



Observatorio Regional

Octubre 2023

Mensajes principales: perfil de desaceleración en el PIB de España en 2023



El primer semestre fue mejor de lo anticipado

En líneas generales se mantienen las previsiones para 2023 y no hay cambios en la jerarquía del crecimiento regional: **Baleares (3,1%), Canarias y Madrid (3,0%) liderarán el crecimiento este año, junto con Cataluña (2,7%)**, gracias sobre todo al empuje del turismo y del consumo. En las dos últimas, continúa el soporte de las exportaciones de servicios no turísticos.

El empuje de las exportaciones de bienes apoya el dinamismo en Aragón y Castilla y León, cuyo crecimiento igualará al de España (2,4%). El dinamismo de las ventas al exterior apoya la revisión al alza en Galicia, pero no de forma suficiente a situar su crecimiento por encima del de España.



Pero el empuje exportador no es generalizado y se frena hacia el segundo semestre

País Vasco y Navarra (1,9%), Cantabria (2,0%), la Comunidad Valenciana, Asturias y Galicia (2,1%) y La Rioja (2,3%) no experimentan aún una fuerte recuperación industrial y mantienen un avance por debajo de la media. La desaceleración de Europa y los datos de julio anticipan que esta recuperación será más débil.



La sequía habría evitado una mayor creación de empleo

Extremadura (2,3%), Castilla-La Mancha (2,0%), Andalucía (2,1%) y Murcia (1,8%) descuentan las consecuencias de la sequía y crecerán por debajo de la media. El impulso del empleo público, además, podría verse afectado tras las elecciones.

Mensajes principales: revisión a la baja (-0,3 pp.) del PIB de España en 2024



Nueva revisión a la baja del crecimiento del PIB en 2024 hasta el 1,8% (vs. 2,1% en junio)

Varios factores condicionarán el avance de la actividad. El empeoramiento generalizado de la demanda exterior lleva a mayores revisiones a la baja en las comunidades del norte, sobre todo en las que no se beneficien del arrastre de la recuperación del sector automotriz. A pesar de esto, el avance de la actividad industrial será suficiente para mantener en la mayoría de ellas un crecimiento del PIB por encima de la media: Navarra, Aragón y País Vasco (2,2%), Galicia, Castilla y León y Cantabria (2,1%), Asturias (1,9%) y La Rioja (1,8%).



El menor recorrido del turismo afectará a las regiones con más peso en los servicios.

Por otro lado, las restricciones al crecimiento en algunos sectores, como el turismo, la vivienda o la agricultura afectarán el aumento de la actividad en el resto de comunidades. Esto explica un incremento del PIB por debajo de la media en regiones con una mayor dependencia en los dos primeros sectores, como Canarias (1,4%) y Baleares (1,5%). En Cataluña, la C. Valenciana y Madrid (1,9%), estos factores se compensarán con la recuperación del sector industrial y de los servicios no turísticos y presentarán un diferencial de crecimiento positivo con España en 2024.



La superación de la sequía permitirá al sur no crecer por debajo de la media

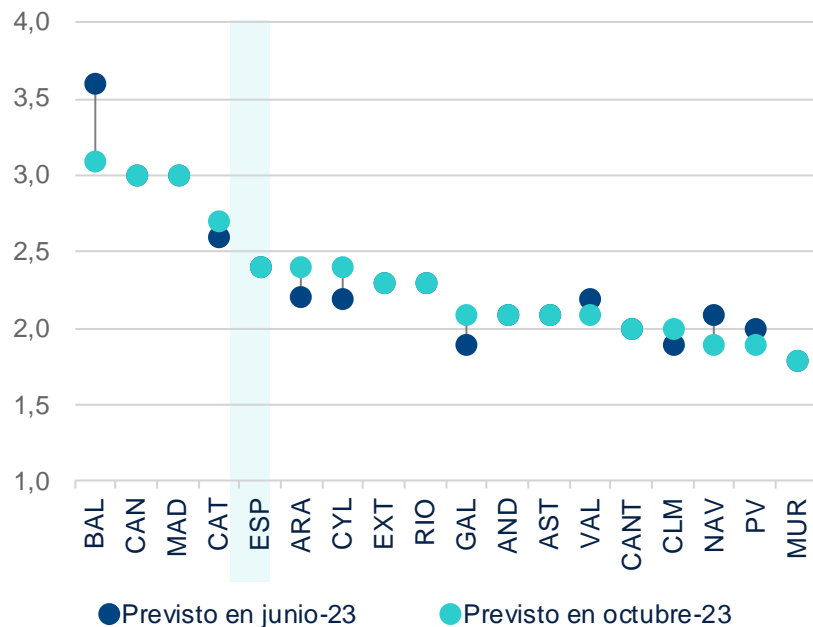
Finalmente, la superación del episodio de sequía debería permitir a las comunidades con más peso de la agricultura retornar a un crecimiento similar a la media: Andalucía (1,8%), Extremadura (1,8%), Murcia (1,8%) y Castilla-La Mancha (1,7%).

2023: desaceleración en el segundo semestre

El primer semestre fue mejor de lo anticipado, pero la demanda externa se debilita

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. EN 2023

(CRECIMIENTO ANUAL, %)



El detalle de las cifras de crecimiento se puede consultar en el Anexo.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

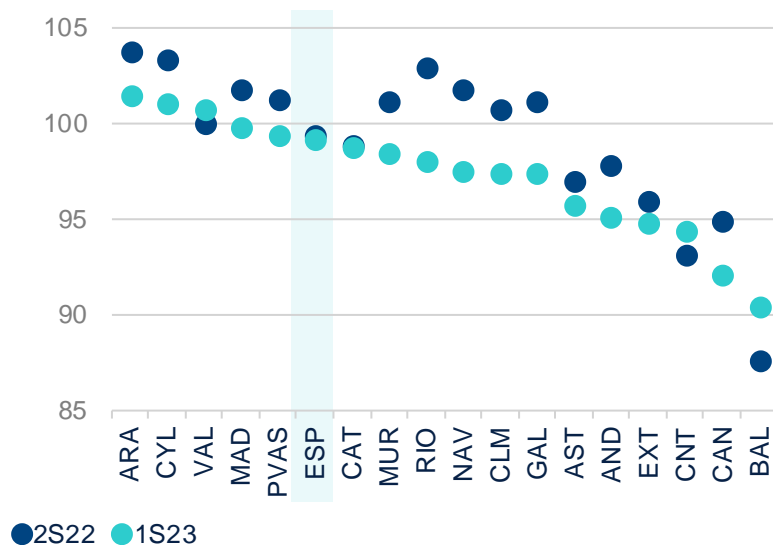
- Los menores cuellos de botella han impulsado la actividad industrial y exportadora en algunas comunidades: revisiones al alza de 0,2 pp en Aragón, Castilla y León y Galicia, y de 0,1 pp en Cataluña y Castilla-La Mancha.
- Pero este empuje del sector industrial no llega a todas las regiones: Navarra (-0,2 pp) y País Vasco y C. Valenciana (-0,1 pp) se revisan a la baja.
- En Madrid y Cataluña, las exportaciones de servicios no turísticos continúan actuando de soporte al crecimiento.
- Tras un avance relevante en los meses de temporada baja, los datos del 3T23 apuntan a un menor crecimiento del turismo en Baleares (revisión de -0,5 pp), aunque se mantiene como la comunidad más dinámica en 2023.

