

Observatorio Regional

Marzo 2024

Mensajes principales: 2024



Mejora de las perspectivas en 2024



Revisión al alza en todas las CCAA de la previsión de crecimiento del PIB en 2024. El buen comportamiento del empleo y del consumo interno, el cambio de escenario en los tipos de interés y una política fiscal más expansiva, junto al empuje de las exportaciones de servicios ayudan a impulsar el crecimiento.



Las exportaciones de servicios marcan la diferencia



Las revisiones impactan en mayor medida a las CC.AA. más turísticas, que, en línea con lo sucedido en 2023, seguirán liderando el crecimiento en 2024. Las revisiones son superiores a 0,7 pp tanto en las comunidades insulares como en la C. Valenciana, Cataluña y Madrid. Las tres últimas se ven beneficiadas, además, por el buen tono de las exportaciones de servicios no turísticos.



La inversión se ralentiza



La inversión seguirá 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 lleva a revisiones menores que la media en las regiones del norte. Los cambios oscilan entre el 0,3pp en Castilla y León y 0,6pp en La Rioja. El buen comportamiento de las exportaciones de bienes permitirá que el crecimiento del PIB en Aragón, el País Vasco y Galicia pueda situarse por encima del promedio nacional.



La sequía continua en el Mediterráneo



La producción agraria de las comunidades del sur sigue afectada. Esto lleva a revisiones menores que la media y a crecimientos por debajo del conjunto nacional en Castilla- La Mancha, Andalucía, Extremadura y Murcia.

Mensajes principales: 2025



En 2025 el crecimiento se modera



Se espera que el avance de la actividad en 2025 sea menor que lo anticipado hace un trimestre, en línea con el deterioro de las perspectivas de crecimiento en Europa y una política fiscal más restrictiva.



Las regiones más vinculadas al turismo, más afectadas



La demanda de la Eurozona seguirá débil, afectando a las regiones dependientes de los servicios turísticos, cerca ya de los niveles de saturación. Las mayores revisiones se aplican en las islas, Cataluña y C. Valenciana (-0,7pp), junto con Madrid (-0,7pp) que podría verse afectada por el freno de las exportaciones de servicios no turísticos. Estas podrían mostrar avances inferiores al conjunto del país.



El repunte de la inversión limita el deterioro en el norte



Por el contrario, el fuerte crecimiento de la inversión previsto para el próximo año podría permitir que la corrección a la baja de las perspectivas sea menor para el norte de España. Con revisiones menores que la media, la mayoría de las comunidades industriales podría crecer por encima del conjunto nacional.



Reversión de los efectos de la sequía



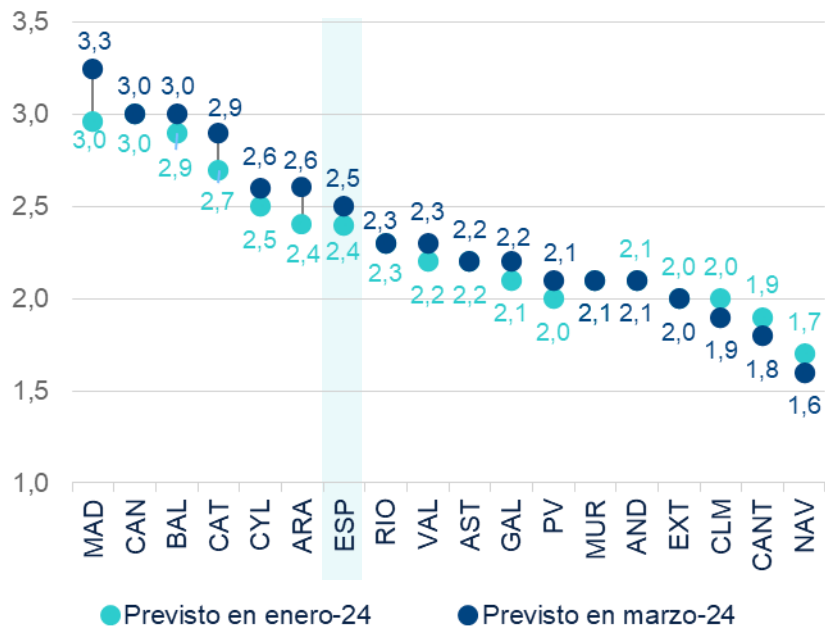
La progresiva normalización de la situación climatológica debería permitir a las regiones con más peso del sector agrario un fuerte rebote en 2025. Así, Murcia (+0,1pp), C. La Mancha, Andalucía y Extremadura (-0,2pp en las tres) crecerán por encima de la media, y sus revisiones a la baja con revisiones a la baja menores.

Revisiones al alza a corto plazo y a la baja en 2025

Los datos de cierre de 2023 apuntan a una fortaleza de las exportaciones (sobre todo de servicios) mayor que la esperada hace un trimestre

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.

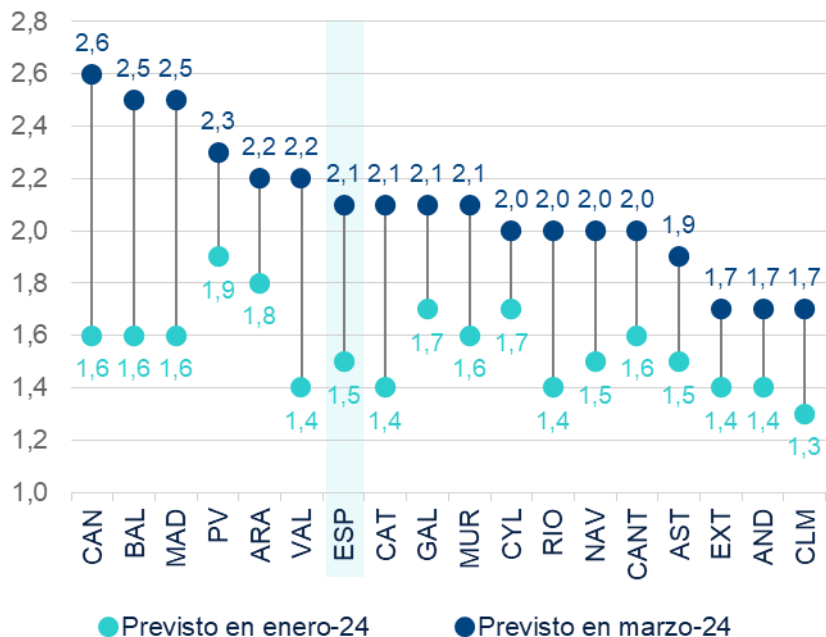
- Los cambios en el escenario de 2023 son limitados y la jerarquía de crecimiento se mantiene estable con las regiones turísticas encabezando el ranking.
- Turismo exterior y exportaciones de servicios no turísticos registraron avances mayores que lo anticipado hace un trimestre. Esto apoya a la revisión al alza de Madrid (+0,3pp), Cataluña (+0,2pp) y en menor medida de Baleares y C. Valenciana (+0,1pp) y el elevado crecimiento de Canarias.
- Un escenario menos negativo para las exportaciones de bienes justifica las revisiones al alza en Aragón (+0,2pp), C. y León, Galicia y País Vasco (+0,1pp). Pero no se observa aún la mejora exportadora en Navarra, Cantabria y Castilla-La Mancha (-0,1pp).

