

Observatorio regional España

Cuarto trimestre 2023

Mensajes principales: 2023



2023: Pocos cambios en el escenario

Con respecto a 2023, los cambios son muy marginales comparados con los publicados en el observatorio anterior (octubre-23). La jerarquía se mantiene prácticamente inalterada y el aumento del PIB de España (+2,4%) se mantiene invariado. Las revisiones por la nueva información (CRE, nuevos, datos, ...) afectan al alza en mayor medida a Murcia (+0,3 pp, hasta el 2,1%) y la Comunitat Valenciana (+0,2pp, hasta el 2,2%), y a la baja a Extremadura (-0,3 pp, hasta el 2,0%), Navarra (-0,2 pp, hasta el 1,7%) y Balears (-0,2 pp hasta el 2,9%).



Las regiones turísticas lideran el avance

Las ventas de servicios al exterior (turísticos y no turísticos) permiten a las comunidades insulares, Madrid y Cataluña liderar el crecimiento en 2023. La previsión de crecimiento de Canarias y Madrid se mantiene en el 3,0%, la de Cataluña en el 2,7%, y la C. Valenciana se revisa al alza en 0,2 pp hasta el 2,2%. Una desaceleración mayor que lo esperado del empleo en Balears justifica la revisión de 0,2 pp a la baja.



El norte descuenta la lenta recuperación de la industria

El resto de CCAA se mantiene en líneas generales con crecimientos inferiores al promedio nacional. Los últimos datos de exportaciones e industria justifican la revisión al alza en una décima en Castilla y León, País Vasco y Asturias, aunque no es suficiente para que las dos últimas crezcan más que España. Por el contrario, la lenta recuperación del sector industrial lleva a empeorar las previsiones en Navarra y Cantabria. Finalmente, la desaceleración del empleo, en particular en el sector público, limita el avance de Extremadura.

Mensajes principales: 2024



Deterioro de las perspectivas en 2024

Se revisa a la baja la previsión de crecimiento del PIB en 2024 para todas las regiones peninsulares. El principal factor es el empeoramiento reciente de la actividad en la eurozona. Una parte de la industria sufre los elevados costes energéticos. La incertidumbre sobre política económica podría aumentar en los próximos meses.



El norte descuenta las mayores revisiones a la baja

Las revisiones impactan en mayor medida a las CC.AA. del norte, que, aunque pasarán a liderar el crecimiento en 2024 y registrarán un diferencial positivo con el resto de España, será menor de lo anticipado hace unos meses. Los cambios oscilan entre -0,7 pp de Navarra, donde la industria automotriz no muestra aún síntomas claras de recuperación, y -0,3 pp del País Vasco, donde la mayor diversificación de productos industriales podría suavizar los efectos de la ralentización en Europa.



La inversión se ralentiza, pero el turismo podría crecer más que lo esperado

La inversión puede verse especialmente afectada por un entorno de tipos de interés elevados, un efecto tractor menos significativo de lo esperado por parte de los fondos NGEU y la incertidumbre sobre la política económica. Esto se traslada a revisiones mayores que la media en las regiones más dependientes de los fondos públicos (Extremadura y Castilla-La Mancha se revisan en -0,4pp). Por otro lado, menores restricciones y dificultades en competidores dan margen de crecimiento al turismo. Baleares se revisa 0,1pp al alza, y Canarias 0,2pp. Madrid y Murcia se revisan menos que España, mientras que el impacto de la ralentización europea en la industria valenciana y la sequía en Cataluña y Andalucía justifican revisiones mayores en estas comunidades.

Mensajes principales: 2025



Aceleración del crecimiento, pero pendientes de las reformas en política económica

Se espera que el avance de la actividad se acelere en 2025, en línea con la recuperación en la UEM. El sector turístico podría tener una mayor capacidad de crecimiento y la inestabilidad en Oriente Medio puede ayudar a redirigir viajeros hacia España. El consumo podría mostrar una fortaleza moderada, dado el elevado nivel de ahorro y un escenario de tipos de interés algo más favorable. Hay una demanda embalsada de automóviles. La población en edad de trabajar sigue aumentando, permitiendo el crecimiento del empleo. La sequía amaina.



Los centros de consumo nacional liderarán el avance

Se espera una aceleración generalizada de la actividad en 2025 por la mejora del consumo interno y de la demanda europea. Liderarán el crecimiento las comunidades destinatarias de turismo nacional (C. Valenciana, Cataluña, Madrid y Andalucía), pero también algunas industriales y exportadoras que menos han avanzado hasta ahora: Navarra y País Vasco.



El norte retorna a crecimiento menores que el promedio

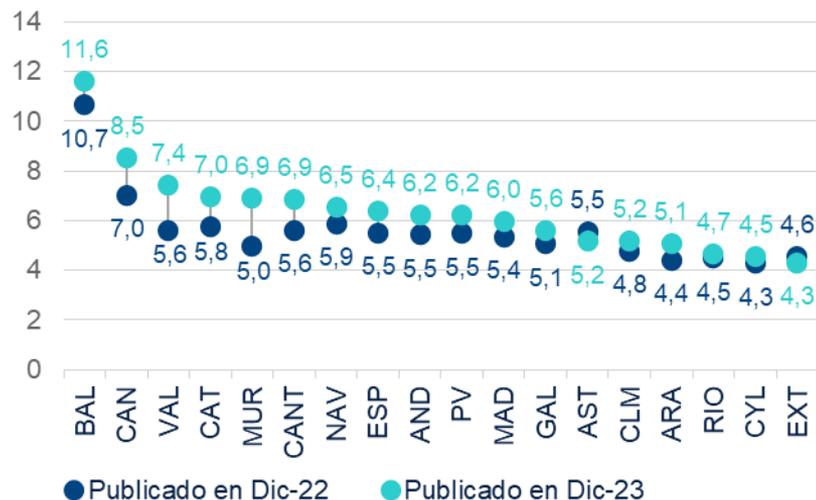
Tras años de fuerte crecimiento y con transformaciones aun pendientes, el oeste peninsular retorna a un menor crecimiento, más acorde a su potencial: Asturias, Castilla y León y Extremadura tendrán un crecimiento más débil, pero aún superior a su media histórica y que les permitirá continuar el proceso de convergencia en PIB per cápita.

2021 y 2022: Recuperación que supera la estimada, por revisiones de datos

Ocho CC.AA. se revisan al alza en 2021 y 2022, y Extremadura, a la baja en ambos años

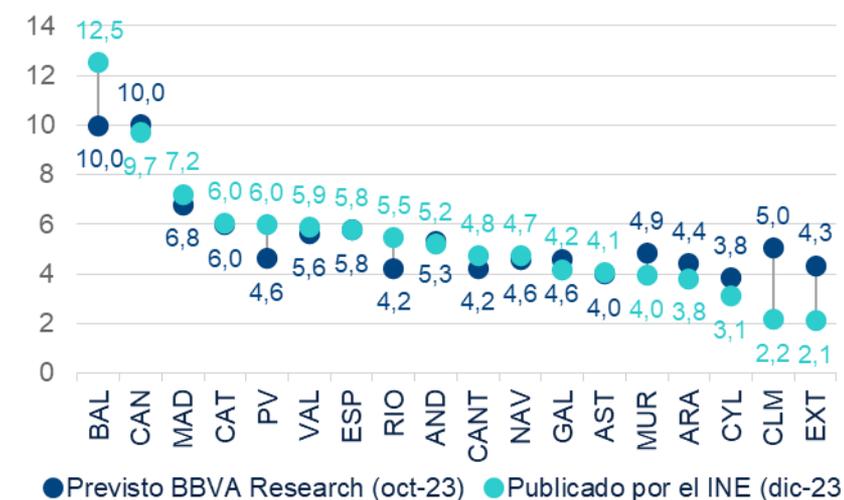
CRECIMIENTO DEL PIB EN 2021

(%)



CRECIMIENTO DEL PIB EN 2022

(%)



