

Observatorio Regional

Junio 2023

Mensajes principales: revisión al alza en 0,8 pp del PIB de España en 2023



Se revisa al alza el aumento del PIB desde el 1,6 hasta el 2,4% en 2023.

Destaca la evolución de las exportaciones, sobre todo las de servicios que permitirían alcanzar un crecimiento del PIB por encima de la media en Balears (3,6%), Canarias, Madrid (3,0%) y Cataluña (2,6%). Castilla y León (2,2%), Asturias (2,1%) y Galicia experimentan revisiones superiores a la media por la recuperación del sector industrial y de las ventas de bienes al resto del mundo.



El avance se produce pese a la atonía de la demanda interna

El retroceso de la inversión y del gasto en consumo de los hogares desde mediados de 2022 ha limitado el crecimiento en regiones con una mayor dependencia de la demanda interna. Esto justifica que Comunitat Valenciana (2,1%) y la Región de Murcia (1,8%) experimenten avances menores que el conjunto nacional.



La sequía habría evitado una mayor creación de empleo

La escasez de precipitaciones durante la primera mitad de 2023 habría reducido el crecimiento trimestral del VAB agrario 2,2 pp cada trimestre. Las dificultades del sector agrario asociadas a la sequía, además de afectar a las dos últimas, también limitan las revisiones al alza en Extremadura (2,3%), y Andalucía (2,1%) y Castilla-La Mancha (1,9%).



Algunas restricciones de oferta continúan limitando el crecimiento

Se mantienen las dificultades en la producción de automóviles, mientras que el coste de la energía y la incertidumbre regulatoria pueden ser todavía problemas en algunos sectores. Esto impide revisiones al alza mayores que en el conjunto de España en Navarra y País Vasco (2,6%) La Rioja (2,3%) y Aragón y Cantabria (2,2%).

Mensajes principales: revisión a la baja (-0,5 pp.) del PIB de España en 2024



Se revisa a la baja el crecimiento del PIB en 2024 hasta el 2,1% (vs. 2,6% en marzo)

Varios factores condicionarán el avance de la actividad. Entre ellos estarán las restricciones al crecimiento en algunos sectores, como el turismo, la vivienda o la agricultura. Esto explica un crecimiento del PIB por debajo de la media en comunidades con una mayor dependencia en los dos primeros sectores, como Canarias (1,4%), Balears (1,5%) y Cataluña (2,0%). En Murcia y Andalucía, el menor recorrido del turismo nacional y de la agricultura limitarán el avance al 2,0%.



La industria podría impulsar el crecimiento en el norte

La normalización en el sector del automóvil, junto con precios de la energía persistentemente bajos y el cambio hacia un modelo productivo más sostenible deberían favorecer a la oferta manufacturera. País Vasco (2,6%), Asturias, Cantabria, Castilla y León, Galicia, Navarra y La Rioja (2,5%) y Aragón (2,4%) crecerán por encima de la media española.



Los fondos NGEU contribuirán a sostener la actividad

Una política fiscal expansiva gracias a la implementación de los fondos NGEU permitirán que el crecimiento se sitúe por encima de la media en Castilla-La Mancha y Extremadura (2,2%), aunque crecerán por encima de la media y a pesar del impacto negativo de la sequía.



Los servicios seguirán apoyando al empleo

La normalización del turismo urbano, junto con el crecimiento de las exportaciones del resto de servicios permitirán a Madrid (2,3%), pese al freno del turismo exterior, mantener un diferencial positivo con la media nacional, pero más reducido.

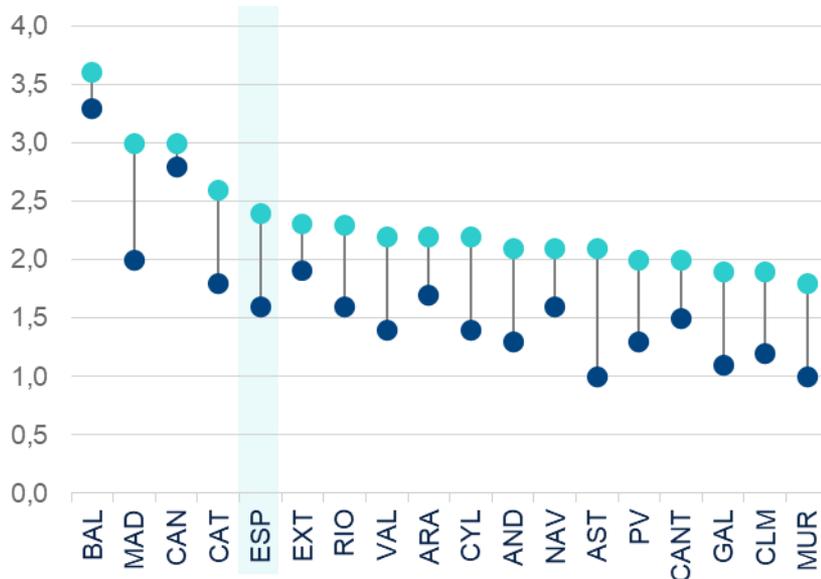


Se revisa al alza el crecimiento en 2023 hasta el 2,4%

Las sorpresas del sector exterior marcan las diferencias regionales

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. EN 2023

(CRECIMIENTO ANUAL, %)



● Previsto en marzo-23 ● Previsto en junio-23

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

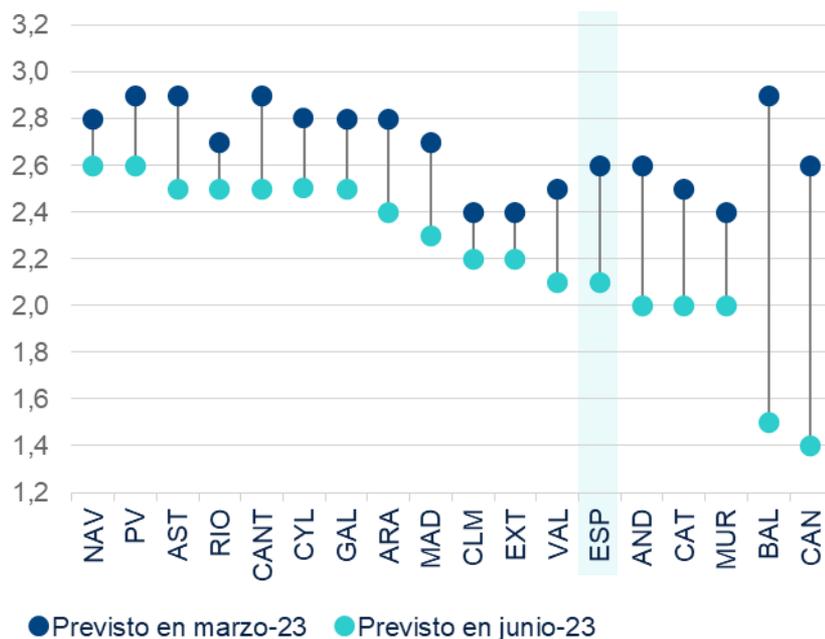
- Los datos ya conocidos de 2023 impulsan una **revisión al alza de las previsiones**, pero en líneas generales **no cambia la jerarquía del crecimiento**. **Balears, Madrid y Canarias** continúan liderando el aumento de la actividad.
- El buen comportamiento del turismo ya estaba incorporado en las previsiones de hace tres meses (lo que explica la menor revisión de Balears y Canarias).
- Las mayores revisiones al alza se apoyan en la evolución de las exportaciones de servicios **no turísticos** (Madrid) y de las de bienes (Galicia, Asturias, Castilla y León, Cataluña).
- Las CC.AA. más orientadas al sector agrario ven limitada su aceleración, por la contracción asociada a la sequía.

