



# Observatorio Regional

Octubre 2024

## Mensajes principales: 2024 (I)



### Mejora de las perspectivas en 2024



Revisión al alza de la previsión de crecimiento del PIB en 2024 para España desde el 2,5% hasta el 2,9%. La mejora se explica por las revisiones estadísticas y un comportamiento mejor que lo esperado de la actividad, tanto en la demanda interna como en la externa.



### Las exportaciones de servicios se mantienen fuertes



Las comunidades con mayor peso del turismo extranjero y de las exportaciones de servicios no turísticos lideran el crecimiento este año. En este grupo se encontrarían las Islas Baleares y Canarias (3,1%), Cataluña y Comunidad de Madrid (3,0%) y en menor medida Comunidad Valenciana (3,0%).



### Algunas CC.AA. escapan al estancamiento generalizado de las exportaciones de bienes



Las ventas de bienes al exterior explican avances por encima de la media en Castilla y León (3,1%), Aragón (3,0%) y Galicia (2,9%).

## Mensajes principales: 2024 (II)



**El consumo impulsa el crecimiento de la demanda interna**



El consumo público se une al buen comportamiento del sector exportador, tanto de bienes como de servicios, para justificar el elevado crecimiento de la Región de Murcia (3,4%).



**La debilidad de la inversión y de la recuperación de la eurozona lastra el crecimiento en algunas CCAA del norte**



Por el contrario, la debilidad de la industria, de las exportaciones de bienes y de la inversión hace que el crecimiento se mantenga por debajo de la media en La Rioja (2,7 %), Navarra (2,5 %), Asturias (2,4 %), Cantabria (2,3 %) y el País Vasco (2,0 %).



**Los efectos de la sequía comienzan a revertir en el sur**



Junto con la persistencia del incremento del empleo, la reversión de los efectos de la sequía está siendo más rápida de lo esperado lo que justifica revisiones al alza en las comunidades del sur: Andalucía (2,7 %), C. La Mancha (2,6%) y Extremadura (2,0%).

## Mensajes principales: 2025



**En 2025 el crecimiento se modera**



Se espera que el avance de la actividad en 2025 sea algo mejor que lo anticipado hace un trimestre por un mayor empuje de las exportaciones de servicios, aunque se mantiene la perspectiva de desaceleración.



**Revisiones al alza más elevadas en las regiones más turísticas**



La revisión al alza de las exportaciones de servicios turísticos justifican un crecimiento de Baleares y Canarias (2,3 %) cercano a la media. Lo anterior, junto con el fuerte repunte de la inversión y de las exportaciones, se notará también en Cataluña (+2,6 %) Madrid (2,4 %) y en menor medida en C. Valenciana (2,3 %).



**El repunte de las exportaciones y de la inversión apoya el norte**



Se confirma la perspectiva de repunte de la inversión y de las exportaciones de bienes ya apuntada hace un trimestre, lo que implica menores revisiones al alza en el Norte. País Vasco y Navarra (2,8 %) liderarán el crecimiento y Galicia (2,5 %) crecerá más que la media. Por otro lado, tras la mejora industrial en 2023 y 2024, en Aragón (2,4 %) y Castilla y León (2,2 %) el empuje podría estar en línea o ser menor que el del conjunto nacional, al igual que en La Rioja (2,4 %) y Asturias y Cantabria (2,1 %).



**Normalización de la actividad agraria**



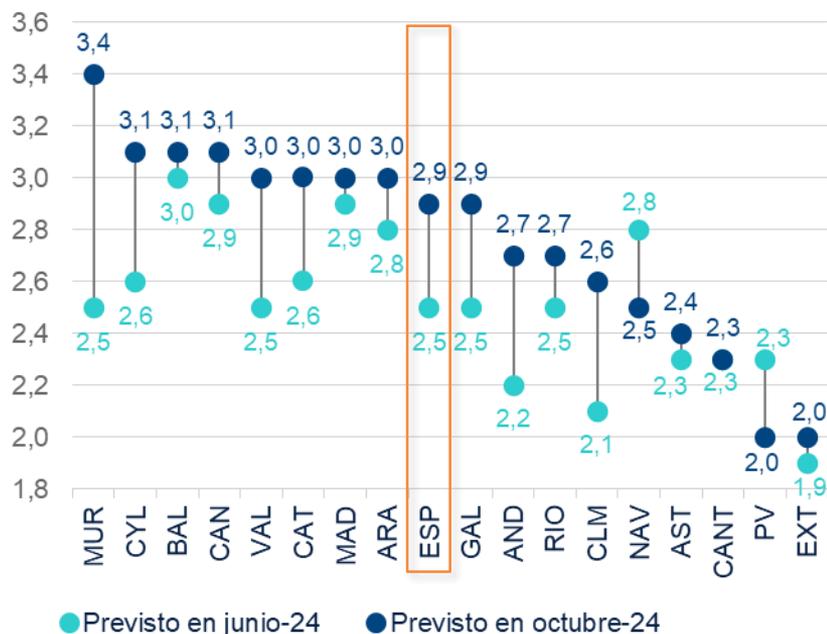
La progresiva normalización de la situación climatológica permitirá a las regiones con más peso del sector agrario situarse entre las más dinámicas en 2025: Andalucía, Castilla-La Mancha, Extremadura y Murcia podrían crecer un 2,7 %.

# Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025

Revisiones hacia atrás y mejor comportamiento reciente sesgan positivamente la previsión

## CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. 2024

(%)



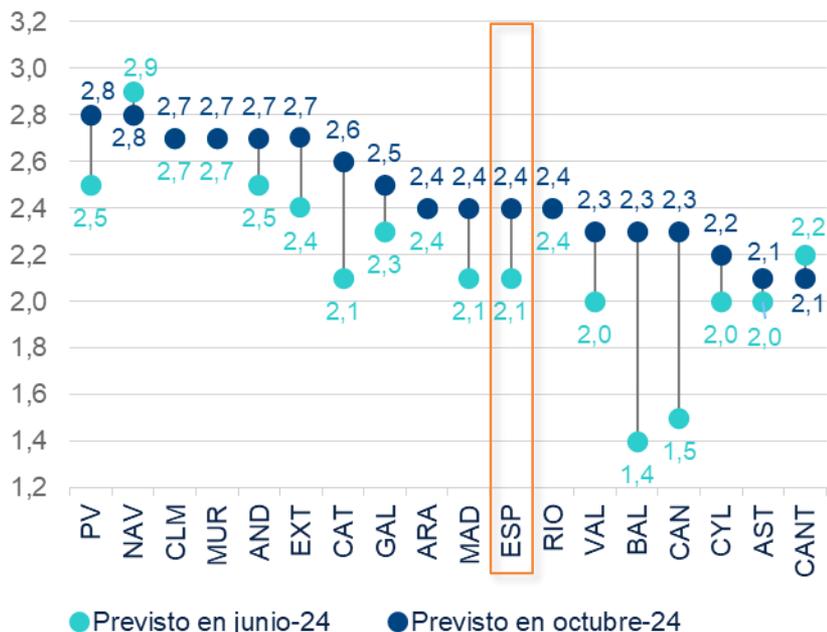
- El fuerte empuje de las exportaciones de servicios justifica que las islas sigan estando entre las regiones que más crecen en 2024.
- Las exportaciones de bienes muestran un comportamiento heterogéneo por territorio. Por un lado apoyan el crecimiento en Castilla y León, Aragón y Galicia...
- ... pero su desempeño negativo aminora el avance en Cataluña, C. Valenciana y Madrid, que sin embargo crecerán en línea o por encima de España gracias al empuje de las exportaciones de servicios.
- El resto de las regiones del norte sufren las consecuencias de una inversión que aún no se recupera, y el retroceso de las exportaciones.
- Finalmente, la reversión de los efectos de la sequía justifica las revisiones al alza en el sur.

# Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025

Repunte de la inversión y de las exportaciones en 2025

## CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. 2025

(%)