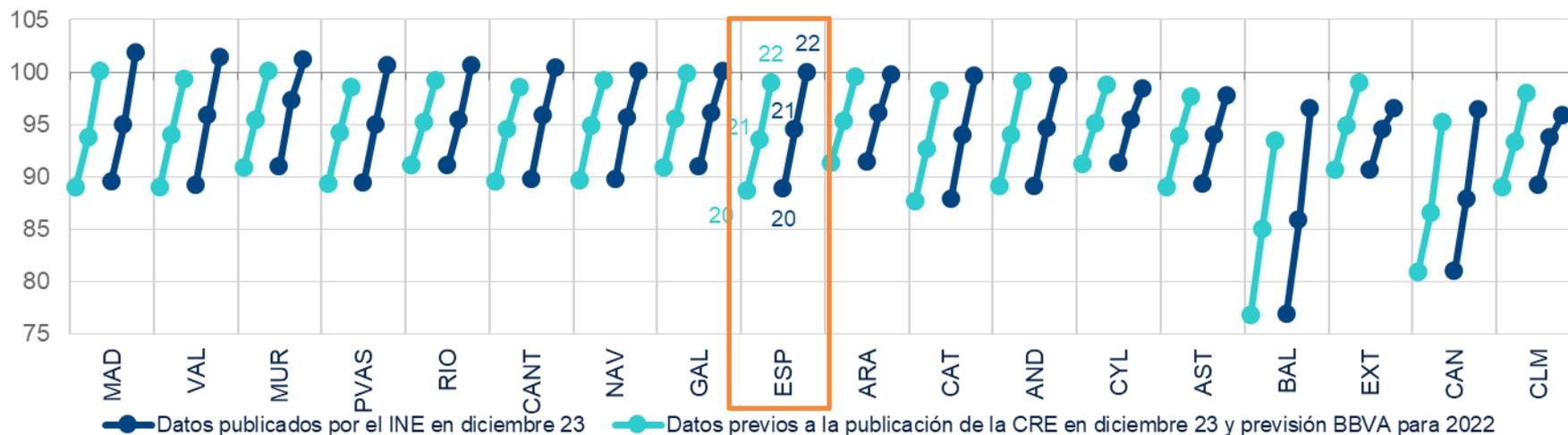
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

En el crecimiento de 2021 destacan los cambios del INE, al alza, en Murcia y la C. Valenciana. Solo Asturias y Extremadura se revisan a la baja en -0,3 pp). En 2022, las economías de Baleares, País Vasco y La Rioja se comportaron mejor de lo esperado, mientras que Castilla-La Mancha y Extremadura mostraron un desempeño inferior al previsto.

2021 y 2022: Recuperación que supera la estimada, por revisiones de datos

Madrid, C. Valenciana, Murcia y otras 5 CC.AA. superaron en 2022 el nivel de PIB de 2019

PIB DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS EN 2020, 2021 Y 2022 (2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

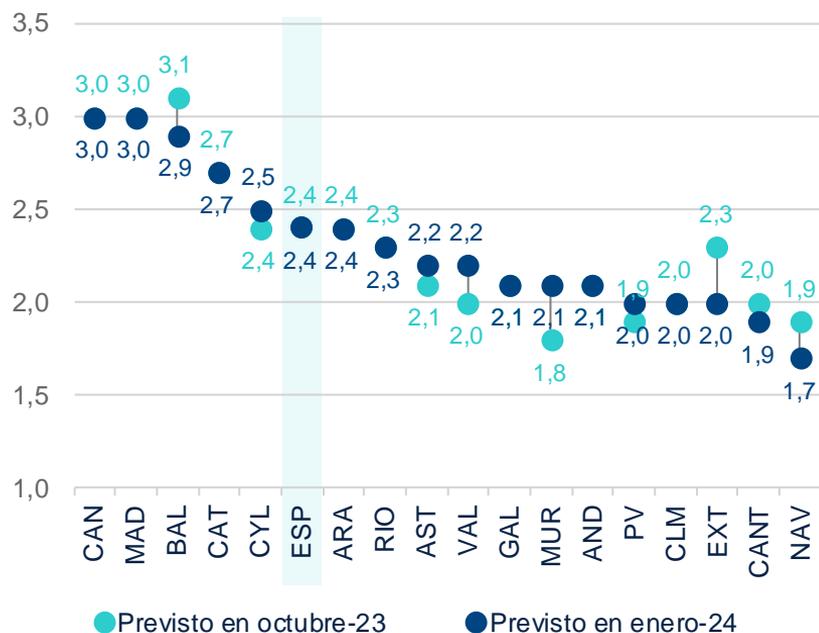
Los cambios en los datos del INE respecto a 2021 (generalizados, por el cambio en la Contabilidad anual) y aumentos mayores de lo esperado por BBVA Research en 2022 permitieron a 8 CC.AA. superar ya en 2022 el nivel de PIB real de 2019. En conjunto, el volumen de PIB de Baleares es 3,1 pp mayor que lo anticipado hace unos meses, y el de País Vasco y la C. Valenciana, 2,1 pp.

2023: Desaceleración en 2º Semestre, pero la previsión de España no cambia

La hostelería y las manufacturas resisten, y el consumo doméstico gana participación

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.

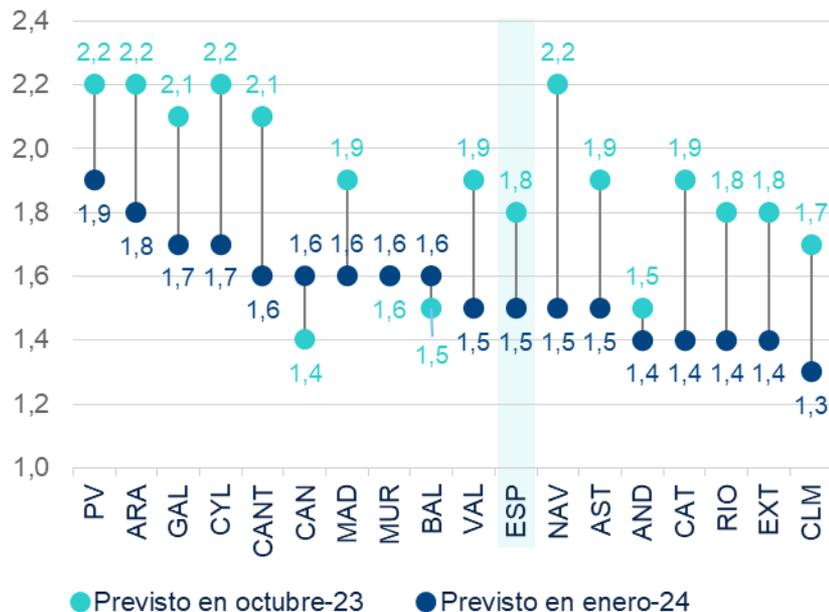
- Turismo exterior y nacional y exportaciones de servicios no turísticos apoyan que Canarias y Madrid (3,0%), Baleares (2,9%, revisada en -0,2 pp por los últimos datos de turismo) y Cataluña (2,7%) se mantengan como las regiones más dinámicas en 2023.
- El empuje del sector del automóvil permite a Castilla y León (2,5%) y Aragón (2,4%) completar el grupo de cabeza.
- La volatilidad de la actividad del sector público impacta en mayor medida en Extremadura (-0,3 pp). Y la debilidad de Europa frena las exportaciones en Navarra (-0,2 pp) y Cantabria (-0,1 pp).
- Al alza, destacan las revisiones de Murcia (+0,3pp) y Comunitat Valenciana, (+0,2 pp).