Pero se reducen las expectativas para 2024

Turismo al límite de capacidad y consumo e inversión afectados por la subida de tipos frenarán el avance del PIB

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC. AA. EN 2024

(CRECIMIENTO ANUAL, %)



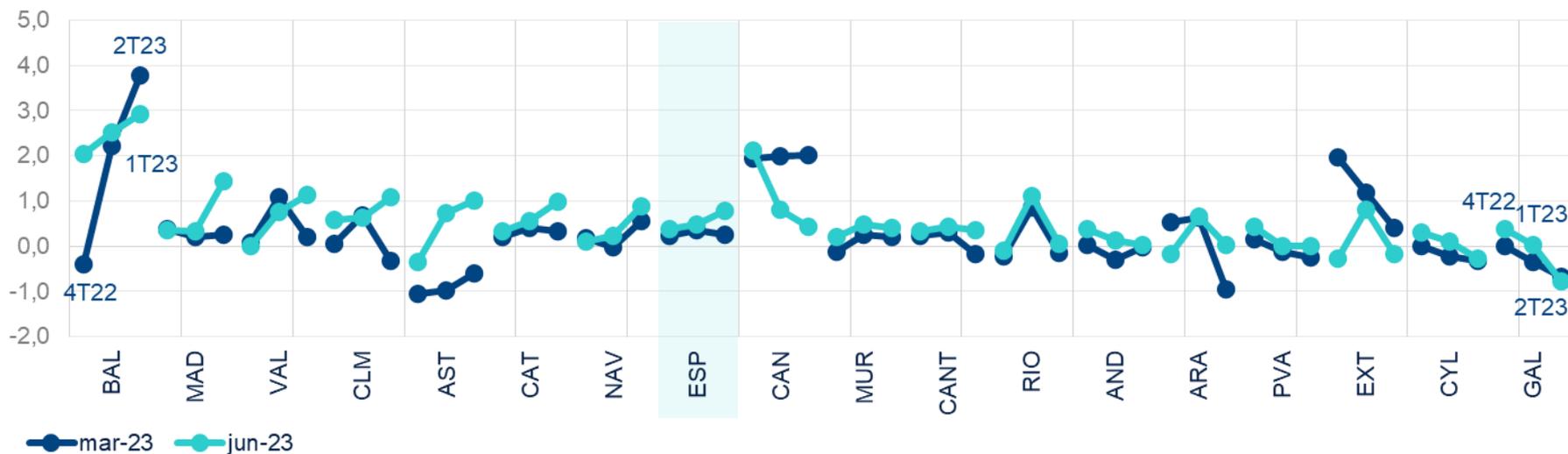
- Las limitaciones de capacidad comienzan a **afectar** a sectores como el turismo, que se habrá situado por encima ya de los niveles prepandemia. **El Mediterráneo y Canarias experimentan las mayores revisiones a la baja.**
- El impulso de los Fondos NGEU es algo más lento del previamente anticipado, y el avance de la inversión se ve limitado, además, por los tipos elevados, y la necesidad de consolidación fiscal. **Las CC.AA. con menor renta per cápita no convergerán en 2024.**
- El escenario de recuperación de la demanda europea favorece en mayor medida a las **CC.AA. exportadoras del norte de España.** No hay cambios relevantes en la jerarquía del crecimiento respecto a hace 3 meses.

La economía resiste mejor de lo esperado

No solo 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 MARZO VS. ESTIMACIONES EN JUNIO)



Fuente: BBVA Research.

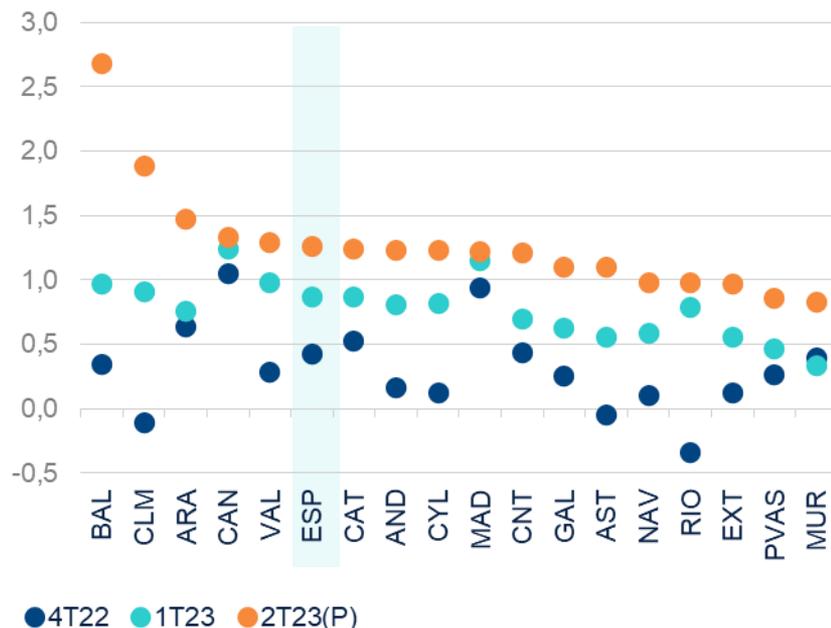
La información conocida recientemente lleva a una revisión del comportamiento del PIB regional en trimestres anteriores. Además, los últimos datos muestran una evolución más favorable de la que se anticipaba. Esta mejora se nota más en las comunidades del centro (Madrid y C.-La Mancha), Asturias, C. Valenciana y Cataluña.

La economía resiste mejor de lo esperado

El empuje de la demanda externa beneficia a las regiones más turísticas, y el empleo en el sector público, a las del centro

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(CRECIMIENTO TRIMESTRAL ,CVEC, %)



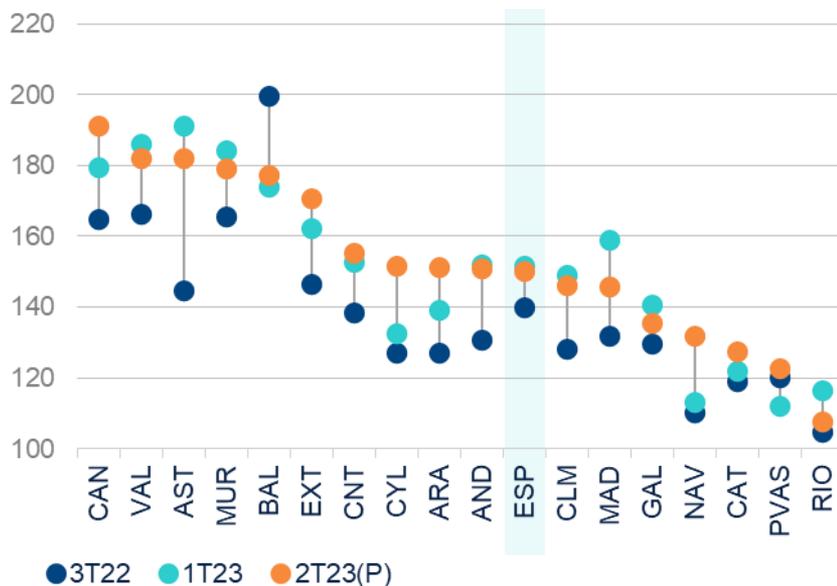
2T23 (P). Previsiones realizadas con información hasta el mes de mayo.
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

- Tras un primer trimestre positivo, que permitió romper la línea descendente del segundo semestre de 2022, los datos de abril y mayo apuntan a una nueva aceleración de la afiliación en el segundo trimestre de 2023.
- El sector público es uno de los mayores contribuyentes al aumento del empleo en el trimestre (en las CC.AA. de interior, el que más).
- En la costa mediterránea el sector que más contribuye al avance es la hostelería. Y en Madrid, Cataluña y Andalucía es relevante la contribución del comercio.
- El sector de las manufacturas se acelera en Navarra, pero esta es la única comunidad en la que se observa una contribución relevante del empleo industrial al repunte del empleo en 2T23.

La economía resiste mejor de lo esperado

Gracias a la fortaleza que muestran las exportaciones

GASTO CON TARJETAS EXTRANJERAS EN TPV DE BBVA (MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Gasto con tarjetas emitidas por entidades extranjeras en TPV de BBVA.
2T23 calculado con información de abril y mayo. Entre paréntesis, el peso de cada región en el conjunto nacional en 2019.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

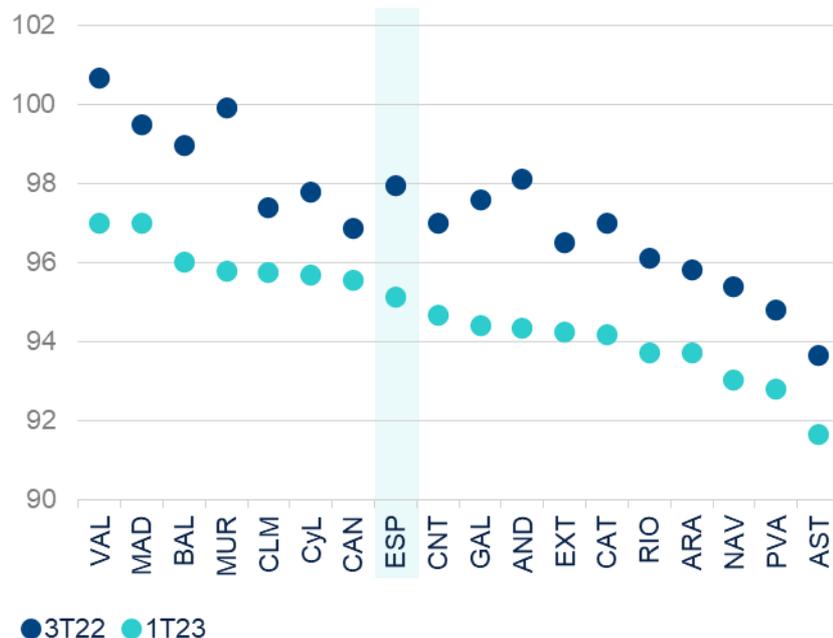
- El consumo de no residentes en España continúa contribuyendo positivamente al avance de la economía: las compras con tarjetas de los extranjeros pagadas en TPV de BBVA podrían superar en un 60% las de 2019 en el conjunto de España.
- Entre las regiones turísticas, los datos de abril y mayo apuntan a que solo Madrid (+40%) y Cataluña (+20%) podrían mostrar una evolución inferior a la media nacional en el segundo trimestre de 2023, lo que se explica por el retraso en la recuperación del turismo urbano.