Deterioro de las perspectivas de crecimiento

El avance de la productividad se truncó en el primer semestre de 2023

PRODUCTIVIDAD APARENTE DEL TRABAJO

(POR HORA TRABAJADA, 4T19 = 100)



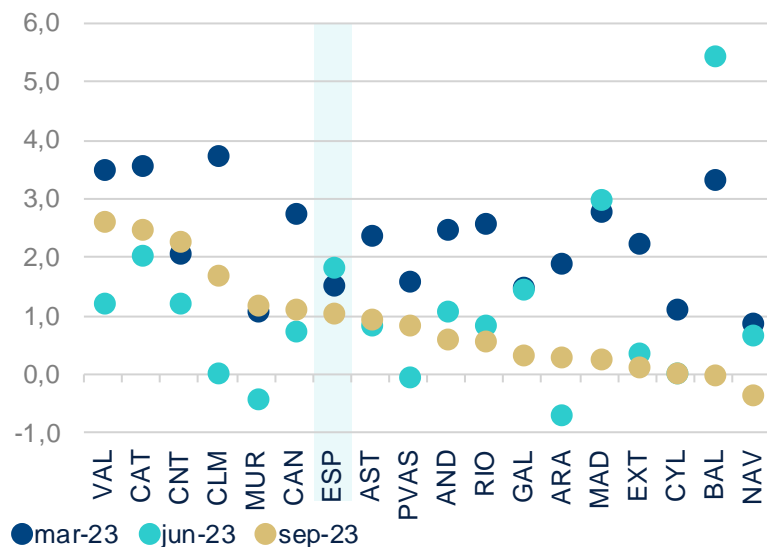
- En el segundo semestre de 2022, 10 comunidades habían recuperado los niveles de productividad por hora previos a la pandemia, quedando por detrás de ese objetivo las CC. AA. más volcadas en servicios y agricultura.
- El avance del PIB en el primer semestre de 2023 se ha visto favorecido por un fuerte impulso de las horas trabajadas. Ello ha reducido la productividad frente al semestre anterior.
- La corrección es generalizada, pero más destacable en las CC. AA. en las que la industria, aún siendo un sector clave, no muestra todavía la esperada recuperación (Navarra, La Rioja, Castilla-La Mancha o, en menor medida, Galicia).

Deterioro de las perspectivas de crecimiento

La demanda interna ha vuelto a una contribución positiva y la externa a negativa

ÍNDICE DE VENTAS MINORISTAS

(VARIACIÓN TRIMESTRAL, CVEC, %)



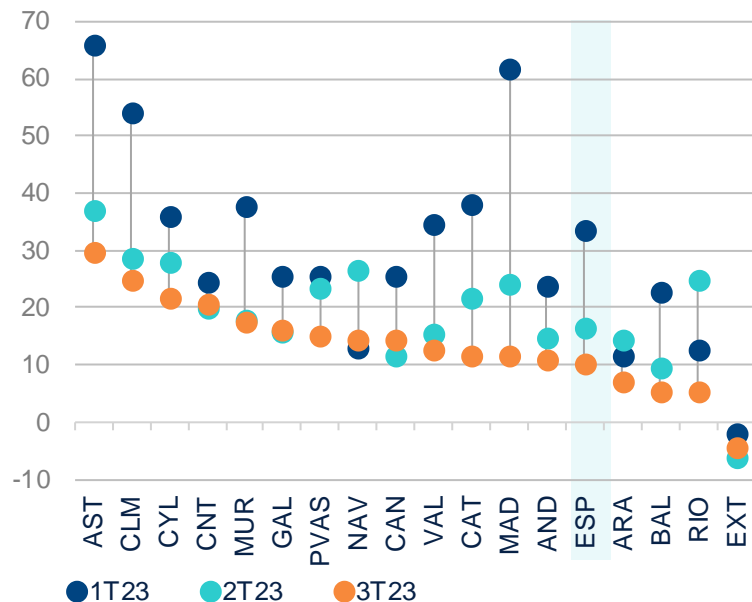
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- El consumo habría continuado creciendo en España en el 3T23, si bien a un ritmo menor que en el primer semestre.
- Esta desaceleración muestra una elevada heterogeneidad regional: la comunidad Valenciana, Cataluña o Cantabria podrían mostrar todavía un aumento de las ventas minoristas superior al 2% t/t, pero en todo caso, menor que el dinamismo observado en 1T23.
- En el otro extremo, y tras el fuerte avance de los dos trimestres anteriores, las ventas se habrían prácticamente estancado en Baleares, Madrid, Extremadura y Navarra (en parte por la debilidad del turismo en 3T23).

Deterioro de las perspectivas de crecimiento

La demanda interna ha vuelto a una contribución positiva y la externa a negativa

GASTO CON TARJETAS EXTRANJERAS EN TPV DE BBVA (A/A, %)



Gasto con tarjetas emitidas por entidades extranjeras en TPV de BBVA.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

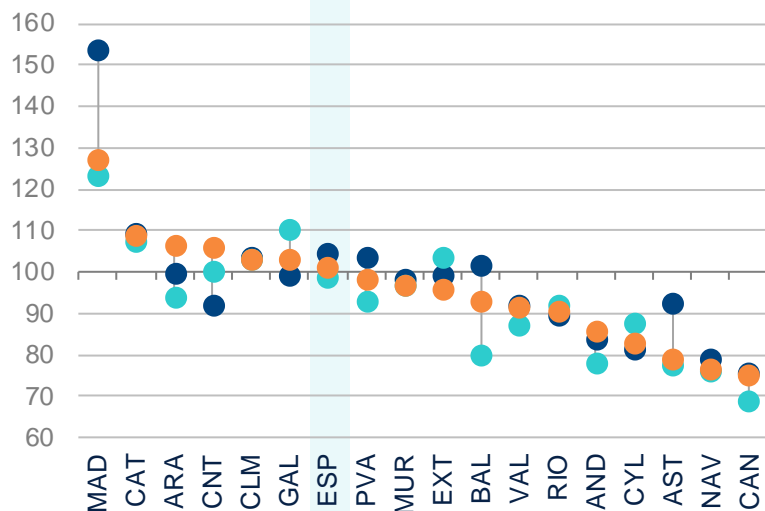
- El consumo de no residentes en España toca techo, con un gasto con tarjeta que supera en un 55% el observado antes de la pandemia.
- Pero el avance del gasto se desacelera, limitado por el incremento de precios turísticos, los costes de transporte, la desaceleración en Europa y la recuperación de mercados competidores.
- Las CCAA del norte son las que mantienen mayores avances, pero el peso del turismo es menor.
- Por el contrario, el gasto de los extranjeros en Baleares o Madrid crece, en términos nominales, a un ritmo cercano a la inflación.

Deterioro de las perspectivas de crecimiento

La demanda interna ha vuelto a una contribución positiva y la externa a negativa

EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS REALES

(MISMO TRIMESTRE DE 2019=100)



● 1T23 ● 2T23 ● 3T23

3T23 calculado con información hasta julio y previsiones para agosto y septiembre.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

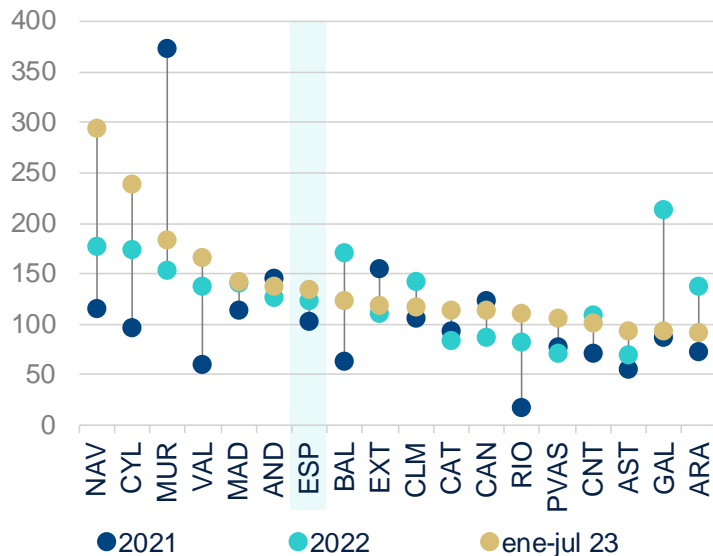
- Las dificultades asociadas a los cuellos de botella o la producción agraria han limitado la recuperación de las exportaciones de bienes no energéticas, que en términos reales siguen presentando cierta debilidad en la mayoría de comunidades.
- Madrid lidera, de forma destacada, el grupo de seis comunidades que han logrado recuperar el nivel precrisis de ventas al exterior. Y a ello hay que sumar el papel de las exportaciones de servicios no turísticos.
- Pero en algunas regiones del norte para las que el mercado exterior es clave, como Navarra, Asturias o Castilla y León, la recuperación está siendo más lenta.