Deterioro de las perspectivas de crecimiento en 2024

Inflación, costes financieros y consolidación fiscal frenan el avance del PIB

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. 2024

(%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

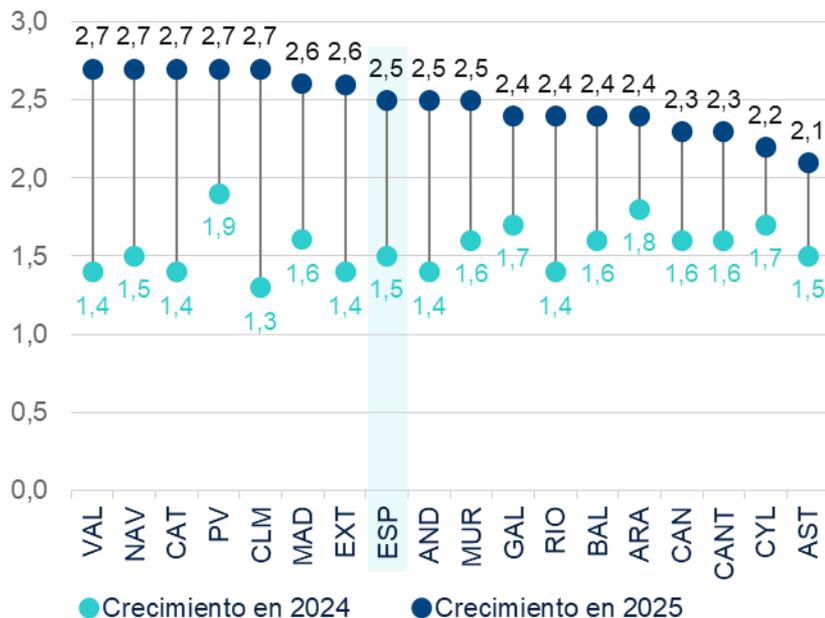
- La producción de bienes continuará siendo el motor principal de la economía: **el Cantábrico liderará el avance de la economía en 2024**, pero se estrecha el diferencial: menores exportaciones e inversión y limitaciones de oferta: **Navarra (-0,7 pp)** y **Castilla y León, Cantabria y Cataluña (-0,5 pp)** lideran las revisiones a la baja.
- Consolidación fiscal y ralentización adicional de los Fondos NGEU: **Asturias, Extremadura y Castilla-La Mancha (-0,4pp)** se ven más afectadas.
- La inmigración, la capacidad utilizada, consumo en Europa, menores restricciones y dificultades en competidores dan margen de crecimiento al turismo. **Canarias se revisa 0,2 pp al alza**, y **Baleares +0,1pp**.

2025: mejora del crecimiento favorecido por el avance de la UEM

Menores costes (financiación y energía) impulsan inversión, y la menor inflación, el consumo

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. 2025

(%)



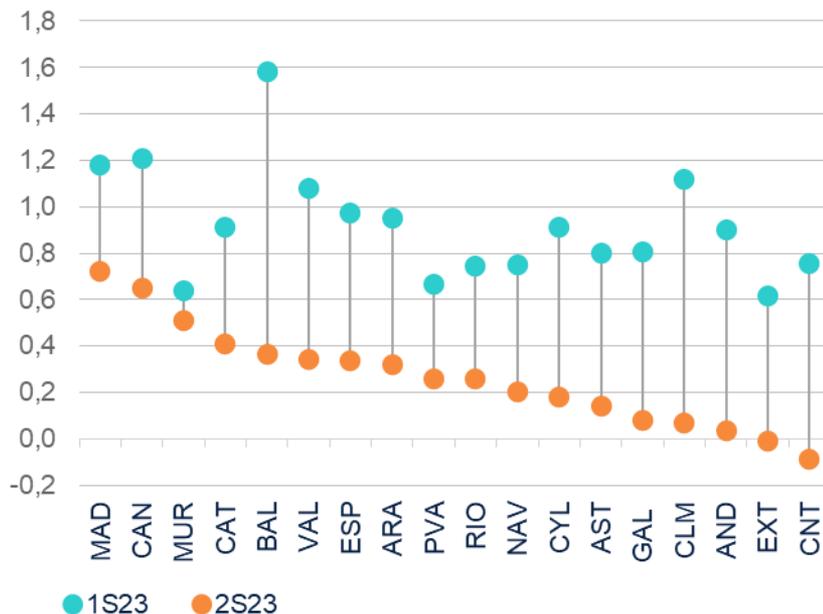
- Se espera una aceleración generalizada de la actividad en 2025 por la mejora del consumo interno y de la demanda europea. Liderarán el avance las CC.AA. destinatarias de turismo nacional (C. Valenciana, Cataluña), y las industriales y exportadoras que menos han avanzado hasta ahora: Navarra y País Vasco.
- El resto del norte de España experimenta aceleraciones menores, si bien continuarán creciendo por encima de su media histórica.
- La finalización de la sequía ayudará a la recuperación en las CC.AA. del sur, con más peso del sector agrario o con actividades restringidas por la falta de agua. Aceleración destacable en C. La Mancha (+1,4 pp), Extremadura (+1,2 pp) y en Andalucía y Murcia, (+1,1 y 0,9 pp.)

La economía parece ir algo mejor de lo esperado

Aunque el crecimiento se desacelera, la economía continúa creando empleo

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(CRECIMIENTO PROMEDIO TRIMESTRAL, %, CVEC)



- El crecimiento en 4T23 podría estar alrededor del 0,2 % trimestral, lo que implicaría que el promedio del año acabaría en el 2,4 %.
- La evolución de la afiliación a la Seguridad Social apunta a que **el ritmo de la creación de empleo se mantendría** durante la última parte del año.
- En particular, las comunidades turísticas seguirían liderando el crecimiento del empleo, mientras que las regiones agrarias se quedarían atrás.

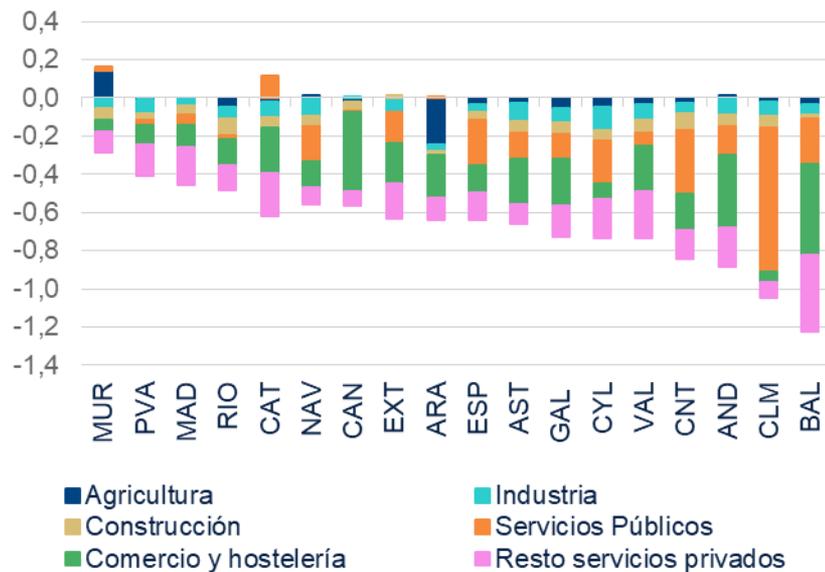
(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La economía parece ir algo mejor de lo esperado

En 2S23 el empleo se desaceleró en el sector público y las actividades ligadas al turismo

CAMBIO EN EL CRECIMIENTO PROMEDIO TRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL ENTRE 1S23 Y 2S23: CONTRIBUCIONES POR SECTOR (DATOS CVEC. PP)



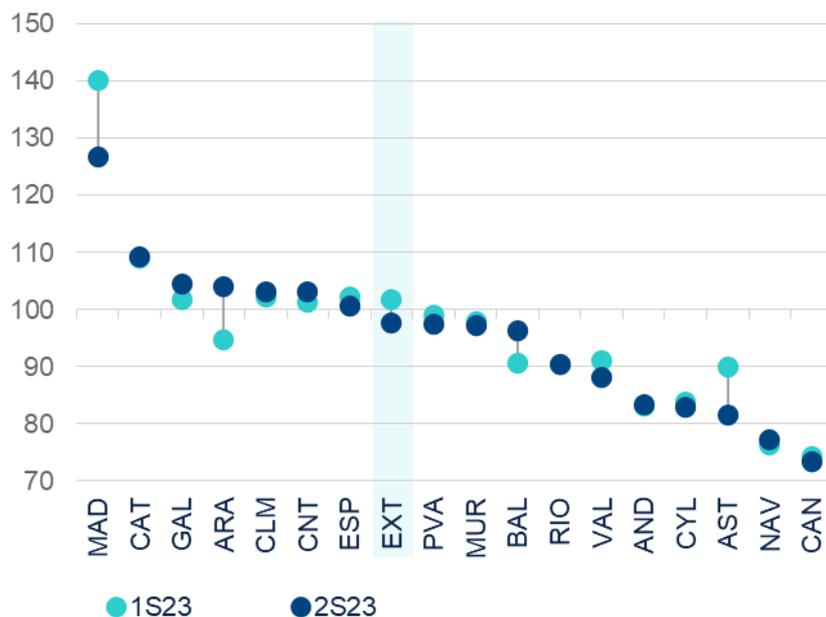
- En España, la afiliación pasó de crecer un 1,0% t/t en el primer semestre a un 0,3% en el segundo.
- El sector que más contribuyó a esta desaceleración del empleo fue el sector público. A nivel regional, este restó dinamismo sobre todo en las regiones del centro peninsular (Extremadura y Castillas) y algunas CC.AA. del norte (Cantabria, Navarra, Asturias y Galicia). En Cataluña y Murcia, la contribución de este sector fue positiva.
- Por otro lado, comercio y hostelería restaron 1,4 pp al crecimiento de la afiliación nacional en 2S23. El impacto negativo de este sector fue mayor en las islas, Andalucía, Cataluña y Murcia, donde explicó más del 40% de la desaceleración de la afiliación regional.

