

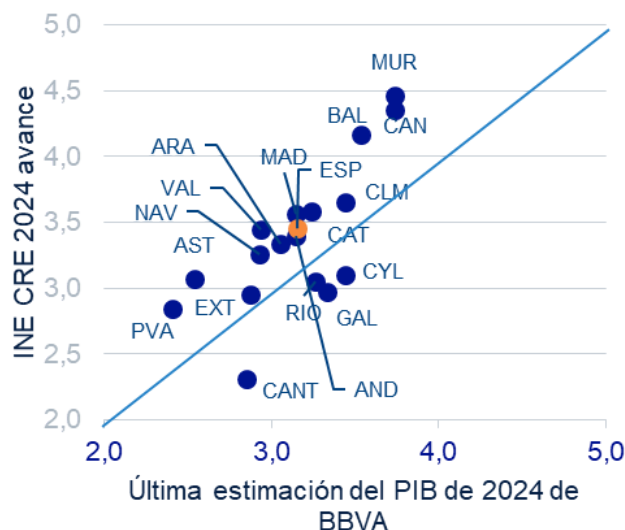
España | Avance del PIB Regional de 2024

Giancarlo Carta, Pep Ruiz

Las estimaciones del PIB regional de 2024 están en línea con las de BBVA Research que esperaba que el crecimiento estuviera liderado por Murcia y las regiones insulares.

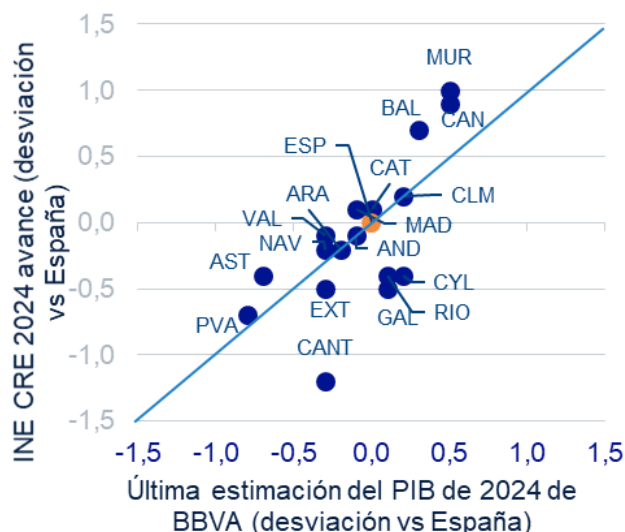
- El Gráfico 1 muestra que la jerarquía en el crecimiento del PIB en 2024 es muy similar, entre las previsiones de BBVA Research y los resultados publicados por el INE. En particular, la correlación entre ambas es elevada (0,7) y la variabilidad similar (desviación típica entre 0,4 y 0,5 puntos porcentuales).

GRÁFICO 1. CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024: BBVA RESEARCH VS. CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA (% A/A)



Fuente: BBVA Research e INE.

GRÁFICO 2. CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024: BBVA RESEARCH VS. CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA (% DESVIACIÓN CON RESPECTO AL CRECIMIENTO DE ESPAÑA, PP)



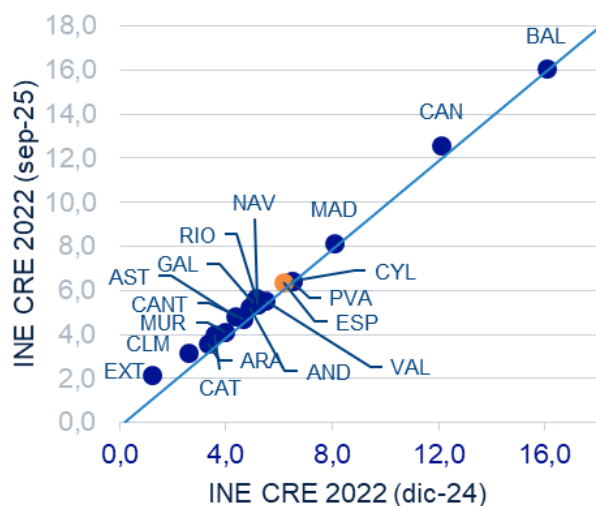
Fuente: BBVA Research e INE.