La economía resiste mejor de lo esperado

El avance se produce pese a la atonía de la demanda interna

INDICADOR BBVA DE CONSUMO REGIONAL

(CVEC, 4T19 = 100)



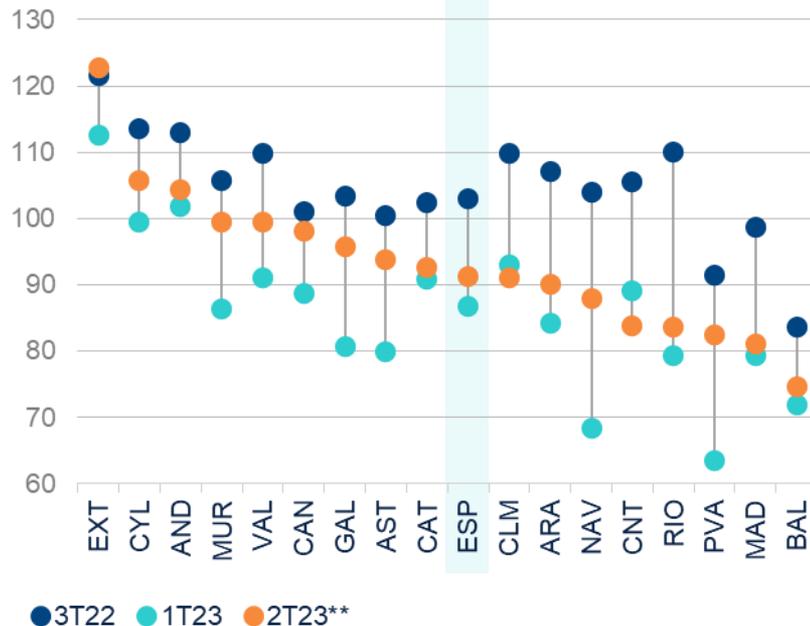
- Aunque el consumo se encuentra más lejos de los niveles prepandemia en las comunidades del norte de España,...
- ... son las mediterráneas (junto a Galicia) las que experimentan una mayor corrección desde el verano pasado.
- El mayor deterioro en el consumo durante los últimos 6 meses se observa en Murcia y Andalucía, comunidades donde es mayor el peso de la demanda interna.

La economía resiste mejor de lo esperado

El avance se produce pese a la atonía de la demanda interna

CONSUMO DE ESPAÑOLES EN EL EXTRANJERO POR COMUNIDAD DE ORIGEN DE LOS VIAJEROS*

(IMPORTES NOMINALES, MISMO PERIODO DE 2019=100)



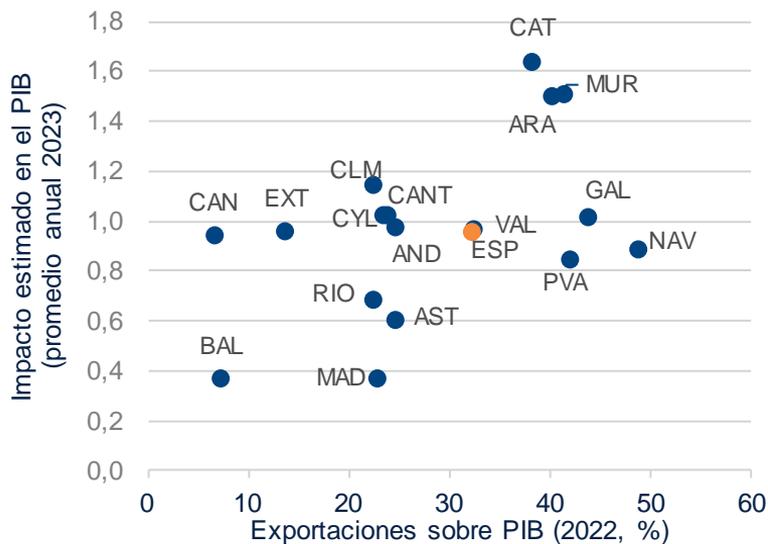
- Los hogares han recortado sobre todo en viajes al extranjero, y menos en productos nacionales. En el primer trimestre del año, el consumo de los españoles fuera del país se situó 13pp por debajo de los niveles del mismo periodo de 2019 y esta tendencia sigue en lo que va del segundo trimestre.
- Los residentes en Balears, Madrid y el norte son los que más estarían renunciando a viajar al extranjero, frente a los viajeros de las regiones del centro y del Mediterráneo.

(*): Gasto presencial con tarjeta realizado por clientes de BBVA en el extranjero. (**): Promedio abril y mayo.
Fuente: BBVA Research.

Se revisa al alza el crecimiento en 2023

La demanda interna podría contribuir al crecimiento del PIB en próximos trimestres

IMPACTO ESPERADO EN PIB DE LA REBAJA DEL PRECIO DEL PETRÓLEO EN 2023*



- La reversión parcial de algunos factores que han limitado el avance del consumo y la inversión impulsa la actividad en el corto plazo. La disminución de precio de los combustibles y materias primas impacta positivamente en el PIB, y reduce la inflación hasta el entorno del 3% en mayo.
- Como contrapunto, al no esperarse rebajas adicionales de los precios de la energía en 2024, es probable que parte de este efecto se revierta el próximo año, contribuyendo a la rebaja de las previsiones.

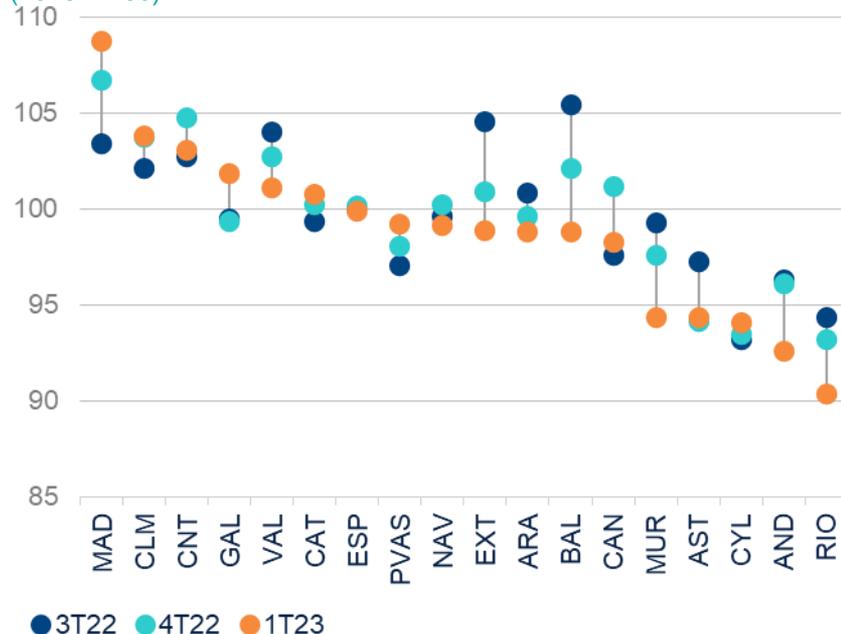
(*) El impacto esperado es por la revisión en los precios del petróleo de los últimos seis meses
Fuente: BBVA Research.

