

Situación Región de Murcia 2025

21 de mayo de 2025

Mensajes principales



El inicio de 2025 confirma una economía que continúa mostrando un crecimiento fuerte.



En 2024, el aumento del PIB de la Región de Murcia (3,6%) habría sido 0,4 pp superior a lo observado en el conjunto de España y los datos de 2025 muestran que el crecimiento se mantiene elevado. El dinamismo de la afiliación se incrementó al final del año con un rebote en Cartagena y el resto de la región fuera de la ciudad de Murcia, mientras que en el arranque de este año vuelve a ser la capital la zona más dinámica, apoyada en el impulso del sector público. Los servicios privados, particularmente los asociados al sector turístico, crecen gracias al aumento de la población activa de origen extranjero, que ha cubierto más de la mitad de la oferta de empleo en los últimos tres años. La demanda interna cobra un protagonismo mayor, como lo muestra el gasto con tarjeta y la aceleración en sectores más relacionados con el consumo de los hogares murcianos, como grandes superficies, salud y alimentación. La recuperación de la actividad agraria, por su parte, impulsa las exportaciones de bienes.



El PIB de la Región de Murcia podría aumentar un 2,9% en 2025 y un 1,6% en 2026.



De cumplirse estas previsiones, en 2026 el PIB regional superaría en 12 pp el nivel de 2019. Además, la tasa de paro podría reducirse hasta el 11,6% de media en 2026 y se pueden crear 30.000 nuevos empleos en el bienio 2025-2026. La recuperación de las exportaciones de alimentos podría compensar, en parte, la desaceleración del turismo y del gasto público. Se espera que la inflación se acerque hacia el 2%, gracias a la caída en el precio del combustible. Esto permitirá que los salarios vayan recuperando poder adquisitivo y que la reducción de los tipos de interés continúe, impulsando el consumo y la inversión. La DANA en Valencia ha tenido un menor impacto en el empleo del que se esperaba y las medidas de apoyo podrían suponer un mayor crecimiento de la demanda en comunidades con relaciones comerciales más cercanas. Los fondos NGEU continuarán sosteniendo a la inversión.

Mensajes principales



Retos hacia delante



Las perspectivas están condicionadas por un entorno especialmente incierto y dependiente del contexto global. La economía murciana tiene una exposición limitada a la de los EE.UU., similar a la del conjunto de España, lo que no impide que el impacto del aumento de los aranceles pueda tener consecuencias significativas para algunas empresas o sectores. Preocupa además, el impacto indirecto, a través del canal financiero, o en las economías europeas con mayor exposición.

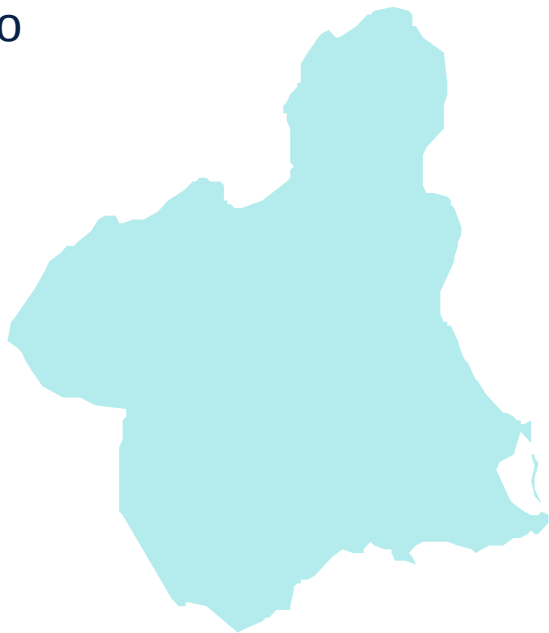
El turismo y el sector agroalimentario enfrentan las dudas relacionadas con la falta de crecimiento de la demanda europea. A pesar de esto, los cambios en la política fiscal alemana suponen un sesgo al alza sobre las previsiones. Asimismo, la reducción en el coste del combustible y la finalización de la sequía traerán ganancias de competitividad.

La falta de inversión, particularmente en el mercado de la vivienda, supone un cuello de botella al crecimiento, en particular en las áreas urbanas. El incremento de los costes laborales puede ralentizar la creación de empleo. Acelerar el crecimiento de la productividad por trabajador será clave para sostener el crecimiento, en un contexto de incremento de los salarios, aumento de las cotizaciones a la Seguridad Social y de los costes no salariales, particularmente si se confirman los cambios en la jornada laboral. Esto será prioritario para las pequeñas empresas.

La consolidación fiscal en España será significativa y simultánea a la de otros países como Francia e Italia, socios comerciales importantes. Las finanzas autonómicas en la Región de Murcia están en una situación de mayor vulnerabilidad para enfrentar este reto. El acuerdo para que el Estado absorba parte de la deuda de los gobiernos regionales debe acompañarse de una reforma de la financiación autonómica que elimine el desequilibrio estructural en las cuentas de la Región de Murcia; que establezca las condiciones de acceso y salida del Fondo de Liquidez Autonómica; y que sea dependiente del cumplimiento de reformas para asegurar la sostenibilidad de la deuda.

En 2025, la Región de Murcia volverá a crecer por encima de la media nacional

La comunidad podría estar entre las regiones con mayor crecimiento también este año



3,6%

2024 (e)

2,9%

2025 (p)

1,6%

2026 (p)

(e): estimación.

(p): previsión.

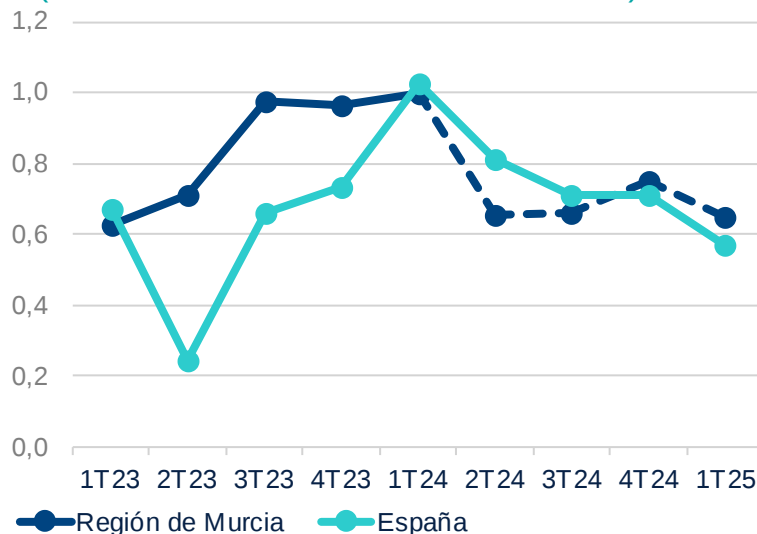
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

En 2024 la recuperación de la actividad agraria impulsó el dinamismo de las exportaciones y de la industria. A este se añadió el buen tono del empleo y del consumo. Hacia delante, la normalización de la situación climatológica podría seguir apoyando el crecimiento en 2025, aunque se prevé una progresiva desaceleración hacia 2026.

En 2025, la Región de Murcia volverá a crecer por encima de la media nacional

La economía murciana arranca con un crecimiento algo mayor que en España

CRECIMIENTO DEL PIB DE LA REGIÓN DE MURCIA Y ESPAÑA (CRECIMIENTO TRIMESTRAL, %, CVEC)



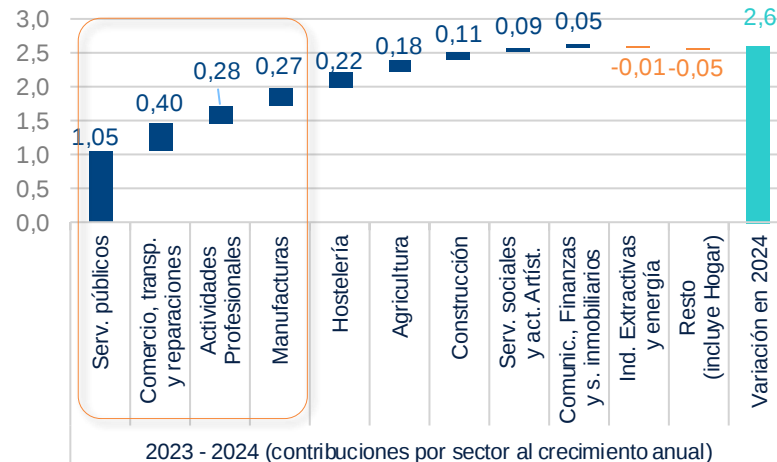
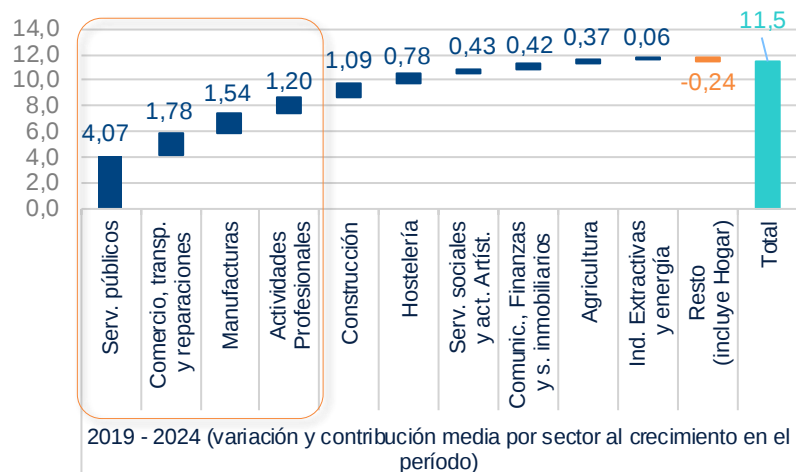
(*) La trimestralización del PIB de la Región de Murcia es propia de BBVA Research.
CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de Calendario
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- Tras el fortísimo crecimiento experimentado a finales de 2023, espoleado por el impulso del sector público y del comercio, transporte y hostelería, en 2024 el crecimiento en la región se mantiene más dinámico que en el conjunto de España pese a la incertidumbre, el freno de las economías.
- En 4T24 y 1T25 el PIB de la Región de Murcia podría haber crecido un 0,7% y un 0,6%, marginalmente por encima de la media española. Esta mínima diferencia es consistente con otros datos, como los de afiliación.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Nuevo impulso del empleo, principalmente en los servicios públicos y agricultura

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LA REGIÓN DE MURCIA: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DESDE 2019 Y 2023 A 2024 (CRECIMIENTO MEDIO ANUAL, %, Y PP)



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

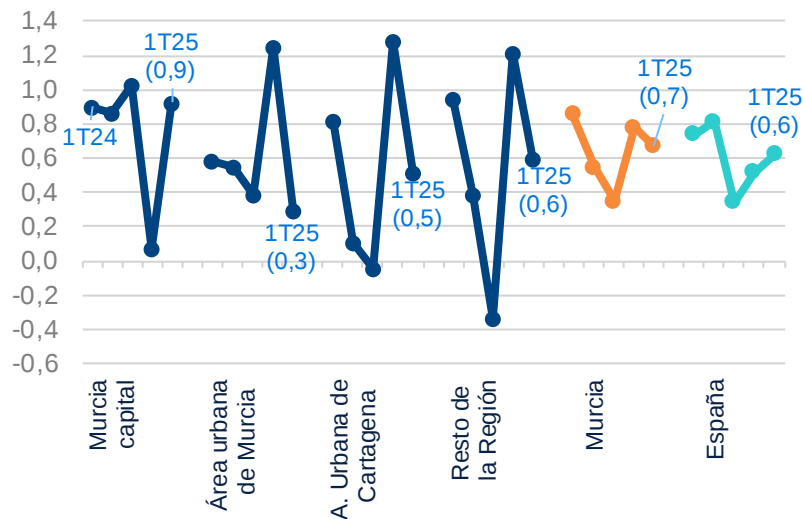
Los servicios públicos vuelven a ser el principal motor de la creación de empleo en 2024 en la Región, junto con el comercio, las actividades profesionales y las manufacturas. Empleo agrario y hostelería contribuyen también positivamente. Pero la industria muestra una contribución relativamente menor al avance del empleo.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

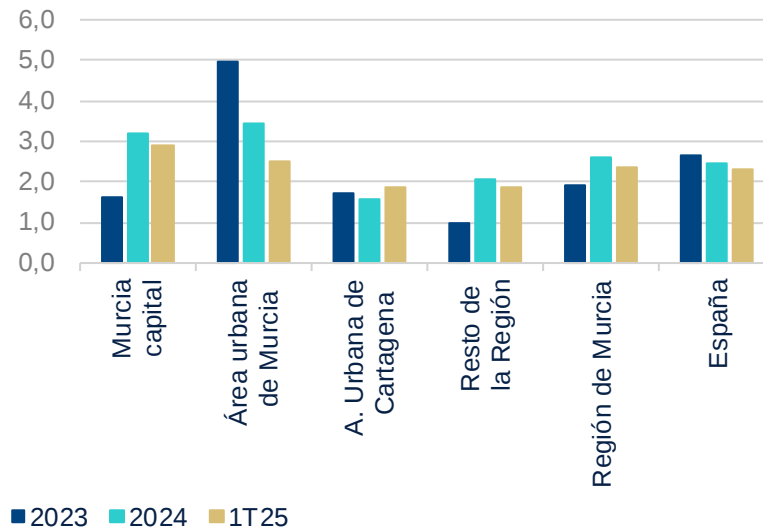
Espoleada por el empuje del sector público, la capital muestra más dinamismo creando empleo

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN TRIMESTRAL (CVEC, %)



VARIACIÓN INTERANUAL (%)



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

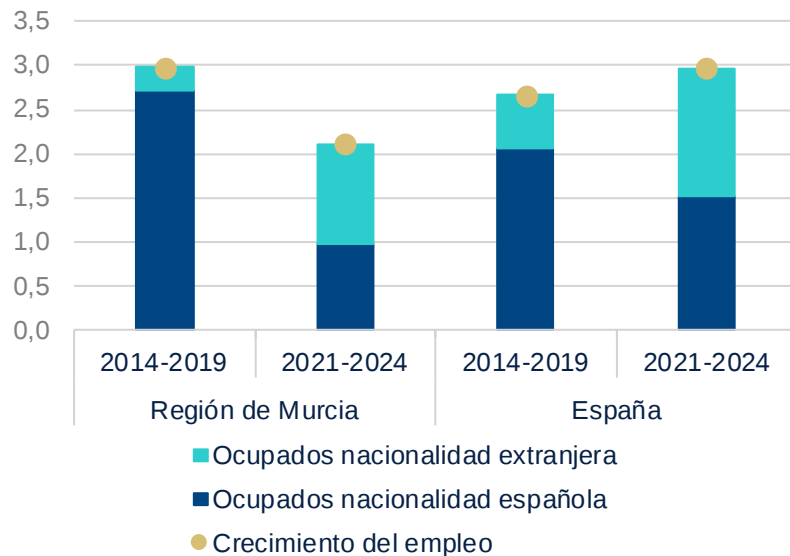
En el 1T25 la afiliación a la Seguridad Social creció con fuerza en la comunidad (destacando la capital, con un rebote tras el freno de 4T24). La aceleración del 4º trimestre apoya la reciente revisión de la previsión de crecimiento hasta el 3,6% en 2024, y el arranque de 2025 supera las expectativas de hace unos meses.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La inmigración contribuye el aumento del empleo como en el conjunto nacional

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO MEDIO ANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)



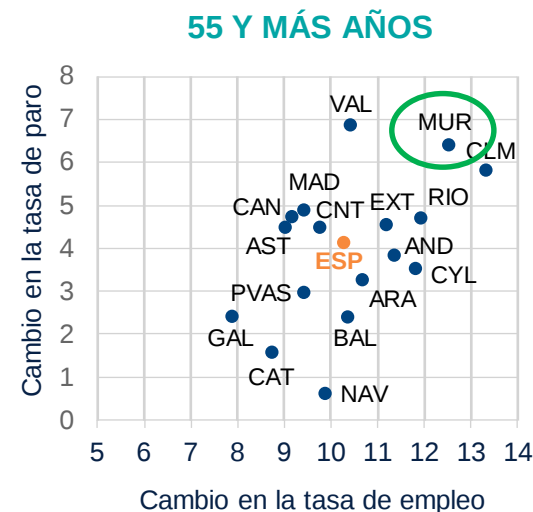
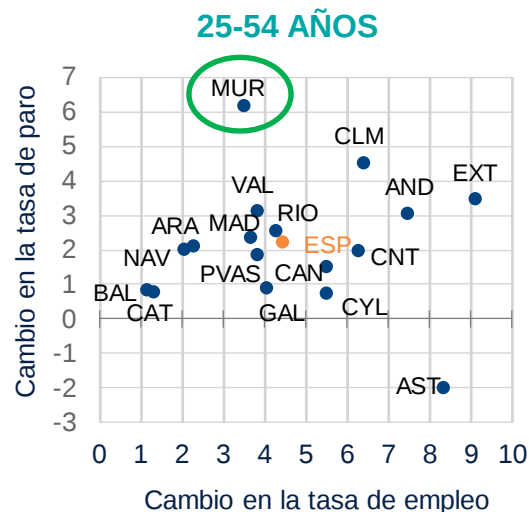
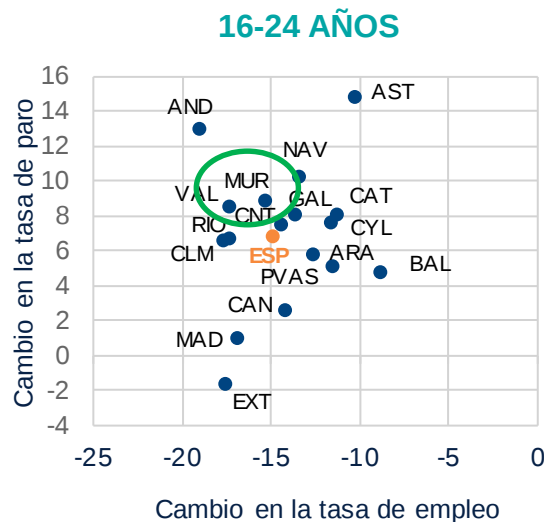
- La inmigración está contribuyendo al aumento de la población activa y el empleo. Entre 2021 y 2024, los inmigrantes han cubierto el 54% de los 41.300 mil empleos creados en la Región de Murcia (47% en España).
- Esto supone un cambio respecto al comportamiento observado antes de la pandemia, cuando el aumento del empleo era mayor, y la mano de obra de nacionalidad española cubría el 92% de los empleos.
- Para mejorar el atractivo y continuar impulsando la llegada de inmigrantes que cubran las vacantes puede ser necesario implementar otras políticas, como favorecer a una vivienda más asequible. Pero con una tasa de paro elevada, es necesario también mejorar la formación y adaptabilidad de los demandantes de empleo.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La tasa de empleo, en su máximo histórico en la población entre 25 y 54 años y creciendo fuertemente entre los mayores

TASAS DE EMPLEO Y PARO POR EDAD: CAMBIO ENTRE 2007 Y 2024

(PUNTOS PORCENTUALES)



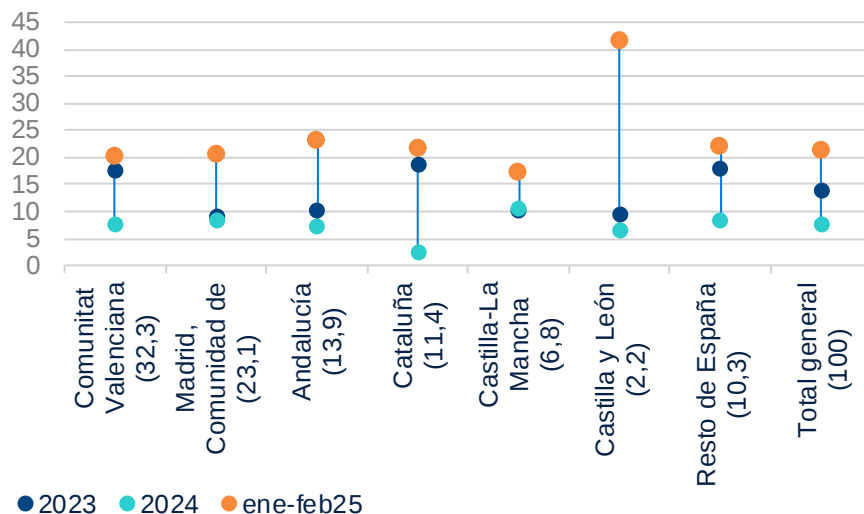
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La tasa de empleo se ha estabilizado y, como la de paro, está lejos de las cifras de 2007. Pero en el grupo de 25 a 54 años supera su máximo histórico. Entre los jóvenes, la tasa de empleo se reduce, en parte por la mayor escolarización. El aumento en la tasa de empleo destaca en los mayores de 55 años. Pero tanto en este colectivo como en el de mediana edad, es una señal de preocupación el aumento de la tasa de paro.