Se revisa a la baja el crecimiento en 2024

Deterioro en las perspectivas de la UEM

EXPORTACIONES DE BIENES NO ENERGÉTICOS

(CVEC, PROMEDIO TRIMESTRAL 2019 = 100)



- En línea con las caídas de la actividad en varios países de Europa, particularmente en la industria, las exportaciones de bienes se resienten en la segunda parte de 2023. Sólo Aragón (automóvil) y marginalmente, Castilla y León y Asturias escapan a esta dinámica.
- La recuperación de las exportaciones, clave para la mejora de la actividad en las CC.AA. industriales, se retrasa hasta la segunda parte de 2024.
- Costes energéticos y financieros todavía elevados disminuyen la velocidad de la recuperación.

Nota: Datos de 2S23 completados con previsiones para noviembre y diciembre.

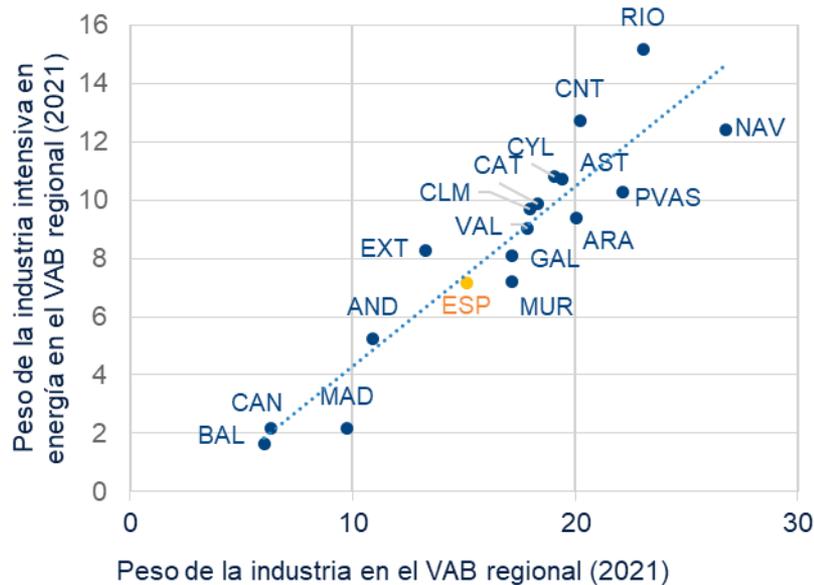
Fuente: BBVA Research a partir de DatacomexCE.

Se revisa a la baja el crecimiento en 2024

La producción industrial en los sectores intensivos en el uso de energía cae con fuerza

INDUSTRIAS INTENSIVAS EN EL USO DE ENERGÍA

(%VAB REGIONAL)



- Como en otros países europeos, los sectores intensivos en energía son los que más se frenan en la actividad industrial.
- Las comunidades con elevado peso del VAB industrial en el PIB regional son, lógicamente, las más expuestas a impactos nocivos por un eventual rebote de los precios de la energía.
- Pero dentro de estas, cabe destacar la situación de La Rioja y Cantabria, cuya industria es más intensiva en el uso de energía (y por tanto más sensible a su coste) que la de otras tres CCAA con un peso similar del sector industrial: Navarra, País Vasco y Aragón.
- Andalucía y Madrid, además de las regiones insulares, prácticamente no se verán afectadas.

*Industrias intensivas en uso de energía incluye también: Fabricación de productos alimenticios
Fabricación de bebidas y Fabricación de productos del tabaco

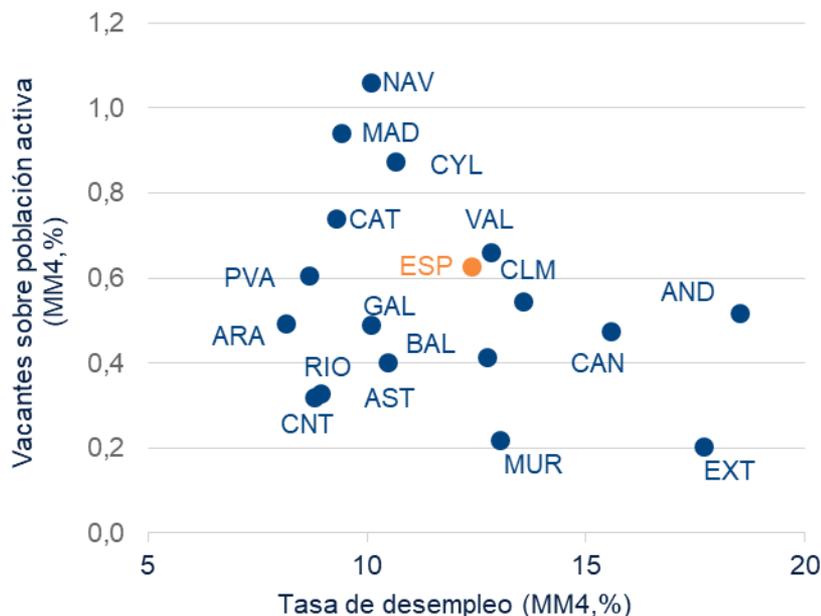
Fuente: BBVA Research a partir de INE, Encuesta anual de Empresas, y Contabilidad Regional.

Se revisa a la baja el crecimiento en 2024

A pesar del crecimiento de la participación laboral, persisten rigideces en el mercado laboral

DESEMPLEO Y PUESTOS DE TRABAJO

VACANTES (3T23)

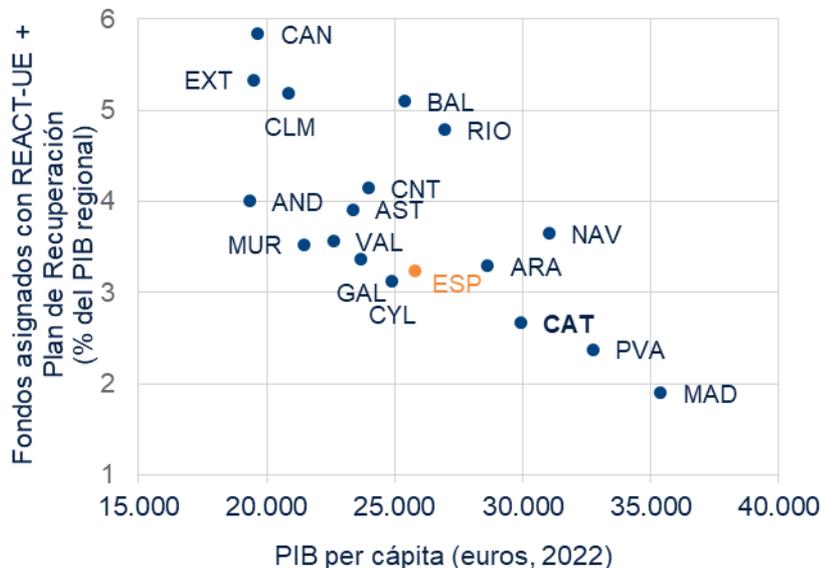


- **Persisten los problemas de oferta** en la industria, algunos servicios y la construcción.
- Conforme se ha reducido la tasa de paro, a las empresas les cuesta cada vez más encontrar trabajadores con una formación en línea con lo que necesitan.
- **A la falta de capital humano en algunos sectores**, en particular en la construcción, se le une un **problema de relevo generacional** en el corto y medio plazo.
- Otros problemas (especialización, accesibilidad a la vivienda, ...) pueden estar afectando también territorios como Navarra, Madrid o Cataluña.