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y a la baja en 2025

La perspectiva a corto plazo es de una aceleración del crecimiento

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. 2024

(%)



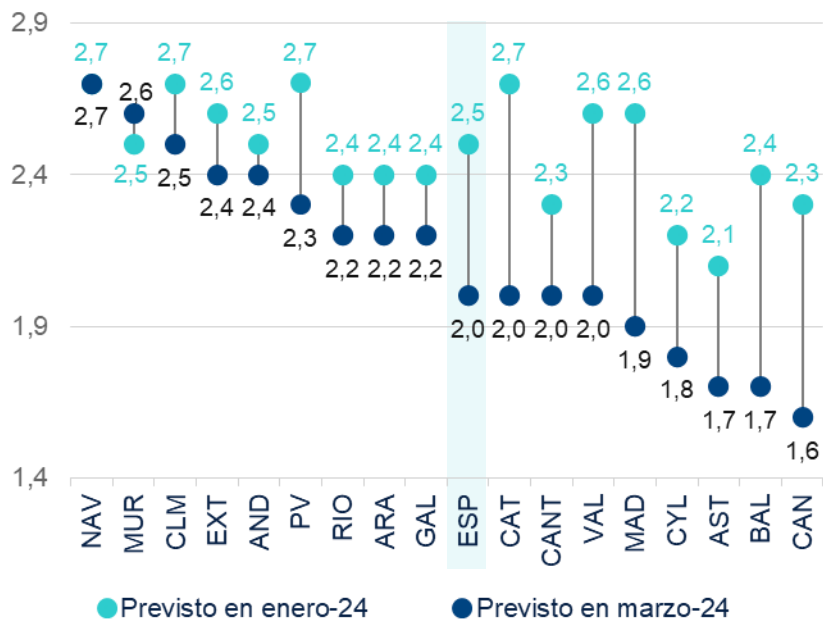
- Un escenario más positivo de la demanda externa (tanto de bienes como de servicios) justifica que **las mayores revisiones sean en las CCAA más turísticas, lo que les permite seguir liderando el crecimiento en 2024** (Madrid, Cataluña, C. Valenciana e islas).
- Un menor dinamismo de la inversión penaliza a las regiones del norte, que experimentan cambios al alza menores que España, aunque los últimos datos apuntan a que algunas de ellas podrían desmarcarse del resto y pasar a encabezar el avance del PIB este año (Aragón, P. Vasco y Galicia).
- Los efectos de la sequía se seguirán notando en el sur, que con revisiones al alza menores que el promedio, crecerá por debajo del conjunto nacional.

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y a la baja en 2025

Vuelta a una política fiscal restrictiva en 2025

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. 2025

(%)



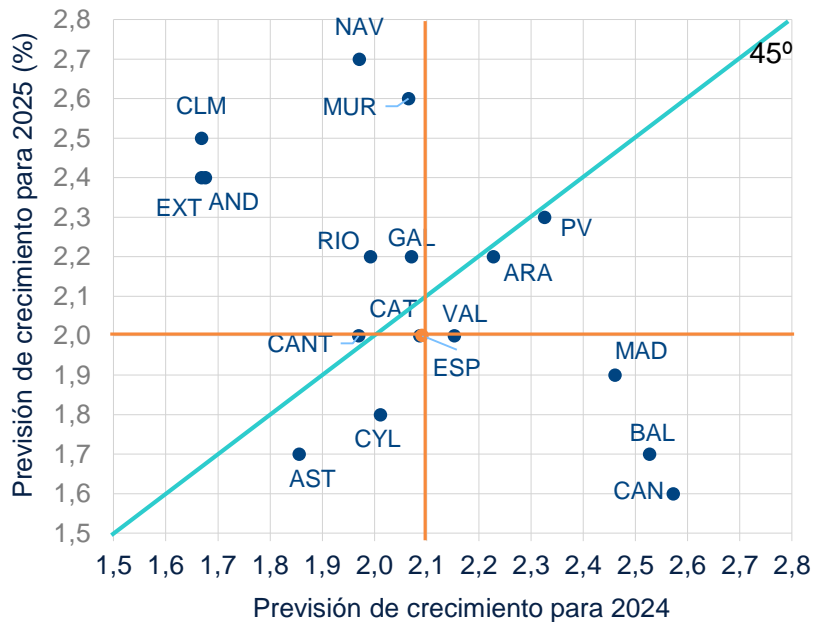
- Se espera un crecimiento menor de la actividad en 2025, por el freno de la demanda europea, que penalizará las exportaciones y el turismo, y por una política fiscal más restrictiva.
- Las comunidades exportadoras de servicios se ven revisadas en mayor medida y crecerán por debajo de la media (Madrid, Cataluña, C. Valenciana e islas -0,7pp).
- El fuerte aumento previsto de la inversión por la bajada de los tipos limita las revisiones a la baja en las CC.AA. del norte. La mayoría de ellas crecerán por encima de España.
- Por otro lado, la reversión de los efectos de la sequía beneficia al sur.

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y a la baja en 2025

Vuelta a una política fiscal restrictiva en 2025

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. 2025

(%)



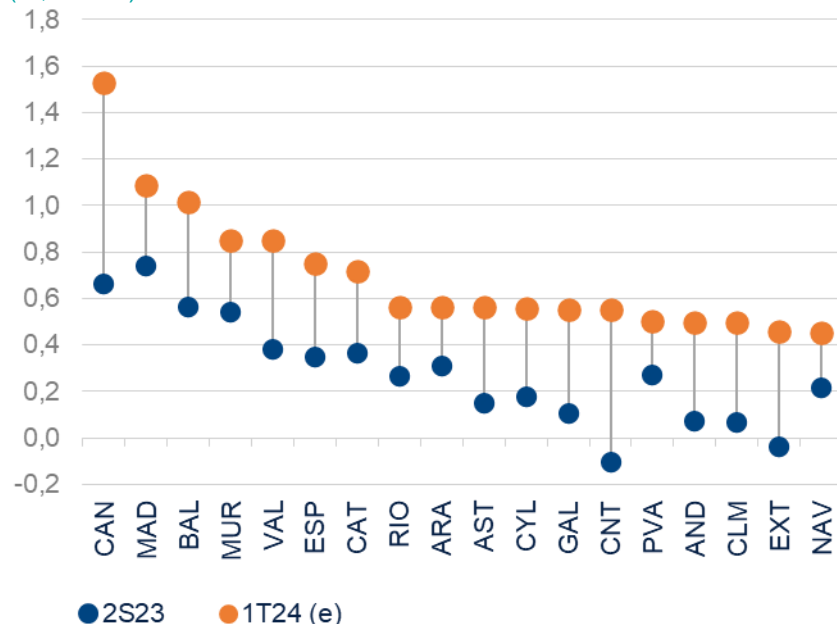
- Entre 2024 y 2025, el crecimiento se desplaza desde las zonas de mayor consumo y turismo hacia zonas con más empuje de la inversión y las exportaciones de bienes.
- El resto del norte de España experimenta aceleraciones menores, si bien continuarán creciendo por encima de su media histórica.
- La finalización 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.

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024

La perspectiva a corto plazo es de una aceleración del crecimiento

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, CVEC)



- El PIB habría acelerado su ritmo de crecimiento en el último semestre de 2023, registrando incrementos cercanos al 0,5 % trimestral.
- El avance de la afiliación a la Seguridad Social muestra una mejora progresiva.
- Las regiones más turísticas estarían liderando el avance del empleo en lo que va del primer trimestre de 2024.
- Por otro lado, Navarra y las comunidades más dependientes del sector agrario registran incrementos menores.

(e): estimados con datos hasta febrero

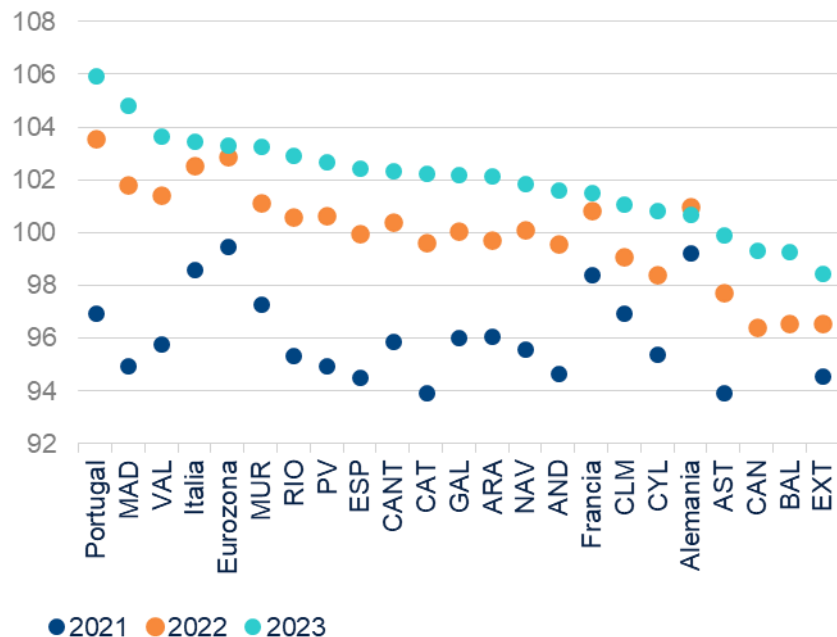
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024

Desde el 1T22, y particularmente en los últimos seis meses, España crece más que la UEM

PIB

(VOLÚMENES ENCADENADOS, 2019 = 100)



2023 estimado para las CC.AA.