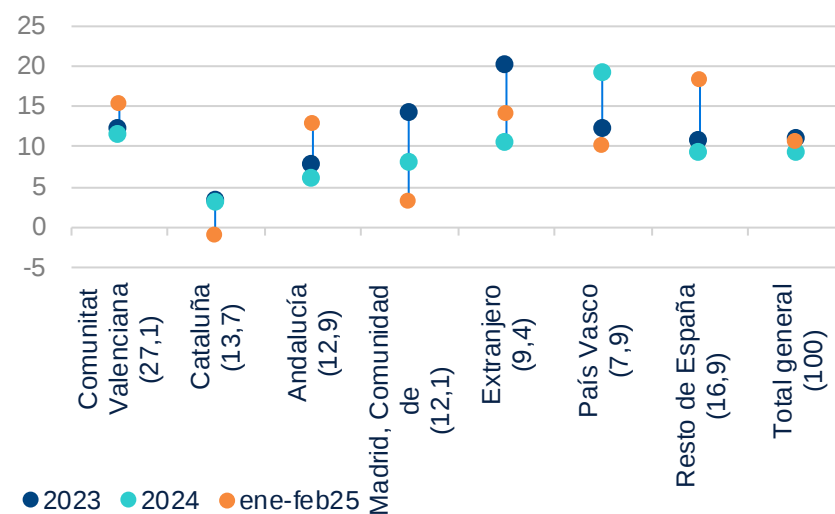
Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El turismo residente en España también se muestra dinámico

GASTO PRESENCIAL EN LA REGIÓN DE MURCIA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES FUERA DE LA COMUNIDAD SEGÚN ORIGEN (A/A, %)



GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN LA REGIÓN DE MURCIA POR DESTINO (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual

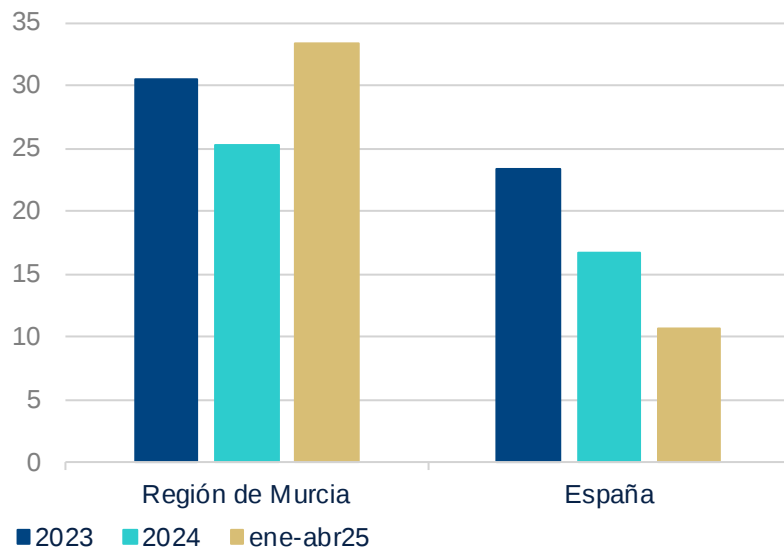
Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2023. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

En 2024, el gasto registrado en TPV realizado en la Región de Murcia por clientes de BBVA no residentes aumentó en un 7,5%, lo que se explica por el empuje de los castellano y leoneses, andaluces y catalanes. Por su parte, el gasto de los residentes en la comunidad fuera de la Región de Murcia aumentó un 9,3%, espoleado por los viajes a País Vasco y la Comunitat Valenciana. En el arranque de 2025 el crecimiento vuelve a superar el 10%, los datos se vuelven más favorables, creciendo más el gasto de madrileños, andaluces y canarios.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Las exportaciones de servicios apoyan el crecimiento de la economía murciana

GASTO NOMINAL DE TURISTAS EXTRANJEROS (CRECIMIENTO INTERANUAL, %)

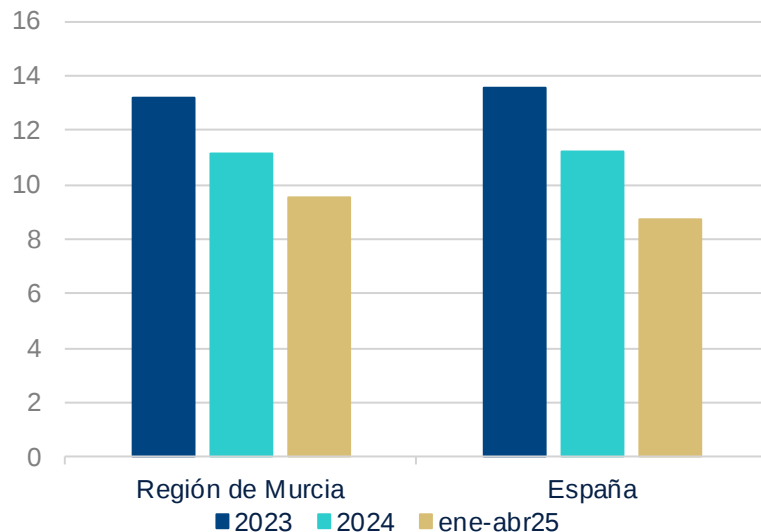


- Desde 2023, el gasto con tarjetas de extranjeros en TPV de BBVA refleja crecimientos sustancialmente superiores a los observados en el conjunto de España. En 2024 creció un 25% (17% en España).
- En los cuatro primeros meses de 2025, el gasto turístico aumentó un 33% (11% en España).
- Pese al buen comportamiento que muestra este arranque, se prevé que la contribución del turismo este año pueda ser menor que en años anteriores, viéndose este afectado por la evolución de las principales economías europeas.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Se consolida la transición hacia un modelo de crecimiento basado en el consumo privado

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS DE ENTIDADES ESPAÑOLAS (CRECIMIENTO INTERANUAL, %)

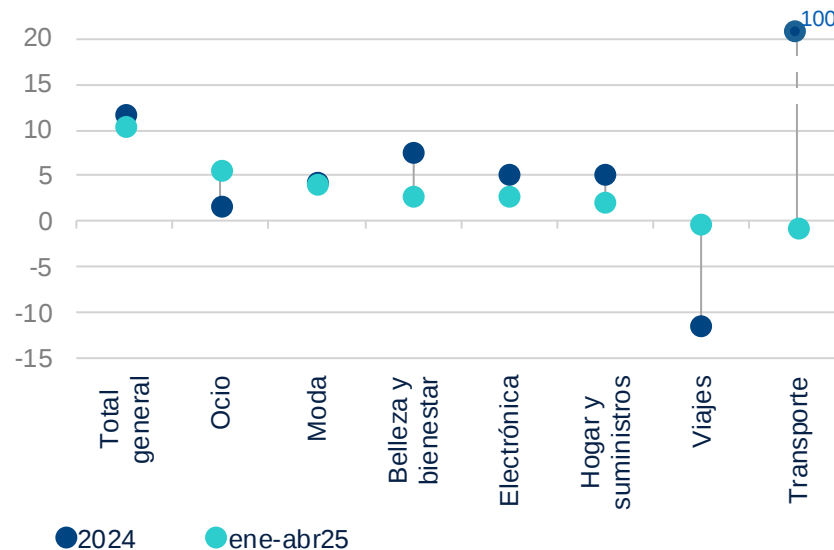
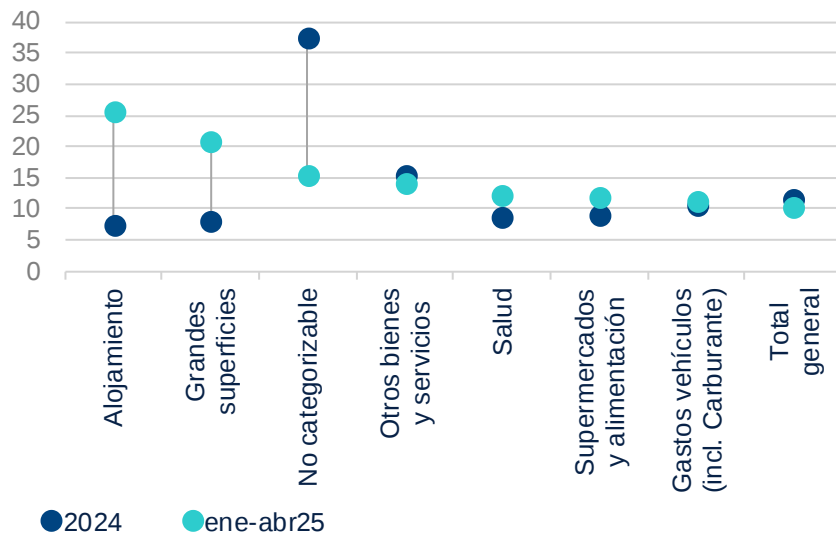


- Tras el fuerte crecimiento en 2023, el gasto con tarjetas de clientes BBVA y de no clientes nacionales en TPV de BBVA aumentó un 11,2% de media en el conjunto del año (11,2% en España).
- En los cuatro primeros meses de 2025, el crecimiento se mantiene sólido y estaría creciendo casi un 9,5% (8,7% en el promedio nacional).

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La mejora del poder adquisitivo permitirá que el consumo continúe aumentando

GASTO PRESENCIAL TOTAL CON TARJETA EN LA REGIÓN DE MURCIA POR SECTORES COICOP (A/A, %)



Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA y con tarjetas BBVA en cualquier TPV.

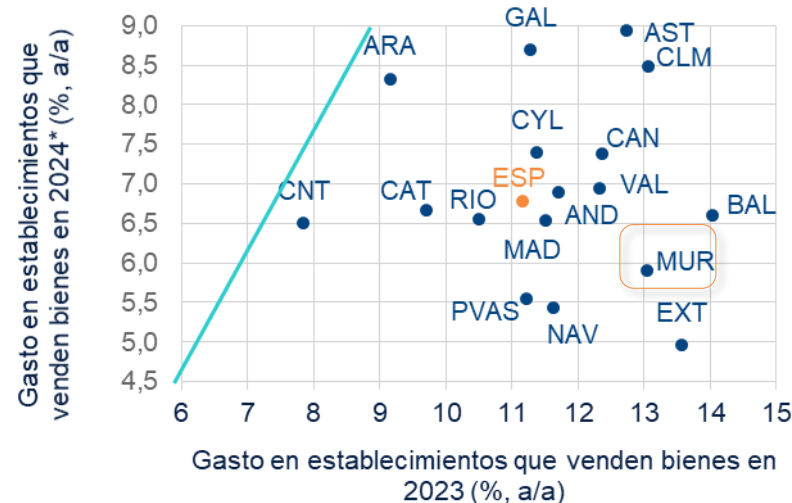
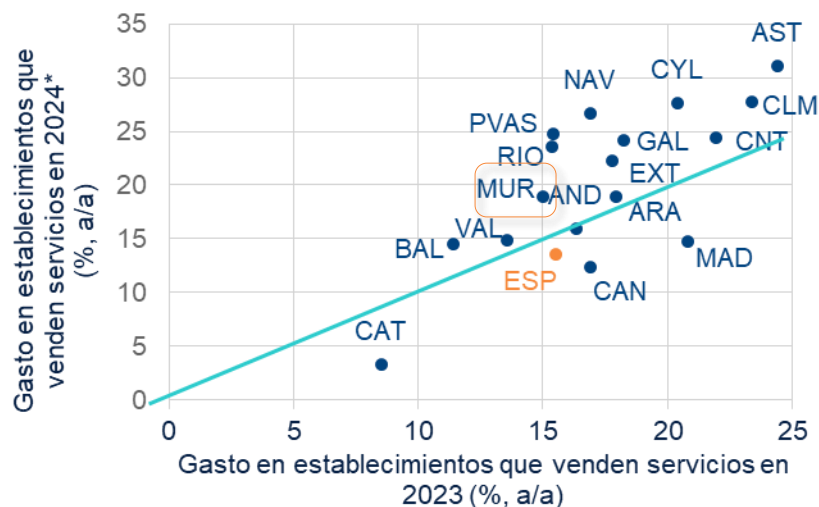
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El gasto presencial registrado en la Región de Murcia en TPV de BBVA, o realizado por clientes de BBVA, aumentó un 11,7% en 2024 y crece al 10,4% en lo que va de 2025. En particular, el aumento es mayor en gastos asociados a alojamiento, grandes superficies, y otros bienes y servicios y es menor en el transporte (tras el fuerte incremento en 2024), viajes y productos para el hogar.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El gasto con tarjeta continuó creciendo a un ritmo similar al del conjunto de España

GASTO CON TARJETA DE CLIENTES BBVA Y DE NO CLIENTES EN TPV DE BBVA



*El crecimiento el 2024 está calculado con datos hasta el 9 de diciembre
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

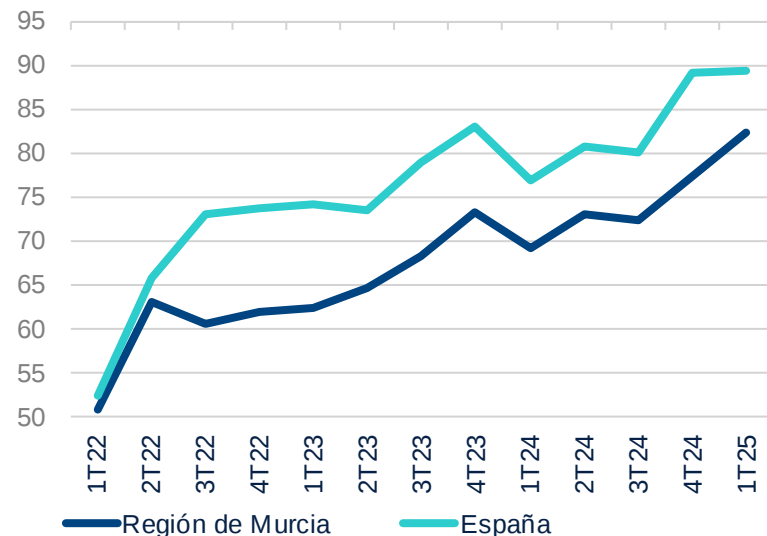
En 2024 el gasto con tarjeta en la Región de Murcia creció en líneas generales de forma similar a como lo hizo en España. Sin embargo, esto implica que, como sucede en otras economías, se aceleró el gasto en servicios, mientras que perdió impulso la compra de bienes.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La desaparición de los problemas de oferta debería impulsar la compra de coches

MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES DE TURISMO

(CVEC, 4T19 = 100)

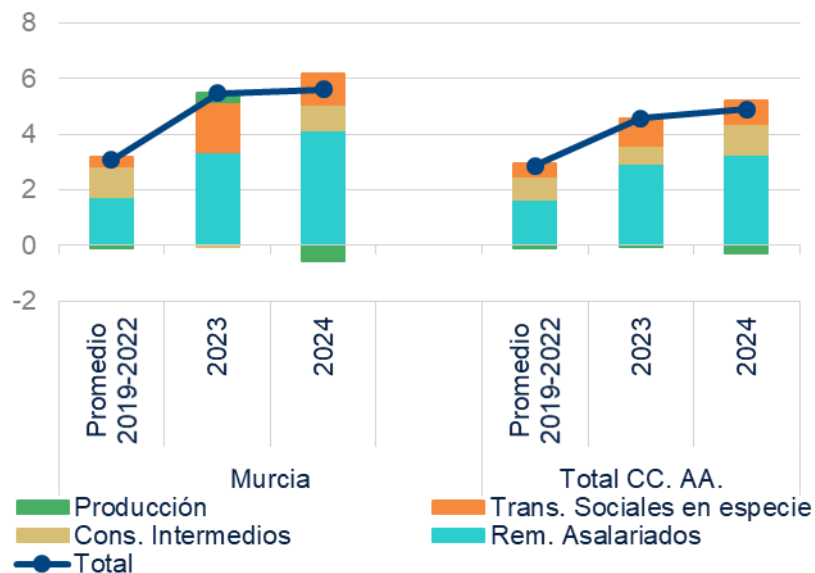


- La recuperación de las matriculaciones se está notando, por ahora, sólo en 4 comunidades: Madrid, en la que ya superan el nivel precrisis, y en Canarias, Melilla y Ceuta.
- En la Región de Murcia, a finales de 2024 se alcanzó el 80% del nivel de matriculaciones en 2019, y a principios de 2025 continuaron acercándose (83%).
- Los menores cuellos de botella en la oferta, mejores condiciones de financiación y las ganancias de poder adquisitivo pueden facilitar la modernización del parque automovilístico.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Presiones al alza sobre la evolución del consumo público

REGIÓN DE MURCIA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO EN CONSUMO FINAL (CVEC. EN TÉRMINOS REALES. %)



- Los datos de ejecución presupuestaria de 2024 muestran que la aceleración del crecimiento del gasto en consumo del Gobierno de la Región de Murcia observada en el primer semestre de 2024 se moderó durante el último trimestre del año. Pese a ello, **el gasto en consumo público se ha mostrado más dinámico que la media autonómica**, manteniéndose en torno al 13,8 % del PIB a finales de 2024.

- Los primeros datos de 2025 apuntan a cierta contención del gasto, aunque la actualización de los salarios públicos seguirá presionando al alza el gasto en consumo público de la región.

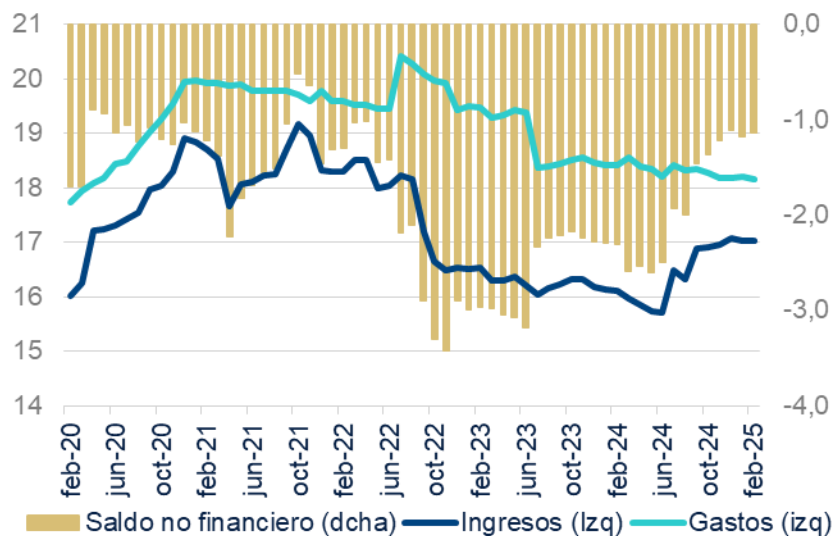
Nota: Términos reales calculado con el deflactor del consumo público nacional.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Sin cambios en la política fiscal, el crecimiento del gasto se mantendrá en 2025

REGIÓN DE MURCIA: INGRESOS Y GASTOS (SUMA MÓVIL 12 MESES, % DEL PIB REGIONAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

1: El Gobierno de la Región de Murcia recibió una liquidación positiva del sistema de financiación de 652 millones de euros en 2024, frente a los 367 millones de 2023. Adicionalmente, las entregas a cuenta de 2024 aumentaron un 9,3 % respecto a las de 2023.

