

España | PIB Regional de 2024

Giancarlo Carta, Pep Ruiz

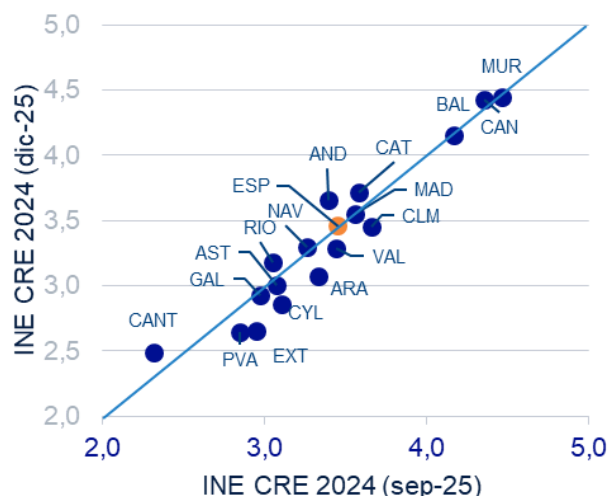
La actualización de las estimaciones del PIB regional de 2024 por parte del INE no introduce cambios significativos en la jerarquía de crecimiento, que, como se apuntó en septiembre, fue liderado por Murcia y las regiones insulares.

- **El Gráfico 1 muestra que la jerarquía en el crecimiento del PIB en 2024 es muy similar, entre lo publicado en septiembre y en diciembre por el INE.** En particular, los cambios al alza más relevantes se introdujeron en Andalucía (0,3 puntos porcentuales al alza hasta el 3,7%) y Cantabria (0,2 pp al alza hasta el 2,5%). Con respecto a las revisiones a la baja, destacan Extremadura (-0,3pp hasta el 2,7%), Castilla-La Mancha, Aragón, Castilla y León y el País Vasco (-0,2pp en cada una hasta el 3,5%, 3,1%, 2,9% y 2,6% respectivamente).
- Así, se confirma que **el avance de la actividad en 2024 fue liderado por Murcia y las regiones insulares.** En particular, la primera fue beneficiada por el empuje de la industria, sobre todo la manufacturera, que explicó más que una cuarta parte del incremento total. Por otro lado, el comercio, el transporte y la hostelería estuvieron detrás del buen comportamiento de las islas, y aportaron alrededor de la mitad del crecimiento agregado.
- **También Andalucía, Cataluña y Madrid exhibieron una mayor fortaleza que la media.** El repunte de la agricultura tras la sequía fue el factor diferencial en la primera. Un mejor desempeño de la industria, sobre todo, apoyó a Cataluña, mientras que los servicios públicos y privados fueron los motores del avance en Madrid.
- **En el otro extremo, se situaron Cantabria, el País Vasco y Extremadura con los menores crecimientos.** El retroceso de la industria explica un incremento más moderado en la primera, mientras que el menor empuje con respecto al promedio nacional de comercio, hostelería y transporte, junto con la construcción y los servicios relacionados con esta, aminoró el avance en el País Vasco. Finalmente la recuperación del sector agrario no pudo compensar el menor dinamismo de los servicios tanto públicos como privados y la caída de la industria manufacturera en Extremadura.
- **Desde el punto de vista de la oferta, en el conjunto de España, el principal responsable del aumento del PIB en 2024 fue la contribución favorable del comercio, transporte y hostelería que aportaron 1,0 pp y del resto de servicios privados (1,2pp), como se observa en el Gráfico 2.** A nivel regional esto impulsó, en mayor medida, y como ya se ha comentado, a Illes Balears (comercio y hostelería: 2,2pp; resto servicios privados: 1,3pp) y Canarias (comercio y hostelería: 1,9pp; resto servicios privados: 1,4pp). La contribución del comercio fue mayor que la media también en Cantabria (1,3pp), C. Valenciana (1,2pp), Cataluña y Andalucía (1,1pp en ambos casos), mientras que el resto de

servicios privados apoyaron en Madrid (1,7pp) y Cataluña (1,1pp).