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

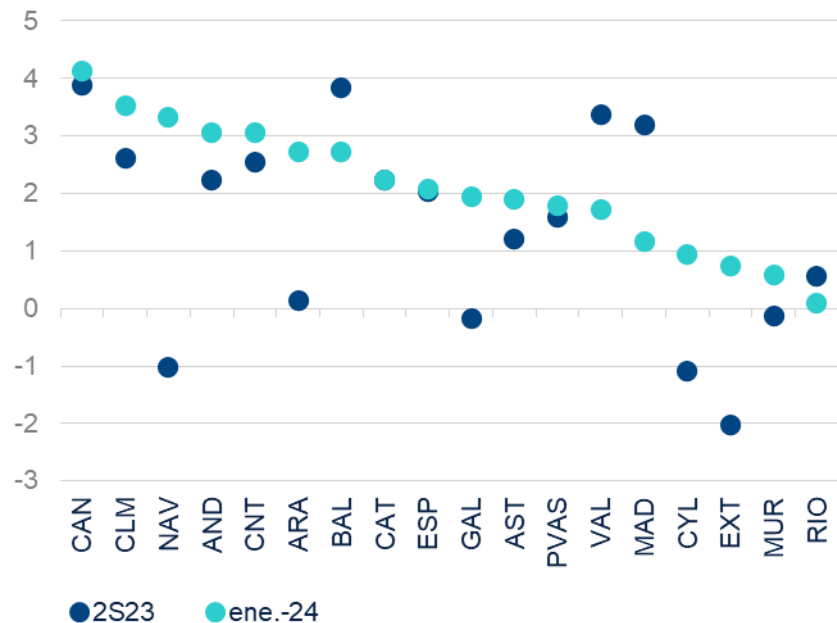
- España muestra un comportamiento diferencial respecto a los principales países de la eurozona desde el inicio de la invasión rusa a Ucrania.
- La inmigración, las ganancias en competitividad precio y el cambio en los hábitos de consumo hacia una mayor participación de los servicios en la cesta de la compra de las familias explican la mejora relativa.
- La mayoría de CCAA muestra niveles de PIB por encima de Francia y Alemania, comparado con los registros precrisis.

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024

La mejora relativa se debe al buen tono del consumo y de las exportaciones de servicios

INDICE DE COMERCIO MINORISTA

(PRECIOS CONSTANTES, CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



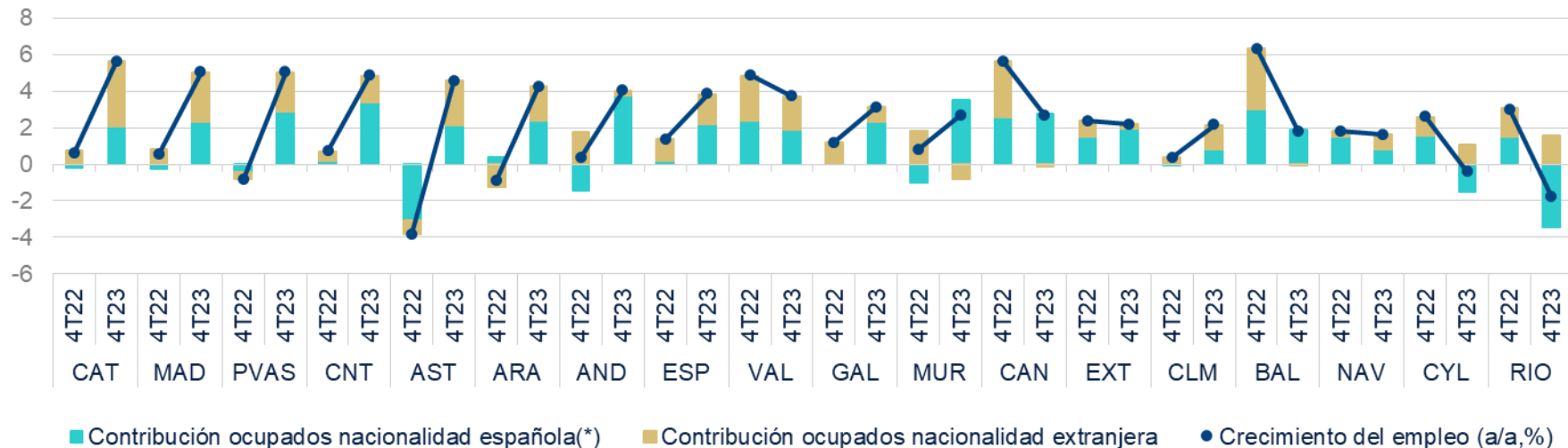
- Pese al estancamiento de la economía, el consumo en España mantiene el dinamismo, con crecimientos en el entorno del 2% en España en el segundo semestre de 2023.
- Las comunidades que venían mostrando un mayor empuje, como Baleares y Madrid, ralentizan su avance.
- Por el contrario, las que venían mostrando una mayor debilidad parecen acercarse a una mayor estabilidad.
- Los datos de enero apuntan a un comportamiento menos vigoroso del consumo, pendientes de ver si se confirma más adelante.

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024

La inmigración, la renta y el menor impacto de los tipos de interés sostienen al consumo

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)



(*) Incluye doble nacionalidad.

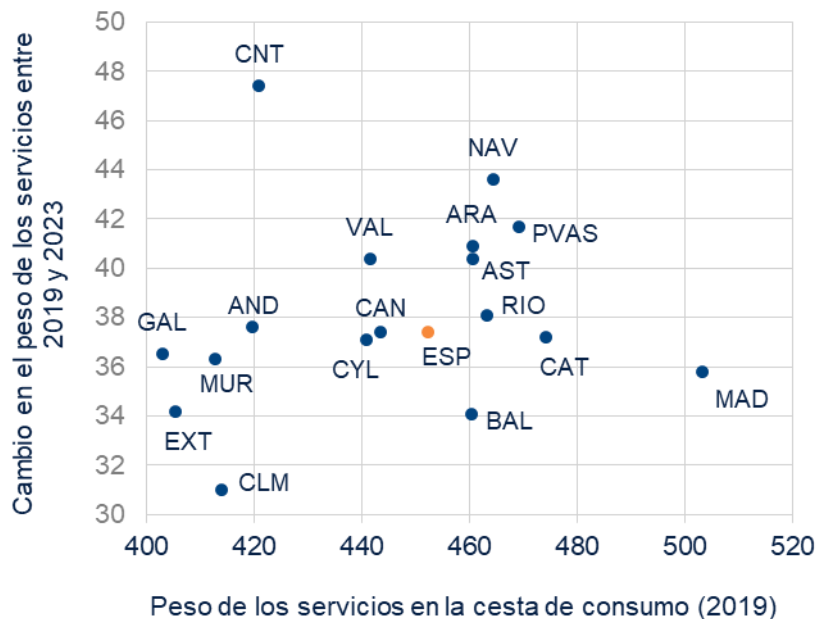
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El gasto de los hogares se apoya en la disminución de la tasa de ahorro, en la creación de empleo y en la incipiente mejora de los salarios reales de los trabajadores. Una parte del mayor gasto se debe al incremento de la inmigración y de la tasa de participación de los españoles, que están estimulando la creación de empleo, sobre todo en las islas (2022) y en Cataluña y Madrid (en 2023).

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024

Las familias consumen menos bienes y más servicios, como en EE. UU.