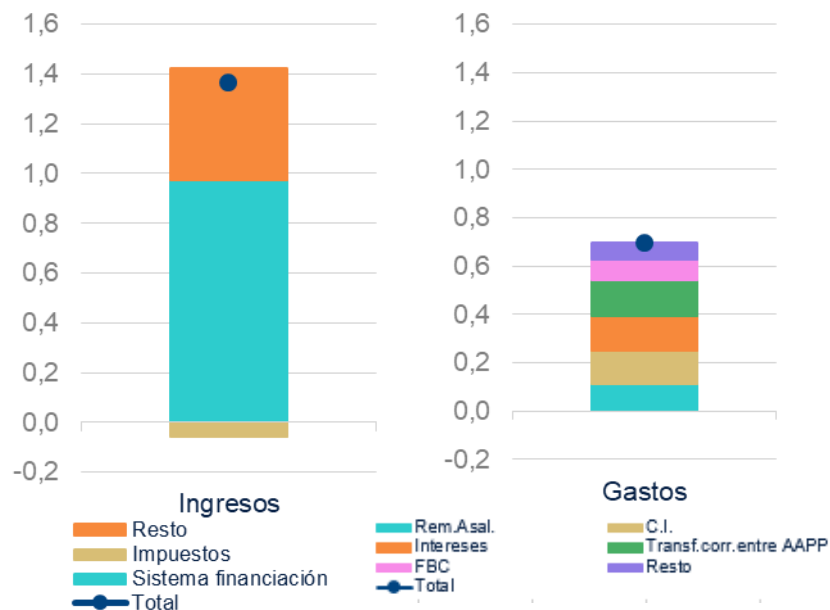
- El crecimiento del gasto se aceleró durante 2024 una **moderación en el crecimiento del gasto**, de la mano del consumo público y las transferencias entre administraciones, que se habría compensado en parte por la fuerte caída del gasto de capital. Mientras, **los ingresos autonómicos mantuvieron su dinamismo**, impulsados por el sistema de financiación.¹ Como resultado, el gobierno autonómico de la Región de Murcia cerró 2024 con un **déficit del 1,1 % del PIB regional**, mejorando en más de 1 pp el de 2023.
- Sin un presupuesto aprobado para 2025, no se han anunciado medidas de ajuste, por lo que se **espera que la política fiscal de Murcia se mantenga sin cambios relevantes**.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La Región de Murcia requiere una consolidación fiscal significativa

GOBIERNO DE LA REGIÓN DE MURCIA: VARIACIÓN DE LOS INGRESOS Y GASTOS ENTRE 2019 Y 2024

(PP DEL PIB REGIONAL)



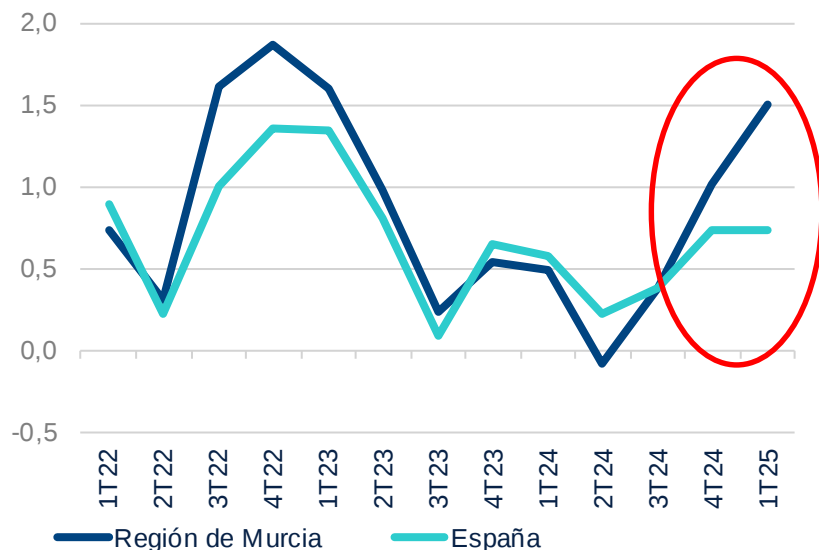
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

- El dinamismo de los ingresos observado desde 2019 se ha derivado del **fuerte impulso de los recursos del sistema de financiación** (que son un 44 % superiores) y, en menor medida, de los ingresos de capital.
- El Gobierno de la Región de Murcia ha mantenido **un crecimiento del gasto semejante al del PIB nominal**, a lo que han contribuido prácticamente todas las partidas por igual.
- El elevado **desequilibrio fiscal de la Región y su persistencia en el tiempo**, supone un riesgo a la sostenibilidad de sus cuentas públicas, por lo que serían necesarias medidas que favorezcan la consolidación fiscal.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El empleo en construcción se acelera en los últimos meses

AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CONSTRUCCIÓN (VARIACIÓN TRIMESTRAL, CVEC, %)



1T25 previsión con datos hasta febrero.

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

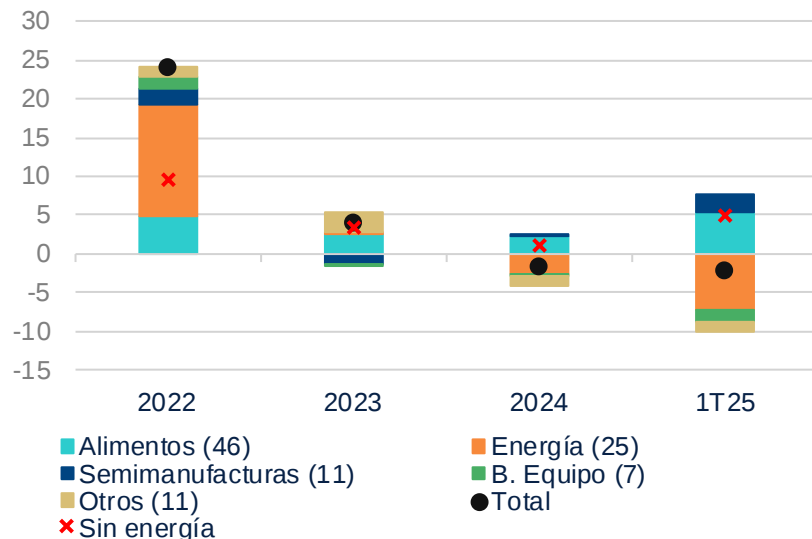
- La inversión en construcción residencial podría pasar de crecer el 1,4 % en 2024 al 5,5 % en 2025 y el 6,6 % en 2026 en España. Los datos disponibles de visados de obra nueva y de afiliación a la Seguridad Social en el sector apoyan esta visión.
- La mayor aceleración del empleo sectorial se estaría produciendo en la costa sur y este del Mediterráneo y en algunas regiones del norte, donde podría ser relevante la demanda de segunda residencia.
- En la Región de Murcia los datos de 2024 no fueron particularmente positivos, pero desde 4T24, el registra un mayor dinamismo que el promedio.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

Las exportaciones de bienes continúan cayendo, pero la alimentación gana tracción

EXPORTACIONES DE BIENES DE LA REGIÓN DE MURCIA POR SECTOR

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



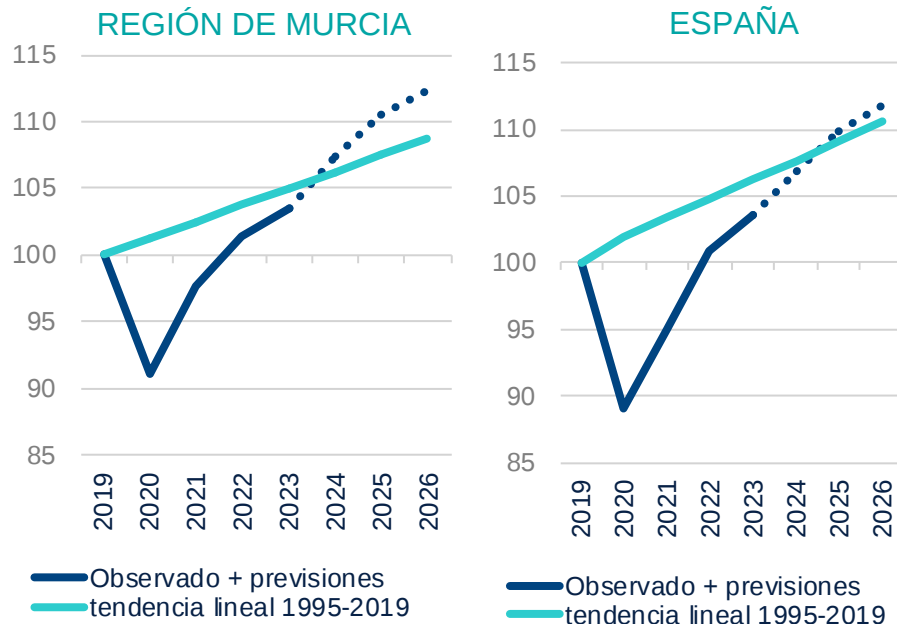
Entre paréntesis, el peso de cada sector en el total de exportaciones de bienes de Murcia en 2024.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

- Tras incrementarse un 4,0% en 2023 (-0,9% en España), en 2024 las exportaciones de bienes murcianas se contrajeron un 1,7% lastradas por la energía y otros bienes, y pese a que la exportación de alimentos volvió a crecer (en valor).
- En 1T25, la caída de las exportaciones energéticas (-39% a/a) induce una caída de las exportaciones totales del 2,1% en el periodo, pese al dinamismo de la exportación alimentaria (+10,4%) y de las semimanufacturas (+22,%).
- En 2024, y en términos nominales, las ventas al exterior se situaron un 32% por encima a las de 2019 (+32% en España). Pero continúan un 3,1% por debajo del nivel prepandemia en términos reales (-1,8% en España).

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La estimación de crecimiento potencial de la economía ha aumentado

DIFERENCIAL ENTRE EL NIVEL DE PIB OBSERVADO O ESPERADO Y EL TENDENCIAL PREPANDEMIA* (PP)



*El nivel tendencial prepandemia es el que se obtendría como consecuencia de una tendencia lineal calculada con los datos del período 1995-2019

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

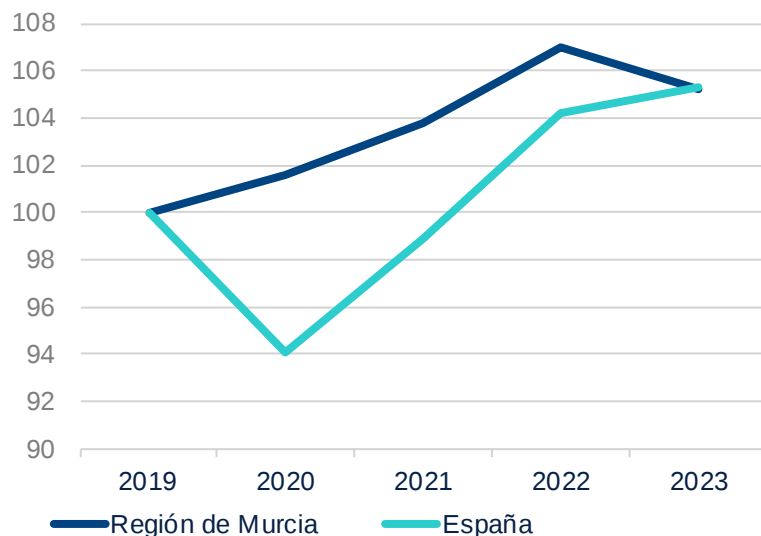
- La economía española estaría cerca de regresar al nivel de PIB consistente con la tendencia observada hasta antes de la pandemia.
- En la Región de Murcia, una menor mayor contracción por la pandemia, **ayudó a recuperar este nivel en 2022**.
- Es especialmente rápida la recuperación de las regiones más turísticas, que continúan creciendo a un ritmo superior al que venían haciéndolo ante de 2020.
- En 2026, el PIB de la Región de Murcia **podría superar en 3,5 pp** el que se hubiera logrado manteniendo el crecimiento tendencial de antes de la pandemia (1,3 pp en España).

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

La productividad en el comercio y hostelería ha aumentado

PRODUCTIVIDAD POR HORA EN EL COMERCIO, TRANSPORTE Y HOSTELERÍA.

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



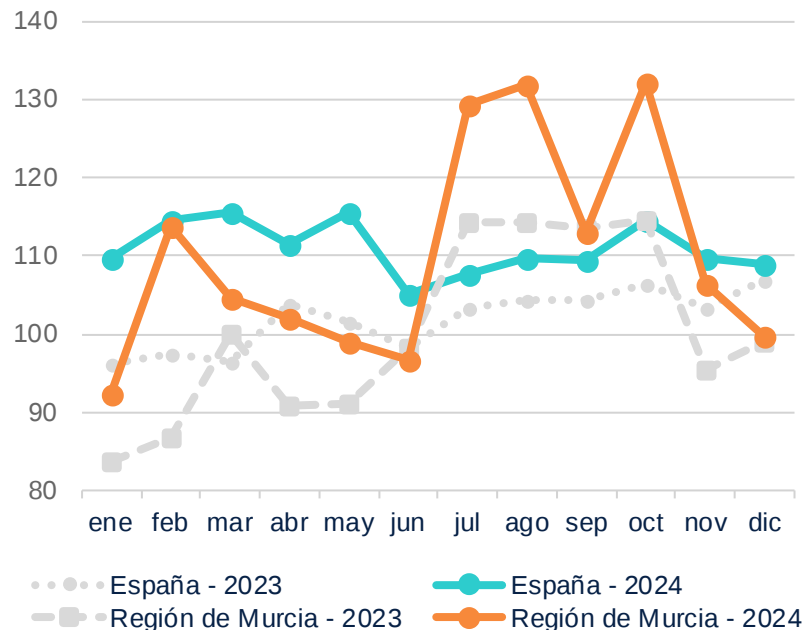
- El aumento de los costes salariales de los últimos años se ha visto acompañado de una mayor productividad aparente del trabajo. Parte de la mejora es efecto de la salida de la pandemia.
- En 2023, en España, la productividad por hora en comercio y hostelería fue un 5,3% mayor que en 2019. Un incremento muy similar al que se ha observado en la Región de Murcia.
- Mantener aumentos de la productividad es clave para seguir mejorando los salarios en este sector, pero necesariamente se observará una desaceleración en el futuro.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El turismo extranjero sigue aumentando con fuerza

PERNOCTACIONES HOTELERAS DE EXTRANJEROS

(MISMO MES DE 2019 = 100)



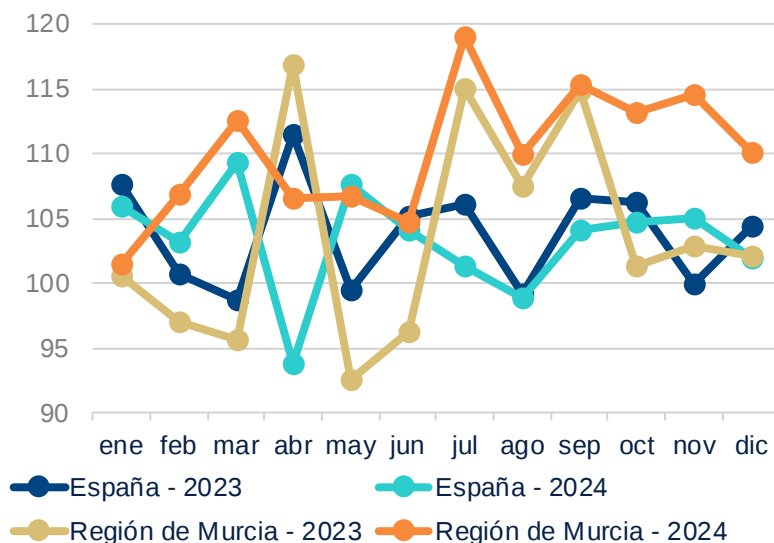
- Las pernoctaciones hoteleras de visitantes extranjeros aumentaron un 8,9% en 2024 (7,5% en España). Esto permite superar en un 3,8% las registradas en 2019 (+8,2% en España).
- La mejora de las pernoctaciones de extranjeros se observó, en particular, durante los meses de verano y otoño, cuando la afluencia de extranjeros a hoteles ha aumentado alrededor de un 30% desde 2019.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El turismo extranjero sigue aumentando con fuerza

PERNOCTACIONES HOTELERAS DE RESIDENTES EN ESPAÑA

(MISMO MES DE 2019 = 100)



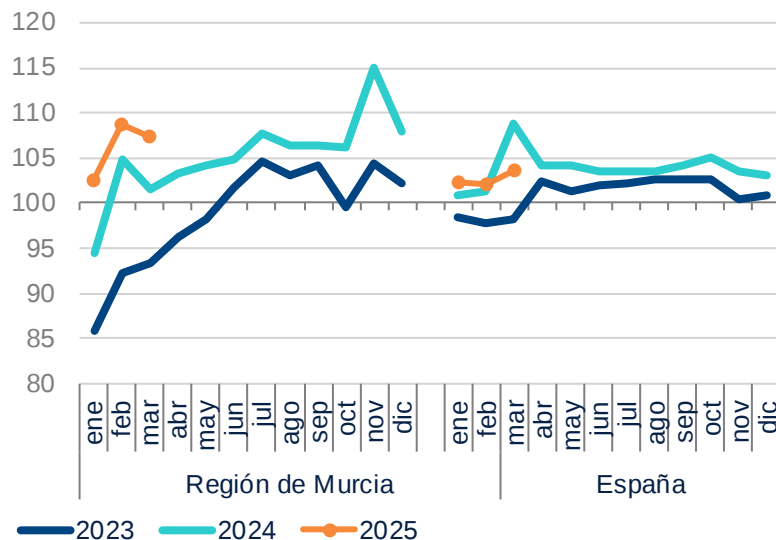
- Las pernoctaciones de residentes en Españas también avanzaron (+1,9 % vs 0,2 % en España), acumulando así una mejora del 2,6 % frente a 2019 (+2,0% en España).
- La mejora de las pernoctaciones de nacionales ya había mejorado en los meses de verano en años anteriores. En 2024, los meses que reflejan un mayor avance son octubre, noviembre y febrero, compensando malos datos de 2023, y ayudando a la desestacionalización de la actividad.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

El sector hotelero reacciona al empuje de la demanda con más oferta

PLAZAS HOTELERAS DISPONIBLES

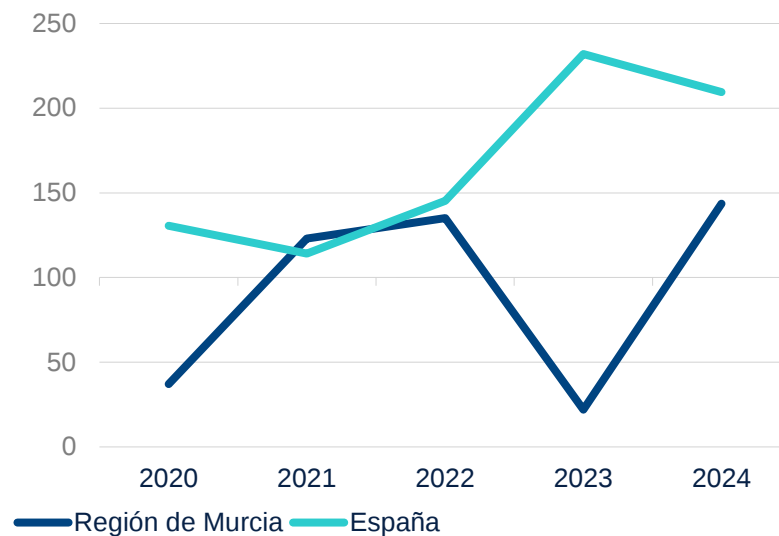
(MISMO MES DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PRESUPUESTO DE LOS VISADOS DE OBRA PARA EDIFICACIONES LIGADAS A TURISMO, Y OCIO

(2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

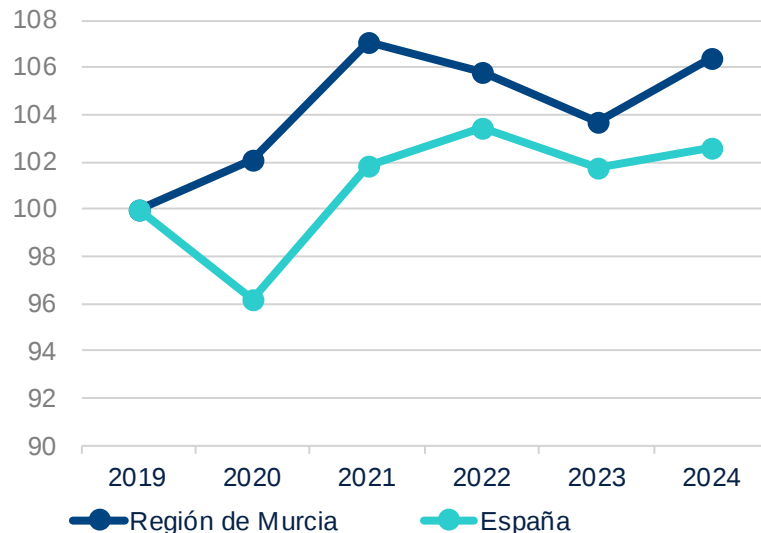
Las plazas hoteleras disponibles continúan aumentando en la Región de Murcia. Entre 2019 y 2024, el incremento es del 5,3% (3,9% en España). Este aumento ha sido bastante homogéneo por trimestres, aunque con una mayor fortaleza en la segunda parte del año. Por otra parte, los visados de obras ligadas a turismo, que se frenaron en 2024, vuelven a recuperar el tono a principios de este año.