La economía mejorará a medida que se aclaren las incertidumbres actuales: la ejecución de los fondos NGEU debería acelerarse

ASIGNACIÓN DE FONDOS Y PIB PER CÁPITA POR COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(REPARTO DEL REACT-UE + PLAN DE RECUPERACIÓN HASTA EL 30 DE NOVIEMBRE DE 2023, % DEL PIB REGIONAL Y EUROS)

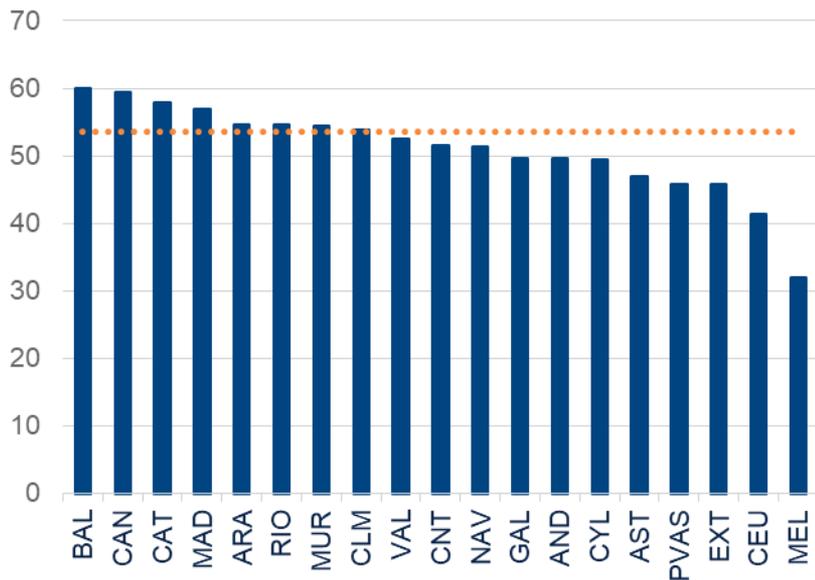


- El reparto de fondos europeos del REACT-UE y del Plan de Recuperación continúa avanzando y alcanza los 3,2 puntos del PIB nacional, pero con elevada heterogeneidad. El reparto mantiene, en líneas generales, criterios que favorecen **la convergencia regional en PIB per cápita a medio plazo**.
- **Canarias y Extremadura** se mantienen como las más beneficiadas, con un volumen de fondos asignados superiores al 5,8% y 5,2% **5,0% y el 4,5%** de su PIB regional hasta noviembre.
- Pero la ejecución de los Fondos se ralentiza, tanto en la licitación de contratos como en la **concesión de subvenciones**. Debería haber modificaciones para favorecer que los fondos y préstamos se destinen a nuevos proyectos, y no a financiar los existentes.

Las medidas de política económica anunciadas pueden suponer un incremento de los costes laborales y fiscales

PROPORCIÓN DE ASALARIADOS QUE TRABAJAN MÁS DE 37 HORAS Y MEDIA*

(%, 4T2022-3T2023)



* Asalariados que declaran una jornada semanal de trabajo mayor que 37 horas y media, tanto efectiva como pactada.

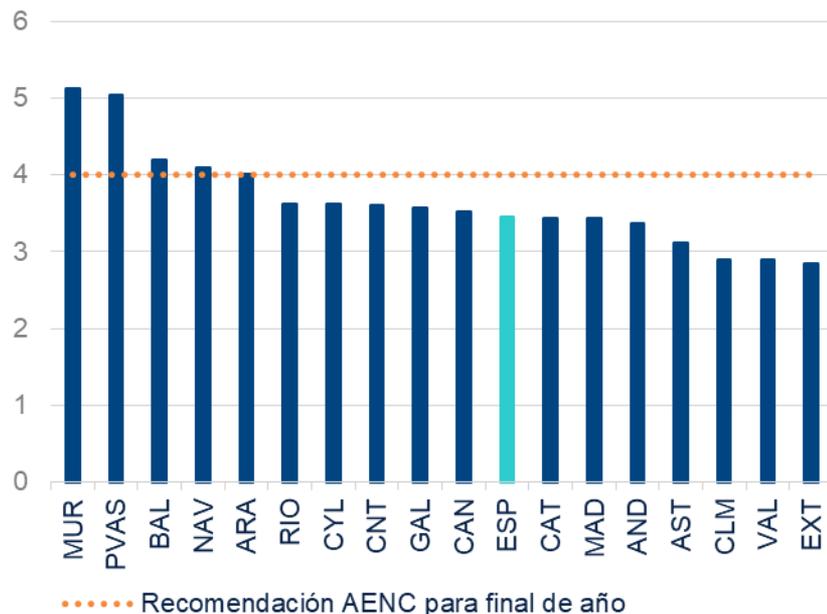
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- La reducción de la jornada laboral máxima legal podría afectar a **8 millones de asalariados que durante el último año tenían una jornada semanal efectiva y pactada mayor que 37 horas y media** (el 53,6 % del total*).
- El grueso de los asalariados que trabajan más de 37 horas y media se sitúa en el tramo entre 38 horas y media y 40 horas ⇒ buena parte de las repercusiones de la reducción de jornada se concentrarán en 2024.
- Los sectores en los que se trabaja más horas tienden a ser los de industria y construcción especializada, y aquellos con problemas de oferta de trabajo. Pero las regiones en las que más trabajadores se pueden ver afectados por el cambio de normativa son las especializadas en servicios.

Las medidas de política económica anunciadas pueden suponer un incremento de los costes laborales y fiscales

AUMENTO SALARIAL PACTADO EN CONVENIO

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

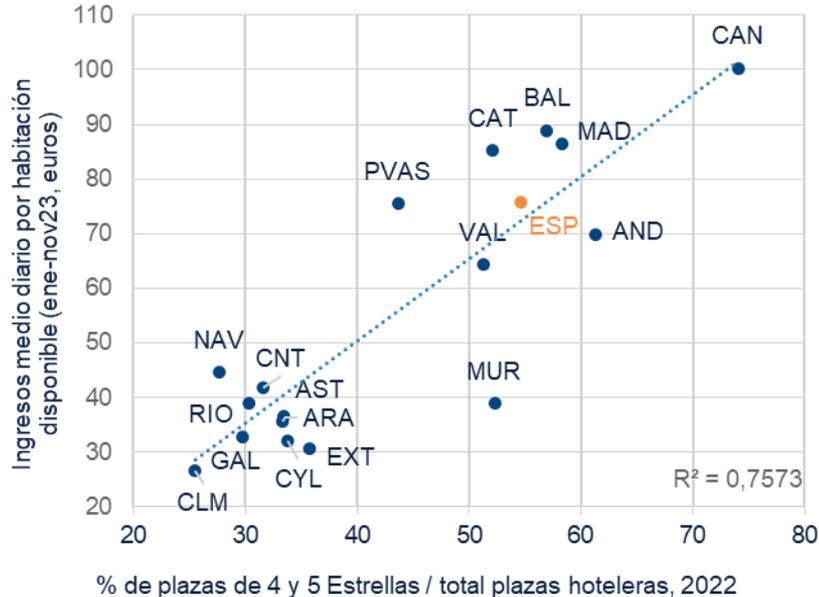


- Sin medidas compensatorias que alivien el aumento estimado de los costes laborales (1,5 % del PIB), el recorte del tiempo de trabajo restaría en torno a 6 décimas al crecimiento medio anual del PIB durante el próximo bienio y 8 décimas al del empleo.
- Antes de su aprobación, sería necesario realizar una evaluación detallada de los efectos potenciales de la propuesta y hacer partícipes a los interlocutores sociales en el diseño y futura ejecución.
- Políticas orientadas a minorar los costes no salariales e incentivar la cooperación entre empresas y trabajadores contribuirían a acentuar los efectos positivos de la reforma, mitigar los negativos y mejorar la posición competitiva de la economía española.