Deterioro de las perspectivas de crecimiento

Los fondos NGEU podrían estar empezando a tener un impacto mayor en el gasto

VISADOS DE OBRA NO RESIDENCIAL

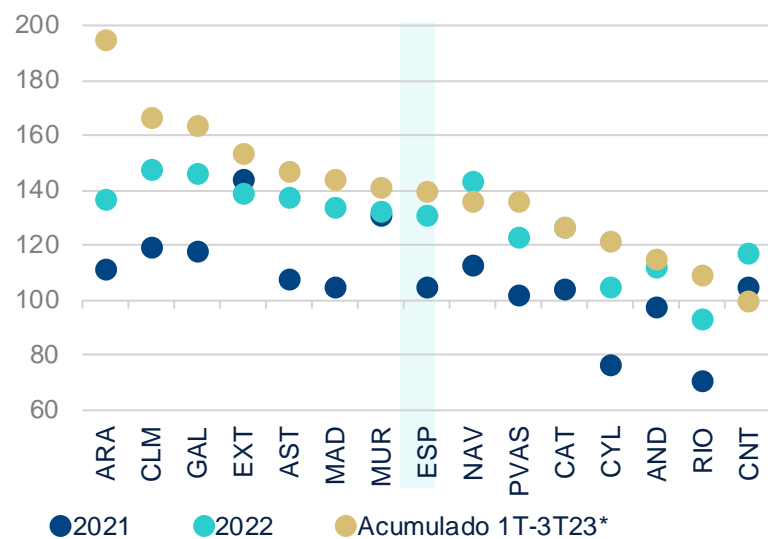
(CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

(CVEC, MEDIA MENSUAL 2019 = 100)



*3T23: previsiones realizadas con información hasta julio
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

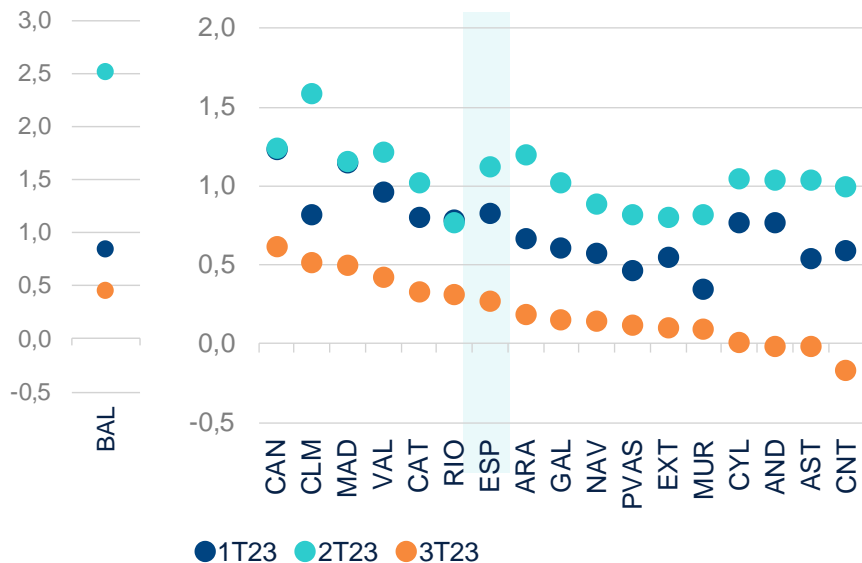
Aunque de forma heterogénea, los visados de obra no residencial se aceleran. En cuatro CC.AA. superan ya en más de un 50% los ritmos de 2019, mientras que sólo en cinco el importe de los visados de obra no residencial sigue por debajo de los niveles de 2019. Además, las importaciones de bienes de equipo se recuperan, destacando Aragón, C. La Mancha, Galicia y la C. Valenciana.

Deterioro de las perspectivas de crecimiento

Ha habido una desaceleración de la actividad desde junio, aunque la recuperación sigue

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(CRECIMIENTO TRIMESTRAL ,CVEC, %)



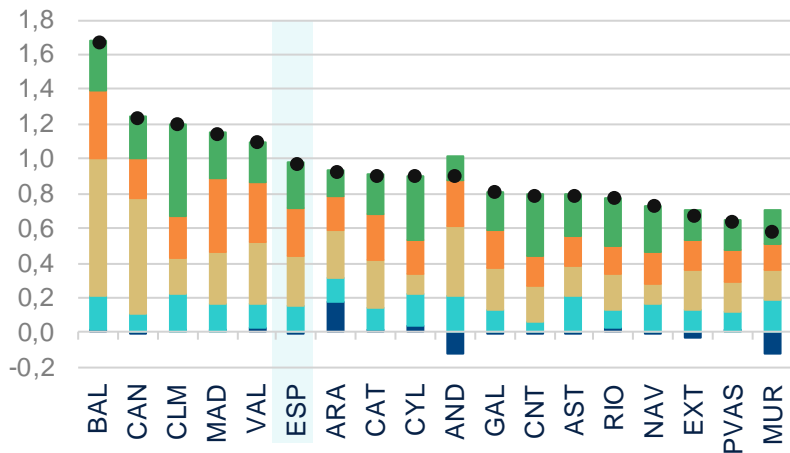
- Tras el dinamismo generalizado de la afiliación hasta 2T23, los datos del tercer trimestre apuntan a una moderación de este crecimiento.
- En todas las CC.AA. la afiliación creció menos en este trimestre. Canarias, C. La Mancha, Madrid, Baleares, C. Valenciana y Cataluña siguieron mostrando el mayor dinamismo, aunque su avance fue menor que en trimestres anteriores.
- Pero en Cantabria, Asturias, Andalucía, o Castilla y León la afiliación se estancó en este trimestre.
- En líneas generales, este comportamiento se explica por las distintas estructuras sectoriales.