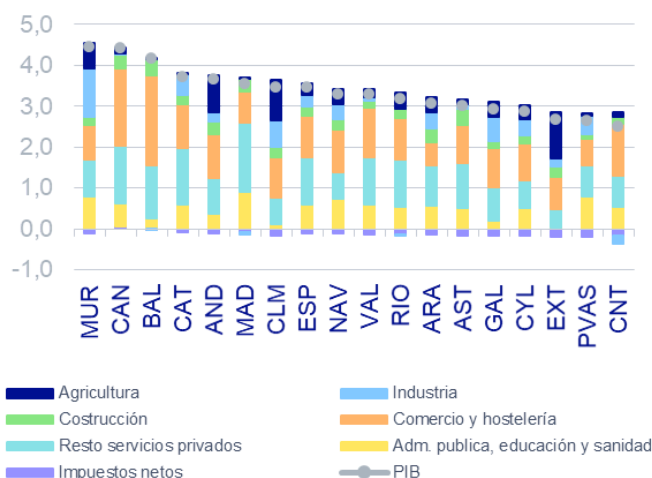
- **La agricultura aportó tres décimas al crecimiento nacional.** El sector contribuyó positivamente sobre todo en las regiones del centro-sur afectadas por la sequía en los años anteriores (1,1pp en Extremadura, 1,0 en Castilla-La Mancha, 0,9pp en Andalucía y 0,6pp en Murcia), además de Aragón, Navarra, Galicia y La Rioja (0,4pp en todas). No se observó un comportamiento destacable en Cataluña, donde no contribuyó al avance de la actividad (0,0pp).
- **La industria aportó 0,3pp al incremento del PIB nacional. A nivel regional el buen tono del sector secundario, sobre todo manufacturero, empujó el crecimiento en algunas comunidades:** Murcia (total industria: 1,2pp, manufacturas: 1,3pp), Castilla-La Mancha (total industria: 0,7pp, manufacturas: 0,4pp), Galicia (total industria: 0,6pp, manufacturas: 0,6pp) y Cataluña (total industria: 0,5pp, manufacturas: 0,5pp). En el resto de las regiones industriales también se observó una contribución del sector mayor al promedio, con la excepción de Cantabria (donde la industria retrocedió), C. Valenciana y La Rioja.
- **La construcción contribuyó positivamente en 0,3pp en España.** A nivel regional, la aportación del sector osciló entre el mínimo de 0,1pp en el País Vasco y un máximo de 0,4pp en Asturias e Illes Balears.
- Finalmente, **los sectores de servicios relacionados con la administración pública, educación y sanidad tuvieron una contribución de 0,6pp a nivel agregado.** Dicho sector destacó sobre todo en Madrid (0,9pp), Murcia (0,8pp), País Vasco (0,8pp) y Navarra (0,7pp). Por el contrario, apenas aportó en Extremadura (0,0pp), Castilla-La Mancha (0,1pp) y Galicia (0,2pp).

GRÁFICO 1. CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024: CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA PUBLICADA EN SEP-25 Y DIC-25 (% VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

GRÁFICO 2. CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024: CONTRIBUCIONES POR COMPONENTES DE LA OFERTA AL INCREMENTO TOTAL (PP)



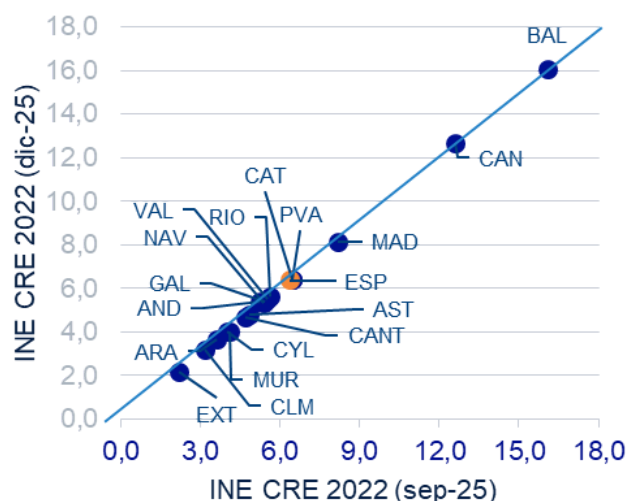
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- **Los datos publicados hoy actualizan además el crecimiento del PIB regional para los**