Factores que apoyarán la aceleración del crecimiento

El sector turístico puede tener más capacidad de crecimiento de la que se percibía

INGRESO MEDIO POR DÍA Y PLAZAS HOTELERAS DE 4 Y 5 ESTRELLAS (% Y EUROS)



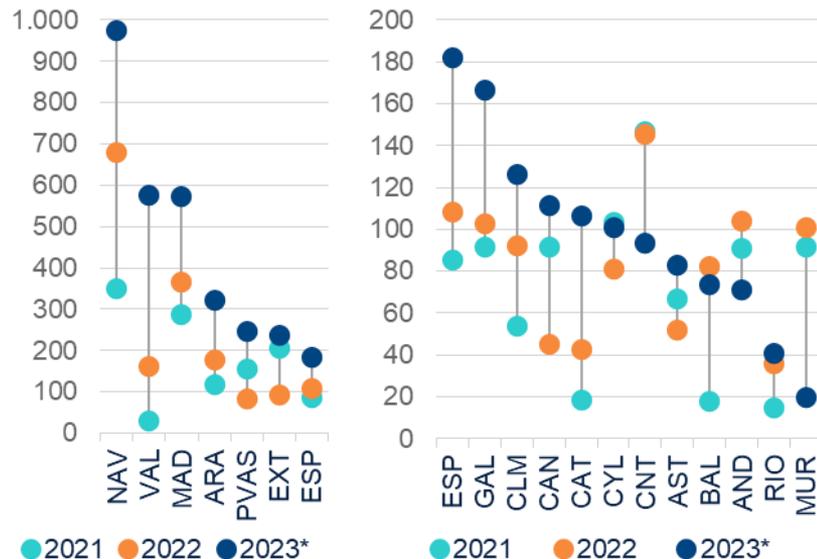
- En España, el ingreso medio diario de una habitación de 5 estrellas fue de 173 € en el periodo enero-noviembre de 2023, (+29% respecto a 2019).
- Por el contrario, el ingreso medio diario de las habitaciones de 3 estrellas se situó en 63€ (+ 25% desde 2019).
- Mejorar las plazas hoteleras, también en zonas turísticas como la C. Valenciana o Murcia, puede contribuir a incrementar el margen por habitación, y a ampliar la temporada) incluso donde puede ser difícil incrementar el número de plazas hoteleras.
- Como sucedió con la primavera árabe, los conflictos internacionales pueden redirigir parte del turismo hacia España.

Factores que apoyarán la aceleración del crecimiento

El sector turístico puede tener más capacidad de crecimiento de la que se percibía

VISADOS DE HOTELES*

(IMPORTE MEDIO MENSUAL, PROMEDIO 2017-2019 = 100)



*Importe registrado en los Visados de edificios destinados al turismo, recreo y deporte

** Promedio enero - octubre

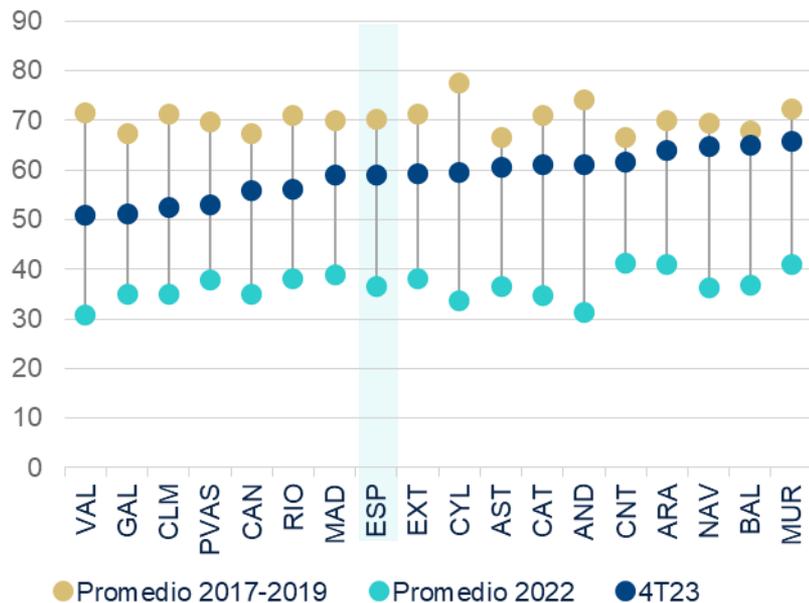
Fuente: BBVA Research a partir de INE y MITMA.

- La posición del sector turístico mejorará durante los próximos meses, entre otras cosas, gracias a la progresiva aceleración de la actividad en los países de origen, y al aumento de la capacidad de crecimiento por la inversión y la inmigración.
- El flujo de personas provenientes de otros países, junto con el incremento de la tasa de participación de los residentes en España, ha permitido una mayor creación de empleo en el sector.
- Existe espacio de crecimiento en las plazas hoteleras de 4 y 5 estrellas, que es, precisamente, donde está aumentando más la inversión, tanto en CC.AA: turísticas como C. Valenciana o Murcia, como en las regiones con menos peso del turismo.

Factores que apoyarán la aceleración del crecimiento

Inflación en línea con lo esperado, salvo por el petróleo y alimentos en 4T23

PORCENTAJE DE BIENES DE LA CESTA DE CONSUMO QUE SOPORTAN UNA INFLACIÓN MENOR O IGUAL AL 2% (%)



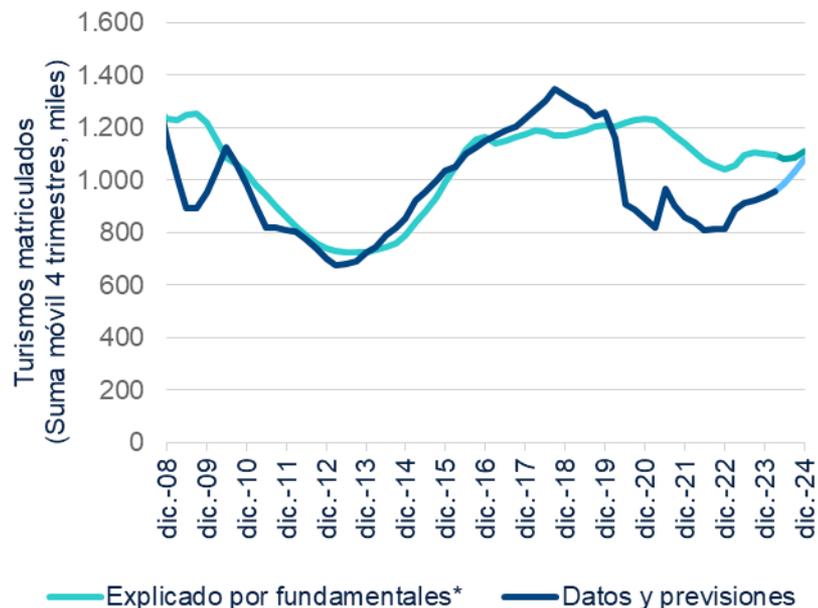
- La inflación muestra señales de que la moderación que se observa será sostenida, en ausencia de sorpresas en el precio de la energía: el porcentaje de bienes y servicios que muestra crecimientos de precios por debajo del 2% se ha incrementado 30 pp entre el promedio de 2022 y noviembre de 2023, lo que apunta a una consolidación del cambio de tendencia de la inflación que confirman otros indicadores.
- Esto se produce en un entorno donde se espera un crecimiento moderado del empleo y un aumento de los salarios pactados en convenio que debería estar entre el 4 y el 5%.
- Pero hay heterogeneidad. En el 4T23, en Baleares y Murcia un 65% de los bienes tuvieron una inflación menor del 2%, pero sólo un 50% en C. Valenciana y Galicia.

Factores que apoyarán la aceleración del crecimiento

Hay una demanda embalsada de automóviles

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(SUMA MÓVIL 4 TRIMESTRES. MILES DE UNIDADES)



(*) Renta per cápita, precio relativo de los carburantes, tasa de desempleo, tipo de interés promedio de los nuevos préstamos al consumo.

Fuente: BBVA Research a partir de Ideauto e INE.