Deterioro de las perspectivas de crecimiento

Desaceleración de la actividad en el tercer trimestre, aunque la recuperación sigue

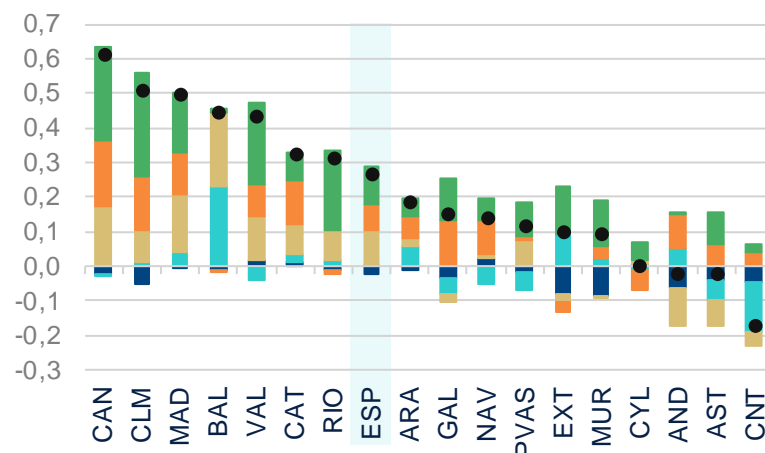
AFILIACIÓN MEDIA A LA SEGURIDAD SOCIAL. CRECIMIENTO MEDIO TRIMESTRAL Y CONTRIBUCIÓN DE ALGUNOS SECTORES EN EL PERIODO (CRECIMIENTO TRIMESTRAL PROMEDIO EN%, DATOS CVEC)

PRIMER SEMESTRE DE 2023



■ S. Primario
■ Comercio y hostelería
■ Serv. Públicos
■ Industria y construcción
■ Resto. Serv. Priv.
● Total

TERCER TRIMESTRE 2023



■ S. Primario
■ Comercio y hostelería
■ Serv. Públicos
■ Industria y construcción
■ Resto. Serv. Priv.
● Total

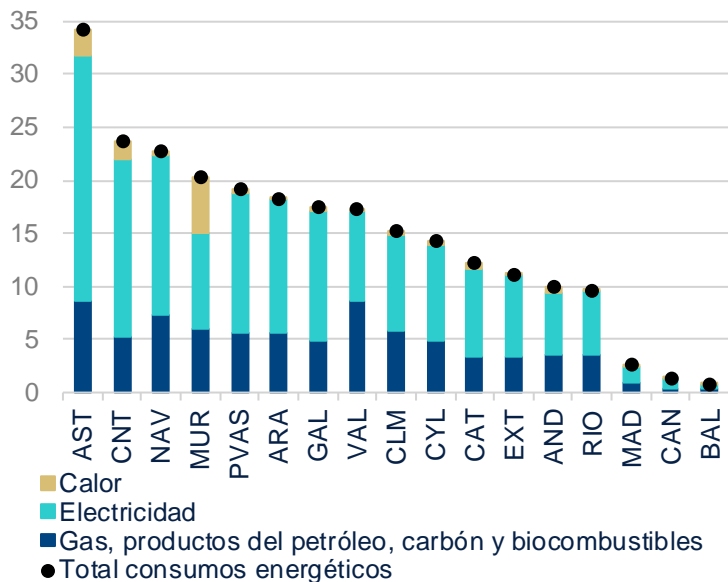
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En 1S23, comercio y hostelería fue clave en la mayoría de regiones. El sector público (en positivo) y agricultura (en negativo, por la sequía) justifican los atípicos. En 3T23, comercio y hostelería pierden empuje de forma generalizada, pero también el resto de servicios privados fuera del arco Mediterráneo y Madrid. El impulso del sector público en 3T23 podría no mantenerse hacia delante.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

El aumento en el precio del petróleo puede trasladarse más rápido al resto de precios

INTENSIDAD ENERGÉTICA (EUROS DE CONSUMO ENERGÉTICO POR CADA 1.000€ DE PIB*, 2021)

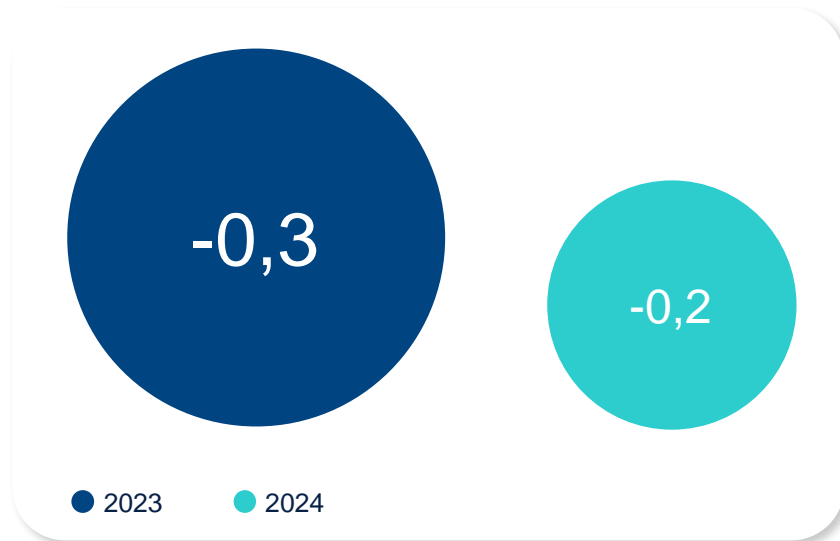


- Dependiendo de la estructura sectorial, se observa una elevada heterogeneidad regional en la intensidad energética de la producción. El consumo de energía de Asturias para producir 1.000€ de su PIB triplica al de La Rioja. Y con las especializadas en servicios, la diferencia es aún mayor.
- La mayor parte de estas necesidades de energía se cubren con electricidad: entre un 70% en Galicia y un 45% en Murcia.
- El uso de combustibles fósiles se eleva hasta el 50% del consumo energético en la C. Valenciana, Balears, La Rioja, Madrid y Andalucía. Esto haría a estas comunidades, potencialmente, más sensibles a los impactos de un cambio en el coste de la energía.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

Europa muestra signos de estancamiento e incluso de recesión en algunos países

IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA EN 2023 DE LA DEMANDA Y LA POLÍTICA MONETARIA EN LA UEM SOBRE EL PIB DE ESPAÑA (PP)



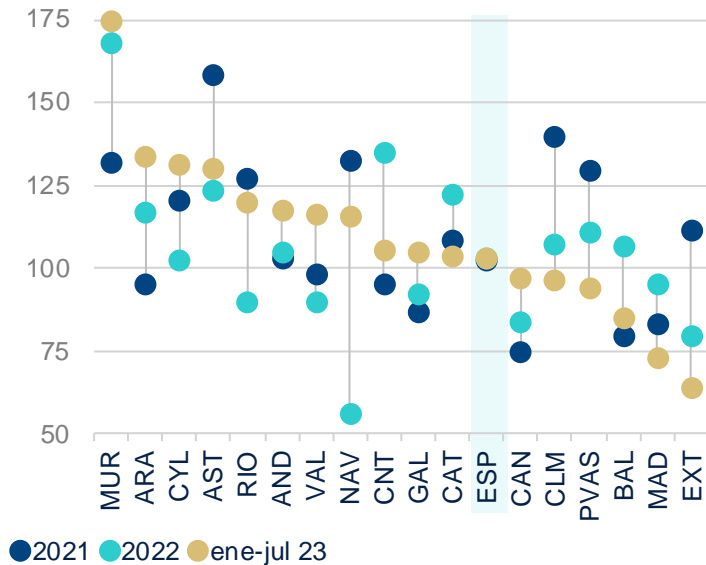
- Hay un deterioro reciente en las perspectivas de crecimiento de la eurozona, donde se espera que el PIB aumente un 0,5% en 2023 y un 1,1% en 2024 (frente al 0,8 y 1,3%, respectivamente, de junio pasado).
- La actividad se podría estar contrayendo en el tercer trimestre del año. La caída parece generalizada en la eurozona y alcanza ya también al sector servicios.
- La contribución de la demanda externa durante los próximos trimestres podría continuar siendo negativa.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

Hacia 2024, algunos sectores pueden agotar la capacidad de crecimiento

VISADOS DE OBRA NUEVA

(PROMEDIO DE 2019=100)