Un 2024 y un inicio de 2025 mejor que lo esperado

En un contexto de costes laborales que se empiezan a acelerar

COSTE LABORAL TOTAL EN EL SECTOR SERVICIOS

(DEFLACTADO POR EL VAB DE LOS SERVICIOS EN ESPAÑA, 2019 = 100)



- Tras la fuerte corrección de los salarios durante la pandemia, los costes salariales en el sector servicios se han corregido al alza, y en 2024 vuelven a superar el nivel de 2019.
- La situación puede ser más problemática en regiones que se han mostrado dinámicas o en las que se detectan algunos problemas para cubrir las vacantes.
- En la Región de Murcia, el coste salarial en los servicios es un 11% inferior a la media nacional. Pero en los últimos años se observa una progresión más rápida y sin haber sufrido corrección por la pandemia.

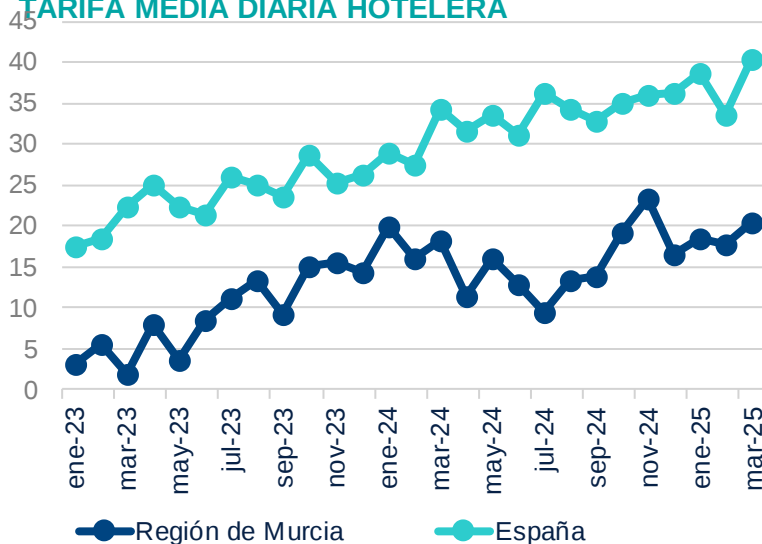
La recuperación continuará durante los próximos meses

Con tarifas más bajas y aumentos menores, sigue habiendo margen para la mejora del turismo en la Región

TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA E INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE

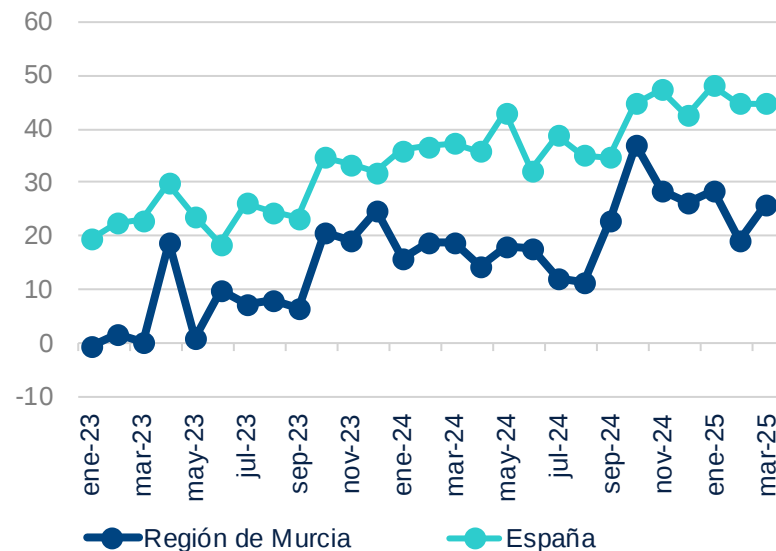
(VARIACIÓN DESDE EL MISMO MES DE 2019)

TARIFA MEDIA DIARIA HOTELERA



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

INGRESO MEDIO DIARIO POR HABITACIÓN DISPONIBLE



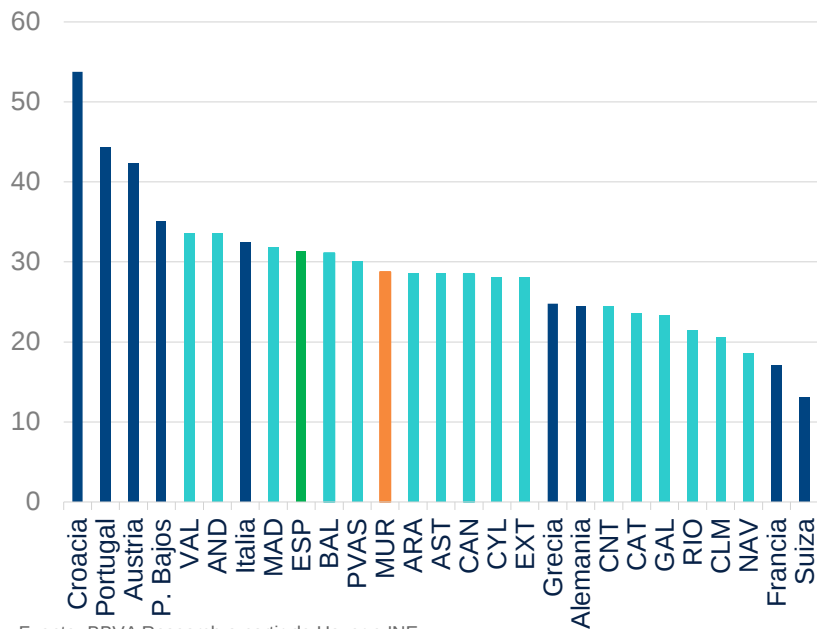
Con tarifas de 71€ de media por habitación y día, un 40% más bajas en promedio que en España (119€) en 2024, los hoteles de la Región de Murcia en 2024 un ingreso medio por habitación de 41€ por noche. Esta cifra es un 19% mayor que el rendimiento obtenido en 2021, pero es la mitad del que ese obtiene, de media en España. Sigue, por tanto, habiendo margen para la mejora del turismo

La recuperación continuará durante los próximos meses

Los precios de alojamiento han crecido pero menos que en algunos destinos competidores

IPC DE ALOJAMIENTO

(VARIACIÓN ENTRE 2024 Y 2019, %)



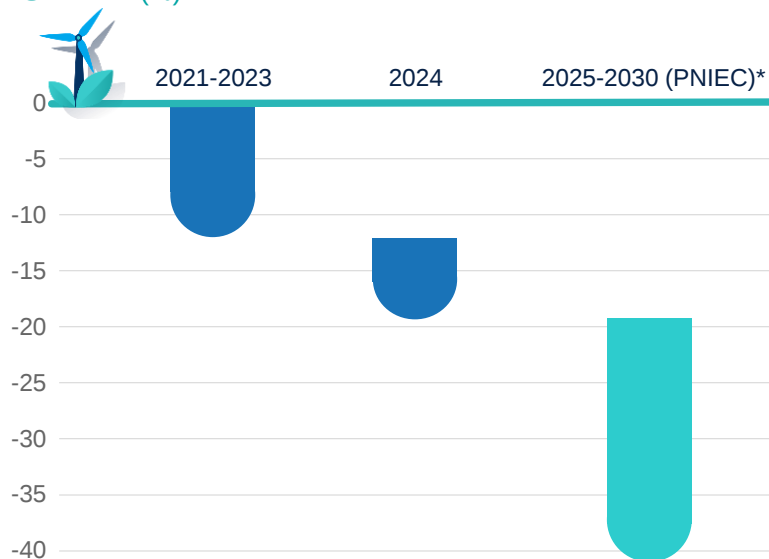
Fuente: BBVA Research a partir de Haver e INE.

- Las comunidades exportadoras de servicios turísticos han aumentado sus precios como sus competidores (o menos).
- Por el contrario, las exportadoras de bienes muestran incrementos de precios superiores a los demás países europeos relevantes.
- El incremento de los precios en la Región de Murcia es menor (y parte de tarifas más bajas) que en buena parte del mercado mediterráneo, lo que debería dejar algo de margen aún.
- Además, han crecido menos que en la mayoría de los destinos extranjeros competidores relevantes.

La recuperación continuará durante los próximos meses

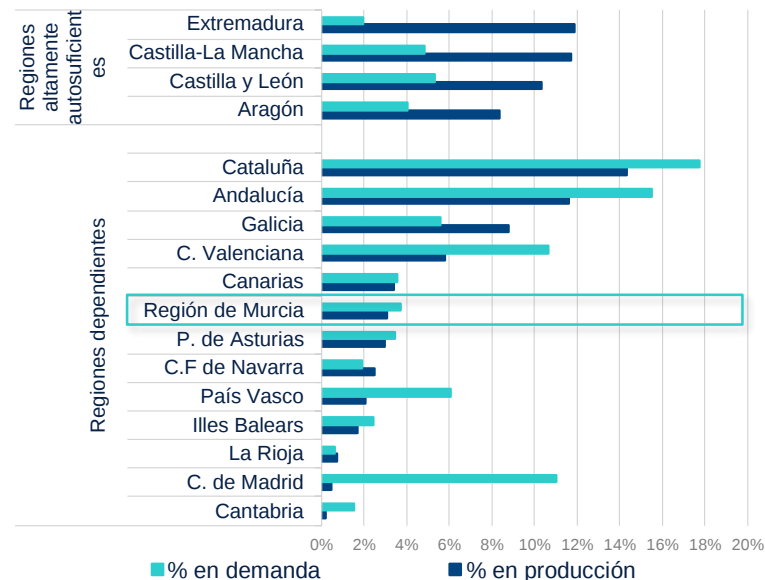
Se observa una mejora relativa en el coste de la energía

IMPACTO DE LAS ENERGÍAS RENOVABLES EN LOS PRECIOS MAYORISTAS DE LA ELECTRICIDAD EN ESPAÑA (%)



*: La estimación de 2024 incluye datos observados hasta junio de 2024.
Fuente: BBVA Research a partir de OMIE, SENDECO y PNIEC.

PRODUCCIÓN Y DEMANDA DE ELECTRICIDAD (% , 2024)



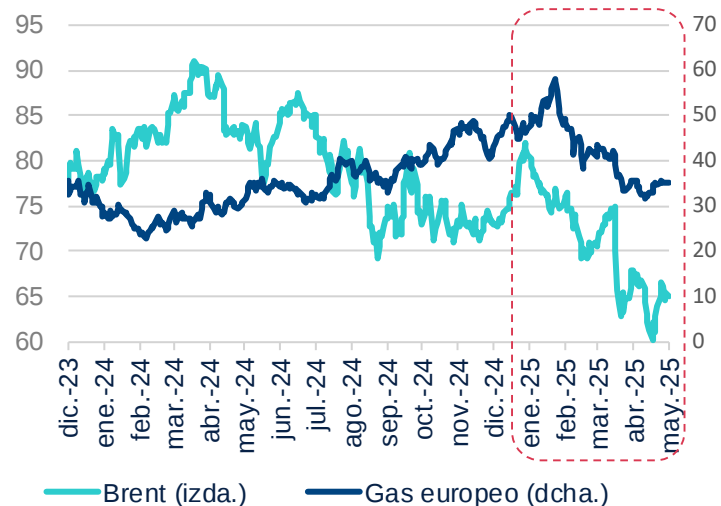
Fuente: BBVA Research a partir de REData.

La recuperación continuará durante los próximos meses

La caída de la inflación permitirá la mejora del poder adquisitivo de los salarios

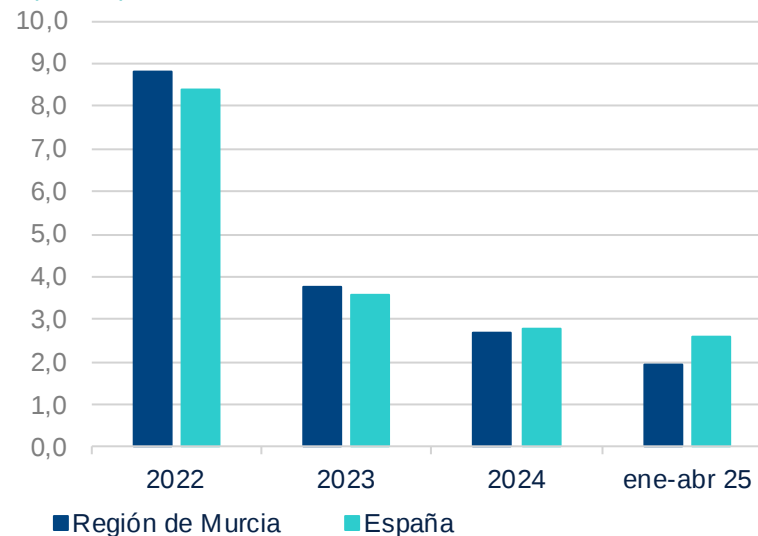
PETRÓLEO BRENT Y GAS: PRECIOS (*)

(PETRÓLEO: DÓLARES/BARRIL; GAS: EUROS/MWH)



INFLACIÓN GENERAL EN LA REGIÓN DE MURCIA Y ESPAÑA

(A/A, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

(*) Último dato disponible: 19 de mayo de 2025.
Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver.

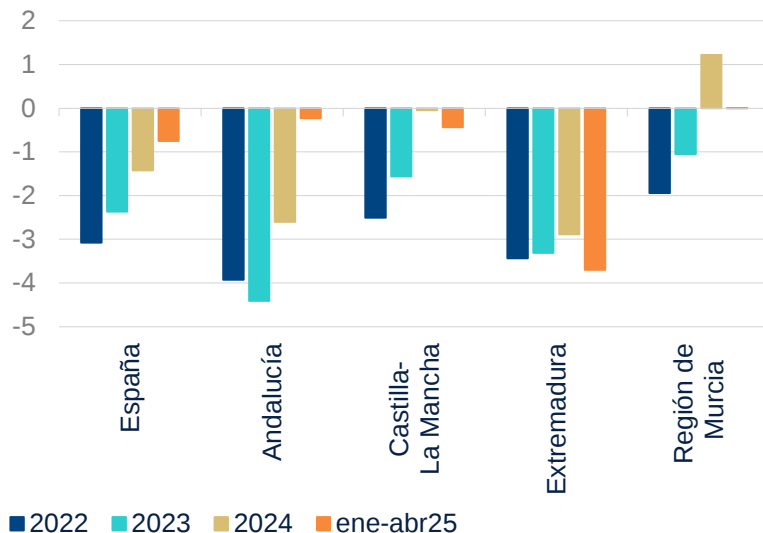
Coyunturalmente, la normalización de impuestos está manteniendo la inflación en el entorno del 3,0%. Pero en un contexto en el que no habrá problemas de oferta en el mercado de petróleo, y su precio se puede reducir hasta los 71\$/b a finales de 2026, la inflación debería acercarse progresivamente al objetivo del 2%.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Los efectos de la sequía revierten

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN EL SECTOR AGRARIO

(A/A, %, CVEC)



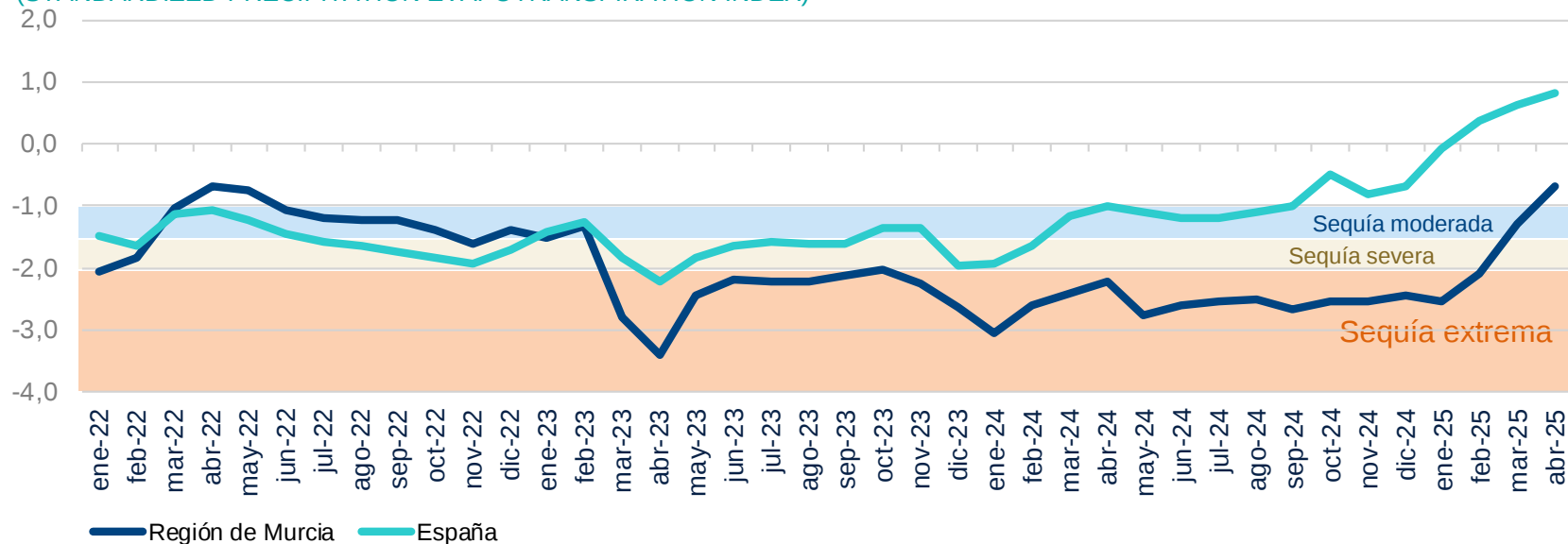
- El impacto de la sequía parece haber sido menos intenso, y de menor duración, en la Región de Murcia, que en las demás regiones con peso relevante de esta actividad.
- Esto que permitió una mejora de la afiliación en el sector agrario ya en 2024 del 1,2%.
- En lo que va de año, la afiliación en el sector de la agricultura se habría estancado en la Región de Murcia, tras un aumento del 1,1% en 2024.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Los efectos de la sequía revierten

SPEI, INDICE SINTÉTICO 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. A partir de mayo se usa una aproximación del índice oficial a partir de datos propios.