años 2022 y 2023. La revisión en 2022 ha sido marginal con cambios entre una décima a la baja en Madrid, Murcia, Navarra y País Vasco y dos al alza en Andalucía (Gráfico 3).

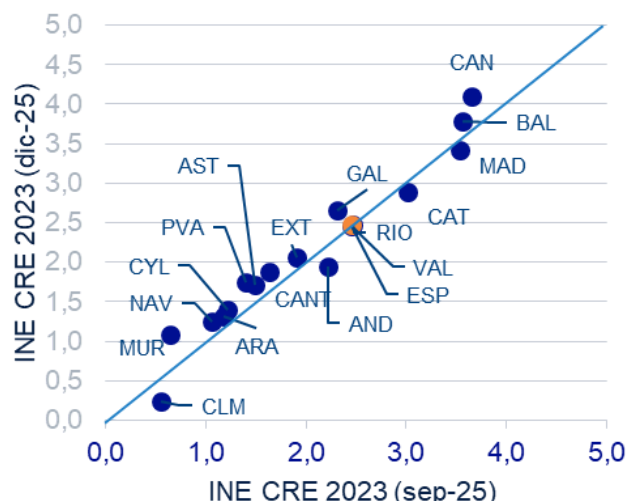
- **La revisión en las cifras de PIB referentes al año 2023 ha sido, en algunos casos, de mayor magnitud.** Canarias y Murcia experimentaron el mayor cambio positivo (+0,5 pp), junto con Galicia y el País Vasco (+0,4 pp en ambos casos). En el otro extremo, se situaron Castilla-La Mancha y Andalucía (-0,4pp y -0,3pp respectivamente, Gráfico 4).

GRÁFICO 3. CRECIMIENTO DEL PIB EN 2022:
CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA PUBLICADA
EN SEP-25 Y DIC-25 (% VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

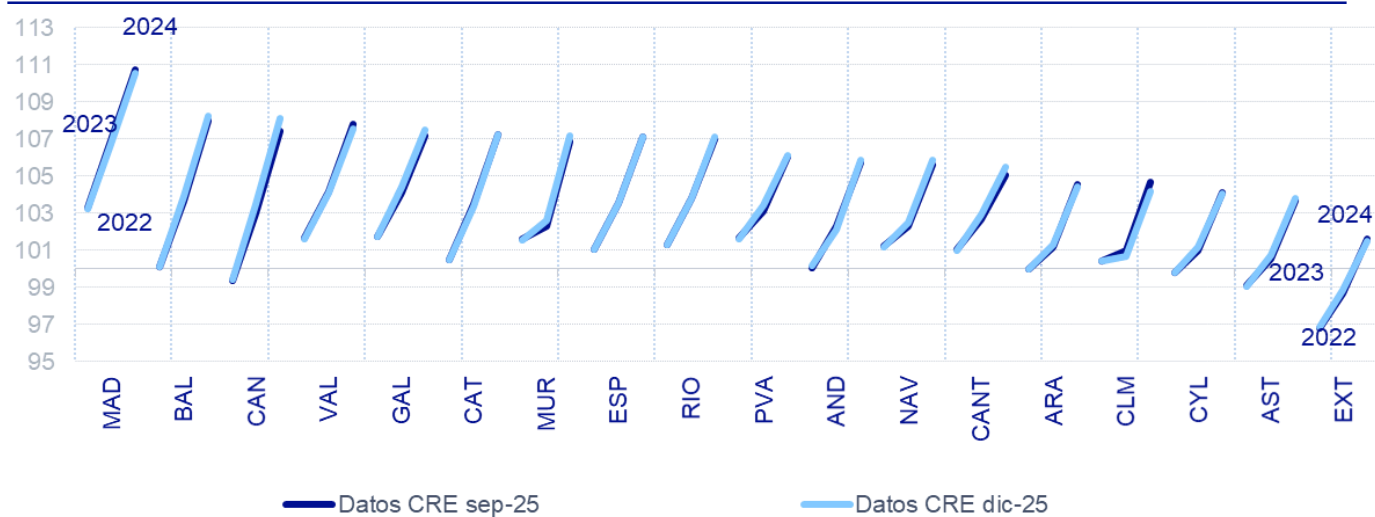
GRÁFICO 4. CRECIMIENTO DEL PIB EN 2023:
CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA PUBLICADA
EN SEP-25 Y DIC-25 (% VARIACIÓN INTERANUAL)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