Se revisa al alza el crecimiento en 2023

La industria comienza a mostrar síntomas de recuperación en algunas regiones clave

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL EXCLUYENDO ENERGÍA

(2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

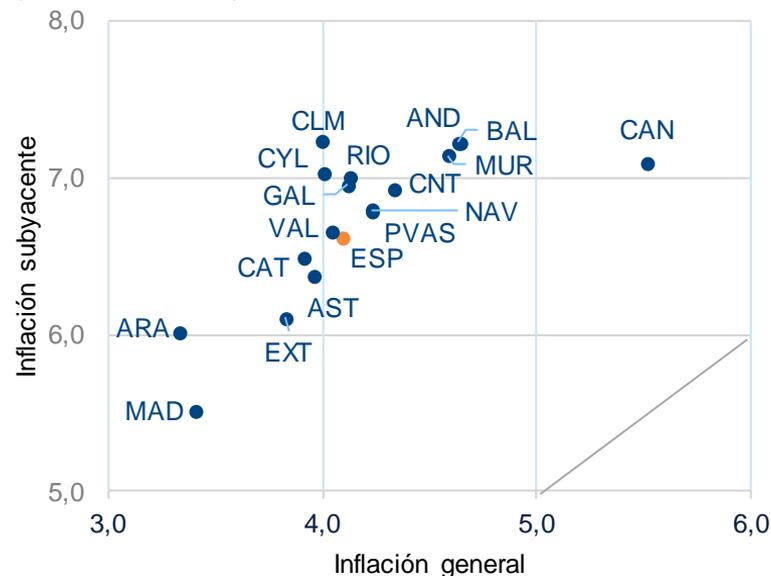
- Desde 2019 la industria ha sufrido una serie de eventos negativos: cambios impositivos, incertidumbre regulatoria y tecnológica, la pandemia, el teletrabajo o la competencia de otros modos de transporte.
- La mayor restricción para recuperar los niveles de negocio anteriores son los cuellos de botella 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

La inflación comienza a mostrar señales de descenso

INFLACIÓN GENERAL Y SUBYACENTE

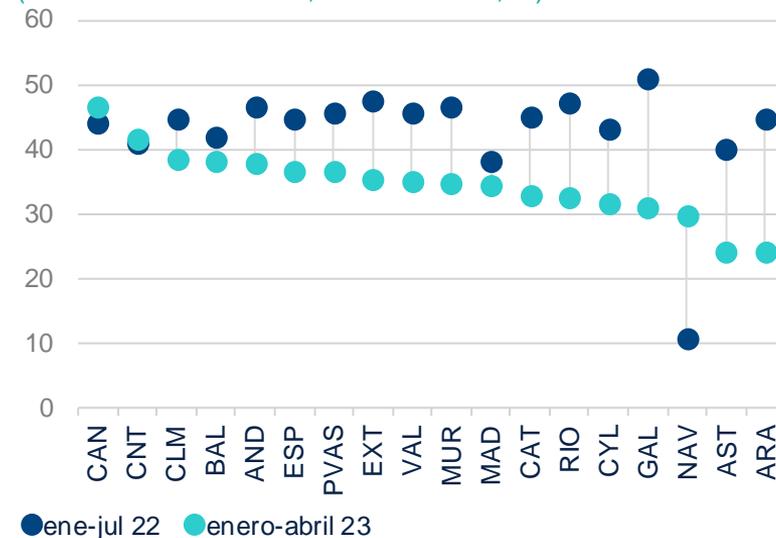
(ABRIL 23, A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PORCENTAJE DE LA CESTA DE CONSUMO CON UNA INFLACIÓN SUPERIOR AL 8%

(PROMEDIO MENSUAL, DATOS CVEC, %)



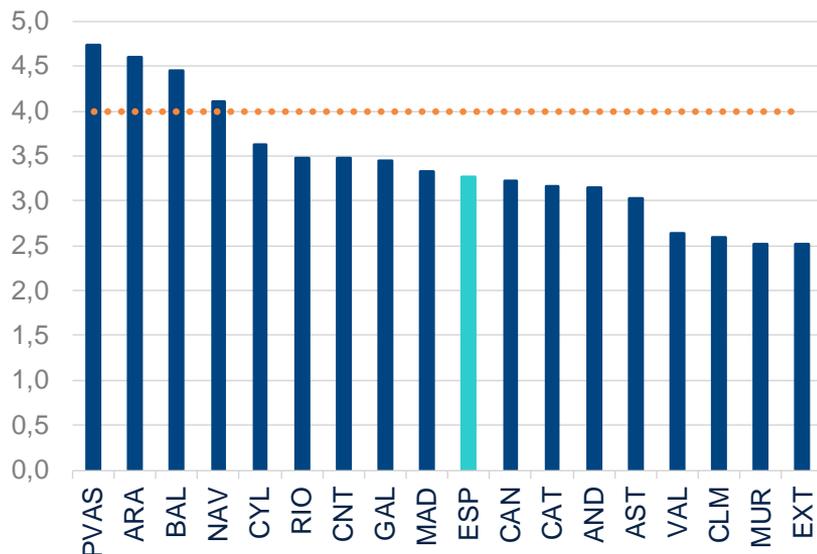
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Aunque la inflación se está reduciendo, la subyacente se mantiene elevada, y el comportamiento territorial es bastante heterogéneo. Entre enero y abril de 2023, en Aragón y Asturias menos de una cuarta parte de la cesta de la compra subió más de un 8% a/a, y menos de un tercio en Navarra y Galicia. Pero en Canarias y Cantabria más de un 40% de la cesta de la compra aumentó más del 8%.

Se revisa al alza el crecimiento de 2023

El acuerdo salarial debería contribuir a consolidar la caída de la inflación

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO (CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS HASTA MAYO 2023, %)



..... Recomendación AENC para final de año

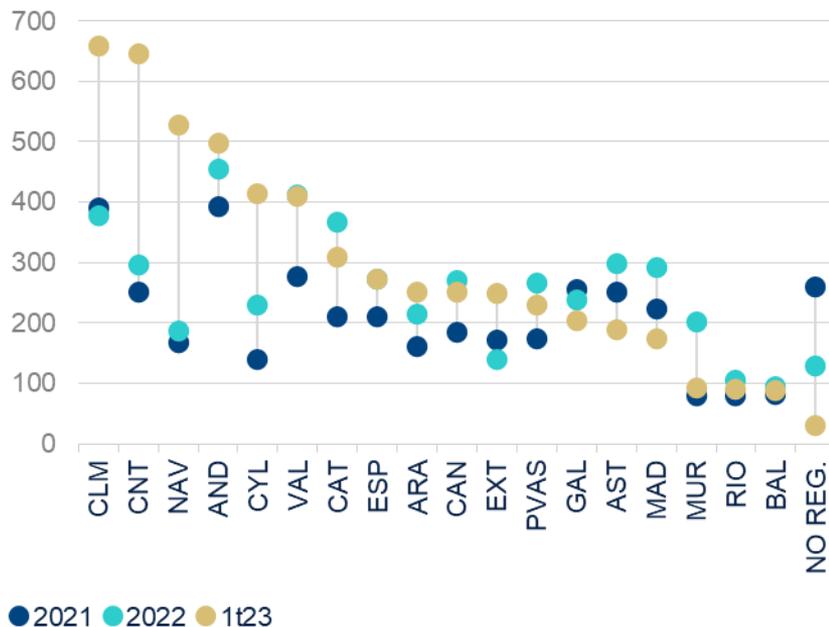
- Las condiciones establecidas en el V AENC apuntan a que buena parte de la pérdida de poder adquisitivo de los salarios se mantendría en 2023 y 2024, revirtiendo apenas el 20% de las caídas por la inflación.
- Esto es consistente con identificar como permanente una parte del aumento de los precios (sobre todo, energéticos), y asumir que tanto trabajadores como empresas tienen que absorber parte del shock.
- En algunas comunidades del norte las restricciones de oferta laboral impulsan al alza los salarios, así como en Baleares y Madrid.

Se revisa al alza el crecimiento en 2023

La política fiscal continuará siendo expansiva

LICITACIÓN DE OBRA PÚBLICA

(EUROS CVEC, PROMEDIO MENSUAL 2019 = 100)



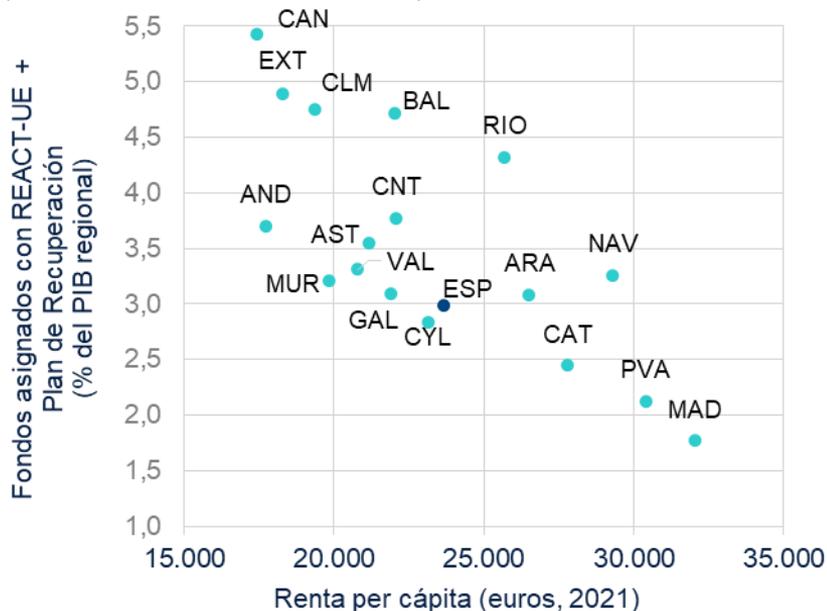
- Los fondos europeos y las elecciones parecen estar impulsando la obra pública en el arranque de 2023, con la excepción de Murcia, La Rioja o Balears.
- Sin embargo, sólo en Castilla-La Mancha, Cantabria y Navarra, y en menor medida en Castilla y León, se observa una aceleración relevante este año.