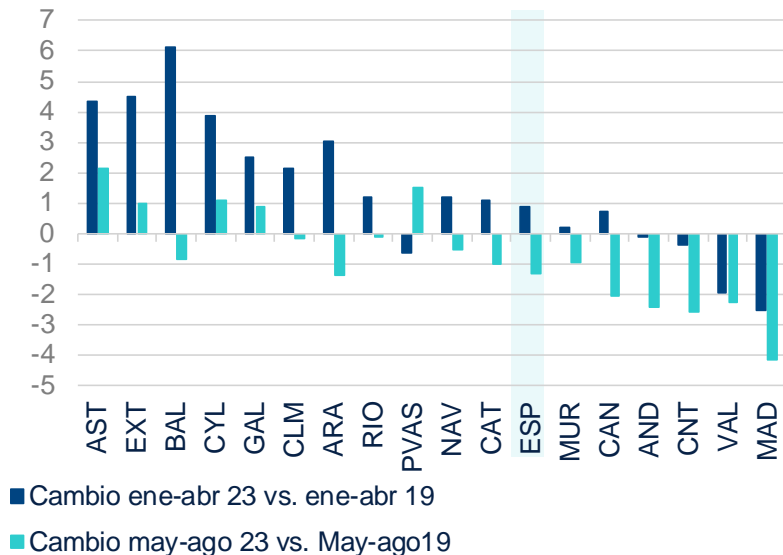
- Los visados de obra nueva se sitúan en el nivel prepandemia en el conjunto del Estado, y fuertemente por encima en algunas comunidades en las que habría tenido un papel dinamizador la demanda de segunda residencia (Murcia, Aragón, Asturias, o Andalucía).
- Por el contrario regiones en las que domina la demanda de primera residencia, incluso alta demanda como Madrid, podrían no haber recuperado aún los niveles precrisis. En estos casos, la regulación y la baja disponibilidad de suelo a precios atractivos se pueden sumar como factor restrictivo al aumento de los costes de producción y financieros.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

Hacia 2024, algunos sectores pueden agotar la capacidad de crecimiento

GRADO DE OCUPACIÓN DE LAS PLAZAS

HOTELERAS* (CAMBIOS EN PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

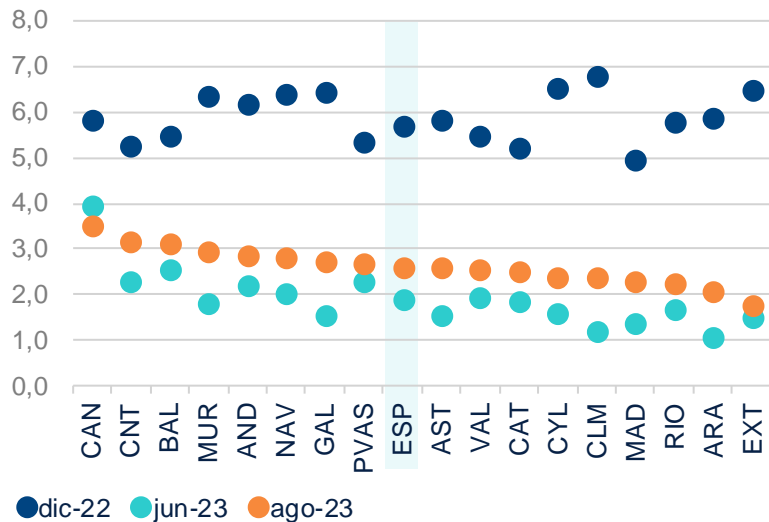
- La rápida recuperación del turismo sitúa ya a las zonas turísticas orientadas al extranjero, como Balears, y en menor medida Cataluña y Canarias, por encima de los niveles de ocupación de 2019.
- En un contexto en el que no hay previsto un incremento relevante del número de plazas de alojamiento, la única vía para mantener el ritmo de crecimiento en las principales regiones turísticas sería incrementar la desestacionalización de los visitantes, lo que no es factible a corto plazo.
- Mejorar la calidad y trasladar el avance a precios, es otra opción, pero su implementación es compleja en un contexto de desaceleración de la demanda.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

La inflación detiene su mejora

INFLACIÓN GENERAL

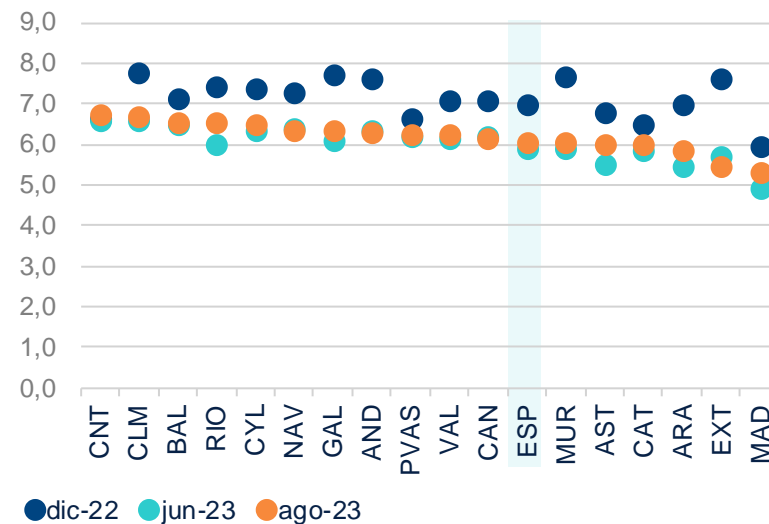
(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

INFLACIÓN SUBYACENTE

(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

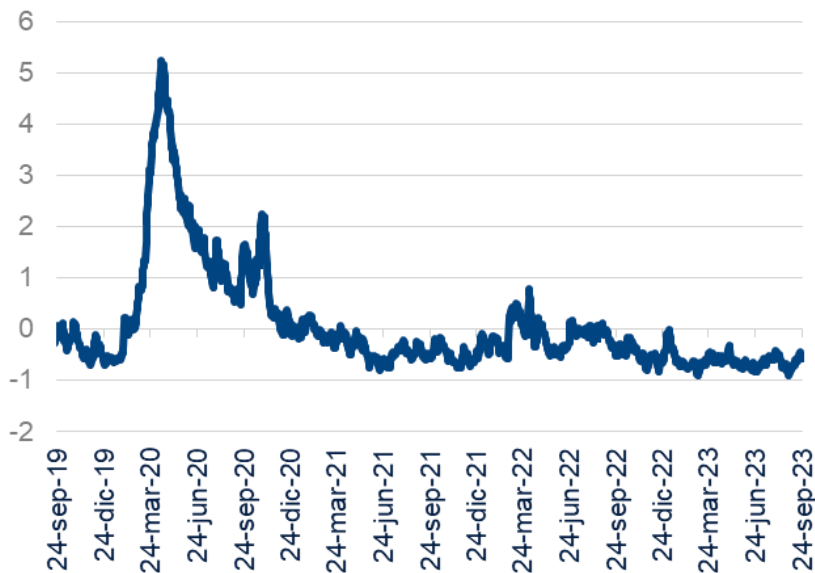
El aumento de precio de los combustibles y la persistencia de la subyacente frenan la corrección de la inflación, que en Galicia, Murcia y Castilla-La Mancha repunta en más de 1 pp entre junio y agosto. Por su parte, la subyacente supera el 5% en todas las CC.AA., y el 6,5% en Cantabria, Castilla-La Mancha y Baleares, lo que podría implicar riesgos de segunda ronda en los precios.