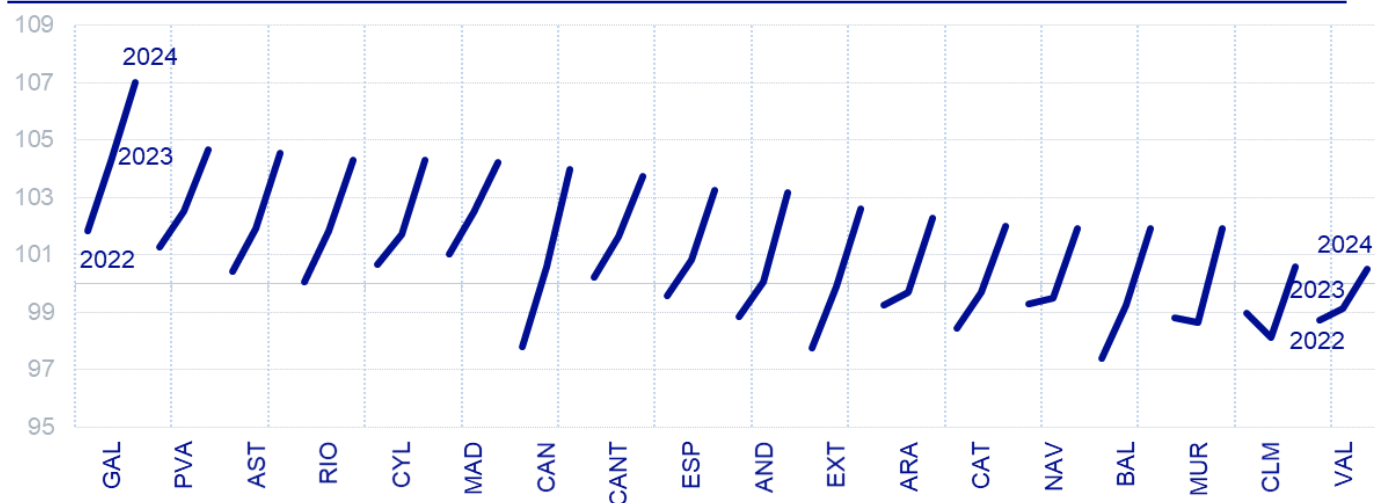
- **Si se toman en cuenta los niveles con respecto a 2019, la información apunta a que, a finales de 2024, Madrid, Illes Balears y Canarias lideraron la recuperación del PIB tras la pandemia,** mientras que Extremadura, Asturias y Castilla y León se quedaron en la cola (Gráfico 5).
- Con respecto al PIB per cápita **en términos reales, las regiones que muestran una mejor evolución desde 2019 son Galicia, el País Vasco y Asturias, cuyo PIB per cápita se sitúa más de 4,5 pp por encima del nivel prepandemia.** Por otro lado, Murcia, Castilla-La Mancha y C. Valenciana muestran un desempeño más débil (Gráfico 6).
- La próxima revisión de previsiones regionales por BBVA Research, que se presentará en enero 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 a partir de INE.

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



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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.