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

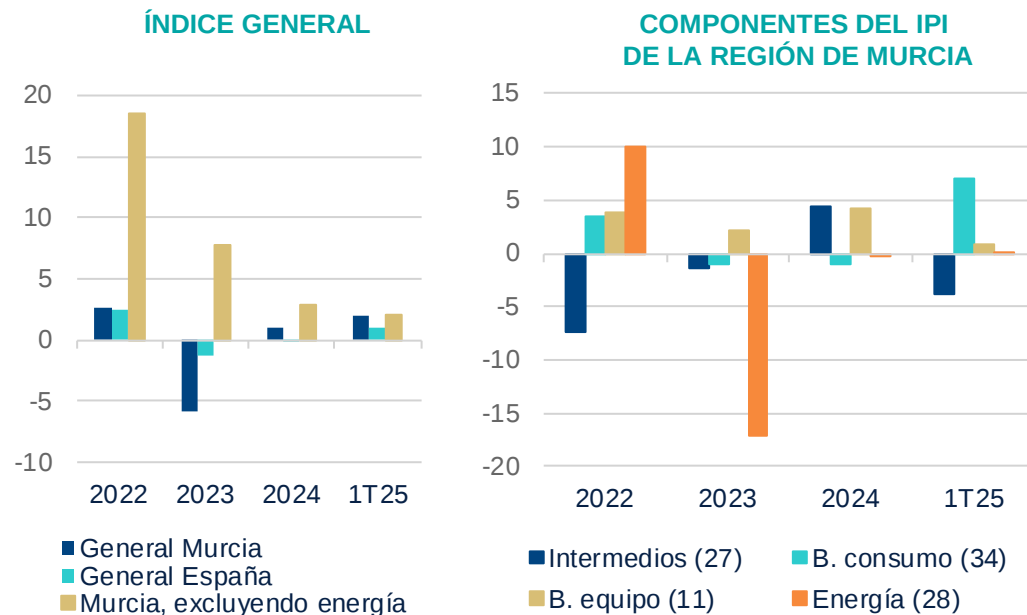
En 2023, algunos de los factores como el precio de los fertilizantes o la energía se moderaron. Pero la sequía se mantuvo en el límite entre severa y extrema. La reversión observada en otras cuencas ha permitido evitar un impacto adicional en el sector agrario y efectos sobre el turismo en 2024. Pero en 2025, el escenario es más favorable.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Con una incipiente recuperación de las exportaciones agrarias, la actividad industrial recupera tímidamente el pulso

ÍNDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



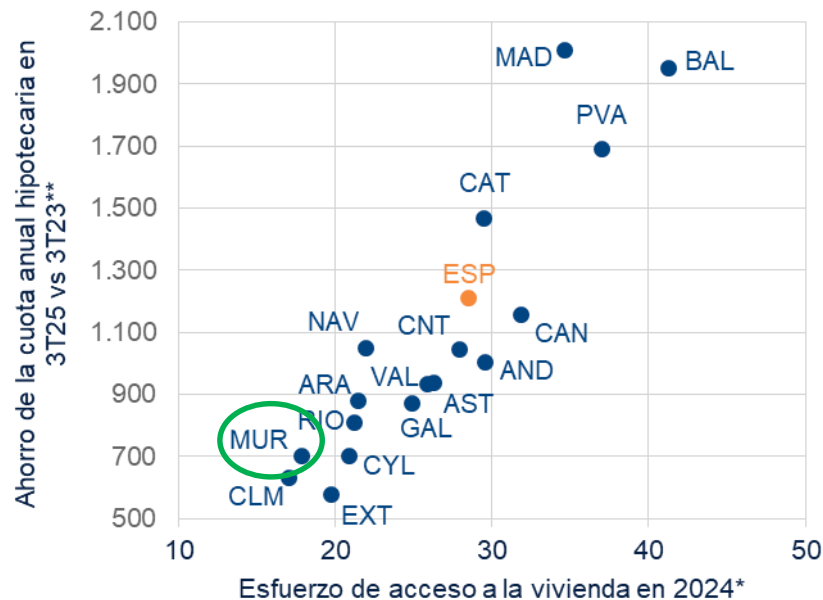
Entre paréntesis, el peso de cada una de las ramas en el Índice de Producción Industrial de la Región de Murcia en 2024.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- Tras la caída en 2023, la actividad industrial murciana mejora, apoyada en bienes intermedios y de equipo. Con todo, el aumento de 2,0% el año pasado supera el estancamiento (-0,1%) del IPI en España.
- El inicio de 2025 muestra una clara aceleración de la actividad industrial en bienes de consumo (+7,0% a/a en 1T25), apoyado en buena parte en la industria agroalimentaria.
- En el escenario de este año, menores restricciones de oferta en agroalimentación pueden apoyar la actividad industrial.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Una política monetaria más expansiva beneficiará a la inversión

ESFUERZO DE ACCESO A LA VIVIENDA Y REBAJA DE LA CUOTA HIPOTECARIA ANUAL



* Esfuerzo promedio 1T14-3T24. Pago de la primera cuota hipotecaria respecto a la renta salarial media del hogar en %.

** Ahorro de la cuota hipotecaria anual debido a la rebaja de tipos de interés.

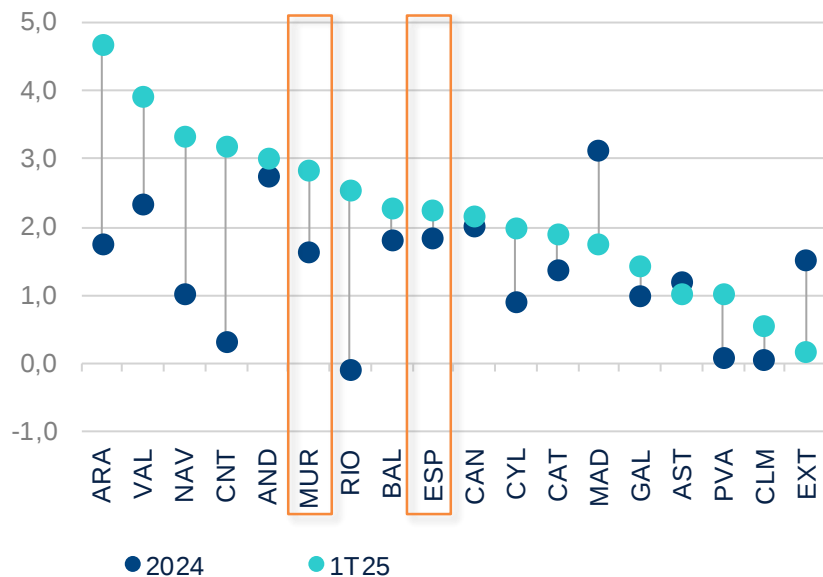
Fuente: BBVA Research a partir de INE, Banco de España y MIVAU.

- Los sectores intensivos en el uso del crédito (por ejemplo, construcción o transporte) serán los más beneficiados de la caída en los tipos de interés. Parte de la falta de tono que ha mostrado la acumulación de capital durante los últimos dos años estaría ligada al incremento en el coste de financiación.
- Se espera que se **acelere la demanda residencial**. Entre el 3T23 (máximo de los tipos de interés) y el 3T25, la reducción del coste de financiación permitirá **mejorar la accesibilidad a la vivienda** en 2,3 pp de la renta salarial media de los hogares en España.

La recuperación continuará durante los próximos meses

La inversión en vivienda crece como en otras comunidades autónomas, pero es insuficiente

AFILIADOS A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CONSTRUCCIÓN (VARIACIÓN INTERANUAL, CVEC, %)



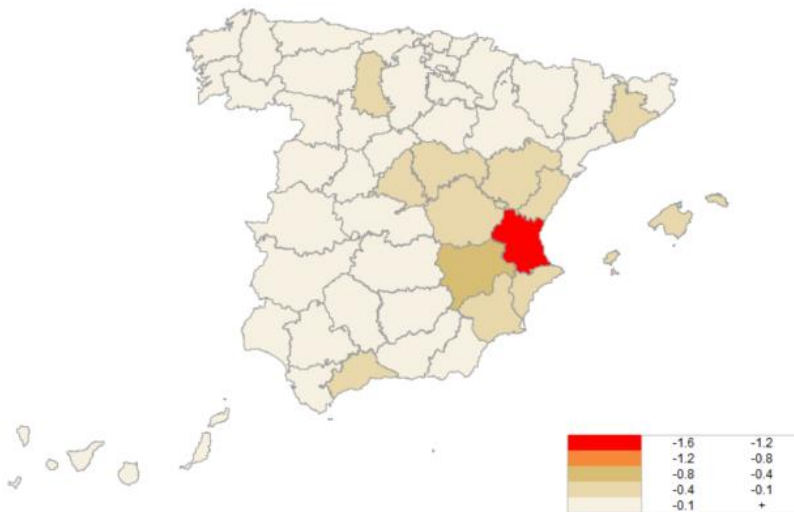
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

- La inversión en construcción residencial podría pasar de crecer el 1,4 % en 2024 al 5,5 % en 2025 y el 6,6 % en 2026. Los datos disponibles de visados de obra nueva y de afiliación a la Seguridad Social en el sector apoyan esta visión.
- La mayor aceleración del empleo sectorial se estaría produciendo en la costa sur y este del Mediterráneo y en algunas regiones del norte, donde podría ser relevante la demanda de segunda residencia.
- En la Región de Murcia se produjo un estancamiento de la iniciación de nueva vivienda en 2024, que **intensifica el problema de oferta residencial, insuficiente para cubrir las necesidades de vivienda.**

La recuperación continuará durante los próximos meses

El impacto de la DANA en el empleo fue significativo en Valencia, pero limitado en el resto de España

IMPACTO EN EL CRECIMIENTO DEL EMPLEO EN NOV24 PROVOCADO POR LA DANA SUFRIDA EN VALENCIA Y ALBACETE (PP, M/M)



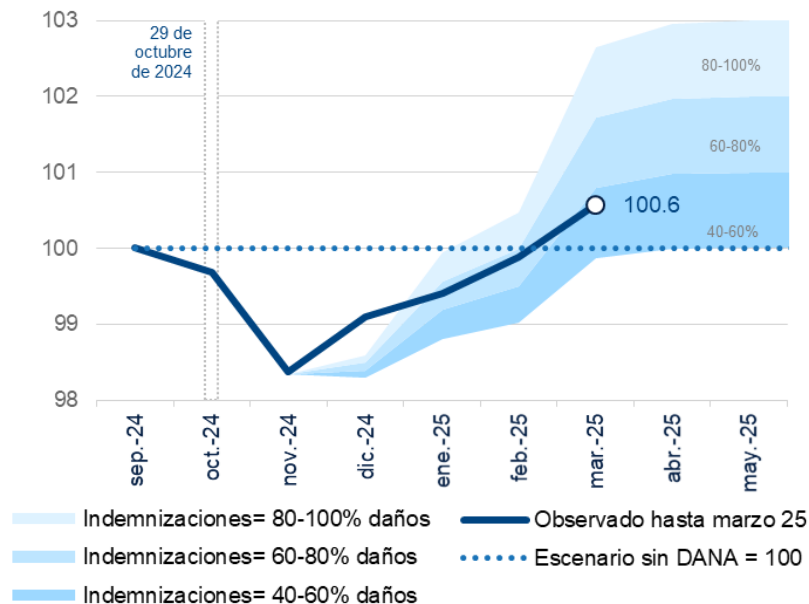
- La aproximación de BBVA Research (con daños que llegan al 0,8% del PIB español) indica que el evento podría haber restado en noviembre 1,6pp al crecimiento del empleo efectivo* en Valencia y 0,18 pp al conjunto de España.
- Los efectos para el resto de España se derivan del grado de interrelación comercial con la provincia de Valencia.
- El nivel de interacción de la Región de Murcia con la provincia de Valencia es mayor que el de otras regiones, lo que explica un impacto marginalmente mayor sobre la economía murciana.

(*) Se entiende por "empleo efectivo" la afiliación a la Seguridad Social, neta de los afiliados en ERTE
Fuente: BBVA Research a partir de INE, MISSM y EM-DAT.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Y la recuperación tras la dana está siendo más rápido de lo anticipado

AFILIACIÓN EFECTIVA* A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LA PROVINCIA DE VALENCIA (ESCENARIO SIN DANA=100)



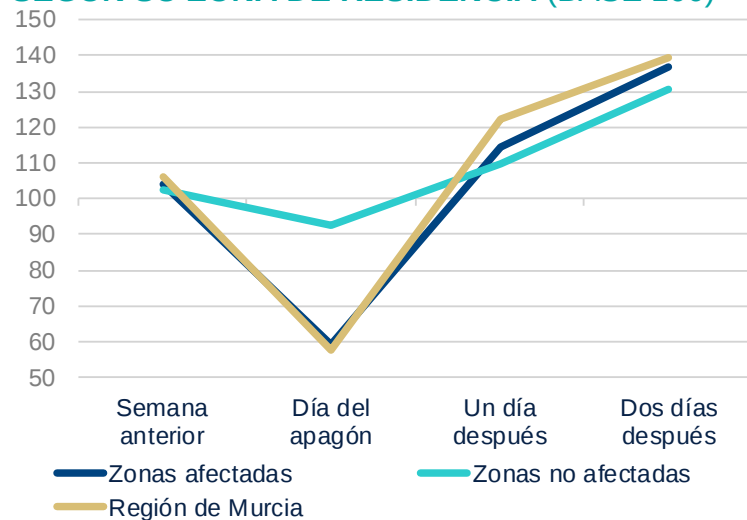
(*) Se entiende por "empleo efectivo" la afiliación a la Seguridad Social, neta de los afiliados en ERTE
Fuente: BBVA Research a partir de INE, MISSM y EM-DAT.

- La recuperación de la actividad en las zonas más afectadas por las inundaciones de la DANA ha sido más intensa de lo que se esperaba en un principio, posiblemente por las ayudas recibidas.
- La caída del empleo tras la DANA fue menos significativa y su recuperación más rápida que lo estimado a partir de desastres previos.
- Esto refleja, en parte, el tamaño diferencial del impulso fiscal y la rapidez con la que las ayudas han llegado a familias y empresas.
- Será clave que los recursos lleguen como se ha prometido y que su uso sea eficiente, para permitir que la recuperación continúe.

La recuperación continuará durante los próximos meses

Incidencia limitada y de corto plazo del apagón. Fuerte caída del gasto con tarjeta de clientes BBVA en la península, pero rápida recuperación

GASTO TOTAL CON TARJETA DE CLIENTES BBVA SEGÚN SU ZONA DE RESIDENCIA (BASE 100)



Nota: La semana anterior incluye los días que van desde el 21 hasta el 27 de abril de 2025. Zonas no afectadas incluye Illes Balears, Canarias, Ceuta y Melilla. Zonas afectadas incluye el resto de regiones. Base 100 corresponde a misma semana de 2024 para "la semana anterior"; lunes no festivos de abril de 2024 (días 8, 15, 22 y 29) para el "día del apagón"; martes no festivos de abril de 2024 (días 2, 9, 16, 23 y 30) para "el día después"; miércoles no festivos de abril de 2024 (días 3, 10, 17 y 24) para "dos días después".

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

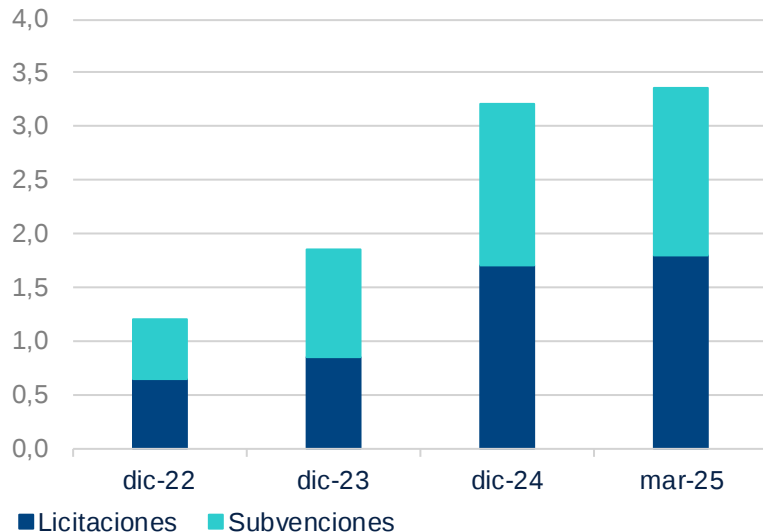
- El gasto con tarjeta realizado por clientes de BBVA mostró una fuerte caída el día 28 de abril de 2025 debido al apagón eléctrico que afectó a la península ibérica.
- El realizado por clientes residentes en las zonas afectadas se situó 41 puntos porcentuales (pp) por debajo del promedio observado en los lunes no festivos de abril del año pasado (en la Región de Murcia -42 pp). Mientras que en las zonas no afectadas el deterioro fue inferior (-7 pp).
- En los días posteriores, la recuperación fue notable, lo que sugiere un impacto limitado en la demanda.

La recuperación continuará durante los próximos meses

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

FONDOS NGEU: LICITACIÓN OFICIAL Y SUBVENCIONES FINANCIADAS CON EL MRR EN LA REGIÓN DE MURCIA

(EUROS ACUMULADOS HASTA LA FECHA
,% DEL PIB REGIONAL DE 2024)



Importes concedidos o licitados por el conjunto de las AA.PP. con ejecución en la Región de Murcia.

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 31 de marzo de 2025).

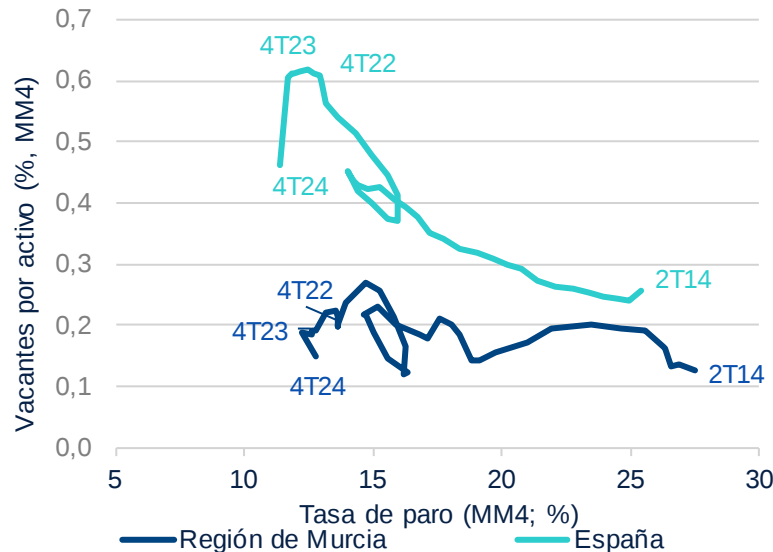
- Hasta marzo de 2025, se han licitado contratos ligados al NGEU y se han concedido subvenciones con ejecución en la Región de Murcia por valor de 1.450 Millones de euros: 780 M€ en licitaciones y 670 M€ en subvenciones. Este importe **equivale a un 3,4% del PIB regional de 2024** (para el conjunto de España, el importe alcanza el 3,0 % del PIB).
- Esto supone que, **para el conjunto de España, ya están licitados o concedidos fondos por el el 63% de los 70 mil millones** que se habían presupuestado para gastar antes de acabar 2026.