Se revisa al alza el crecimiento en 2023

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 24 de mayo de 2023.

Fuente: BBVA Research a partir de la información publicada en la adenda al plan de recuperación, disponible [aquí](#)

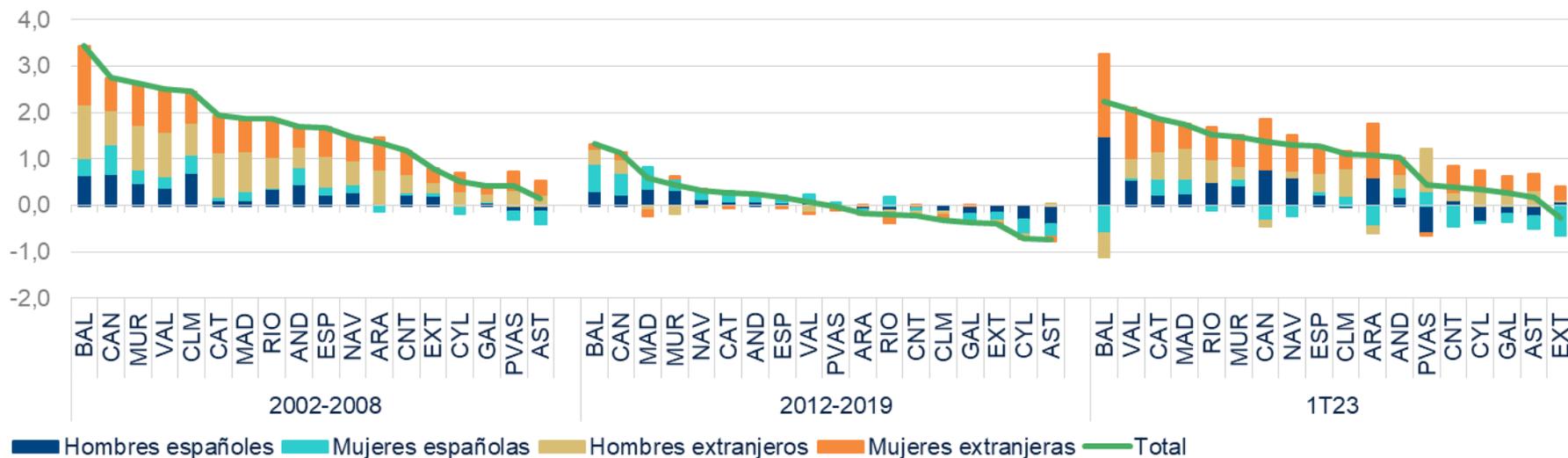
- De acuerdo con la información conocida, hasta abril el Gobierno aprobó reformas, planes y/o medidas por un importe de 60.500 millones de euros **vinculados al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR)**.
- Las comunidades autónomas gestionarán casi el 39% de los programas aprobados (23.500 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 20.000 millones de euros hasta mayo de 2023** (un 33% del total del gasto autorizado para la ejecución del Plan), **y se ha adjudicado el 62%**.

Se revisa al alza el crecimiento en 2023

La creación de empleo se acelera gracias a la inmigración y a pesar del envejecimiento

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR

(CRECIMIENTOS MEDIOS ANUALES, PERIODOS EXPANSIVOS, % Y PP)



Fuente: BBVA Research.

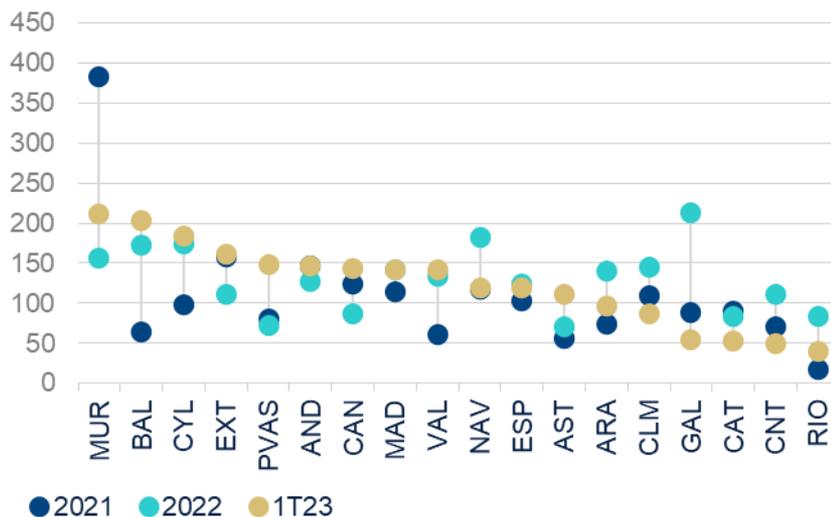
Similarmente a lo que sucedió en la expansión de inicios de los 2000, la costa mediterránea y Madrid acaparan el crecimiento de la población en edad de trabajar (PET), apoyado principalmente en la inmigración de población extranjera (sobre todo mujeres). El Cantábrico, además de perder Población en Edad de Trabajar local, sigue siendo menos atractivo a la inmigración.

Se revisa al alza el crecimiento de 2023

La desaparición de los cuellos de botella debería impulsar la inversión en próximos trimestres

VISADOS DE OBRA NO RESIDENCIAL

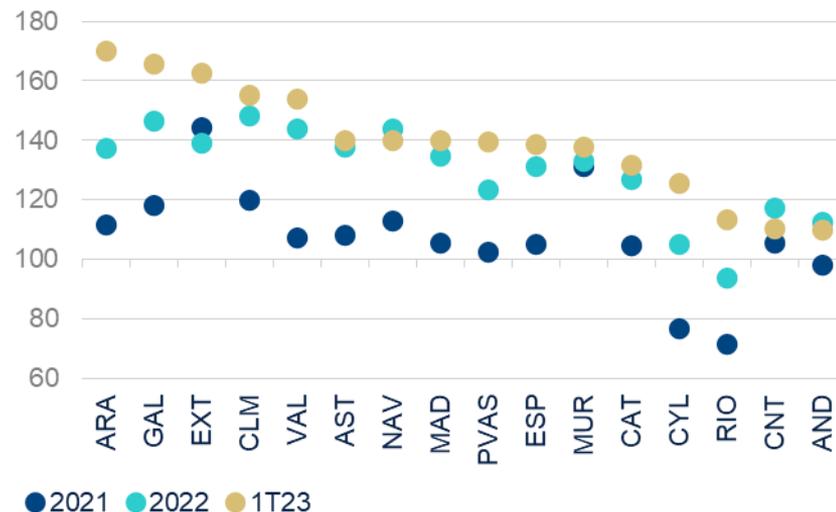
(MILLONES DE EUROS, CVEC MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

(CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

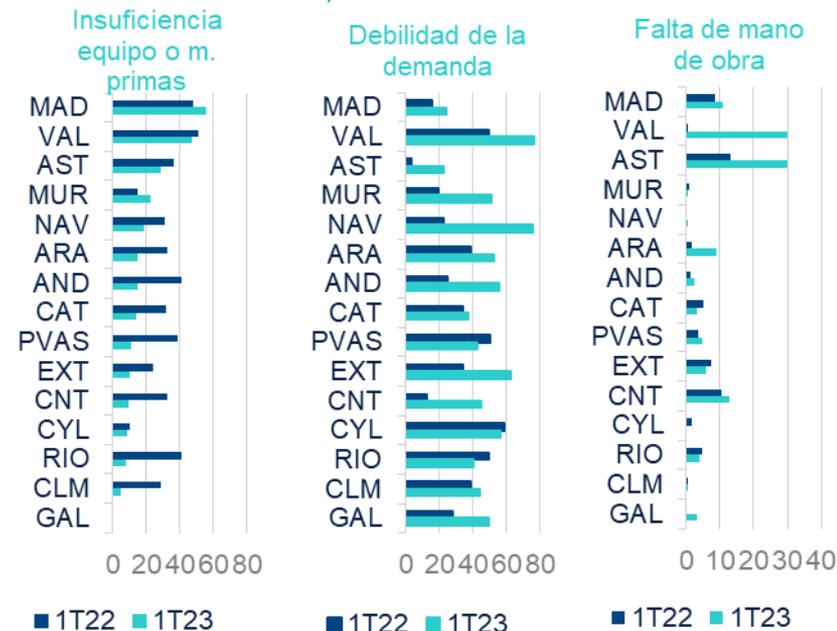
Por ahora, el esfuerzo inversor del sector público no se está trasladando con la velocidad esperada al sector privado. En 5 CC.AA., el importe de los visados de obra no residencial no ha recuperado aún los niveles de 2019, y sólo en 4 lo supera en un 50%. Por su parte, las importaciones de bienes de equipo se recuperan, en particular en Aragón, Galicia, C. La Mancha y la C. Valenciana.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