Se revisa a la baja el crecimiento hacia delante

En un entorno donde la incertidumbre de política económica podría aumentar

ESPAÑA: INDICE DE INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA (EPU)*

(DATOS NORMALIZADOS)



- La prima de riesgo se mantiene relativamente constante alrededor de los 100 puntos básicos. Los indicadores de incertidumbre sobre la política económica permanecen en niveles bajos, sin repetir los incrementos observados en ciclos electorales anteriores.
- El adelanto electoral ha retrasado los procesos para tener unos presupuestos del Estado para el siguiente año. Esto puede hacer que deban acometerse medidas una vez comenzado el año, y que estas tengan un efecto más concentrado en el tiempo del que se hubiera requerido de haberse implementado desde enero.

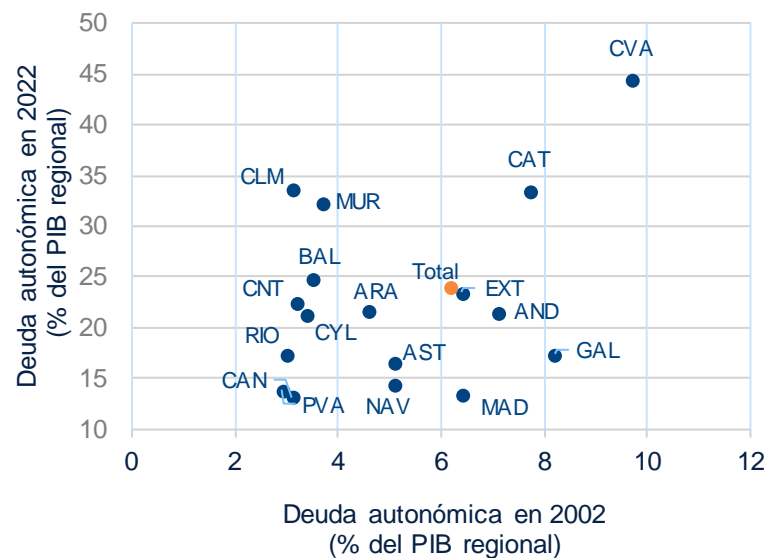
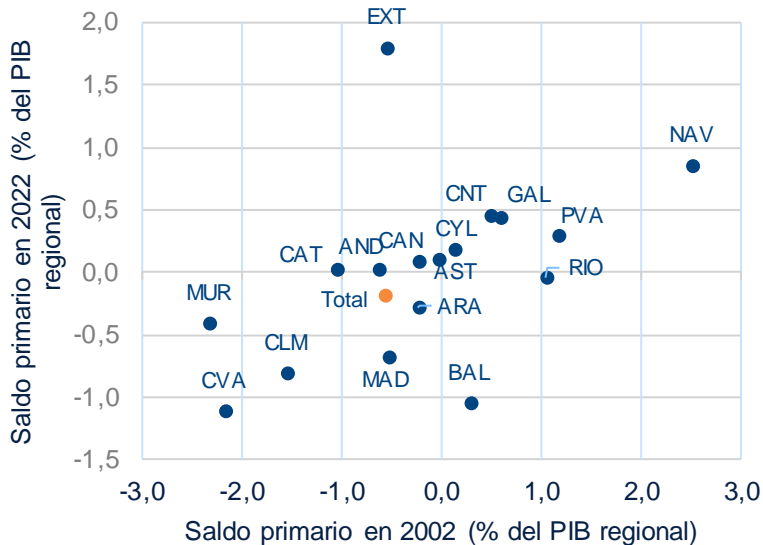
(*): EPU, en sus siglas en inglés.

Fuente: BBVA Research

¿Puede sostenerse este nivel de crecimiento hacia delante? ¿Cómo será la política fiscal durante los próximos meses?

SALDO PRIMARIO Y NIVEL DE DEUDA.

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



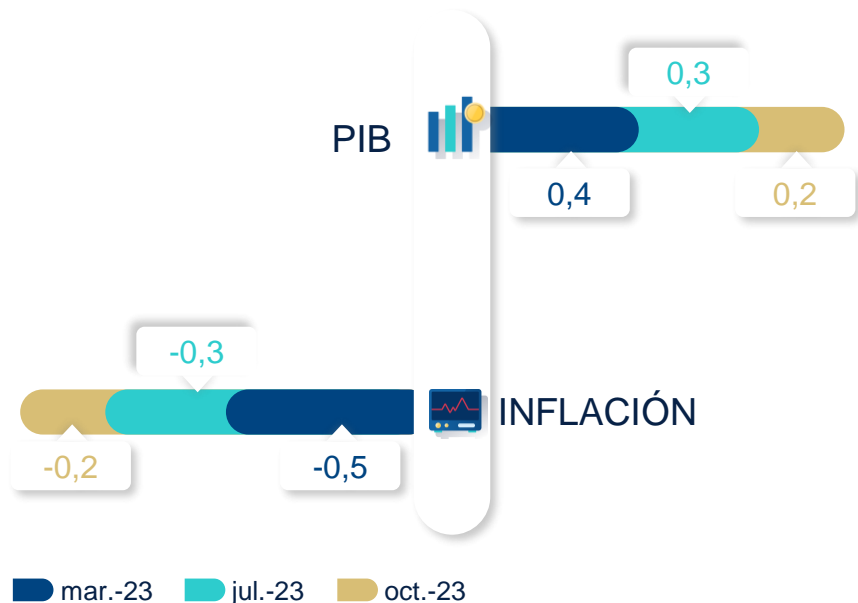
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

Aunque no hay diferencias relevantes en cuanto al nivel del saldo primario de las cuentas autonómicas, ahora las CCAA enfrentan un volumen de deuda muy superior. En un contexto de menor crecimiento y con tipos de interés más elevados, garantizar la sostenibilidad exigirá ajustes, y probablemente mayores en las CCAA más endeudadas.

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

1. Mejoran las expectativas sobre el precio del gas

IMPACTO DE LA REVISIÓN ACUMULADA PARA 2023 EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y EL GAS (PP DE LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE 2023)



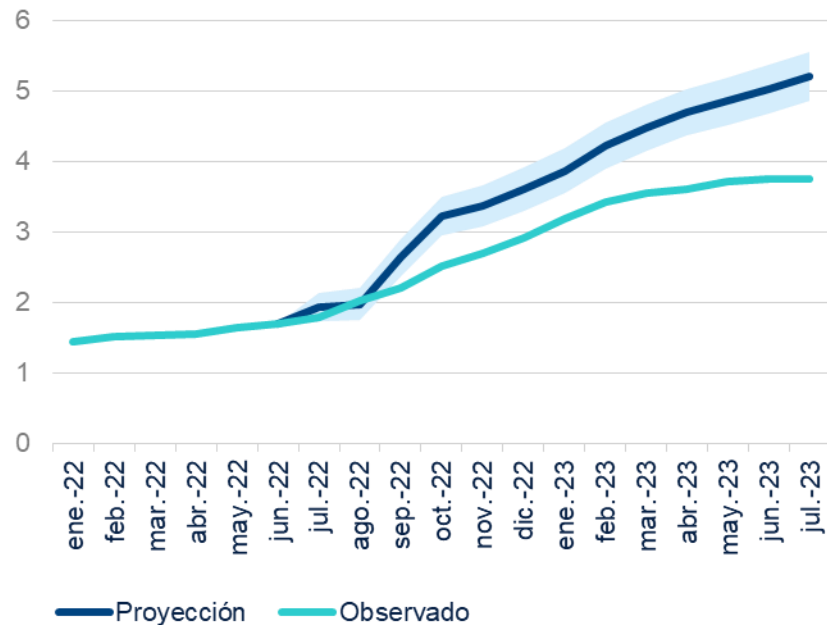
- Hay una mejora de los términos de intercambio encabezada por el descenso en el precio del gas. Esto podría añadir hasta algo menos de un punto porcentual al PIB y reducir en 1 pp la inflación.
- Ha mejorado la eficiencia en el uso de la energía y aumentará la oferta de energía renovable. Estas tendencias irán haciendo que a medio plazo los hogares recuperen el poder adquisitivo perdido en el último año y medio, mientras que las empresas podrán reducir costes y revertir la pérdida de competitividad.