- El Gráfico 2 muestra que parte de las diferencias tiene que ver con la reciente (19 de septiembre) revisión que hizo el INE al crecimiento del PIB en 2024 (al alza en 0,3 pp hasta el 3,5%). Asumiendo un reparto simétrico de esta mejora (añadiendo 0,3 pp a la estimación de PIB de BBVA Research), las diferencias se reducen aún más, con la excepción de la evolución de las economías de Cantabria, Castilla y León, La Rioja y Galicia. Estas últimas tres, además, fueron las únicas regiones donde se preveía un crecimiento por encima del promedio y que al final no se produjo. Por el contrario, se ha subestimado el crecimiento en Murcia y las islas en mayor medida, aunque el avance se

situó por encima del agregado nacional, en línea con lo previsto por BBVA Research. Finalmente, Madrid fue la única comunidad que creció por encima de la media (una décima), mientras se preveía un avance una décima por debajo de España.

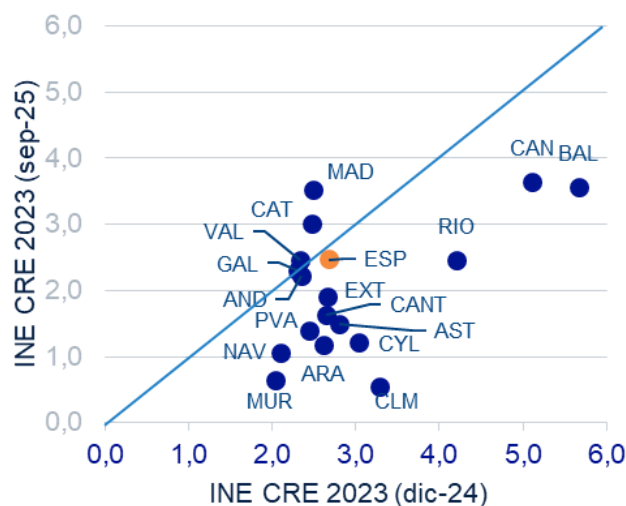
- **La exposición a las exportaciones de servicios podría ser la justificación para el crecimiento por encima del promedio de algunas comunidades.** Este es el caso del impacto del turismo en economías como la de Canarias (4,4%) y las Illes Balears (4,2%). Castilla-La Mancha (3,7%), Madrid y Cataluña (3,6% en ambas) también registraron un aumento de la actividad por encima del promedio nacional (3,5%), gracias también al impacto de las exportaciones de servicios no turísticos. Por su parte, en Murcia (4,5%) se ha observado una recuperación del sector agrario, junto con el buen tono del consumo y de las exportaciones de bienes, lo que explica el fuerte incremento del PIB.
- **El buen comportamiento de las exportaciones de bienes en Galicia, La Rioja y Castilla y León no habría sido suficiente para impulsar el crecimiento por encima de la media** que preveía el escenario de BBVA Research.

GRÁFICO 3. CRECIMIENTO DEL PIB EN 2022:
REVISIÓN DE LA CONTABILIDAD REGIONAL DE
ESPAÑA (% A/A)



Fuente: BBVA Research e INE.