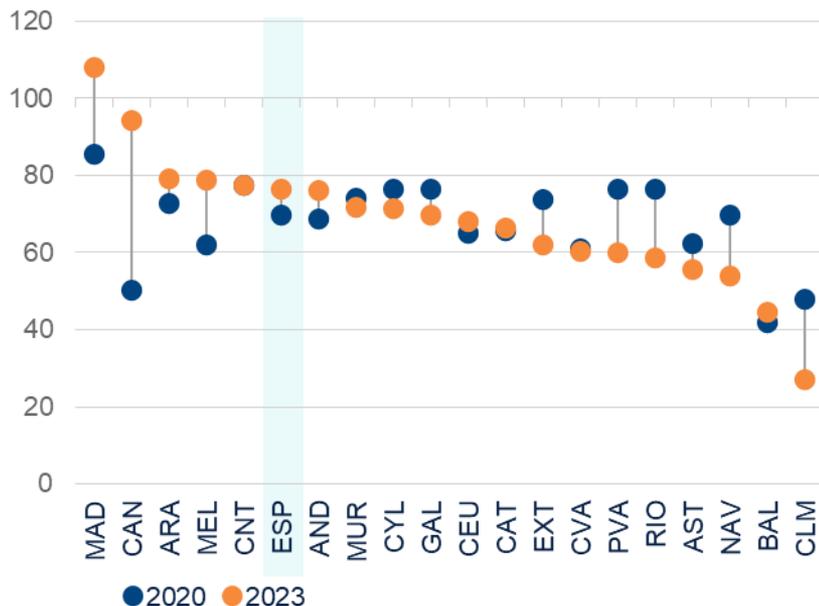
- La decisión de comprar automóviles se ha **retrasado** como consecuencia de la incertidumbre regulatoria, de la pandemia, de las interrupciones en las cadenas de valor (particularmente, de la falta de suministro de semiconductores), del incremento en el precio del combustible o de las dudas respecto a la transición hacia el vehículo eléctrico.
- Casi todos estos factores se han venido resolviendo o continuarán haciéndolo durante los próximos meses. Esto permitirá una **recuperación de las ventas de automóviles**.
- Las regiones productoras podrían aprovecharse en mejor el mayor empuje en la demanda (interna y externa) de automóviles.

Factores que apoyarán la aceleración del crecimiento

Hay una demanda embalsada de automóviles

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(2019 = 100)



- Pero la recuperación de las matriculaciones se está notando, por ahora, sólo en 4 comunidades: Madrid, en la que ya superan el nivel precrisis, y en Canarias, Melilla y Ceuta.
- Razones fiscales (en Canarias, Ceuta y Melilla) y el efecto sede de las empresas de rent-a-car, renting y leasing pueden explicar este cambio en la distribución, que afecta muy negativamente a los datos de Castilla-La Mancha.
- Casi todos estos factores se han venido resolviendo o continuarán haciéndolo durante los próximos meses. Esto permitirá una **recuperación de las ventas de automóviles.**

Factores que apoyarán la aceleración del crecimiento

La población activa crece por la incorporación de españoles y de residentes de larga duración

CONTRIBUCIÓN POR NACIONALIDAD AL CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA POBLACIÓN ACTIVA

(CAMBIO ENTRE 2020 Y 2023 (ENE-SEP)% Y PP)



- Desde la pandemia, en 4 CC.AA. la población activa crece más por la incorporación de extranjeros que por la de nacionales: Murcia y Cataluña (más del 60%), y Galicia y Castilla y León (más del 70%).
- En Asturias, la incorporación de extranjeros a la población activa más que compensa la disminución de nacionales, mientras que Aragón es la única comunidad en la que se reduce el número de extranjeros activos.
- El acercamiento de algunas CC.AA. a la tasa de paro friccional y las dificultades para cubrir algunas vacantes apuntan a la necesidad de mantener los flujos de incorporación de población a la actividad.

Tres retos con impactos regionales diferenciados

Necesidad de reformas que incrementen la inversión y reduzcan el desempleo, además de mejorar la productividad y los salarios



IMPULSAR LA INVERSIÓN

Clave para recuperar la actividad industrial de las CC.AA: del norte, y necesario para mejorar la productividad en el sur.



SEQUÍA

Puede condicionar en 2024 y 2025 la actividad de las regiones mediterráneas, eventualmente con impactos permanentes.



CONSOLIDACIÓN FISCAL

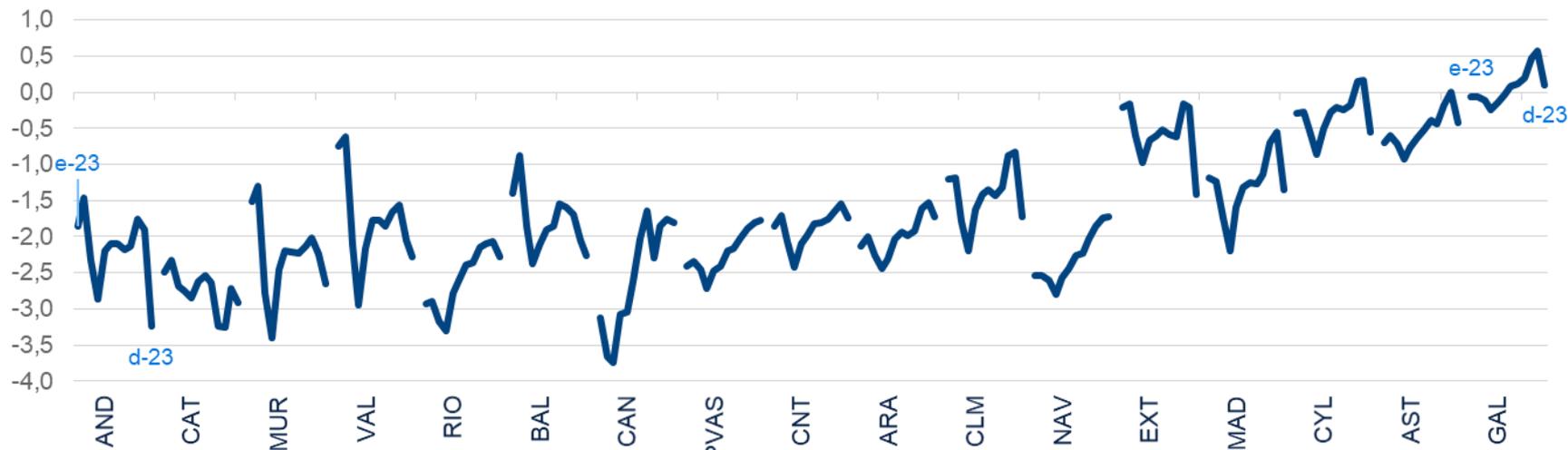
La velocidad del ajuste, un reto, para las comunidades del sur (por el peso del sector público) y el este peninsular (por el endeudamiento público autonómico).

El Mediterráneo y el valle del Ebro concentran los riesgos de sequía

En Andalucía y Cataluña la sequía podría extender su impacto a otros sectores

SPEI. INDICE ESTANDARIZADO DE PRECIPITACIÓN-EVAPOTRANSPIRACIÓN

(ESTANDARIZADO RESPECTO A LA MEDIA HISTÓRICA DE CADA TERRITORIO. VALORES MÁS NEGATIVOS INDICAN UN MAYOR GRADO DE SEQUÍA. PROMEDIO DE LOS 12 MESES ANTERIORES AL MOMENTO DEL DATO)



Valores por Un valor por debajo de -1 indican una sequía moderada, por debajo de -1,5, una sequía severa. y por debajo de -2, sequía extrema

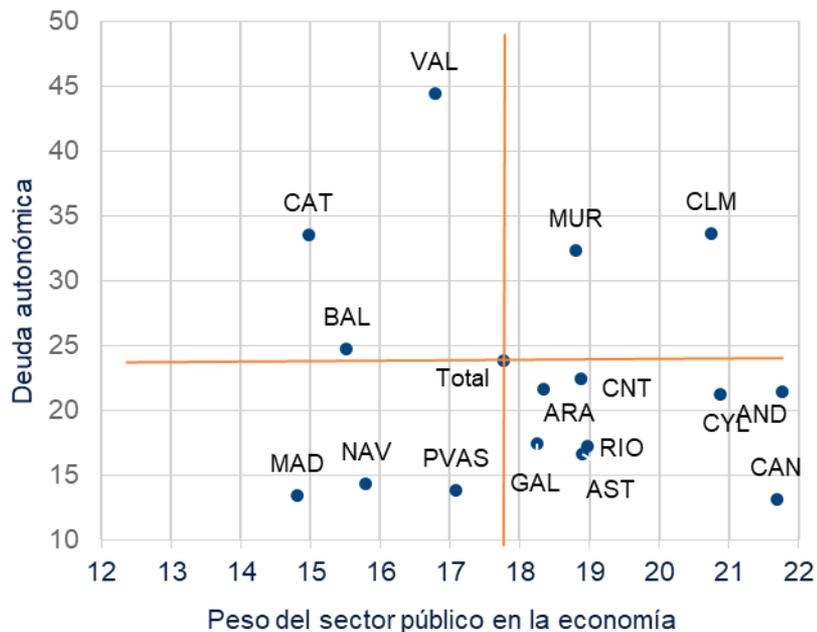
Fuente: <https://spei.csic.es/>

Marcadas diferencias territoriales en términos de sequía: el Mediterráneo y el Valle del Ebro continúan en situación de sequía severa o extrema. La persistencia en el caso de Andalucía o Cataluña podría llevar a un impacto negativo en el crecimiento en 2024, si se extiende más allá del sector agrario.