La recuperación continuará durante los próximos meses

¿Mejora de la eficiencia de los emparejamientos laborales?

CURVA DE BEVERIDGE

(TASA DE PARO Y VACANTES POR 1000 ACTIVOS)

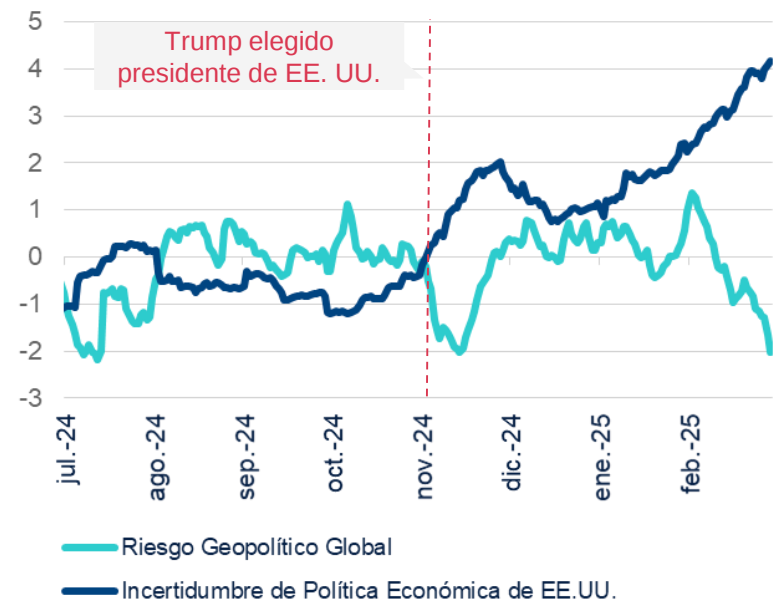


- Los datos conocidos sugieren que el número de vacantes sin cubrir no se incrementa de forma relevante pese a la disminución de la tasa de paro y al bajo crecimiento de la población activa de nacionalidad española.
- En la costa mediterránea, las islas o en Madrid, la tensión en el mercado laboral se mitiga gracias a los importantes flujos migratorios y a la previsión de algunas empresas para preparar la campaña turística.
- En las comunidades del norte de España o en Extremadura los flujos migratorios son menos intensos, pero también el mercado laboral se muestra menos dinámico.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Las políticas de la nueva administración de EE. UU. generan incertidumbre

ÍNDICES DE INCERTIDUMBRE COMERCIAL DE EE. UU. Y DE RIESGO GEOPOLÍTICO GLOBAL (*) (MEDIA DESDE ENE/23 IGUAL A 0; MEDIA MÓVIL DE 28 DÍAS)



■ Mayor incertidumbre por las políticas de Trump:

- **Comercio:** aranceles del 20% a China, 25% a ciertos países aliados (luego pospuestos), 25% a hierro y aluminio, y múltiples amenazas proteccionistas.
- **Otras:** restricciones migratorias, apoyo a energía fósil, recortes de gasto público e impuestos más bajos, menor apoyo a instituciones multilaterales, etc.

■ Menor riesgo geopolítico a corto plazo, aliviando presión sobre los precios energéticos, dadas las negociaciones para finalizar la guerra en Ucrania y la tregua entre Israel y Hamás.

■ Aún así, la geopolítica seguirá preocupando en un contexto de rivalidad entre EE. UU. y China, y tensiones entre EE. UU. y sus aliados occidentales, que están impulsando un aumento del gasto en defensa en Europa.

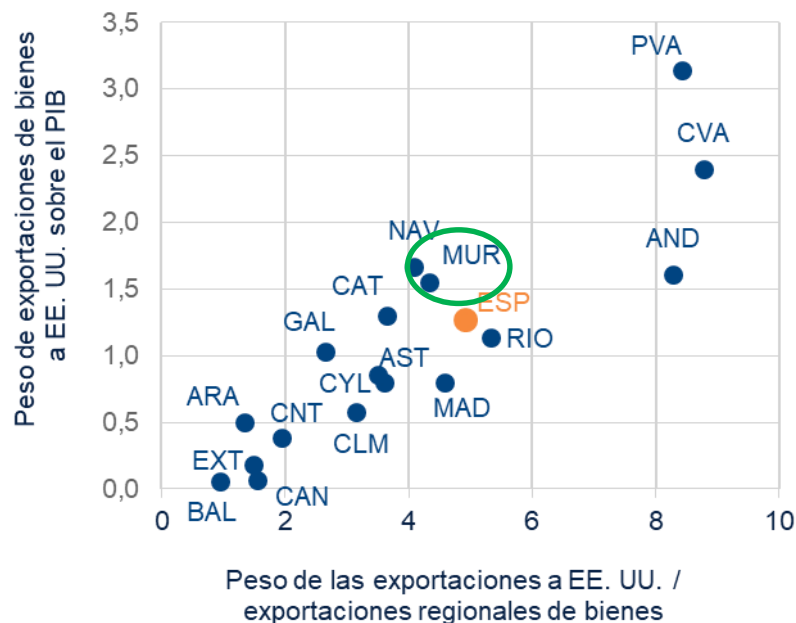
(*) Último dato disponible: 5 de marzo de 2025

Fuente: BBVA Research Geopolitics Monitor.

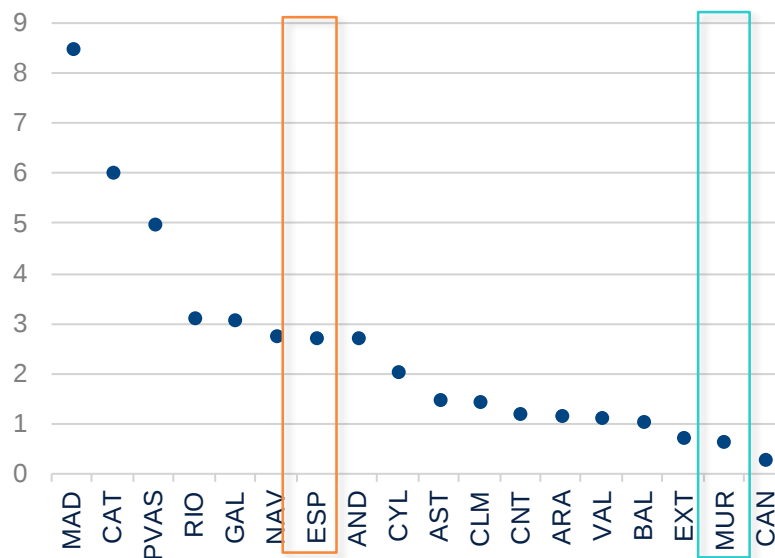
Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El posible incremento de los aranceles de EE. UU. supone una fuente de incertidumbre, con impacto en la Región de Murcia por exportaciones, pero no por turismo

EXPORTACIONES DE BIENES A EE. UU. POR CC. AA. (% , 2023)



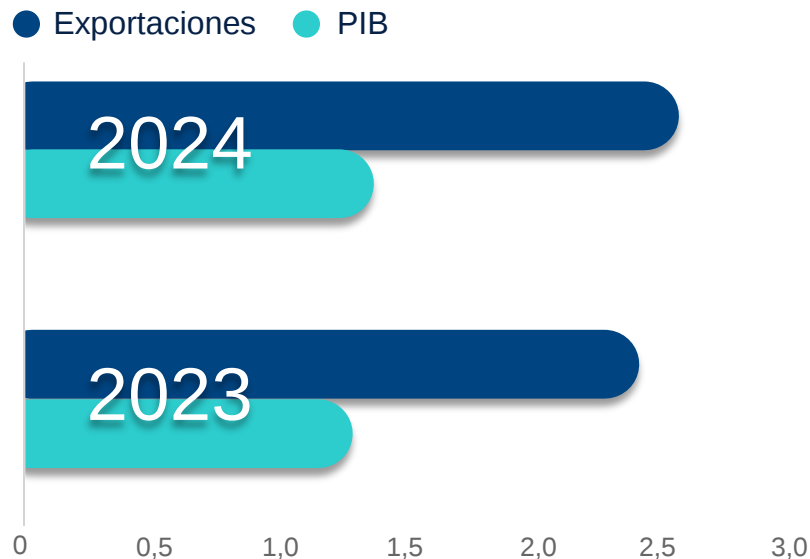
PERNOCTACIONES HOTELERAS DE RESIDENTES EN EE.UU. POR CC. AA. (% DE LAS PERNOCTACIONES HOTELERAS TOTALES, 2023)



Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El bajo crecimiento de la eurozona supone un lastre para el avance de las exportaciones

CRECIMIENTO CONTRAFACUAL DE LAS EXPORTACIONES Y EL PIB* (DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE EN PP)



* Contrafactual: crecimiento de Europa del 0,5% t/t desde inicios de 2023, similar al del anterior ciclo expansivo (2T13-4T19).

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El estancamiento secular de la economía de los principales socios comerciales está limitando el crecimiento de sectores clave, como la industria.

Si el crecimiento del PIB en la eurozona en 2023 y 2024 hubiese sido similar al observado en los años anteriores a la pandemia, las exportaciones de bienes y servicios podrían haber aumentado hasta 2,5 pp más en cada uno de los dos años y el nivel del PIB sería ahora 2,5 pp mayor.

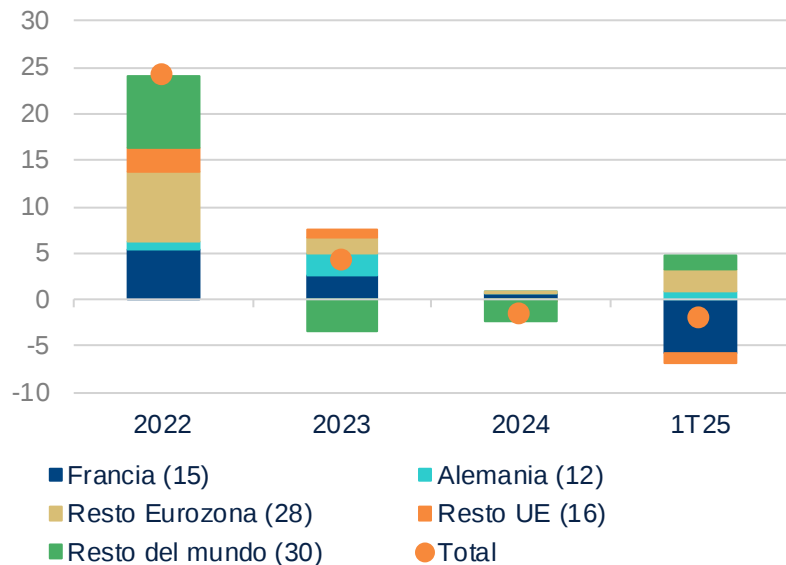
En ausencia de una aceleración del crecimiento en la eurozona, las exportaciones, sobre todo las de bienes, continuarán lastrando la recuperación.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El bajo crecimiento de la eurozona supone un lastre para el avance de las exportaciones

EXPORTACIONES DE BIENES DE LA REGIÓN DE MURCIA POR DESTINO

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL, %, NOMINALES)



- Con el débil avance económico de la eurozona, las exportaciones (-5,0 pp de contribución en 2024) **siguen sin mostrar una franca recuperación**, aunque el resto de la Unión Europea sí contribuye positivamente (+1,9 pp).
- Por destinos, **las exportaciones nominales a la Eurozona (51% del total) se situaron, en 2024, un 43% por encima de las de 2019**. Las ventas a Francia y Alemania (15% y 12% del total de las exportaciones murcianas en cada caso) se sitúan un 52% y un 60% por encima en términos nominales.

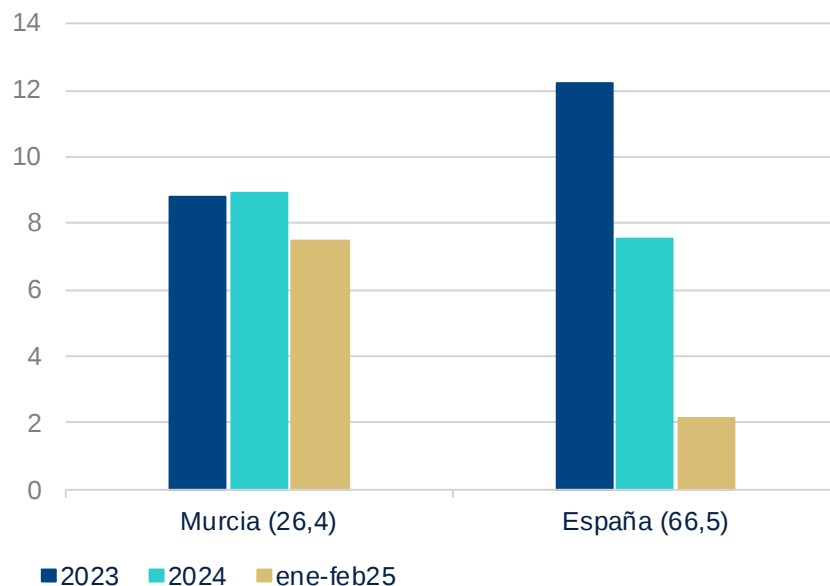
Entre paréntesis, el peso de cada destino en el total de exportaciones de bienes de la Región de Murcia en 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Se observa una moderación en el avance de las pernoctaciones

PERNOCTACIONES DE EXTRANJEROS EN HOTELES (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



- En 2024 las pernoctaciones de extranjeros siguieron creciendo de forma elevada en un contexto de alta ocupación, y se sitúan ya un 9,3% por encima de las registradas en 2019 (8,2% en España).
- Aún con un avance relevante en los últimos años, el peso de los extranjeros en las pernoctaciones en la Región (26%) es todavía muy reducido (66,5% en el conjunto de España).

(*) Entre paréntesis, el porcentaje de las pernoctaciones de extranjeros en el total de las pernoctaciones en hoteles.

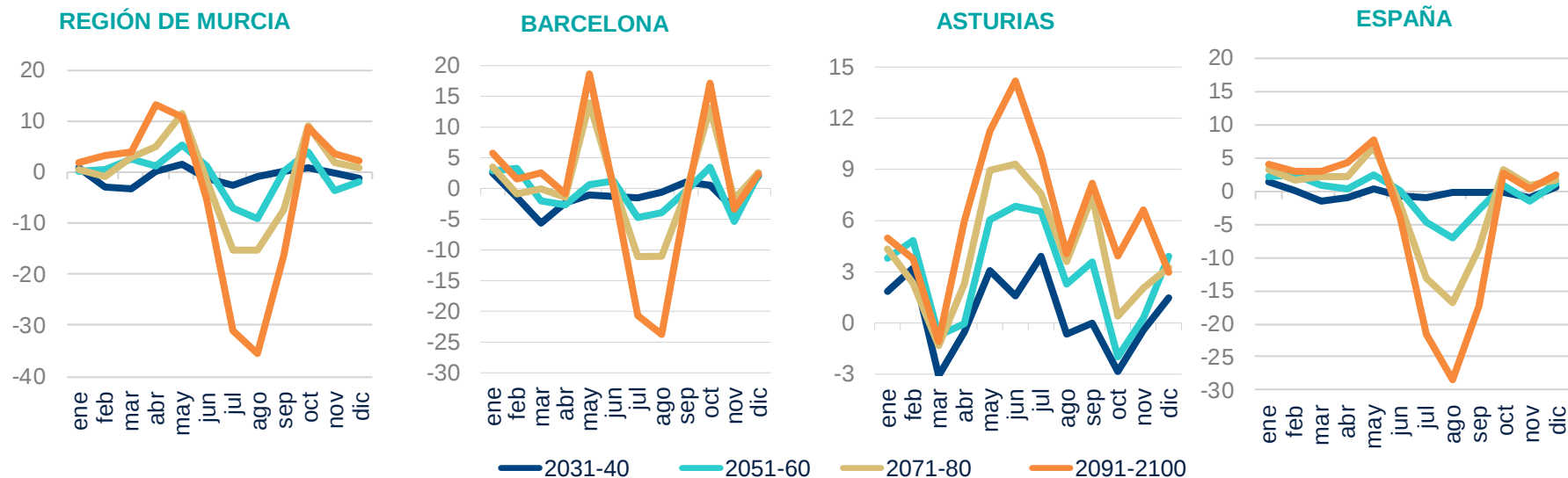
Fuente: BBVA Research a partir de INE..

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

A medio plazo, el cambio climático es un riesgo relevante para el turismo

PERNOCTACIONES TOTALES DE VIAJEROS EN HOTELES SEGÚN PROVINCIA, MES Y DÉCADA

(VARIACIÓN CON RESPECTO AL PROMEDIO DE 2024-2030, %, ESCENARIO MÁS EXTREMO CON AUMENTO DE TEMPERATURA DE 4,8°C)



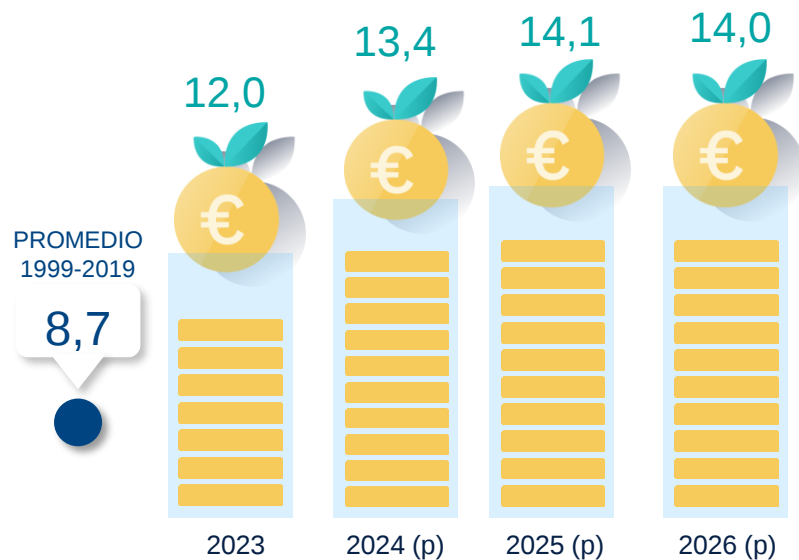
El Mediterráneo se enfrenta a condiciones menos favorables durante el verano, que podrían reducir de forma relevante los flujos turísticos, y la Región de Murcia es una de las zonas para las que, a medio y largo plazo estos cambios de temperatura pueden suponer un mayor riesgo. Para el conjunto de España, la mejora que puedan aprovechar las CC.AA del norte podría no ser suficiente.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Las causas tras el aumento del ahorro podrían limitar el avance de la demanda interna

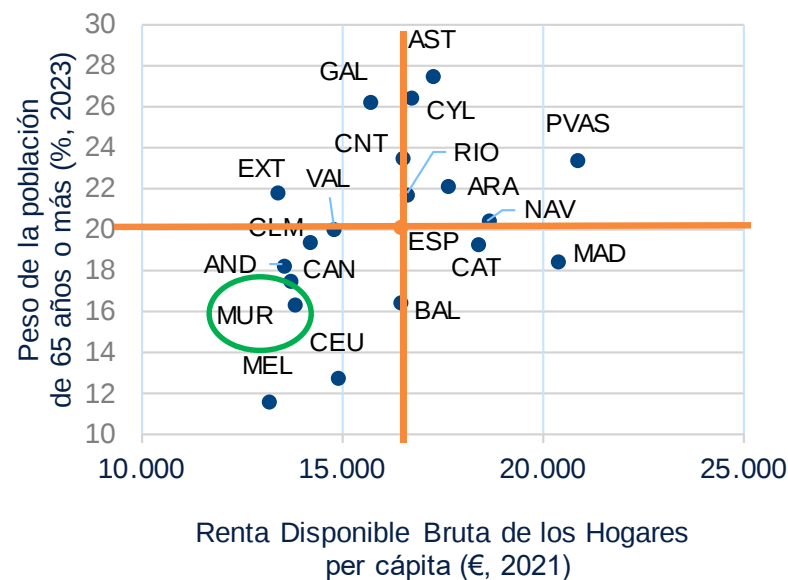
PREVISIONES DE LA TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN ESPAÑA