PESO DE LOS SERVICIOS EN LA CESTA DE CONSUMO DE LOS HOGARES (TANTO POR MIL)

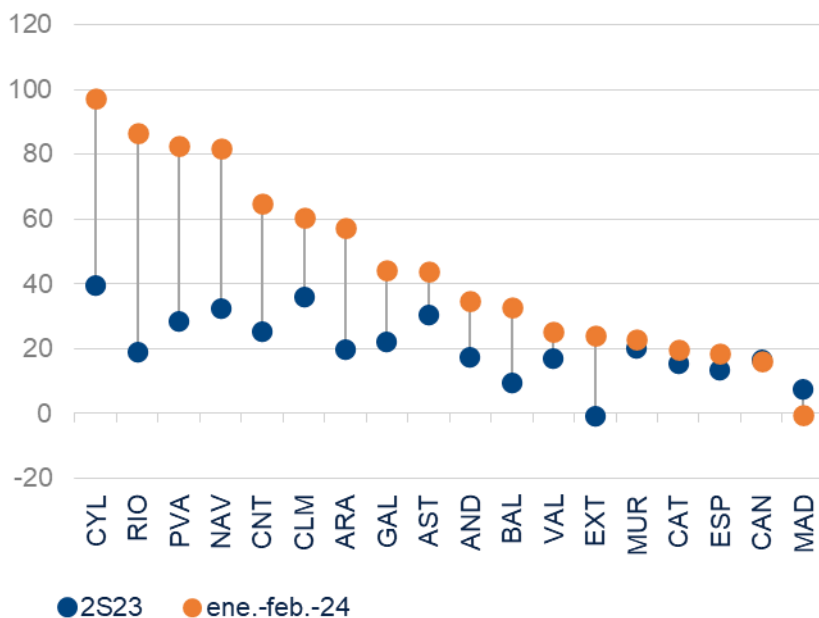


- El dinamismo del consumo en España se apoya, en buena parte, en un cambio respecto a antes de la pandemia, hacia un mayor consumo de servicios.
- Entre los servicios que ganan peso se encuentran el consumo en restauración, los servicios financieros y los ambulatorios.
- En los últimos años, la mayor transformación se observa en las comunidades del norte (más envejecidas y con mayor renta).
- Por el contrario, Castilla- La Mancha, Murcia Extremadura, Galicia o Andalucía muestran un mayor retraso en esta transformación.

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024

Las exportaciones de servicios apoyan el crecimiento de la economía española

GASTO NOMINAL DE TURISTAS EXTRANJEROS (VARIACIÓN INTERANUAL EN %)

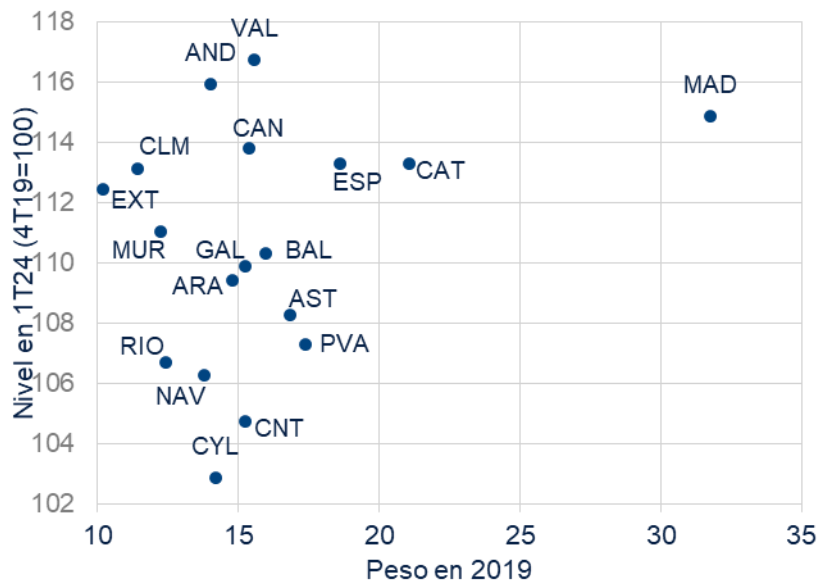


- El gasto con tarjetas extranjeras en TPV BBVA registra un repunte en los primeros meses de 2024, con respecto a la segunda parte de 2023 y crece casi un 20% a/a nominal en el conjunto nacional.
- Las regiones del norte están experimentando crecimientos más fuertes, pero el menor peso del turismo en sus economías limita el impacto positivo.
- Entre las comunidades más turísticas, destacan Andalucía, Illes Balears y la Comunidad Valenciana.

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024

Las exportaciones de servicios apoyan el crecimiento de la economía española

AFILIACIÓN EN LOS SERVICIOS PRIVADOS EXCLUYENDO COMERCIO Y HOSTELERÍA*



- La afiliación en los servicios privados excluyendo comercio y hostelería se sitúa ya casi 14pp por encima de los niveles de 2019 (4pp más que la afiliación total).
- Las comunidades más grandes se estarían beneficiando en mayor medida, junto con Extremadura y Castilla-La Mancha.
- En particular, Andalucía, Extremadura y, en menor medida C. Valenciana, son los territorios donde el nivel del empleo en estos sectores con respecto a finales de 2019 presenta el diferencial positivo más acentuado comparado con el total de la afiliación (más de 5 pp).

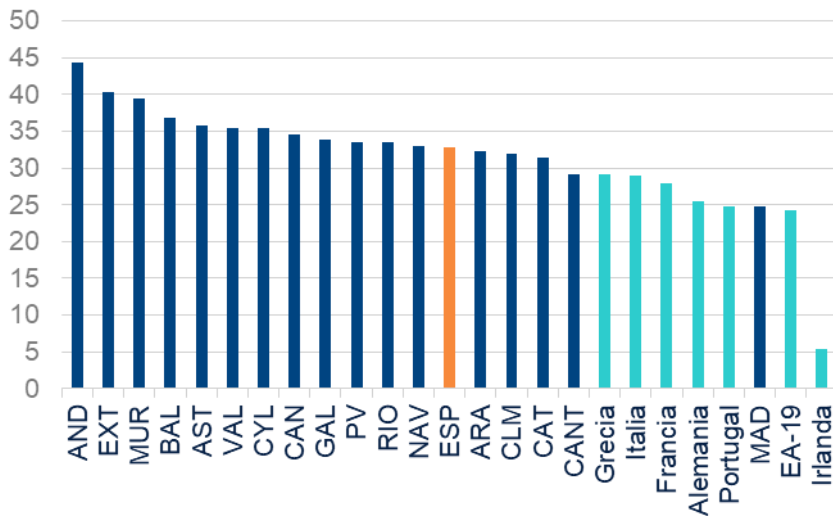
(*) Incluye actividades profesionales, técnicas, científicas, financieras, inmobiliarias, informaciones y comunicaciones. Datos de 1T24 con estimación para marzo

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

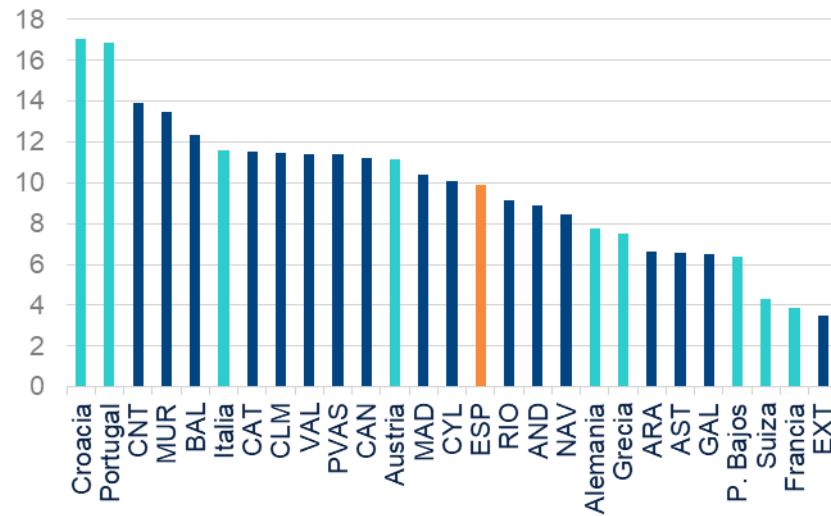
Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024

La mejora de la competitividad puede explicar parte de la recuperación de las exportaciones

EXPORTACIONES DE BIENES: INDICES DE VALOR UNITARIO (VARIACIÓN ENTRE 2023 Y 2019, %)