GRÁFICO 4. CRECIMIENTO DEL PIB EN 2023:
REVISIÓN DE LA CONTABILIDAD REGIONAL DE
ESPAÑA (% A/A)



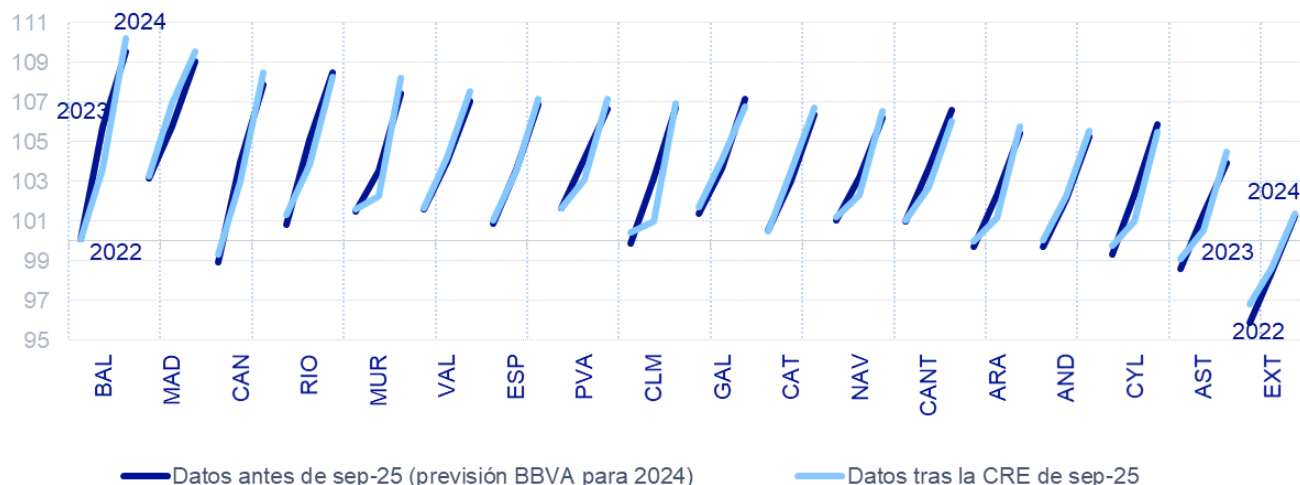
Fuente: BBVA Research e INE.

- **Los datos publicados hoy revisan además el crecimiento del PIB regional para los años 2022 y 2023.** La revisión en 2022 ha sido más acotada. El PIB de España creció dos décimas más hasta el 6,4%. Por regiones, los mayores cambios al alza se han realizado en Extremadura (+1,0 pp), Castilla-La Mancha (+0,6 pp) y Canarias, Cataluña y La Rioja (+0,5 pp en las tres). Por otro lado, Castilla y León fue la única comunidad en revisarse a la baja marginalmente (-0,1 pp, Gráfico 3).
- **En 2023, la revisión en las cifras de PIB fue a la baja hasta el 2,5% en el agregado nacional (2,7% antes), y algunos cambios fueron de mayor magnitud.** Castilla-La Mancha experimentó el mayor cambio negativo (-2,7 pp), junto con Illes Balears (-2,1 pp),

Castilla y León (-1,8 pp) y La Rioja (-1,7 pp). En el otro extremo, Madrid, Cataluña y C. Valenciana cuyo crecimiento se ha revisado al alza respecto a lo publicado en diciembre de 2024 (+1,0 pp, +0,5 pp y +0,2 pp respectivamente, Gráfico 4).