Desaparecen los cuellos de botella,... pero falta mano de obra y hay menor demanda

FACTORES LIMITATIVOS DE LA PRODUCCIÓN

INDUSTRIAL * (% DE RESPUESTAS QUE DECLARAN QUE ES UN FACTOR LIMITATIVO)

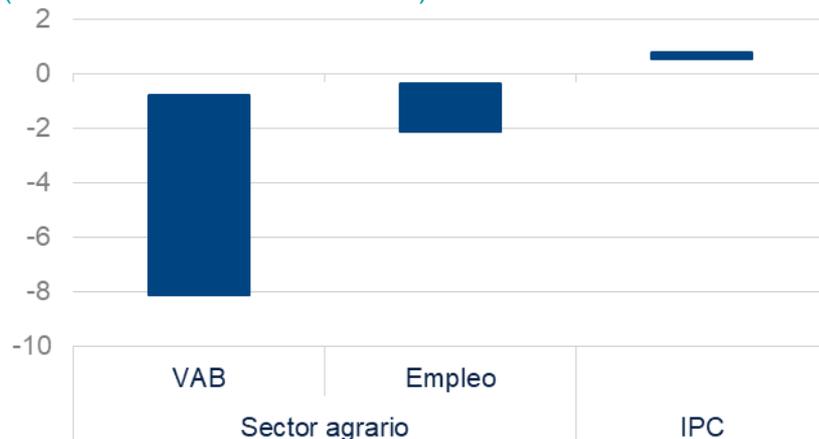


- Los cuellos de botella pierden relevancia como factor limitativo de la producción industrial. El cambio es especialmente patente en comunidades como Andalucía, País Vasco, Cantabria o La Rioja.
- Sin embargo, comienzan a aparecer otros: en la C. Valenciana y Navarra es destacable la debilidad de la demanda, mientras que en Asturias, la falta de mano de obra se considera un factor limitativo ya para el 30% de las empresas industriales.

¿Puede sostenerse este crecimiento hacia delante?

Algunos sectores pueden agotar o tener restringida su capacidad de crecimiento

RANGO DEL IMPACTO DE LA SEQUÍA* EN EL CRECIMIENTO DEL VAB, EL EMPLEO Y EL IPC EN 2023 (PUNTOS PORCENTUALES)



(*) Según el monitor de sequía SPEI (Índice de Precipitación Evapotranspiración Estandarizada, en sus siglas en inglés). La determinación del rango se hace bajo dos supuestos: 1. El SPEI vuelve a su promedio histórico durante el segundo semestre; y 2. Se impone el SPEI de abril para la segunda mitad del año 2023.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y [CSIC-SPEI](#).

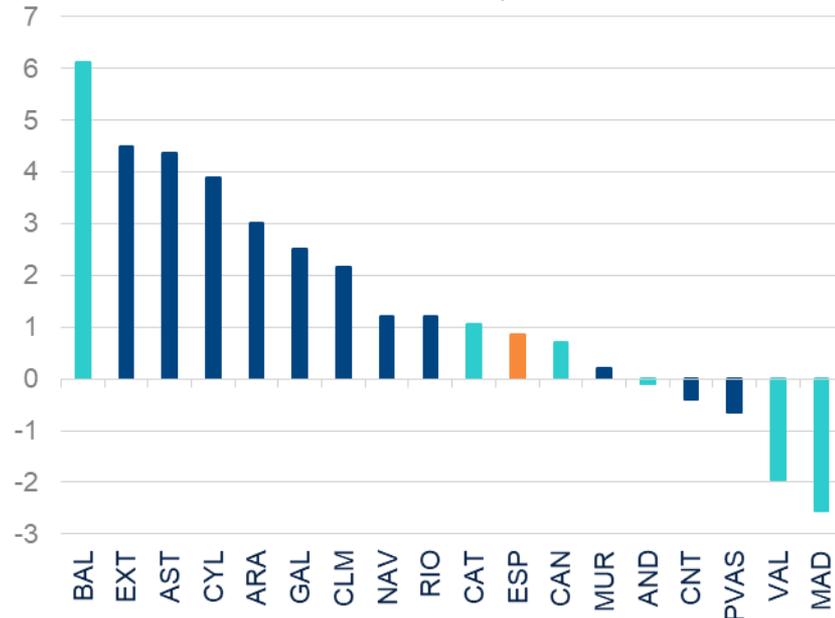
- La sequía ha representado un revés importante para el sector agroalimentario. De acuerdo a las estimaciones de BBVA Research, la escasez de precipitaciones durante la primera mitad de 2023 habría reducido el crecimiento trimestral del VAB agrario 2,2 pp cada trimestre.
- Además, la falta de agua es más patente en las zonas más orientadas a la producción agraria. Andalucía, Murcia o Castilla-La Mancha ven más afectado el avance del PIB.
- De las 18 unidades de explotación de agua en las que se divide Cataluña, 11 están en situación de emergencia y 3 en alerta. Puede tener impacto diferencial en Lleida.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

El turismo, cerca o sobre los niveles de saturación de 2019

GRADO DE OCUPACIÓN DE LAS PLAZAS

HOTELERAS* (VARIACIÓN ENERO-ABRIL 2023 VS. ENERO-ABRIL 2019, PUNTOS PORCENTUALES)



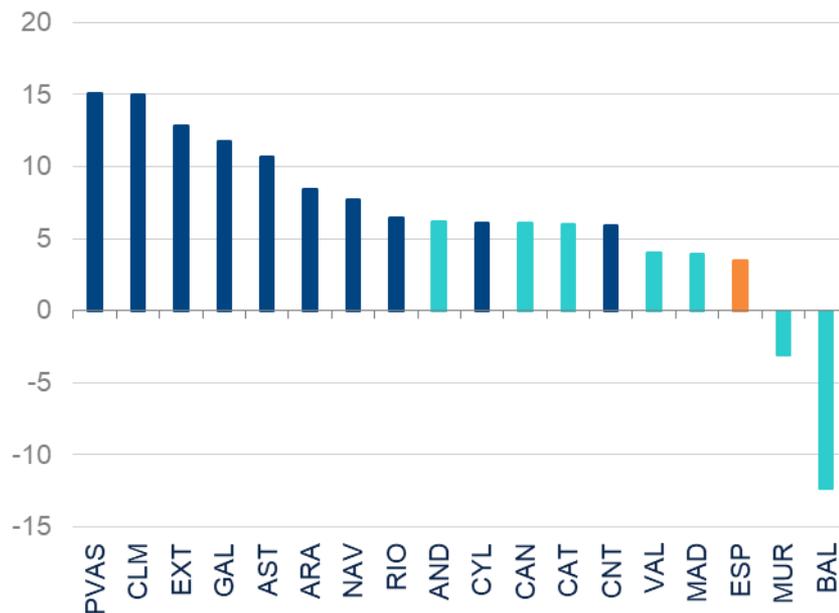
Destacadas en verde las comunidades en las que el turismo tiene un peso más relevante en la actividad.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La rápida recuperación del turismo sitúa ya las zonas turísticas orientadas al extranjero, como Balears, y en menor medida Cataluña y Canarias, por encima de los niveles de ocupación de 2019.
- Las perspectivas apuntan a que la ocupación podría escalar a máximos durante los meses de verano.
- En un contexto en el que no hay previsto un incremento relevante del número de plazas de alojamiento, la única vía para mantener el ritmo de crecimiento sería incrementar la desestacionalización de los visitantes, lo que no es factible a corto plazo.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

El turismo, cerca o sobre los niveles de saturación de 2019

PERNOCTACIONES EN ALOJAMIENTOS* (VARIACIÓN 1ER SEMESTRE 2023 VS. 1ER SEMESTRE 2019, DATOS CVEC %)



(*):1S23 incluye previsiones para los meses de mayo y junio. Destacadas en verde las comunidades en las que el turismo tiene un peso más relevante en la actividad.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