(% DE SU RENTA BRUTA DISPONIBLE)



RENTA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR

(% Y PP)

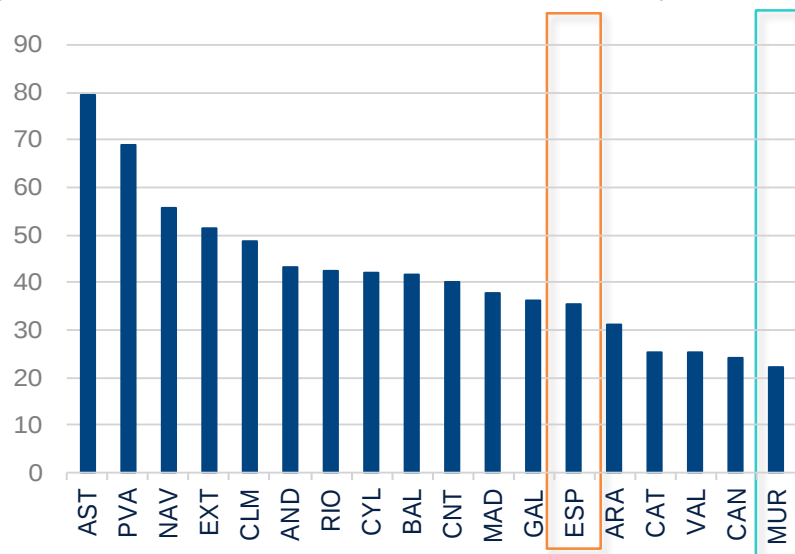


Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La presión de demanda de vivienda principal en la Región de Murcia es elevada

VIVIENDAS TERMINADAS ENTRE 2021 Y 2026

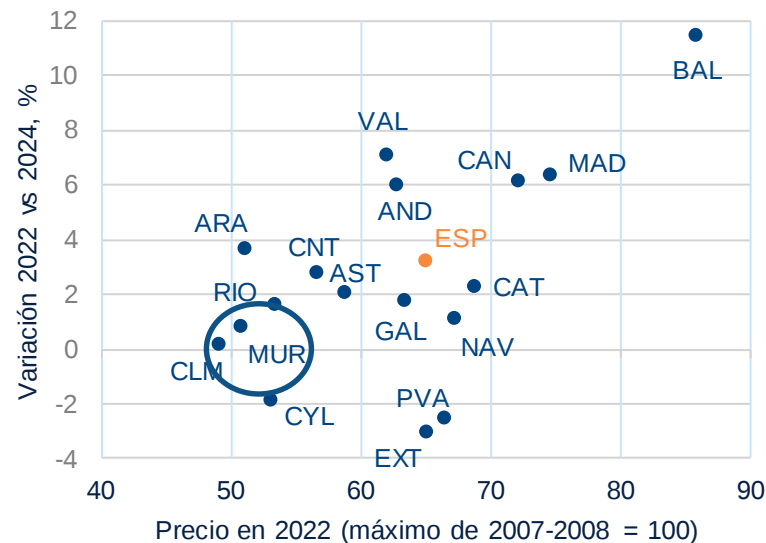
(% DE HOGARES CREADOS EN EL MISMO PERÍODO)



Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU.

PRECIO DE LA VIVIENDA EN TÉRMINOS REALES*

(% Y MÁXIMO 2007-2008 = 100)



* Deflactado por el IPC de cada comunidad autónoma.

Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU e INE.

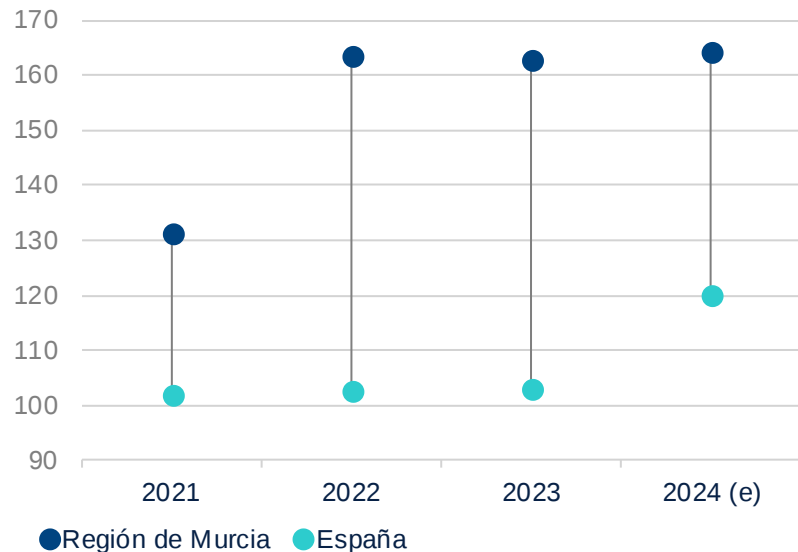
La falta de consenso sobre cómo abordar el problema de la vivienda es un obstáculo para su resolución. La escasa actividad constructora, sólo cubrirá poco más del 20% de la demanda de vivienda habitual entre 2021 y 2026 (72.400). Pero además, esta sólo representa el 62% de la demanda de vivienda en la Región. El resto corresponde a la demanda de extranjeros (28%) y a la segunda residencia (10%).

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La oferta permanece relativamente estancada desde el fuerte crecimiento de 2021 y 2022

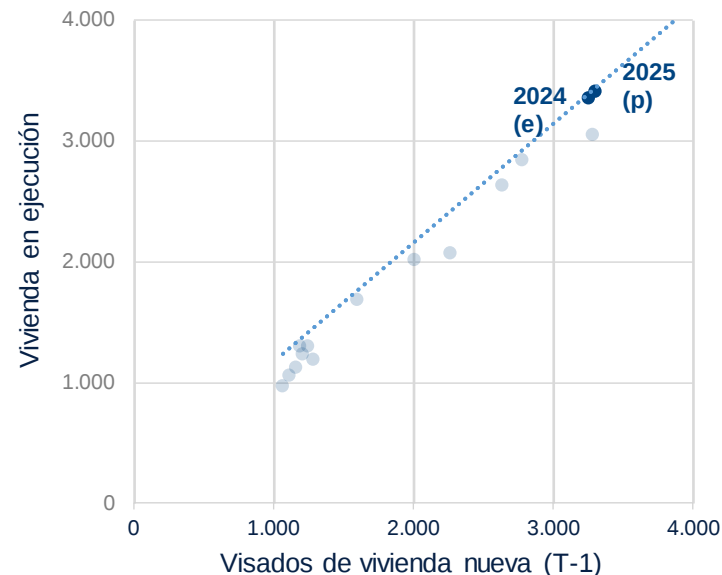
VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA

(2019 =100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU

VISADOS DE VIVIENDAS Y VIVIENDAS EN EJECUCIÓN (NÚMERO DE VIVIENDAS)



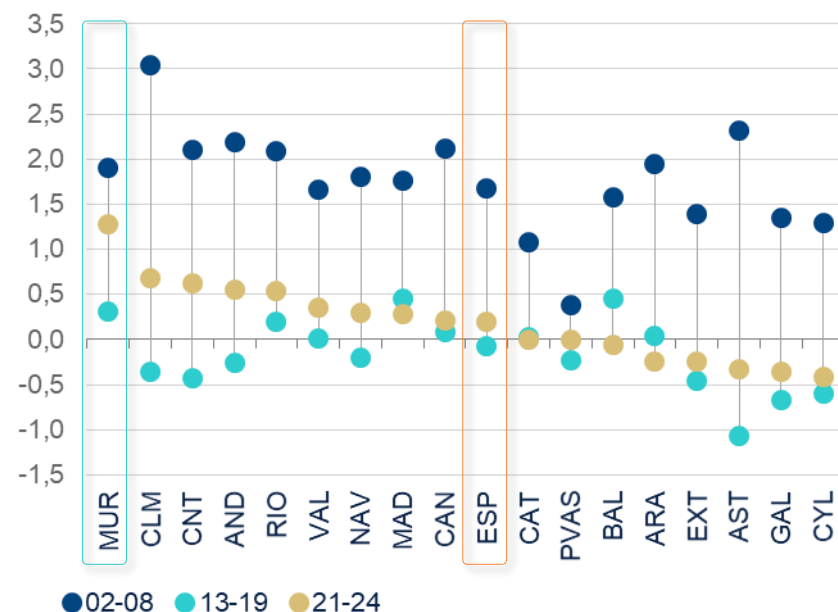
Los visados de vivienda de obra nueva en la Región de Murcia acumulan dos años de relativo estancamiento, con un avance medio anual del 0,3%, frente al un incremento de casi el 9% de media en España. En 2024 se visaron 3.300 viviendas, frente a los 2.000 en 2019 o un ritmo medio de unas 15.000 unidades por año entre 1995 y 2001. Con ello, las obras en ejecución podrían estancarse en este año.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La población de nacionalidad española contribuye más que en otras regiones al avance de la participación laboral

CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS NACIONALES AL AUMENTO DE LA POBLACIÓN ACTIVA

(PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

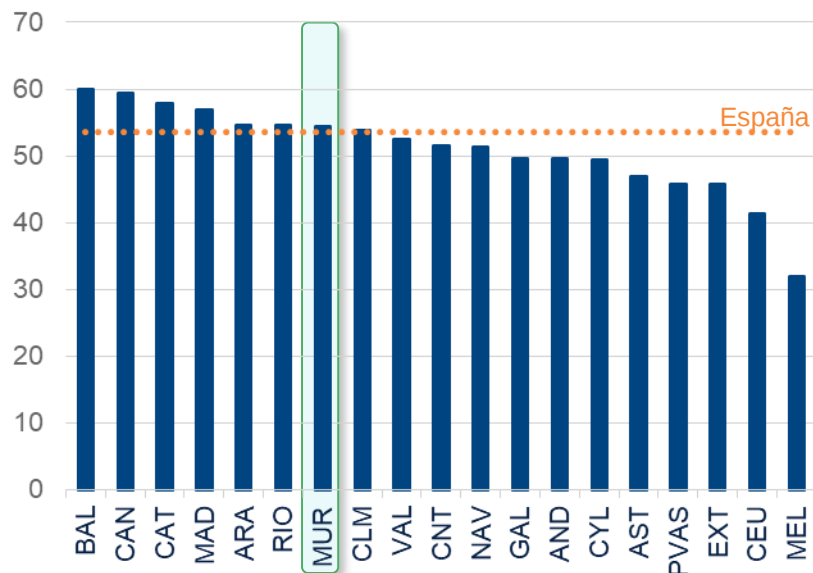
- Consistentemente con algunas de las restricciones en el mercado laboral y el envejecimiento, en la Región de Murcia la contribución de los nacionales al aumento de la población activa se ha reducido con respecto a principios de los 2000.
- La llegada de activos extranjeros es clave para mantener el aumento de la oferta laboral.
- La mejora de los incentivos y la reducción de las incertidumbres y barreras que frenan la inversión productiva son una necesidad apremiante para que la productividad crezca.
- En todo caso, mejorar el capital humano de la población en edad de trabajar sigue siendo una clave en una economía que cerrará 2026 con una tasa de paro aún elevada.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La reducción de jornada puede tener consecuencias en ciertos sectores y empresas

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.

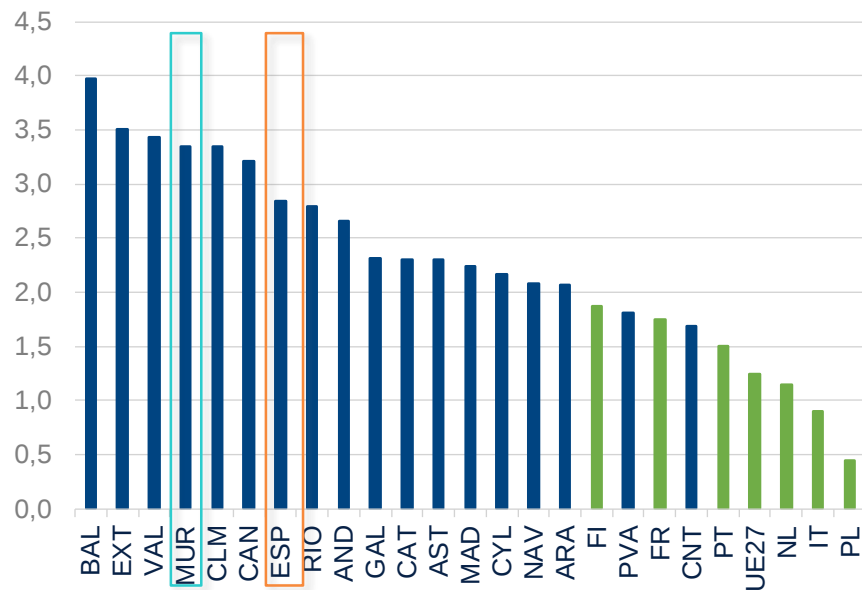
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- 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.
- 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.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

La transición del empleo al desempleo sigue siendo elevada

TRANSICIONES TRIMESTRALES DEL EMPLEO AL DESEMPLEO EN LOS PAÍSES DE LA UE (% DE OCUPADOS, MEDIA 4T23- 3T24)

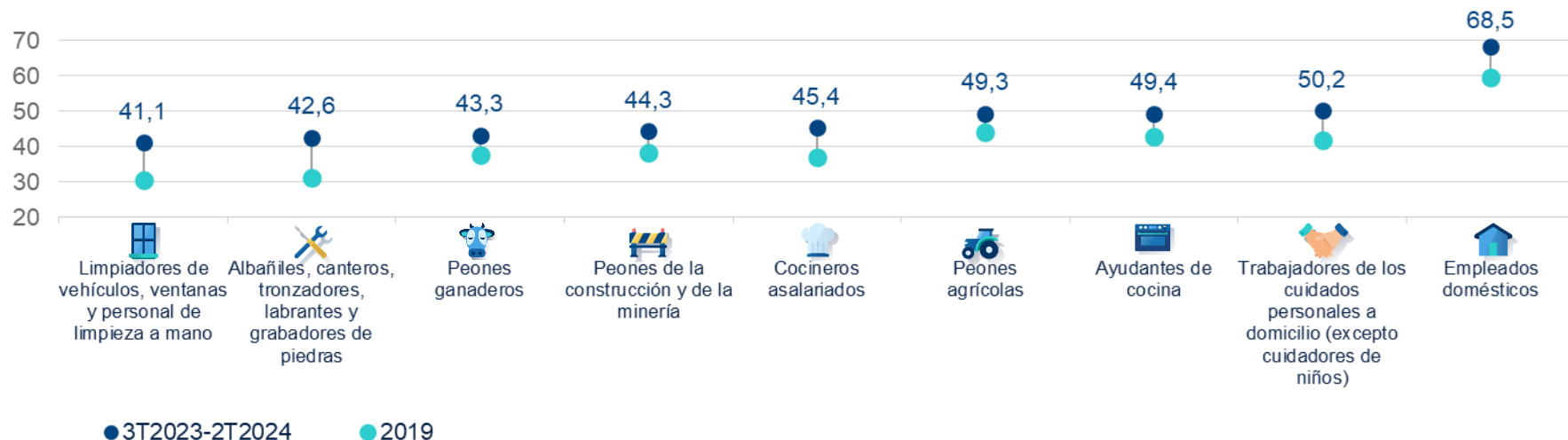


- Incrementos en los costes laborales podrían generar mayor inestabilidad en el empleo.
- La tasa de temporalidad se ha reducido desde 2022, pero la tasa de transición del empleo al desempleo sigue siendo un 50 % mayor que la de países de nuestro entorno.
- Sobre todo, destacan en este sentido, comunidades más dependientes del sector turístico o de la agricultura.
- Dada la distancia respecto a otras regiones y países, parecen necesarios avances significativos.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Preocupa la concentración de la inmigración en puestos de trabajo de poca cualificación

OCUPACIONES CON MAYOR PESO DE LOS TRABAJADORES CON NACIONALIDAD EXTRANJERA EN ESPAÑA (%)



Fuente: Fedea y BBVA Research a partir INE. Véase OTMT 3T24, disponible [aquí](#).

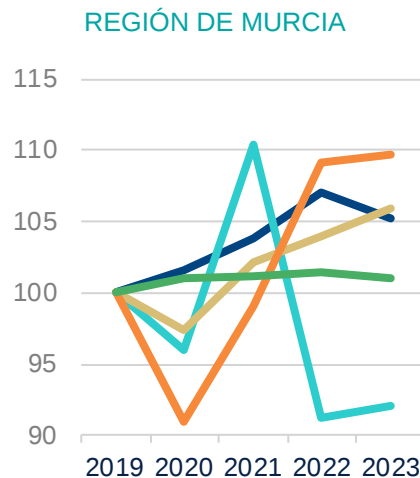
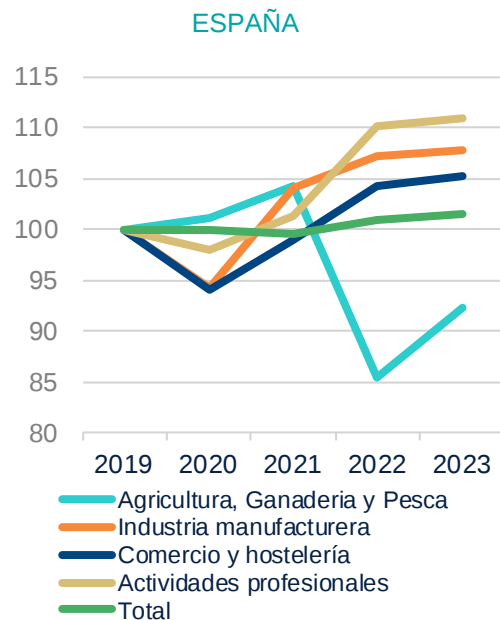
La mitad de los más de cuatro millones de ocupados con nacionalidad extranjera se agrupa en sólo quince ocupaciones, siendo los empleados domésticos, camareros asalariados y personal de limpieza las ocupaciones con mayor peso. La integración de la población inmigrante en puestos de trabajo más productivos constituye un reto para la economía.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Preocupa el estancamiento de la productividad en los servicios privados...