IPC DE ALOJAMIENTO (VARIACIÓN ENTRE 2023 Y 2019, %)



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

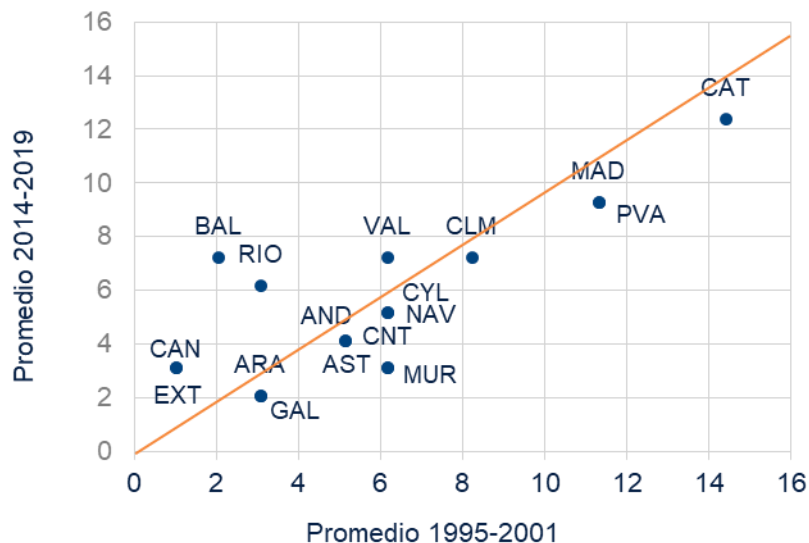
Las comunidades exportadoras de servicios turísticos han aumentado sus precios como sus competidores (o menos) mientras que las de bienes muestran incrementos de precios superiores a los demás países europeos relevantes, destacando las regiones más dependientes del sector primario.

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024

Cataluña, Madrid y el País Vasco tiene una ventaja comparativa en las exportaciones

NÚMERO DE PRODUCTOS ALTAMENTE COMPLEJOS CON VENTAJA COMPETITIVA EXPORTADORA

(% SOBRE EL NUMERO TOTAL DE PRODUCTOS EXPORTADOS)



- Una estructura exportadora enfocada en bienes altamente complejos puede representar una ventaja relevante de cara al crecimiento de largo plazo.
- En este sentido, Cataluña y en menor medida Madrid y el País Vasco son las regiones que presentan el mayor número de productos complejos exportados.
- Sin embargo, casi todas las regiones han reducido el número de esos bienes exportados en comparación con finales de los años 90.

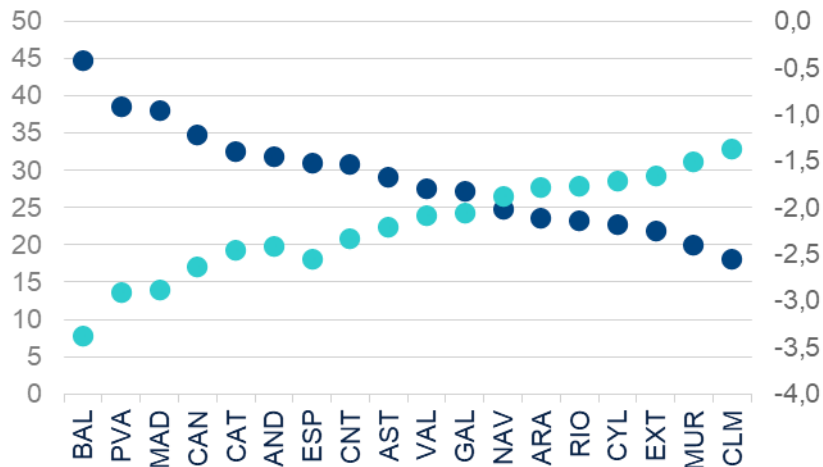
Nota: Los productos altamente complejos incluyen los 25 bienes con un valor del PCI más alto. El PCI (Product Complexity Index) aproxima el nivel de conocimiento promedio incorporado en un producto y se calcula en función de cuantos países saben producir ese producto y de sus complejidades económicas (cuánto más alto el valor menos común es producir ese producto). La ventaja competitiva se define a través del RCA (Revealed Comparative Advantage). Este se calcula como la ratio entre el peso de las ventas de un producto realizadas por un país al exterior sobre el total de sus exportaciones y el peso de las exportaciones globales de ese producto sobre el total de las exportaciones de todos los países (un valor mayor que 1 indica que el país es competitivo en exportar ese producto).

Fuente: BBVA Research a partir de OCDE, TIVA y Banco Mundial.

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024

Se adelanta la caída de los tipos de interés

ESFUERZO DE ACCESO A LA VIVIENDA LA CUOTA HIPOTECARIA* (PAGO PRIMERA CUOTA / RENTA SALARIAL MEDIA DEL HOGAR, %)



● Esfuerzo de acceso a la vivienda (4T23)

● Impacto del cambio en tipos sobre el esfuerzo, Dcha., pp)

(*) Primera cuota hipotecaria para las nuevas operaciones asociadas a la compra de una vivienda media, de 94m2, con condiciones de mercado medias.

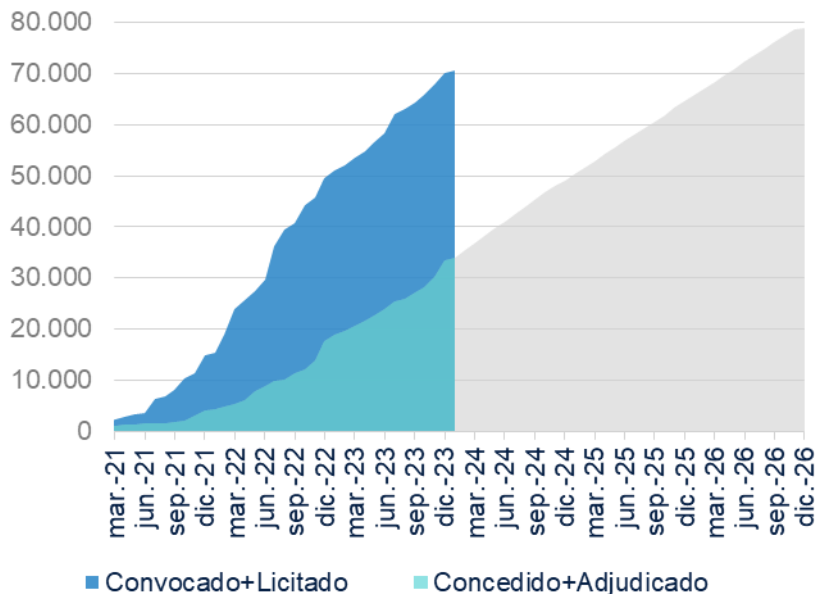
Fuente: BBVA Research a partir de INE, BdE y MIVAU.

- La cuota hipotecaria se reduciría un 6 % en 2024 y un 9% en 2025 por la revisión a la baja de los tipos de interés hipotecarios de las nuevas operaciones (TAE). En 2024, esto supondría una disminución de la cuota mensual de 50€ para una hipoteca mensual media.
- Las comunidades en las que mayor es el esfuerzo son las que se podrían ver más afectadas. La disminución de la cuota en Baleares podría casi doblar la media de España.

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024

La política fiscal está siendo más expansiva de lo que se preveía

LICITACIÓN OFICIAL Y SUBVENCIONES FINANCIADAS CON EL MRR (IMPUESTOS INCLUIDOS E IMPORTE DE LA AYUDA EQUIVALENTE. MILLONES DE EUROS)



- Se ha anunciado la prórroga parcial de rebajas impositivas en 2024. Se mantienen los subsidios al uso del transporte público. Se han incrementado las pensiones contributivas en un 3,8 %, así como las mínimas y el Ingreso Mínimo Vital en un 6,9 %.
- Los fondos NGEU alcanzan velocidad de crucero. Se habrían licitado contratos y convocado subvenciones por 70.000 millones de euros, de los cuales, 33.500 millones estarían ya a disposición de familias y empresas. De mantenerse este ritmo, al final de 2026 se habría ejecutado la totalidad de las transferencias previstas en el Plan (79.870 millones de euros).