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

2. La transmisión de la política monetaria puede estar llegando a su fin

TIPO DE INTERÉS DE LA COMPRA DE VIVIENDA

(TDER*, %)



- Distintos factores amortiguarán el impacto de la subida de los tipos de interés sobre el consumo y la inversión.
- Los hogares están mejor posicionados para afrontar la subida de los tipos de interés que en la crisis financiera de 2008.
- Se parte de tipos históricamente reducidos, con un buen porcentaje de los créditos negociados a tipo fijo y una parte de los saldos con una antigüedad elevada. Con el empleo resistiendo y los salarios aumentando, la renta disponible nominal crecerá. El ahorro acumulado durante el período de confinamiento sigue siendo elevado.

(*): TDER, tipo efectivo de definición restringida, es igual a la TAE (tasa actual equivalente) sin comisiones.

Nota: Modelo de relación histórica entre los tipos hipotecarios y los tipos oficiales y de mercado, estimado hasta jun-22. La proyección se realiza con los datos de las variables exógenas conocidos para el periodo jul-22 a jul-23.

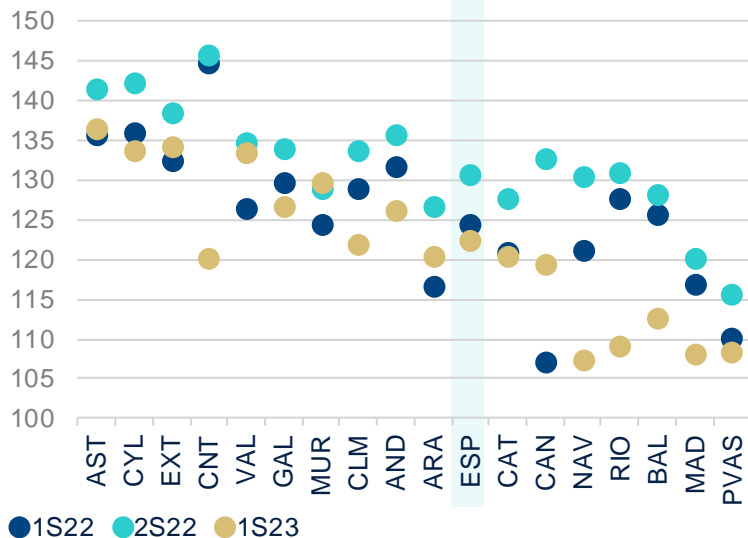
Fuente: BBVA Research a partir de BdE.

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

2. La transmisión de la política monetaria puede estar llegando a su fin

TRANSACCIONES DE VIVIENDA

(CAMBIO RESPECTO AL SEMESTRE ANTERIOR, %, CVEC)



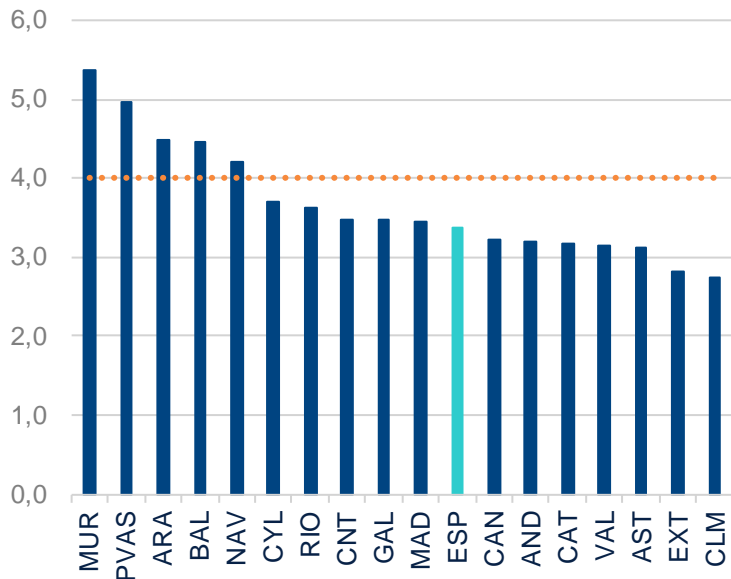
- Aunque la compra de vivienda se ha ralentizado en el primer semestre, los efectos del encarecimiento de la financiación sobre la economía española ya son tangibles. La venta de viviendas ha pasado de mantenerse, en promedio, alrededor de las 63.000 unidades por mes en el primer semestre del 2022 a 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.

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

3. Mayor renta y riqueza financiera podrían apoyar el consumo

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

(CONVENIOS CON EFECTOS ECONÓMICOS FIRMADOS HASTA AGOSTO 2023, %)



..... Recomendación AENC para final de año

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

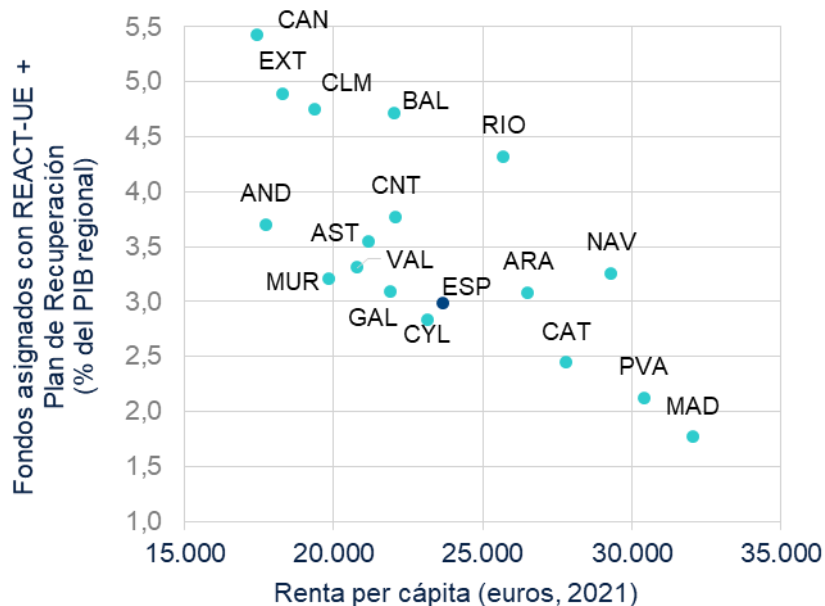
- Los salarios comenzarán a crecer por encima de la inflación. El punto de inflexión en el poder adquisitivo de las remuneraciones debería permitir que los hogares continúen reduciendo ese “exceso” de riqueza acumulada y apoyen un consumo avanzando a ritmos algo más fuertes durante los próximos trimestres.
- Se estima que la renta disponible de los hogares podría aumentar algo más de un 2% en términos reales en 2024 y que esto podría explicar casi la totalidad del crecimiento que se espera del consumo privado (2,0%).

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

4. Inversión: la licitación y adjudicación de proyectos alcanza velocidad de crucero

ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS*

(% DEL PIB REGIONAL Y EUROS)



(*) Reparto del REACT-UE + Plan de Recuperación hasta 15 de septiembre de 2023.