La consolidación fiscal limitará el empuje del sector público a partir de 2024

Acuerdos de gobierno, peso del sector público y deuda decantarán como impacte la consolidación

DEUDA PÚBLICA AUTONÓMICA Y PESO DEL SECTOR PÚBLICO (2022, % DEL PIB REGIONAL)



- En un contexto de aumento de los costes financieros, menor crecimiento nominal (y real) y retorno de las reglas fiscales, es de esperar un impulso del sector público a la economía.
- Comunidades con mayor nivel de endeudamiento (y por tanto, con mayor necesidad de ajuste a la par que mayor impacto del incremento de los costes financieros) o con una mayor relevancia del sector público en su economía se verán más afectadas.
- Castilla-La Mancha, Murcia, la Comunitat Valenciana y Andalucía pueden ser las CCAA más afectadas.
- En el otro extremo, Madrid y Navarra podrían verse menos afectadas.

03

Previsiones

Previsiones de crecimiento anual del PIB

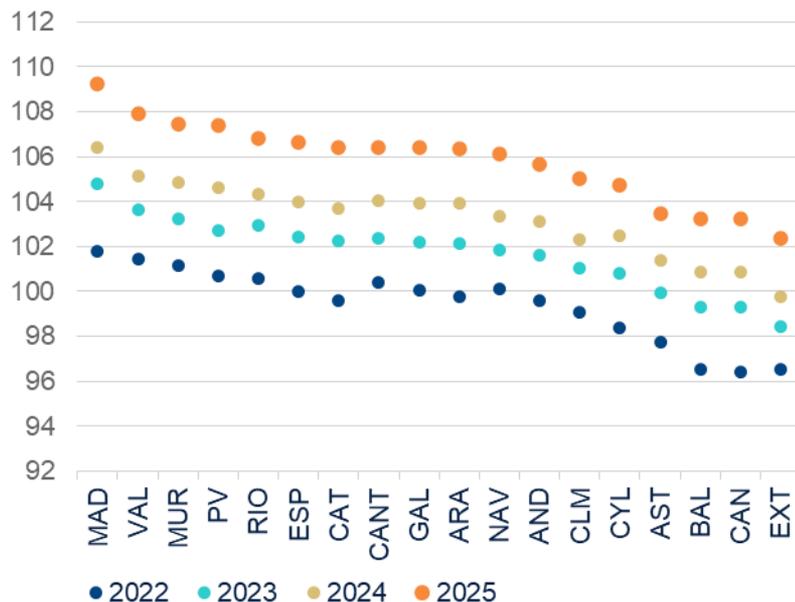
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Andalucía	1,8	-10,9	6,2	5,2	2,1	1,4	2,5
Aragón	0,9	-8,6	5,1	3,8	2,4	1,8	2,4
Asturias	1,3	-10,7	5,2	4,1	2,2	1,5	2,1
Balears	2,0	-23,1	11,6	12,5	2,9	1,6	2,4
Canarias	1,8	-19,0	8,5	9,7	3,0	1,6	2,3
Cantabria	1,3	-10,3	6,9	4,8	1,9	1,6	2,3
Castilla y León	0,6	-8,7	4,5	3,1	2,5	1,7	2,2
Castilla-La Mancha	0,7	-7,8	5,2	2,2	2,0	1,3	2,7
Cataluña	2,2	-12,2	7,0	6,0	2,7	1,4	2,7
Extremadura	1,7	-9,4	4,3	2,1	2,0	1,4	2,6
Galicia	1,4	-9,1	5,6	4,2	2,1	1,7	2,4
Madrid	3,1	-10,4	6,0	7,2	3,0	1,6	2,6
Murcia	2,3	-9,0	6,9	4,0	2,1	1,6	2,5
Navarra	2,3	-10,3	6,5	4,7	1,7	1,5	2,7
País Vasco	1,5	-10,6	6,2	6,0	2,0	1,9	2,7
La Rioja	1,2	-8,9	4,7	5,5	2,3	1,4	2,4
C. Valenciana	2,0	-10,8	7,4	5,9	2,2	1,4	2,6
España	2,0	-11,2	6,4	5,8	2,4	1,5	2,5

Previsiones de crecimiento anual del Empleo EPA

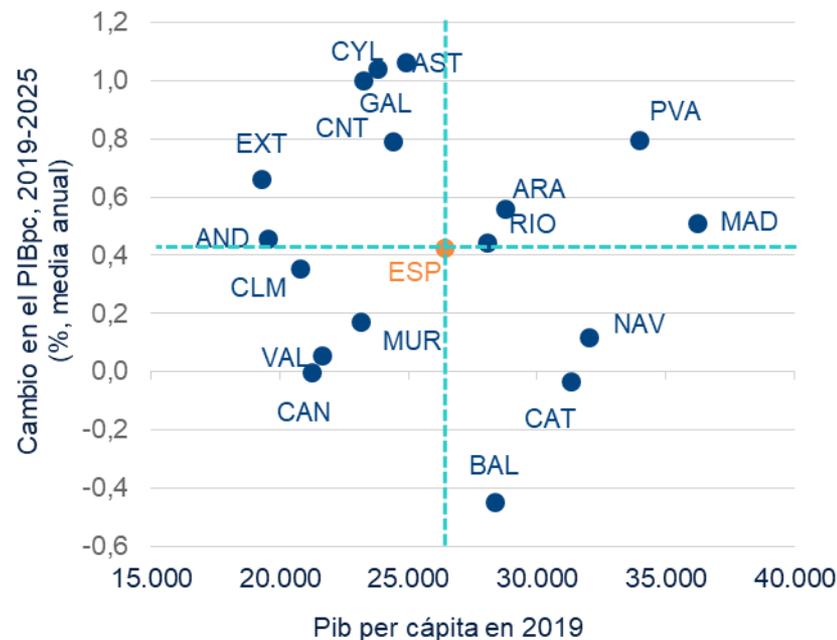
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Andalucía	2,9	-3,1	4,3	3,5	3,0	2,4	2,7
Aragón	2,4	-3,0	1,7	0,9	1,9	2,0	1,8
Asturias	-1,2	-1,5	2,5	-1,7	2,4	1,0	0,6
Balears	2,2	-7,3	4,4	7,0	3,3	2,3	2,1
Canarias	1,0	-6,1	1,2	10,6	5,3	2,6	2,2
Cantabria	1,2	-3,8	4,2	1,6	1,9	1,3	1,4
Castilla y León	0,9	-2,6	1,4	3,0	0,4	0,7	0,9
Castilla-La Mancha	2,5	-3,2	6,1	2,4	2,8	2,5	2,8
Cataluña	2,3	-3,0	3,1	2,1	3,8	2,6	2,2
Extremadura	3,1	-2,6	4,1	3,4	0,9	1,2	1,6
Galicia	1,6	-1,9	1,0	1,8	2,3	2,1	1,7
Madrid	3,6	-1,7	2,9	1,8	3,1	2,3	2,4
Murcia	3,6	-1,1	5,6	1,4	2,7	2,8	2,8
Navarra	2,4	-3,6	1,8	2,9	1,3	1,6	2,2
País Vasco	1,4	-2,0	1,1	2,4	1,7	1,6	1,7
La Rioja	1,9	-1,9	1,6	2,3	1,8	1,3	1,3
C. Valenciana	2,1	-3,2	2,2	5,7	3,9	2,8	2,3
España	2,3	-2,9	3,0	3,1	3,0	2,3	2,2

Madrid continúa liderando la recuperación del PIB, y el noroeste, la del PIB per cápita

RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA.
(2019=100)



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2025
(% 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 España

Cuarto trimestre 2023