Nota: Excluido del establecimiento de los acuerdos marco en licitaciones y de las convocatorias instrumentales en las subvenciones.

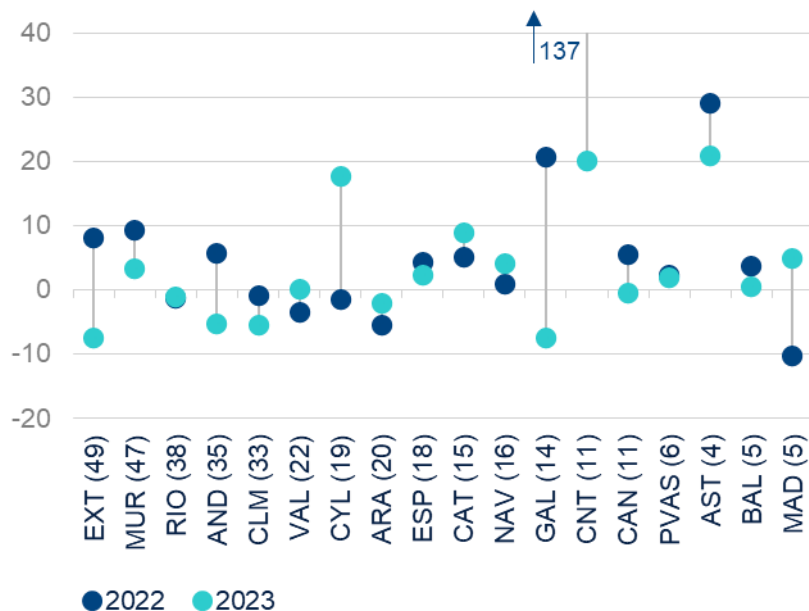
Fuente: BBVA Research a partir de la PLACSP y el SNPSAP (con datos hasta 12 de febrero de 2024).

Se revisa a la baja 2025

Las exportaciones de bienes caen por la sequía, la atonía europea y la menor competitividad

EXPORTACIONES DE ALIMENTOS

(TONELADAS, CRECIMIENTO INTERANUAL, %)*



- En las regiones más volcadas hacia la producción y exportación de alimentos, la sequía ha inducido una menor exportación de las cantidades de alimentos.
- Esta situación podría revertir en las próximas campañas si mejoran las condiciones climatológicas.

(*) Entre paréntesis, el peso del valor de las exportaciones de alimentos sobre el conjunto de las exportaciones de bienes regionales.

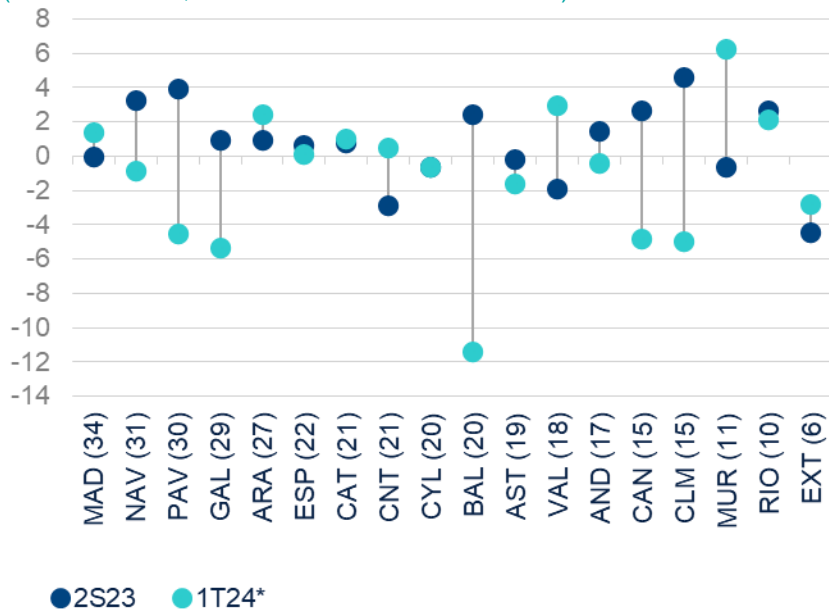
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

Se revisa a la baja 2025

La tendencia de la inversión descende por la mayor incertidumbre y los altos tipos de interés

INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL, BIENES DE EQUIPO

(DATOS CVEC, CRECIMIENTO TRIMESTRAL)



- La inversión privada padece el estancamiento en la eurozona, el encarecimiento de los costes energéticos, el aumento de los tipos de interés y, sobre todo, la incertidumbre de política económica y geopolítica.
- La falta de dinamismo afecta en particular a algunas regiones en las que la industria de bienes de equipo es relevante, como Galicia, Cataluña o Cantabria, y limita todavía la incipiente recuperación observada en el segundo semestre de 2023 en País Vasco o Navarra.

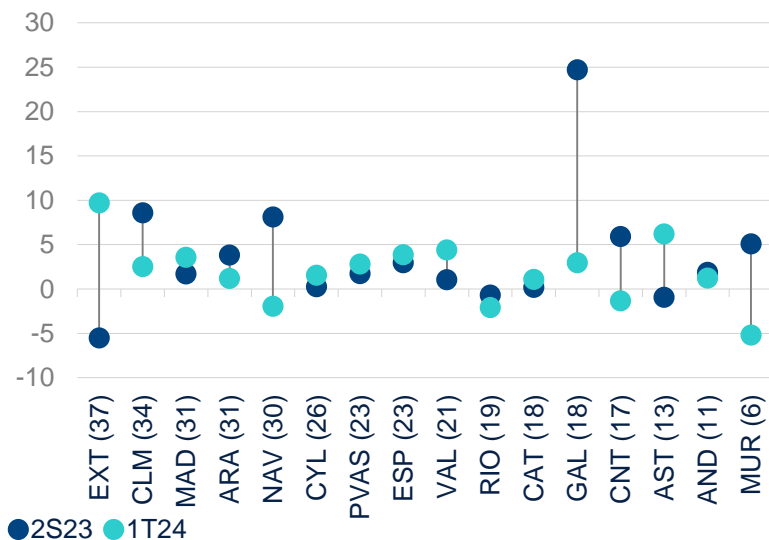
(*) Entre paréntesis, ponderación del IPI de bienes de equipo en el Índice de Producción Industrial, Base 2021
 2s23= promedio de 3T y 4T 23. 1T24: Previsiones para el trimestre con información del mes de enero.
 Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

Se revisa a la baja 2025

La tendencia de la inversión descende por la mayor incertidumbre y los altos tipos de interés

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO

(DATOS CVEC, CRECIMIENTO TRIMESTRAL)



- La debilidad de la inversión privada se observa también en el comportamiento de las importaciones de bienes de equipo, **que no consiguen despegar**.
- En particular, **Castilla y León, La Rioja o Cataluña, junto a Madrid**, muestran crecimientos muy moderados.

(*) Entre paréntesis, peso de las importaciones de bienes de equipo en el conjunto de las importaciones de bienes regionales en 2023.