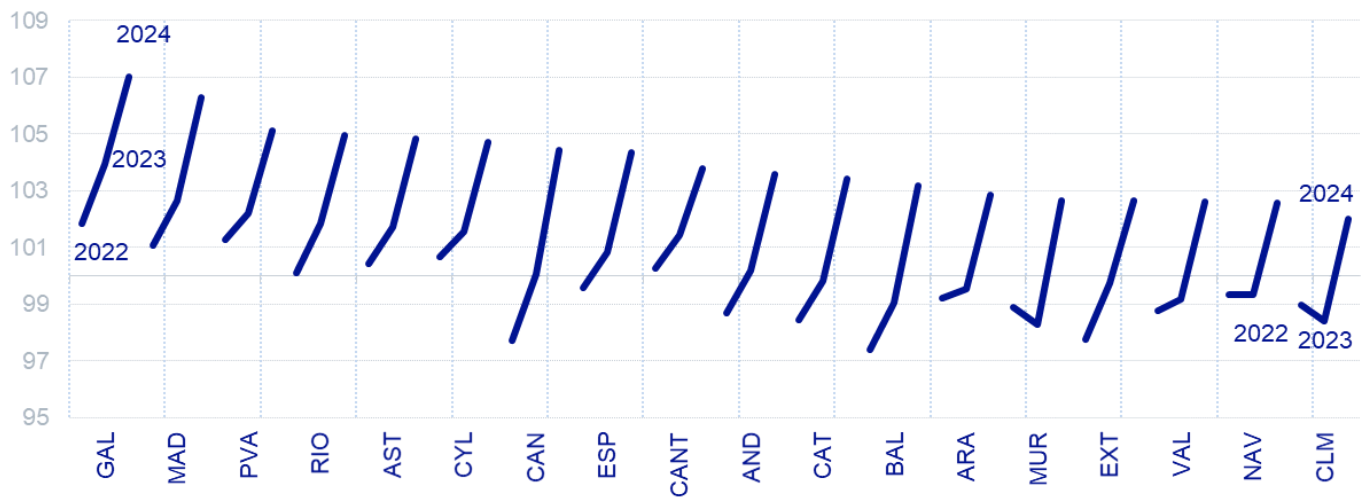
- **Si se toman en cuenta los niveles con respecto a 2019, la información apunta a que, a finales de 2024, Illes Balears, Madrid y Canarias lideraron la recuperación del PIB tras la pandemia**, mientras que Extremadura, Asturias y Castilla y León se quedaron en la cola (Gráfico 5).
- Los datos publicados hoy permiten también conocer la evolución del PIB per cápita. **En términos reales, las regiones que muestran una mejor evolución desde 2019 son Galicia, Madrid y el País Vasco, cuyo PIB per cápita se sitúa más de 5 pp por encima del nivel prepandemia**. Por otro lado, Castilla-La Mancha, Navarra y C. Valenciana muestran un desempeño más débil (Gráfico 6).
- En diciembre se publicará una nueva actualización de la Contabilidad Regional por parte del INE incluyendo el desglose por sector por el lado de la oferta y la información relativa a empleo total y asalariado y horas trabajadas.
- La próxima revisión de previsiones regionales por BBVA Research, que se presentará en octubre con motivo de la publicación del observatorio regional, tomará en cuenta la información publicada hoy.

GRÁFICO 5. RECUPERACIÓN DEL PIB (2019=100)



Fuente: BBVA Research e INE.

GRÁFICO 6. RECUPERACIÓN DEL PIB PER CÁPITA EN CONSTANTES (2019=100)



Fuente: BBVA Research e INE.

CUADRO 1. CRECIMIENTO DEL PIB POR CCAA (% , pp)

BBVA Research (previsiones julio 2025)			
	Contabilidad Regional INE	2024	Error de previsión
Andalucía	3,4	3,1	-0,3
Aragón	3,3	3,0	-0,3
Asturias	3,1	2,5	-0,6
Baleares	4,2	3,5	-0,7
Canarias	4,4	3,7	-0,7
Cantabria	2,3	2,9	0,6
Castilla y León	3,1	3,4	0,3
Castilla-La Mancha	3,7	3,4	-0,3
Cataluña	3,6	3,2	-0,4
Extremadura	3,0	2,9	-0,1
Galicia	3,0	3,3	0,3
Madrid	3,6	3,1	-0,5
Murcia	4,5	3,7	-0,8
Navarra	3,3	2,9	-0,4
País Vasco	2,8	2,4	-0,4
Rioja (La)	3,1	3,3	0,2
C. Valenciana	3,4	2,9	-0,5
España	3,5	3,2	
Error Cuadrático medio (ECM)			0,19
ECM ponderado ¹			0,17
Desviación estándar			0,73

Fuente: BBVA Research e INE

¹ Ponderado por el peso de cada comunidad sobre el PIB de España

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.