PRODUCTIVIDAD POR HORA POR SECTORES

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



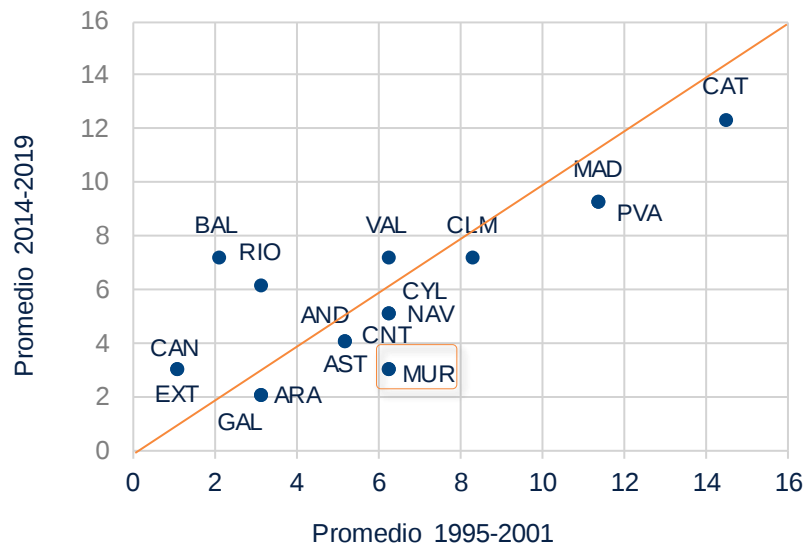
- El aumento de los costes salariales de los últimos años, se ha visto acompañado de una mayor productividad aparente del trabajo. Parte de la mejora es efecto de la salida de la pandemia.
- En 2023, en España, la productividad por hora en servicios como las actividades profesionales o financieras fue un 10% mayor que en 2019.
- Pero en la Región de Murcia, la productividad total por hora parece haberse estancado en 2023, y por sectores ha caído en la mayoría de ellos. Solo las actividades profesionales vieron un aumento, mientras que en la agricultura, el impacto de la sequía parece notarse más en productividad que en empleo.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Reto: La estructura exportadora murciana debe mejorar su complejidad y ventajas competitivas

NÚMERO DE PRODUCTOS ALTAMENTE COMPLEJOS CON VENTAJA COMPETITIVA EXPORTADORA

(% SOBRE EL NUMERO TOTAL DE PRODUCTOS EXPORTADOS)



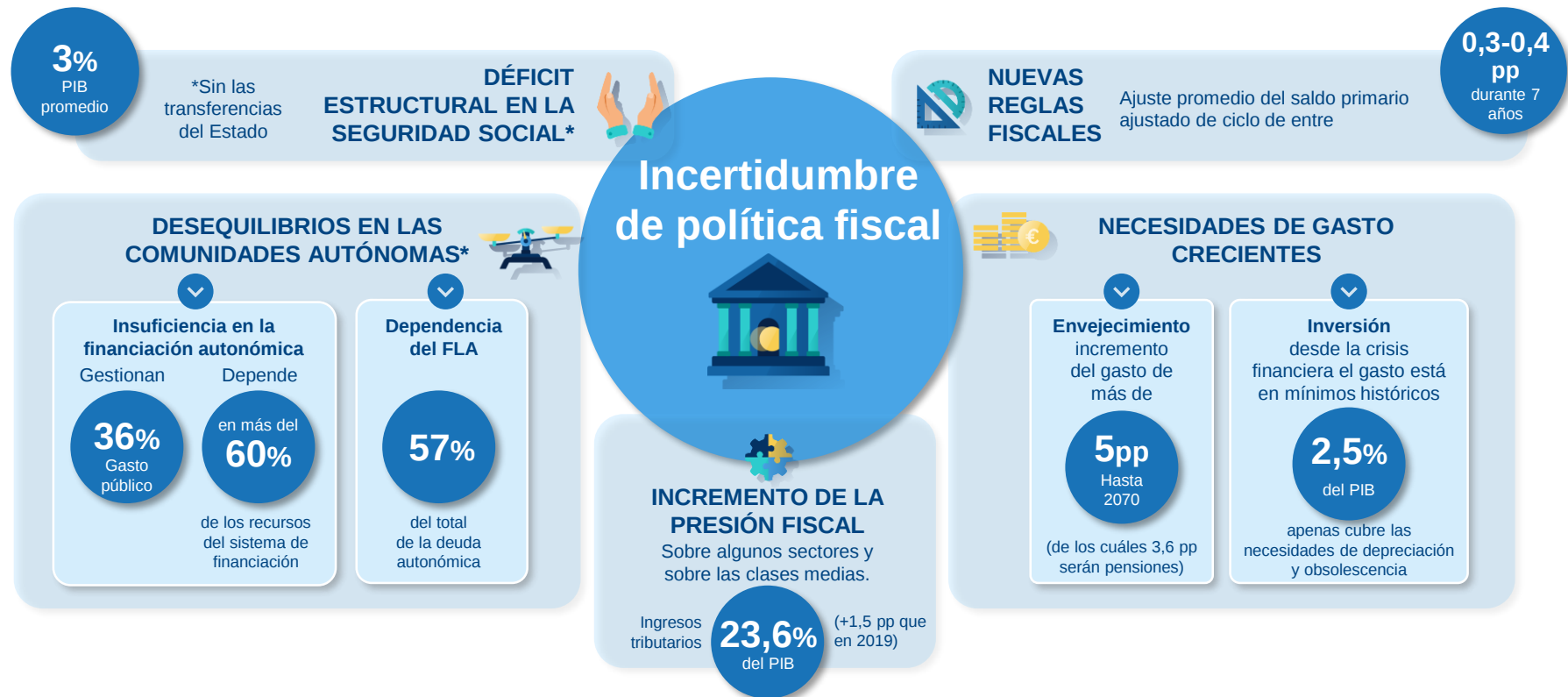
- Una estructura exportadora enfocada en bienes altamente complejos puede representar una ventaja relevante de cara al crecimiento de largo plazo.
- En este sentido, Cataluña y en menor medida Madrid y el País Vasco son las regiones que presentan el mayor número de productos complejos exportados.
- Pese a la existencia de algunas empresas en sectores punteros, las exportaciones murcianas no destacan por su complejidad.
- La Región de Murcia debe redoblar los esfuerzos en esta línea para acelerar su proceso de convergencia.

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 (cuanto 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 espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

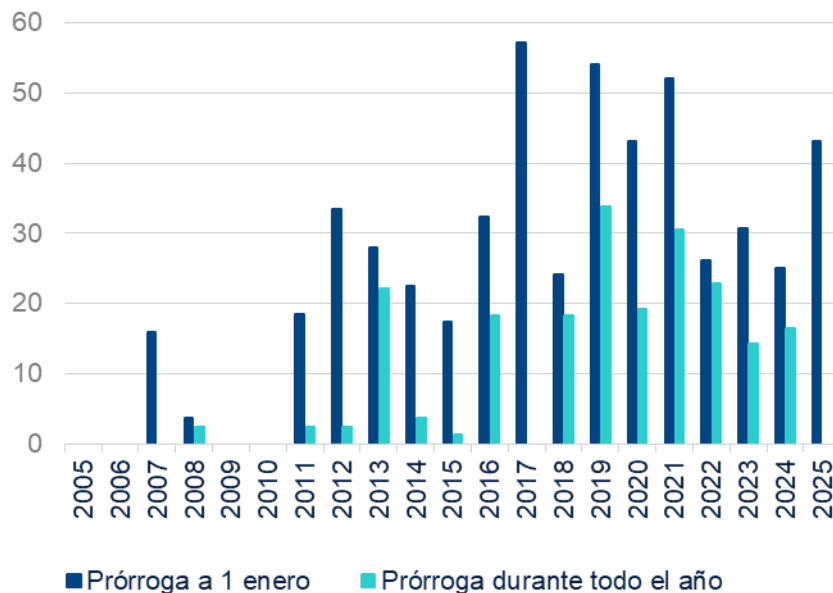
Se requiere una consolidación fiscal en la eurozona, significativa y simultánea



Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Hay un aumento de la incertidumbre de política económica en los últimos meses

COMUNIDADES AUTÓNOMAS CON PRÓRROGA PRESUPUESTARIA (% DE POBLACIÓN SOBRE EL TOTAL NACIONAL. POBLACIÓN A 1 DE ENERO DE CADA AÑO)



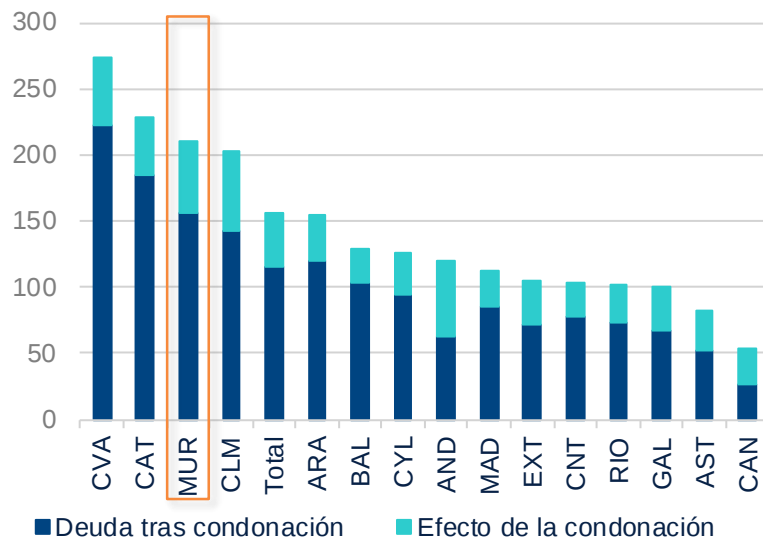
- En estos momentos hay siete gobiernos autonómicos con presupuestos prorrogados, en territorios donde la población representa un 43% del total de España. A esto se suma que la Administración central está trabajando con los presupuestos de 2023.
- Por ahora, los efectos de esta incertidumbre no se están trasladando a la actividad económica.
- Aunque la ausencia de presupuestos ha podido favorecer cierta contención fiscal, la falta de planificación no es eficiente ni transparente, ante la magnitud de los ajustes futuros y el aumento de las necesidades en servicios clave como vivienda, defensa, pensiones y sanidad.

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

El acuerdo de condonación de la deuda introduce efectos perversos

DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS

(% de sus ingresos corrientes, 2023)



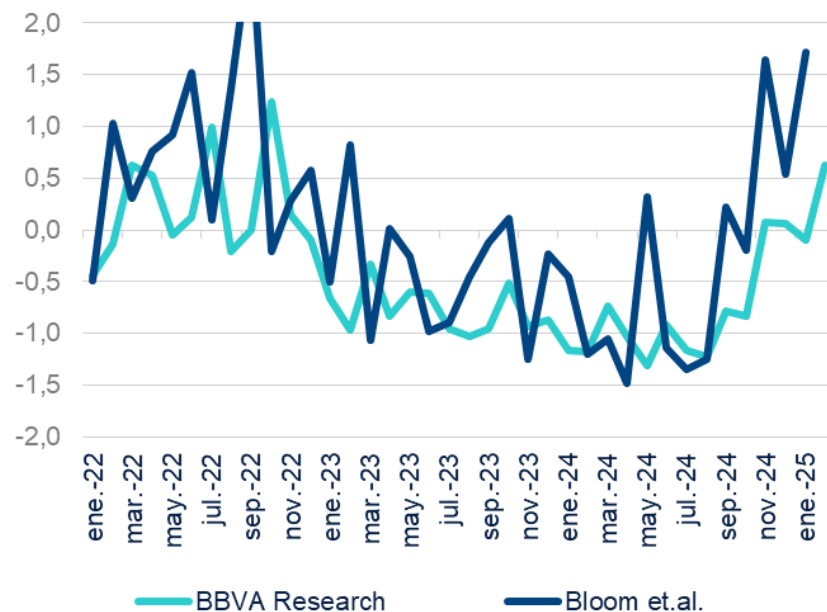
- El acuerdo para debería ir acompañado de una reforma de la financiación autonómica, de las condiciones de acceso y salida del Fondo de Liquidez Autonómica y ser dependiente del cumplimiento de reformas para asegurar la sostenibilidad de la deuda autonómica.
- Sin eliminar el **desequilibrio estructural** que muestran las finanzas de algunas comunidades autónomas, **el problema de fondo perdurará**.
- Sin condiciones claras ni reformar la financiación, puede incentivar comportamientos fiscales irresponsables en el futuro.
- **Tal como se ha propuesto, tampoco se resuelve el problema de la elevada deuda de las comunidades autónomas en peor situación.**

Se espera una desaceleración de la actividad hacia 2026

Hay un aumento de la incertidumbre de política económica en los últimos meses

ESPAÑA: INCERTIDUMBRE DE POLÍTICA ECONÓMICA

(ÍNDICES NORMALIZADOS, DESVIACIONES ESTÁNDAR DE LA MEDIA)



- La incertidumbre de política económica ha aumentado en el último semestre, tanto en Europa como en España, y se sitúa a niveles como los observados tras la invasión de Ucrania.
- En ausencia de este tensionamiento, la economía española podría crecer, en promedio anual, cerca de 0,5 pp por encima de lo estimado durante el presente bienio
- Sería recomendable avanzar en establecer consensos transversales para abordar las principales dudas que pueden estar condicionando la disposición de hogares y empresas a consumir e invertir.

03

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de la Región de Murcia*

	2024	2025	2026
 PIB	3,7	2,9	1,6
 Crecimiento del empleo (EPA)	1,7	1,7	1,4
 Tasa de paro (% población activa)	12,8	11,9	11,6



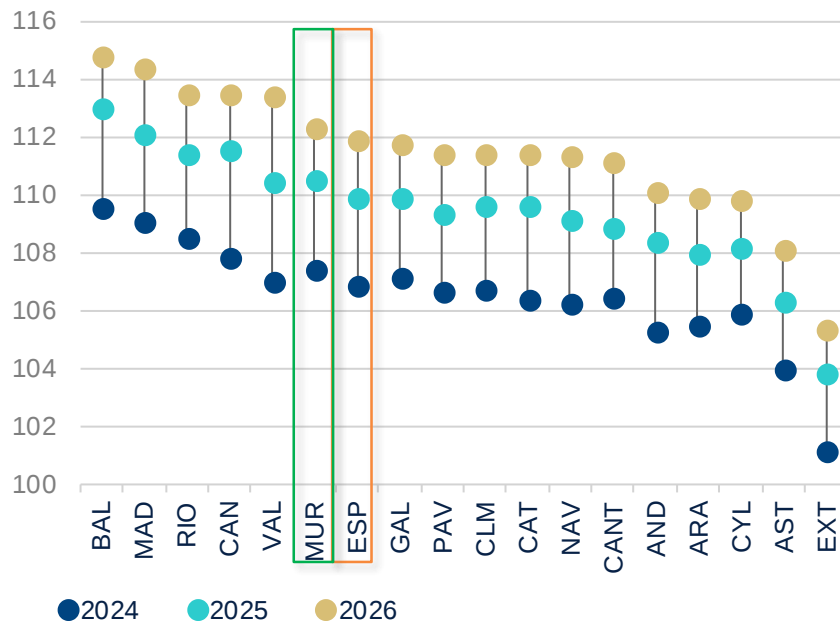
* Porcentaje, medias anuales. El crecimiento del empleo y tasa de paro para 2024 son datos ya publicados por el INE. Previsiones con datos EPA hasta 4T24
Fuente: BBVA Research.

En 2024 todas las CC.AA. superaron ya el nivel de PIB precrisis

La Región de Murcia acumulará mayor aumento del PIB que España entre 2019 y 2026

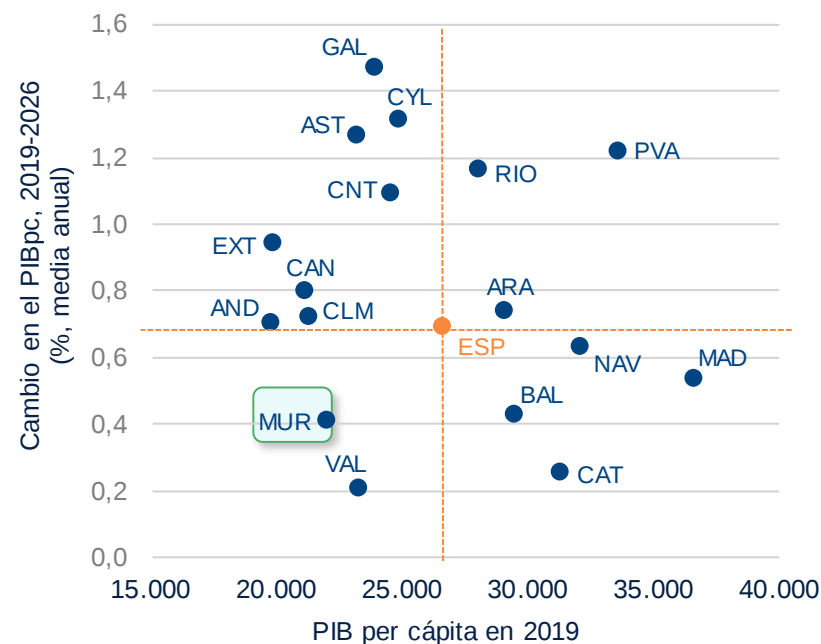
RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA.

(2019=100)



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2026

(% Y EUROS)

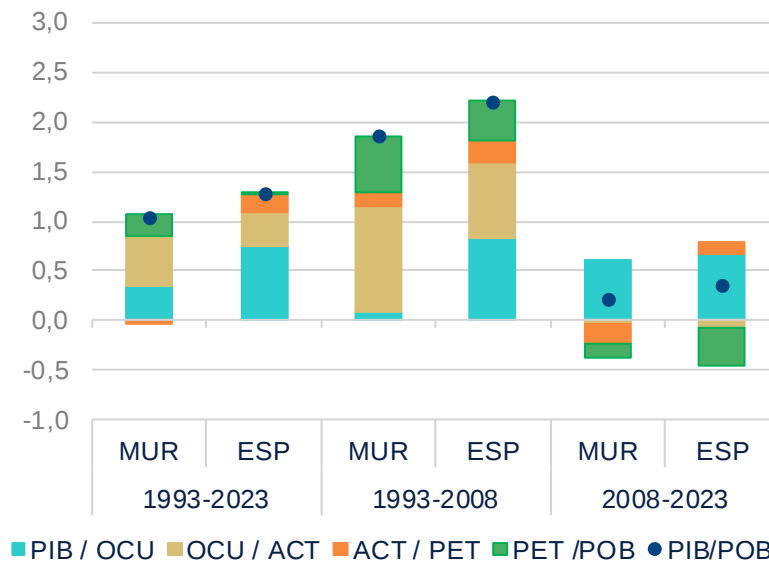
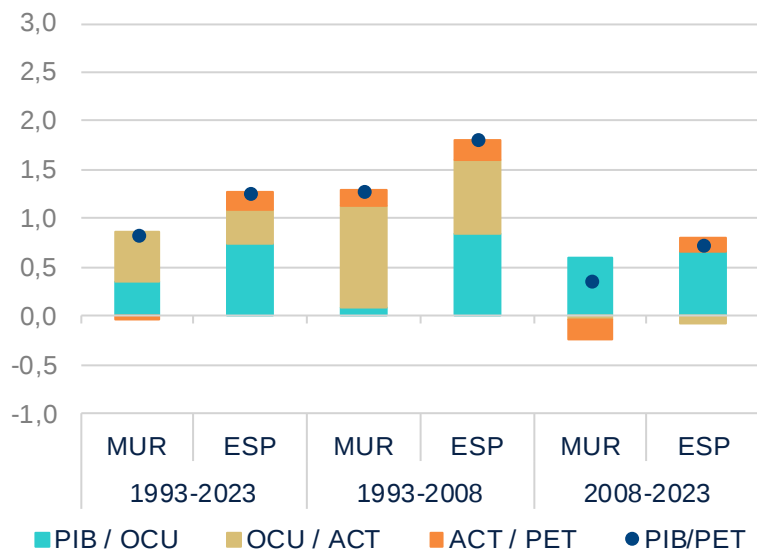


Necesidad de reformas para el crecimiento de largo plazo

La menor tasa de actividad limita el avance del PIB per cápita

DESCOMPOSICIÓN DE LOS CAMBIOS EN EL PIB POR POBL. EN EDAD DE TRABAJAR Y EN EL PIB PER CÁPITA

(CAMBIOS MEDIOS ANUALES, %, Y CONTRIBUCIONES MEDIAS ANUALES EN PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

En los últimos 30 años, la Región de Murcia ha experimentado un menor dinamismo del PIB por persona en edad de trabajar y del PIB per cápita. Pero con dos fases muy diferenciadas: entre 1993 y 2008, la clave estuvo en el aumento de la fuerza laboral, pero sin mejora de la productividad. Entre 2008 y 2023 la productividad mejora como en España, pero la tasa de actividad se reduce y el envejecimiento empieza a restar al crecimiento, aunque menos que en el conjunto nacional.

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.

Situación Región de Murcia 2025

21 de mayo de 2025