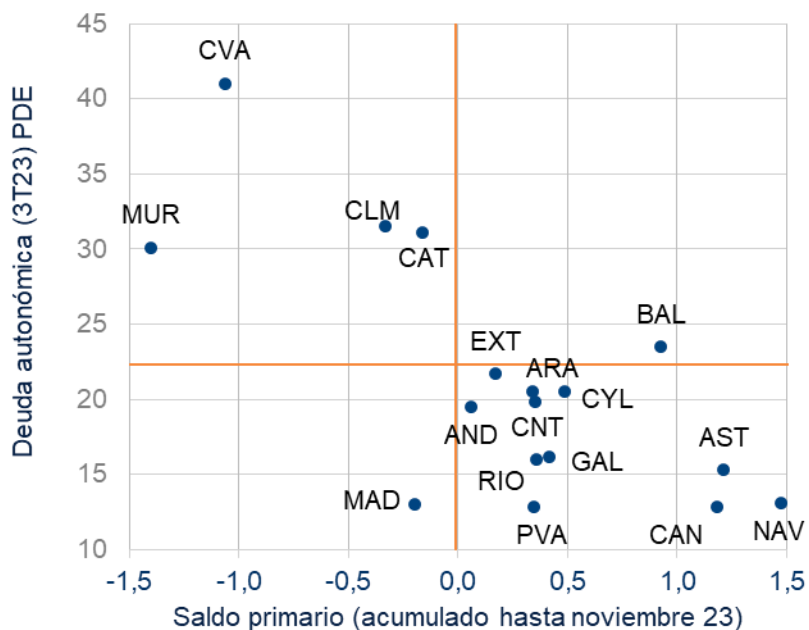
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

Se revisa a la baja 2025

La política fiscal se prevé que sea contractiva en 2025

DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA SEGÚN PDE

(% DEL PIB REGIONAL)



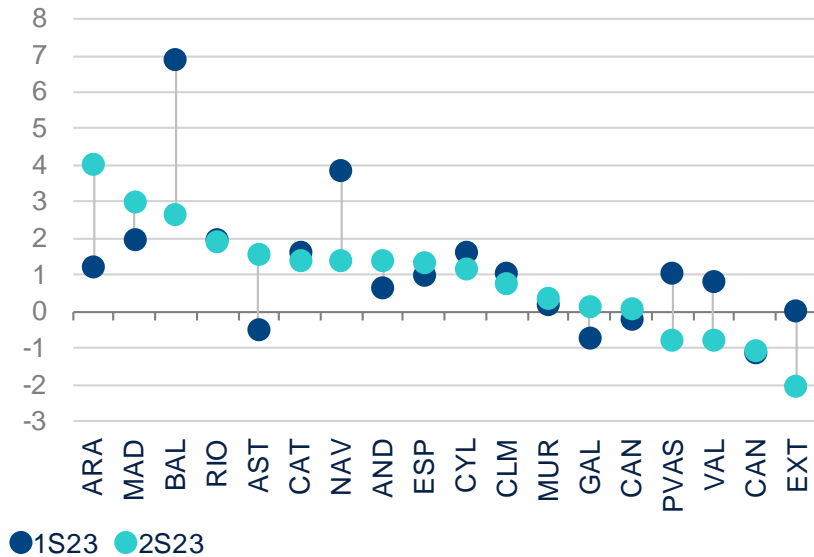
- Las nuevas reglas fiscales en Europa requerirán de ajustes importantes y sostenidos en el tiempo en varias economías, incluyendo la española, a partir de 2025.
- Países con déficits superiores al 3 % del PIB y niveles de deuda pública por encima del 90 % tendrán que comprometerse a implementar medidas estructurales de consolidación entre 0,4 y 0,6 pp del PIB por año. La distancia entre los niveles actuales y los objetivos es tan grande que los esfuerzos tendrán que prolongarse cuando menos un quinquenio.
- En ausencia de acuerdos que afecten a la financiación autonómica, C. Valenciana, Murcia, Castilla-La Mancha y Cataluña podrían tener que realizar ajustes mayores.

Se revisa a la baja 2025

El crecimiento de la productividad será clave para mantener el empleo

COSTE SALARIAL TOTAL REAL

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %, DEFLACTADOS CON IPC)



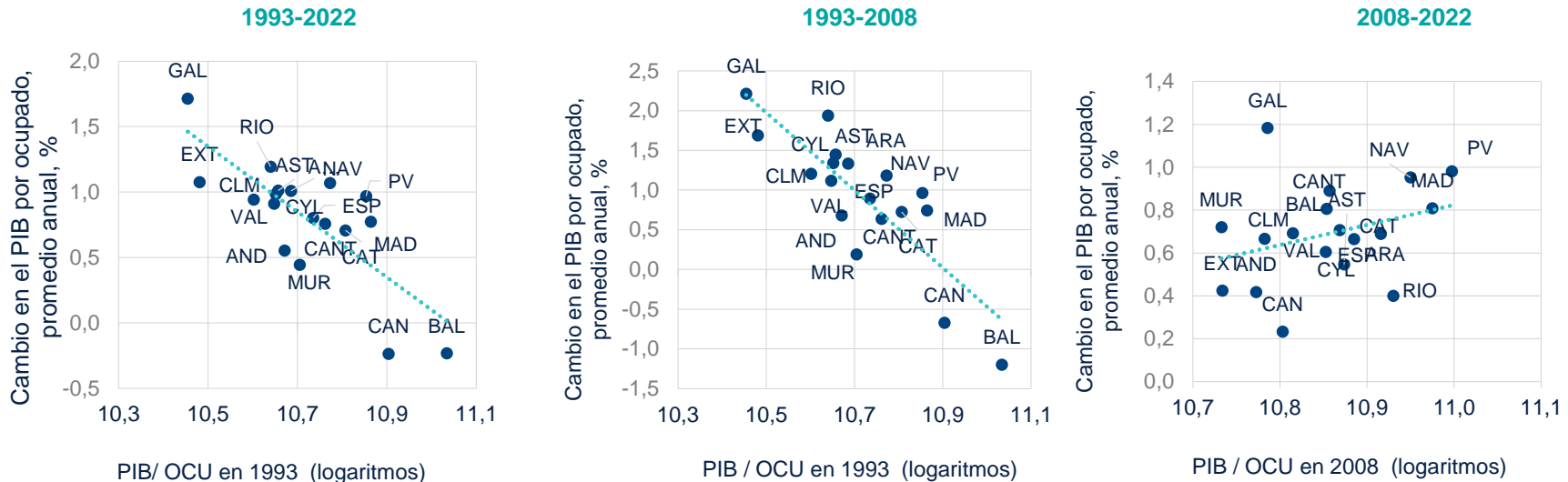
- El estancamiento de la productividad en un entorno de aumento de costes laborales puede poner en peligro el avance del sector servicios.
- Las cotizaciones a la Seguridad Social han añadido presión a la nómina de las empresas. Los incrementos del Salario Mínimo Interprofesional (SMI) ya implican que en algunos sectores, empresas y comunidades autónomas, la proporción de trabajadores cuyo ingreso está ligado al SMI comienza a ser relativamente elevada.
- La situación puede ser más problemática en regiones que se han mostrado dinámicas o con problemas de vacantes.

Se revisa a la baja 2025

Los salarios continúan aumentando de manera controlada, no así los costes laborales

PRODUCTIVIDAD APARENTE DEL TRABAJO EN LAS CC.AA.

(LOGARITMOS)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

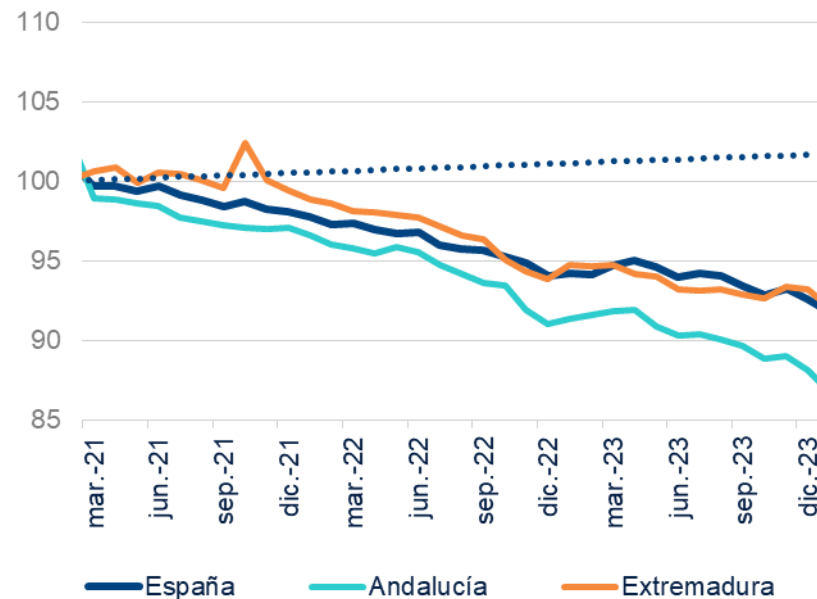
Desde 2008, el crecimiento promedio anual de la productividad laboral ha sido cercano a cero, e incluso ha caído en regiones donde ya era relativamente baja, lo que ha impedido que continúe el proceso de convergencia entre comunidades autónomas. Y las tres CC.AA. con mayor productividad (País Vasco, Madrid y Navarra) mantienen un crecimiento superior al de la media.