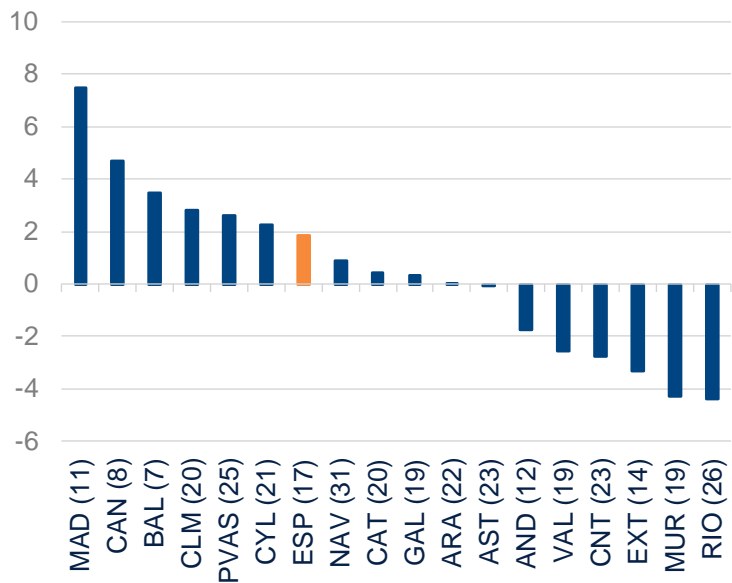
Fuente: BBVA Research a partir de la información publicada en la adenda al plan de recuperación, disponible [aquí](#)

- De acuerdo con la información conocida, hasta abril el Gobierno aprobó reformas, planes y/o medidas por un importe de 67.100 millones de euros **vinculados al Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR)**.
- Las comunidades autónomas gestionarán casi el 40% de los programas aprobados (24.300 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 25.000 millones de euros hasta agosto de 2023** (un 73% del total del gasto autorizado para la ejecución del Plan), **y se ha adjudicado el 56%**.

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

4. La inversión se puede ver favorecida por la desaparición de los cuellos de botella

IPI NO ENERGÉTICO (ENE-JUL23, A/A, % Y PP)



- La desaparición progresiva de los cuellos de botella estaría apoyando la recuperación de la industria en algunas regiones.
- Algunas CCAA donde el peso del sector automotriz es mayor están registrando ya incrementos anuales en la producción industrial.
- Por otro lado, otras regiones más dependientes de bienes intermedios o de equipo muestran aún cierta debilidad.

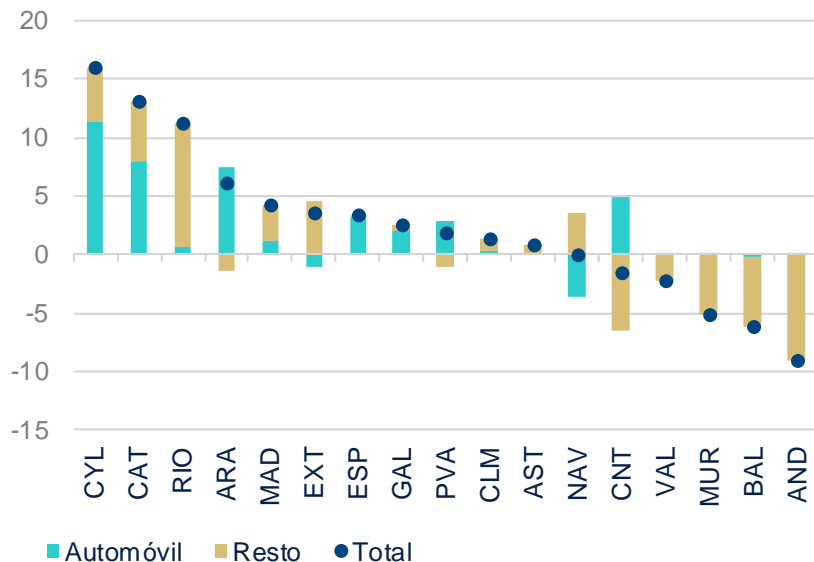
Entre paréntesis el peso de VAB de la industria manufacturera en el PIB Regional según la última Contabilidad Regional disponible.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

4. La inversión se puede ver favorecida por la desaparición de los cuellos de botella

EXPORTACIONES NOMINALES DE BIENES POR SECTOR (ENE-JUL23, A/A, % Y CONTRIBUCIONES, PP)



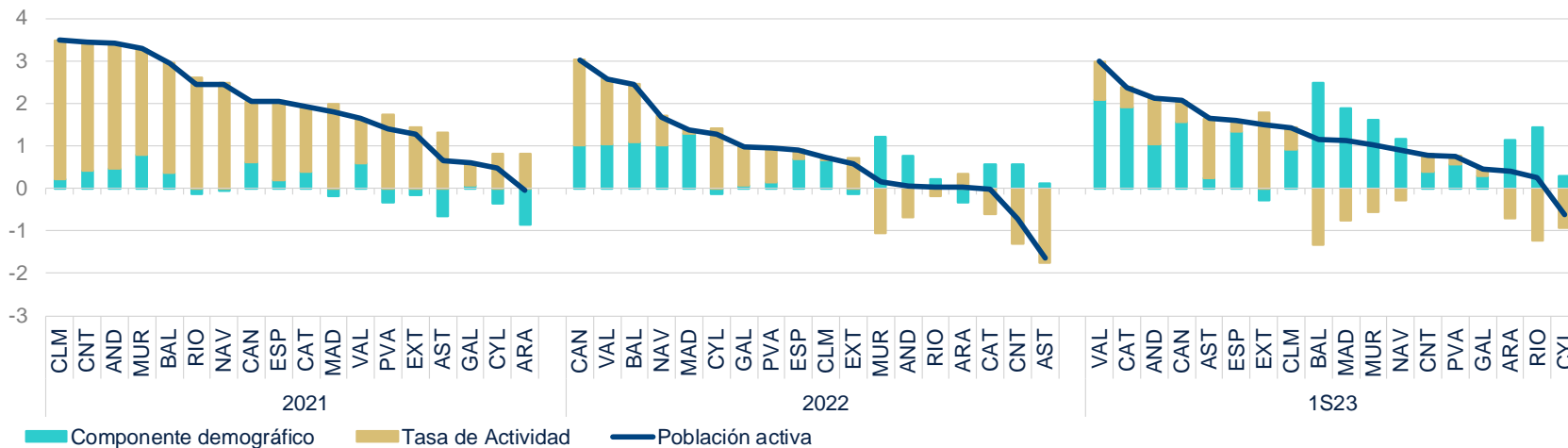
- Las exportaciones de bienes se estarían apoyando en la recuperación del sector automotriz en la mayoría de regiones, tras las restricciones de los trimestres pasados.
- En Castilla y León, Cataluña, Aragón, Galicia y el País Vasco los automóviles serían el motor principal de crecimiento de las exportaciones en lo que va de año.
- Por otro lado, en Navarra y la C. Valenciana el sector muestra aún cierta debilidad.

La recuperación puede continuar, aunque a un paso menos intenso

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

DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA POBLACIÓN ACTIVA*

(% Y PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Tras una evolución más favorable de la tasa de actividad en 2021 generalizada por regiones, en el primer semestre de 2023 el incremento de la población activa se debió sobre todo al componente demográfico. Esto apoyó principalmente a las regiones del Mediterráneo, Canarias y Madrid.

Previsiones

Previsiones de crecimiento anual del PIB y del empleo

CRECIMIENTO DEL PIB

(%)

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

CRECIMIENTO DEL EMPLEO EPA

(%)

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

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.