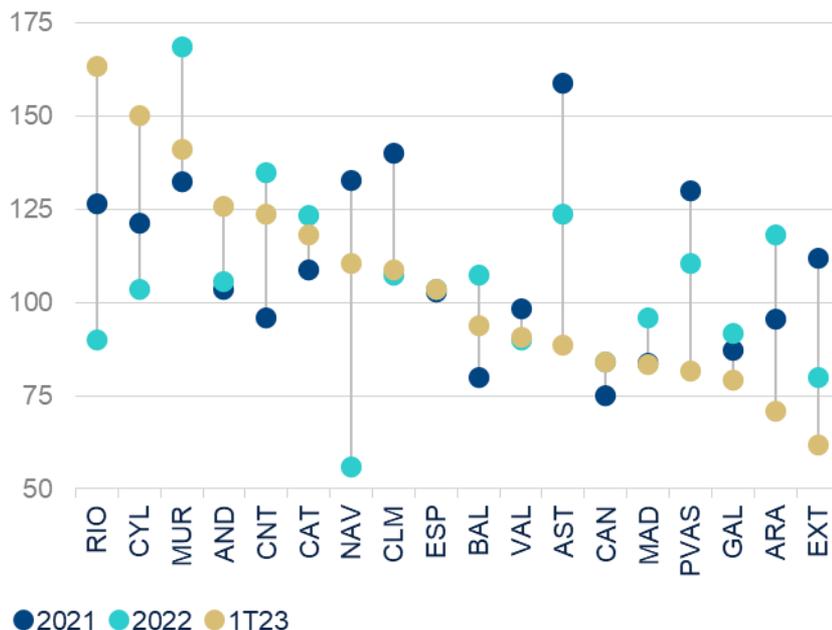
- En los principales mercados turísticos, con la excepción de Balears, el número de **pernoctaciones** en todo tipo de alojamientos supera en torno a un **5%** las registradas en el primer semestre de 2019.
- Y gracias al empuje del turismo nacional, el avance es aún mayor en **CCAA del Norte e interior**, cuyo papel como destino turístico no era tan relevante: en este semestre, País Vasco, C. La Mancha, Extremadura, Galicia o Asturias han aumentarán las pernoctaciones más de un **10%** por encima de las del 1er semestre de 2019.
- El contexto de menor impulso del consumo, la saturación y los competidores hacen difícil mantener este ritmo.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

La inversión en vivienda continuará limitada por las restricciones de oferta y la regulación

VISADOS DE OBRA NUEVA DE VIVIENDA

(2019 = 100, CVEC, %)



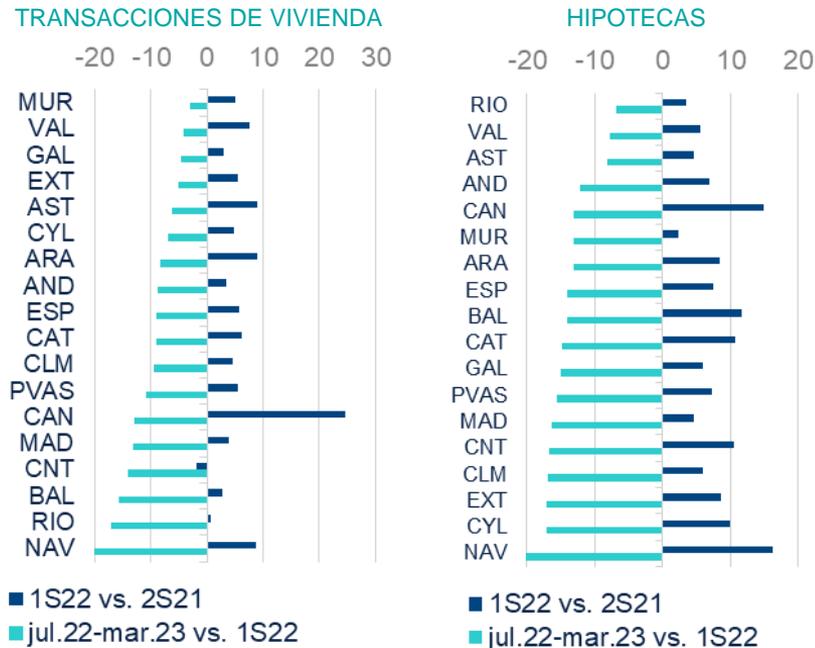
- Los anuncios para incrementar los inventarios de vivienda pública son bienvenidos. Sin embargo, existen dudas sobre la suficiencia de los recursos, la idoneidad de la localización de los activos y el emplazamiento de la obra pública.
- La Ley de vivienda introduce desincentivos al aumento de la oferta al facilitar la limitación de los precios, generar incertidumbre, aumentar la rigidez en los contratos de alquiler e incrementar la regulación, sobre todo para los grandes tenedores de vivienda, lo que va contra la eficiencia del sector y su competencia.
- Las zonas con elevada tensión en el mercado inmobiliario no logran acelerar la oferta de vivienda.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

Los tipos de interés seguirán afectando negativamente a la demanda interna

COMPORTAMIENTO DEL MERCADO INMOBILIARIO

(VARIACIONES DEL PROMEDIO MENSUAL)



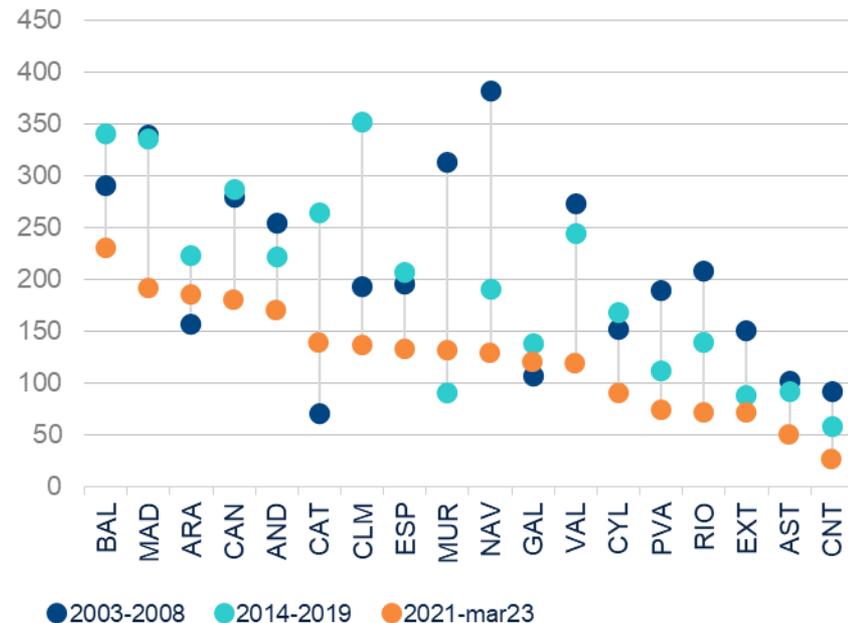
- Los efectos del encarecimiento de la financiación sobre la economía española ya son tangibles. La venta de viviendas ha pasado de mantenerse, en promedio, alrededor de las 63.000 unidades por mes en el primer semestre del 2022 a caer hasta las 57.500 unidades en los nueve meses siguientes (-8,4%).

- La financiación hipotecaria y empresarial han vuelto a caer, por el repunte de la inflación y de los costes de producción en 2022 y de la puesta en marcha de un plan de inversión pública sin precedentes en los últimos años.
- Canarias y Balears son las CC.AA. con mayor cambio en la evolución de las transacciones desde 1S22, por la relevancia de la vivienda turística.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

La inversión de los fondos NGEU podría no estar teniendo un efecto tractor sobre la privada

VISADOS DE OBRA NO RESIDENCIAL: IMPORTES PRESUPUESTADOS POR CADA MILLÓN DE EUROS DE LICITACIONES DE OBRA PÚBLICA



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

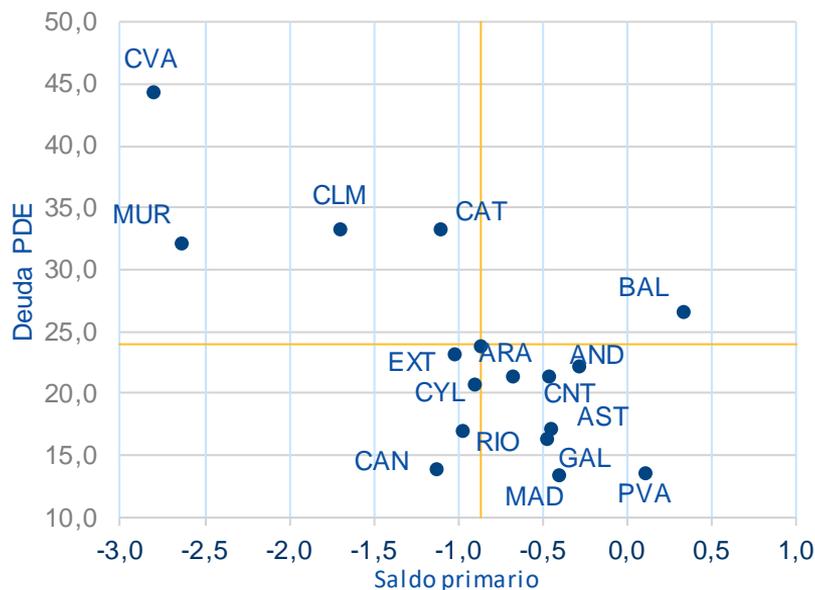
- En la anterior fase expansiva se observó una mayor traslación de las licitaciones de obra pública a los visados no residenciales, sobre todo en las comunidades del centro (Madrid y Castilla-La Mancha) y las turísticas.
- Actualmente, los fondos NGEU parecen tener una trasmisión más lenta a la inversión privada con un deterioro mayor en las regiones en las que, anteriormente, se observaba un mayor efecto.
- Balears, Madrid y Canarias se mantienen entre las regiones en las que esta traslación es más favorable. Por el contrario, Cantabria, Asturias, Extremadura o Castilla y León se mantienen en el grupo en el que este impulso parece menor.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

La política fiscal podría tomar un tono contractivo el siguiente año

SALDO PRIMARIO Y DEUDA DE LAS CC.AA.