Se revisa a la baja 2025

El aumento de los costes en la agricultura puede tener efectos permanentes

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN EL SECTOR AGRARIO

(ENE-21 = 100, CVEC)



La línea punteada corresponde a la evolución que habría mostrado la senda de España en caso de seguir la tendencia ene.15 – dic.19.

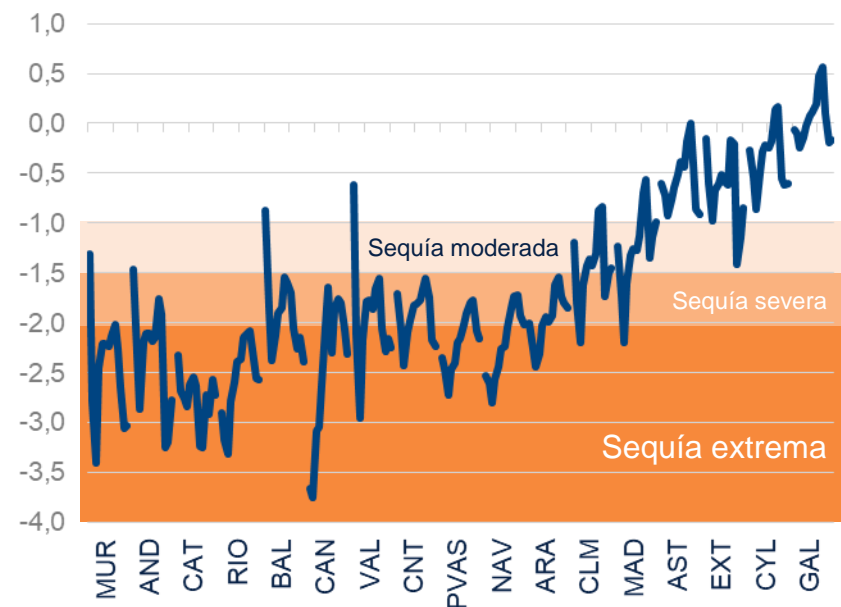
Fuente: BBVA Research a partir de Seguridad Social.

- Permanecen distintas restricciones de oferta que limitarán el avance del empleo. El envejecimiento de la población está reduciendo la disponibilidad de ocupados en edad de trabajar. Esto se une a la sorprendente **disminución que se viene produciendo en la tasa de participación de los españoles entre 35 y 54 años.**
- El sector agroalimentario enfrenta **cambios estructurales** impulsados por la falta de mano de obra, el incremento de los costes laborales y la sequía.

Se revisa a la baja 2025

El aumento de los costes en la agricultura puede tener efectos permanentes

INDICADOR DE SEQUÍA ((STANDARDIZED PRECIPITATION EVAPOTRANSPIRATION INDEX)



*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: BBVA Research y, para el SPEI y sus detalles, <https://www.mdpi.com/2306-5729/2/3/22>

- Aunque los problemas de la sequía parecen ir remitiendo a medida que se extienden las lluvias, en particular en las regiones del norte y centro de España, **persisten las dificultades en las comunidades del Mediterráneo y en las que tiene un mayor peso del sector agrario.**
- Para el **sector agroalimentario** este episodio tiene el **riesgo** de generar algunos impactos permanentes.
- Pero además, **se mantiene el riesgo para otros sectores**, como el turismo, **en puntos concretos del territorio**, especialmente en municipios de Barcelona, Girona o Málaga.
- Si la tendencia de recuperación tras la sequía se extiende hacia el Mediterráneo podría suponer un shock positivo para el PIB de estas zonas.

Se revisa a la baja 2025

La adenda al PRTR tendrá un impacto limitado



OBSTÁCULOS
ADMINISTRATIVOS

EJEMPLO

PLAN MOVES

CONVOCADO

1.400
MILLONES

ADJUDICADO

900
MILLONES



MENOR IMPACTO
DE LA ADENDA

EJEMPLO

PRÉSTAMOS
REPRESENTAN

15%
DEL CRÉDITO
A EMPRESAS

Elevada probabilidad de
efecto sustitución, el crédito
a empresas cae un

7%

(en términos reales)

Efecto más inmediato, pero la magnitud
dependerá de qué tan favorables sean las
condiciones de la financiación



MENOS
REFORMAS POR
INCERTIDUMBRE
POLÍTICA

MODIFICACIONES AL
SUBSIDIO POR DESEMPLEO
DE LARGA DURACIÓN

Falta de consenso sobre lo que se
necesita hacer

Incertidumbre de política económica

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

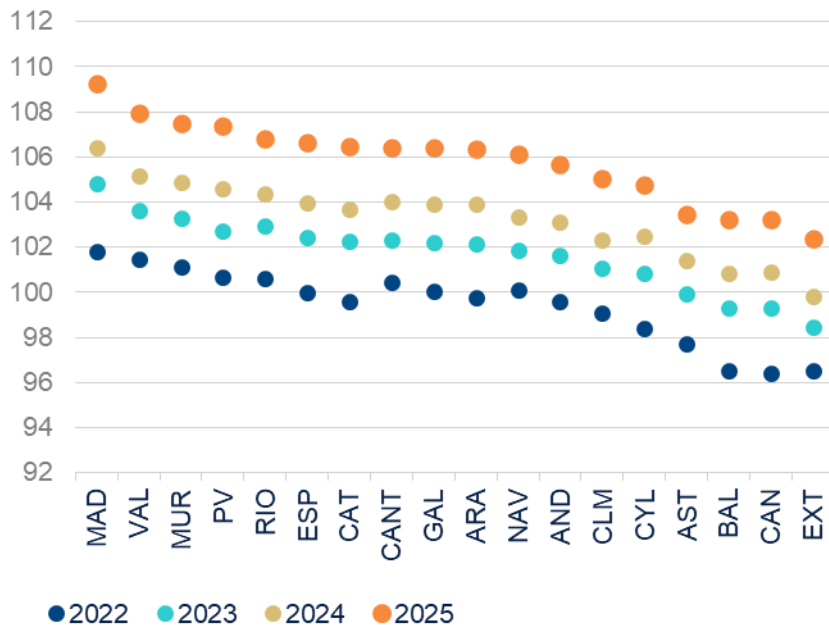
Previsiones de crecimiento anual del Empleo EPA

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

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

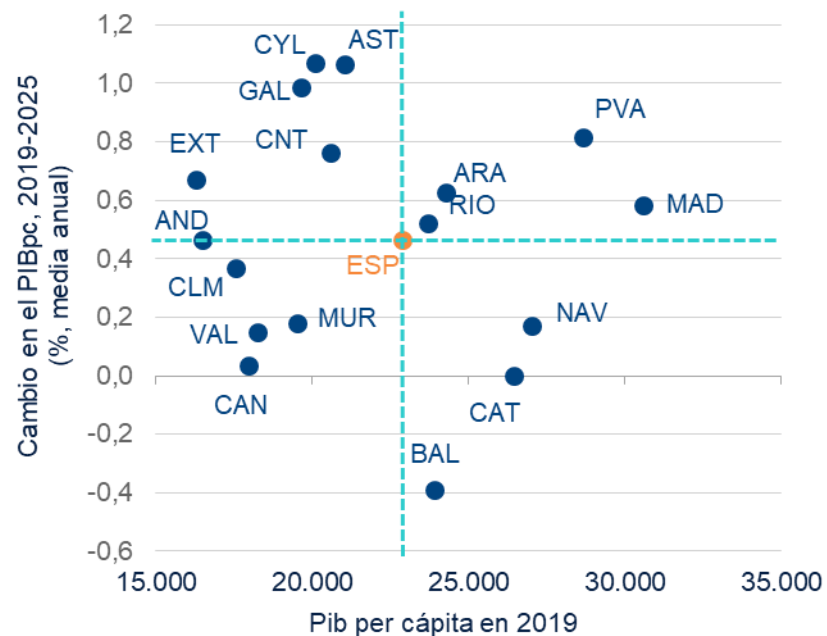
RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA.

(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.bbvarsearch.com.

Observatorio Regional

Marzo 2024