(2022, % DEL PIB REGIONAL)



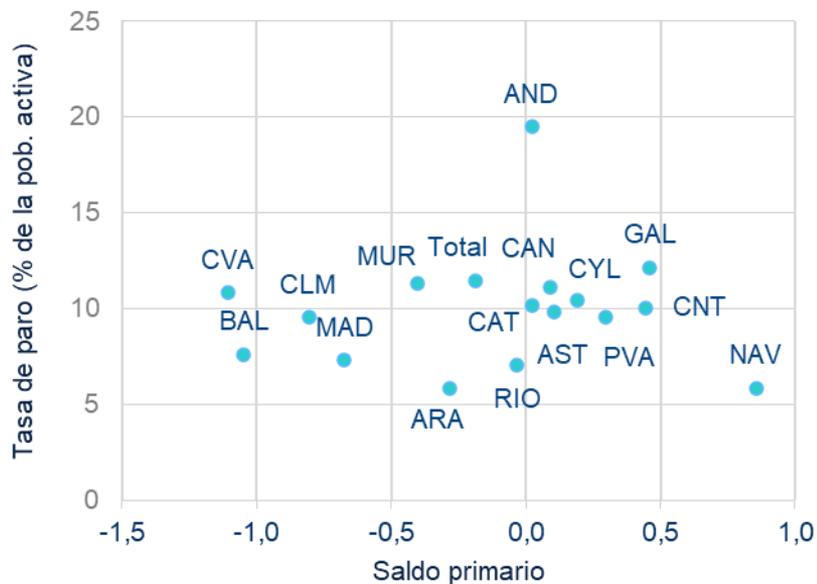
- La implementación de las reglas fiscales que deben hacer volver a la sostenibilidad las cuentas públicas puede tener un impacto diferenciado por CC.AA.
- El previsiblemente mayor gasto de intereses supone una presión adicional para las comunidades más endeudadas, que se suma a la necesidad de ajustar un déficit primario elevado.
- La Comunitat Valenciana, Murcia y Castilla-La Mancha son las CC.AA. cuyo margen de actuación podría verse más limitado en ausencia de cambios adicionales.

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante?

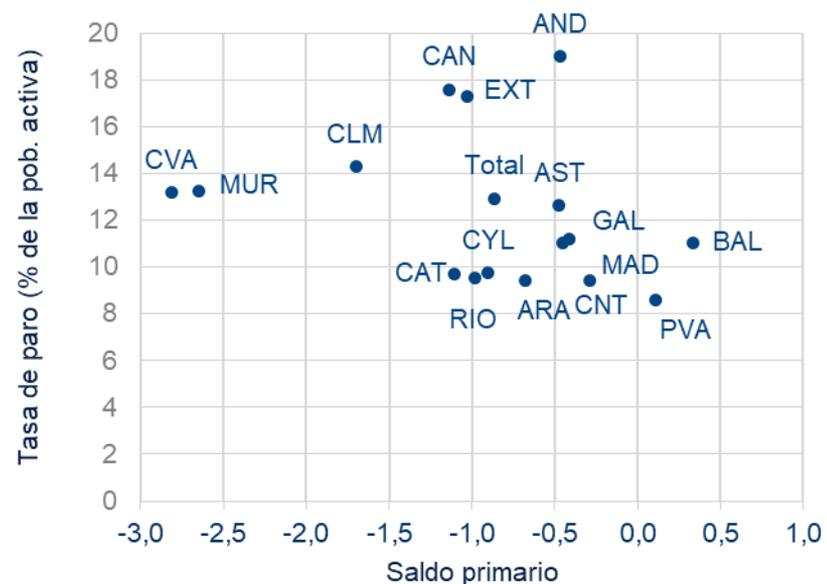
La política fiscal podría tomar un tono contractivo el siguiente año

SALDO PRIMARIO Y TASA DE PARO DE LAS CC.AA.

(% DEL PIB REGIONAL Y % DE LA POBLACIÓN ACTIVA)



● 2002



● 2022

Previsiones

Previsiones de crecimiento anual del PIB

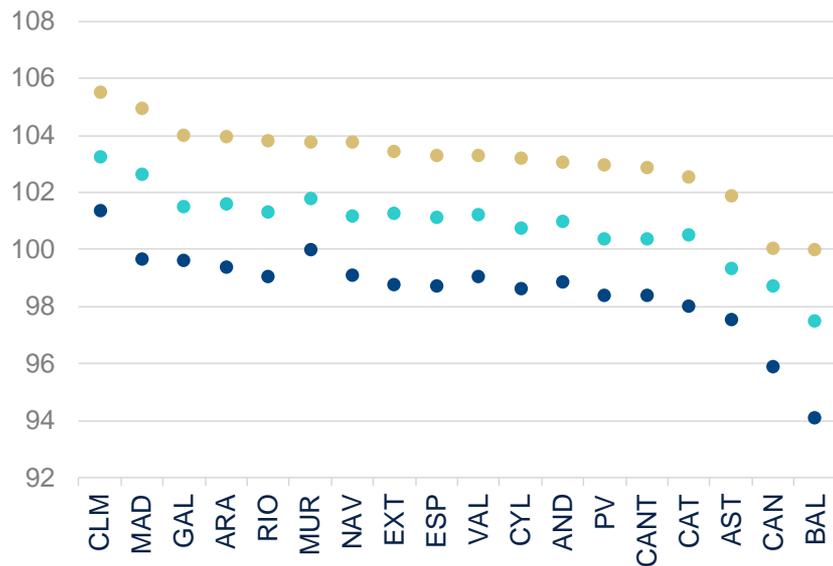
	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Andalucía	2,6	1,8	-10,8	5,5	5,1	2,1	2,0
Aragón	2,6	0,9	-8,7	4,4	4,2	2,2	2,4
Asturias	1,5	1,3	-11,0	5,5	3,8	2,1	2,5
Baleares	2,7	2,0	-23,2	10,7	10,7	3,6	1,5
Canarias	2,1	1,8	-19,1	7,0	10,7	3,0	1,4
Cantabria	2,1	1,3	-10,5	5,6	4,0	2,0	2,5
Castilla y León	2,9	0,6	-8,8	4,3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

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

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

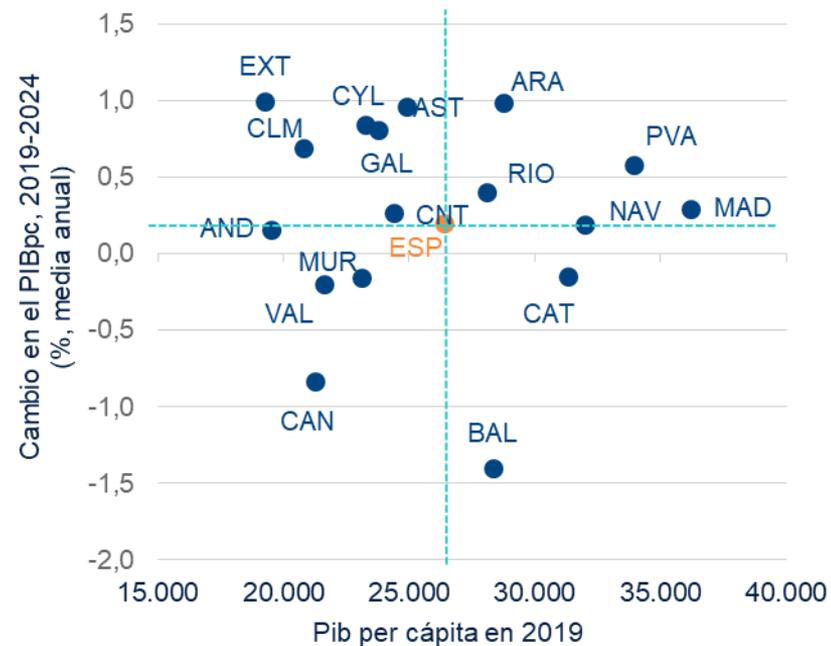
RECUPERACIÓN DEL PIB. 2019=100



● 2022 ● 2023 ● 2024

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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

Junio 2023