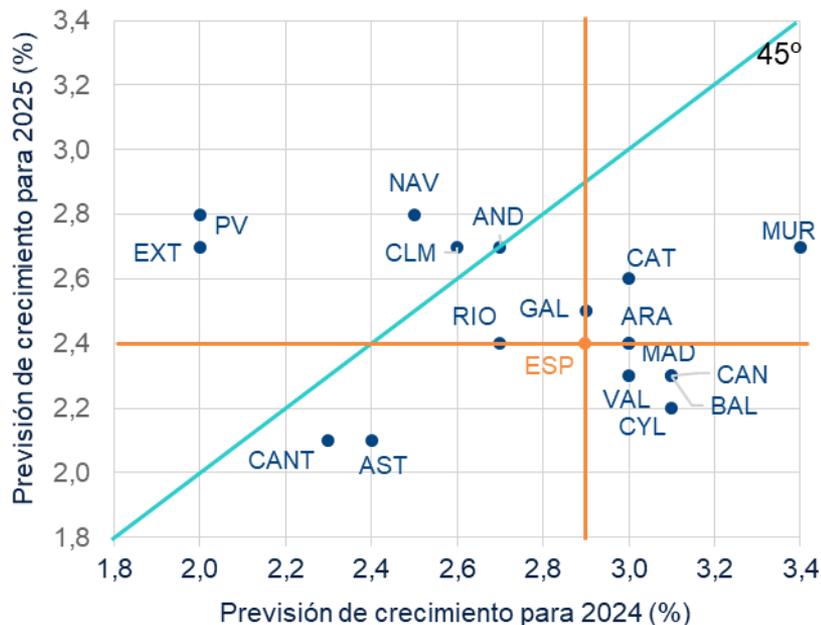


- Se espera un crecimiento menor de la actividad en 2025: las exportaciones y la inversión apoyarán la actividad.
- El fuerte aumento previsto de la inversión por la bajada de los tipos de interés y el avance de las ventas al exterior desplaza el crecimiento hacia Cataluña y algunas CC.AA. del norte, en particular hacia las que no habían recuperado aún el dinamismo.
- Por otro lado, la reversión de los efectos de la sequía continúa beneficiando al sur.
- Aunque con menor ímpetu que en los años anteriores, el turismo continuará impulsando la economía, lo que beneficia a las comunidades insulares.

# Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025

Repunte de la inversión y de las exportaciones en 2025

## PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. 2024 Y 2025 (%)

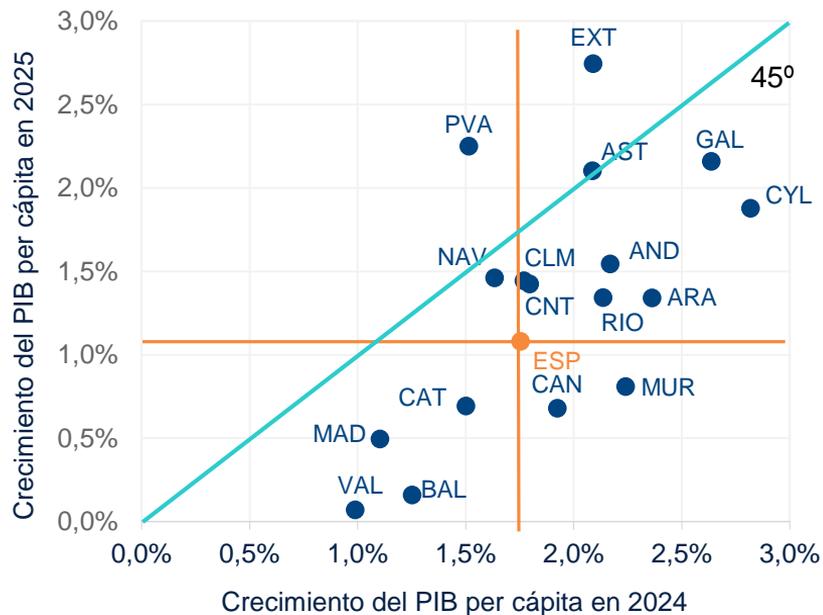


- Entre 2024 y 2025, el crecimiento se desplaza desde las zonas con actividad más orientada a servicios hacia las áreas agrarias o con más empuje de la inversión y de las exportaciones de bienes.
- El norte de España continuará creciendo por encima de su media histórica.
- La finalización de la sequía 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.
- Por otro lado, las regiones más volcadas al turismo o las industriales que ya habían experimentado una mejora en 2023-2024 (Aragón y Castilla y León) experimentan las mayores desaceleraciones.

# Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025

Repunte de la inversión y de las exportaciones de bienes en 2025

## PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB PER CÁPITA POR CC.AA. 2024 Y 2025 (%)



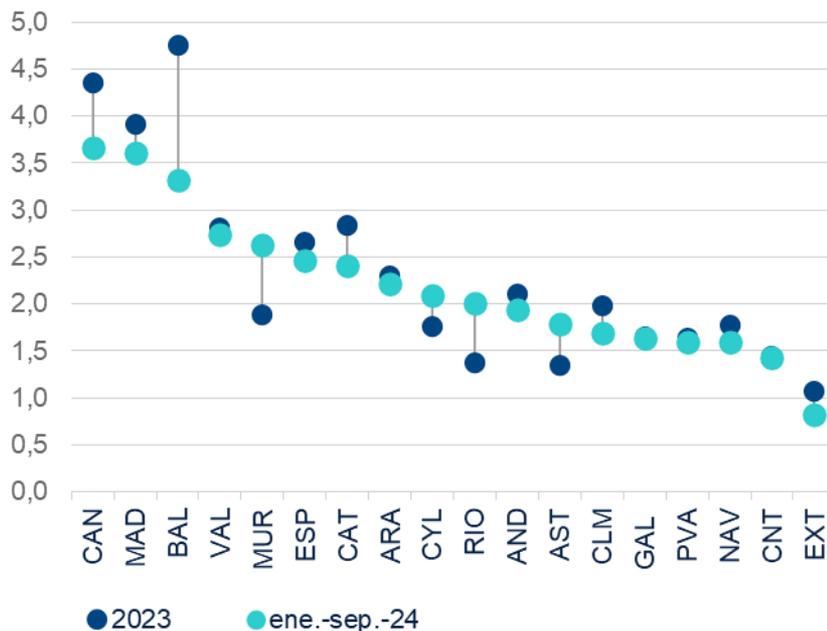
- Entre 2024 y 2025, el crecimiento del PIB per cápita será mayor en las CCAA del norte y el este de España. Esto se explica no sólo por el mayor crecimiento esperado, sino también por el menor dinamismo demográfico.
- El Mediterráneo, Madrid y las CC. AA. insulares muestran un menor avance del PIB per cápita.
- Una especialización sectores con menor productividad por ocupado (servicios turísticos) y un mayor dinamismo demográfico justifican este menor avance relativo.

## Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025

Revisiones de datos históricos y mejor comportamiento reciente sesgan al alza la previsión

### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, A/A)



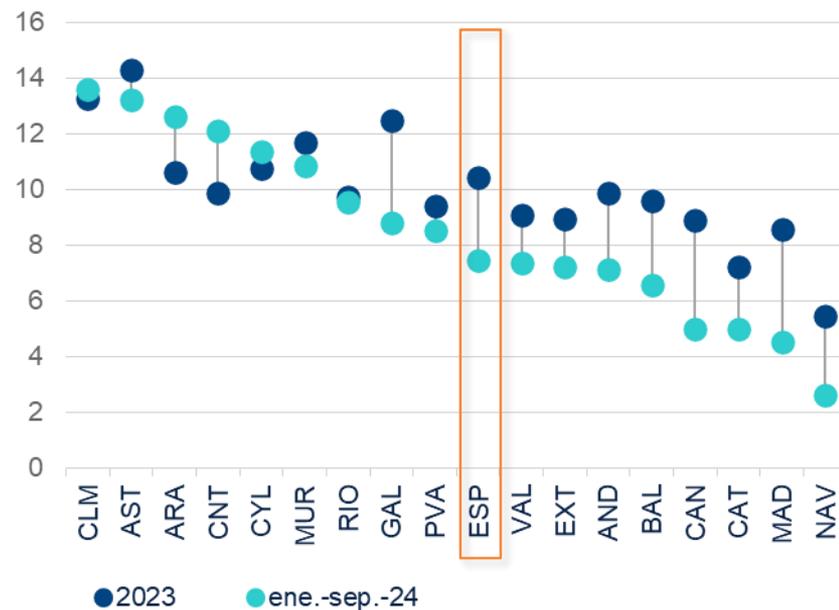
- Los datos del 2T24 muestran un avance del PIB en España superior al esperado (0,8 % trimestral frente a 0,7 %) y la información disponible sugiere que el aumento se mantendrá en niveles similares durante el 3T24 (0,7 %).
- La afiliación a la Seguridad Social mantiene avances sólidos y mejores que lo previsto hace un trimestre.
- Las regiones más turísticas estarían liderando la creación del empleo en lo que va de 2024, a las que se añaden algunas comunidades industriales como Aragón y Castilla y León.
- Por otro lado, algunas regiones del norte y Extremadura presentan aumentos menos vigorosos.

# Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025

El consumo de los hogares muestra un avance vigoroso que refleja mejores fundamentos

## GASTO CON TARJETA EN TPV DE BBVA, REAL

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



- El gasto con tarjetas nacionales mantiene un comportamiento positivo en todas las regiones, aunque los crecimientos son algo inferiores a lo observado el año pasado.
- Algunas regiones del norte mantienen incrementos superiores a los dos dígitos...
- ... mientras que en las comunidades turísticas como Madrid, Cataluña, Balears, Canarias y Andalucía, además de Navarra, se observa un menor dinamismo, y las mayores desaceleraciones.

Gasto con tarjetas emitidas por entidades nacionales en TPV de BBVA o por clientes de BBVA.

Datos deflactados por el Índice de Precios de Consumo regional.

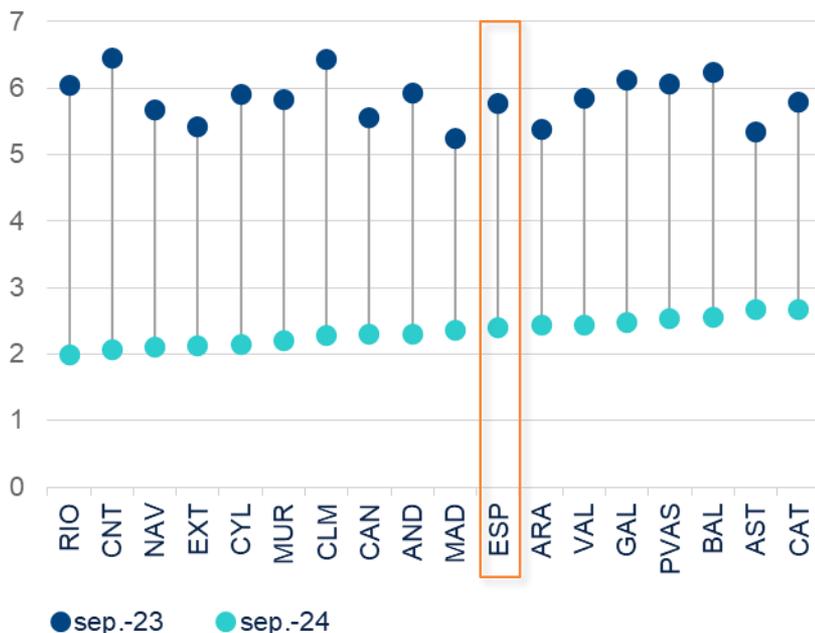
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

## Se revisa al alza el crecimiento para 2024 y 2025

La inflación continuará por debajo del aumento de los salarios

### INFLACIÓN GENERAL POR CC.AA.

(A/A, %)



- Los componentes más volátiles del IPC han reducido considerablemente su contribución al crecimiento de los precios. El porcentaje de bienes y servicios que muestra una inflación anualizada por debajo del 4 % ha aumentado hasta alcanzar niveles similares a los observados en 2021.
- Este comportamiento adelanta que, todo lo demás constante, la tendencia de la inflación en España será a situarse alrededor del 2 %.
- Con un mercado laboral con bajo desempleo, alto número de vacantes y diferencias de encaje entre la oferta y demanda de trabajo se prevé que la remuneración por asalariado se incremente un 4,7 % en 2024 y un 3,1 % en 2025. El efecto se podría notar más en el norte de España.

## Se revisa al alza el crecimiento para 2024 y 2025

Se espera que la disminución de los tipos de interés pueda impulsar el gasto

### EURIBOR 12 MESES

(%)



- Se espera que el Banco Central Europeo vaya con un ritmo más pausado del que descuenta el mercado, aunque el sesgo es hacia una política monetaria más expansiva.
- Los menores tipos de interés aliviarán las cargas financieras y permitirá un mayor avance del endeudamiento, lo que debería sostener el crecimiento del consumo y de la inversión.
- La disminución en la remuneración de los activos libres de riesgo llevará a un redireccionamiento hacia instrumentos de mayor riesgo, a un incremento en la inversión o a un mayor consumo.

## Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025

Los sectores intensivos en el uso de crédito serán los más beneficiados

### VIVIENDAS EN EJECUCIÓN

(PROMEDIO 2015-2019 = 100)



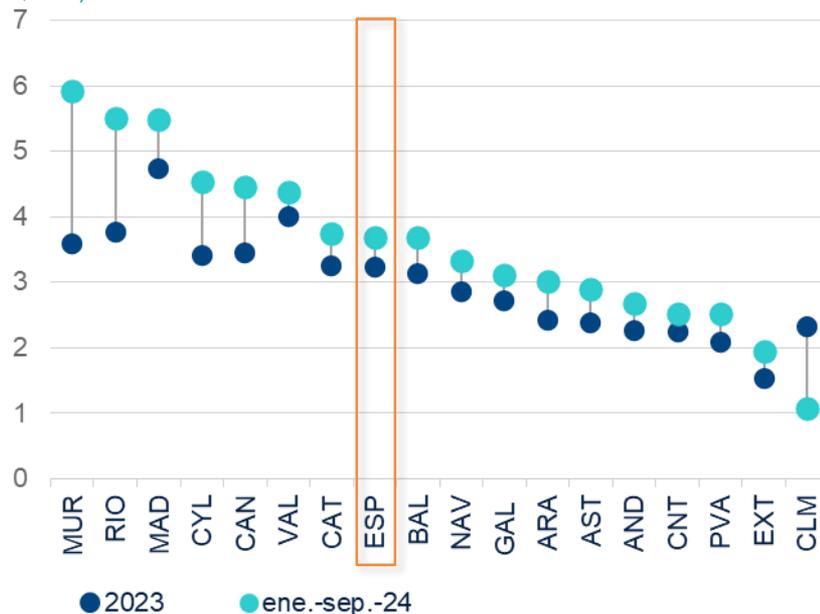
- El aumento en la producción de viviendas parece insuficiente a nivel nacional a tenor del ritmo de creación de hogares.
- Pero los desequilibrios son aún mayores a nivel regional. Madrid, el punto con mayor tensión de la demanda, observa los menores avances en la ejecución de vivienda, junto a País Vasco.
- Pero en otras CC.AA. tensionadas, como Cataluña o Baleares, los datos parecen indicar que la producción de viviendas tampoco alcanzará volúmenes que permitan reducir el esfuerzo de acceso a la vivienda.

# Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025

El sector público está siendo un empuje para la actividad

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LOS SECTORES DE NO MERCADO\*

(%, A/A)



Nota: sectores de "no mercado" se refiere al conjunto de la administración pública, sanidad y educación (sectores O, P y Q).

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

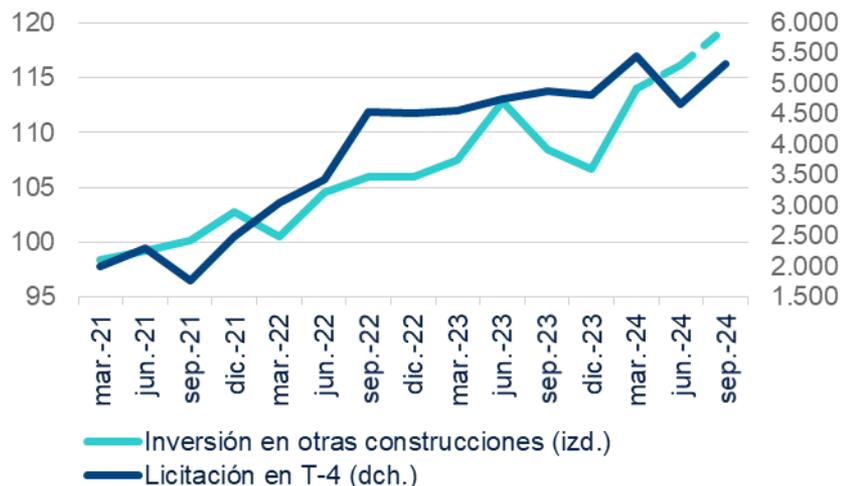
- Las revisiones estadísticas en el conjunto nacional apuntan a que el desempeño del consumo público habría sido mayor que lo esperado hace un trimestre.
- La datos de afiliación en este sector evidencian que en todas las comunidades menos en Castilla-La Mancha se acelera la creación de empleo con respecto al año pasado.
- Destacan Murcia y La Rioja, además de Madrid, Castilla y León y Canarias.
- Por otro lado, algunas comunidades del sur, País Vasco y Cantabria muestran incrementos menos significativos.

# Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025

La política fiscal está siendo algo más expansiva de lo previsto

## ESPAÑA: INVERSIÓN EN OTRAS CONSTRUCCIONES Y LICITACIÓN OFICIAL

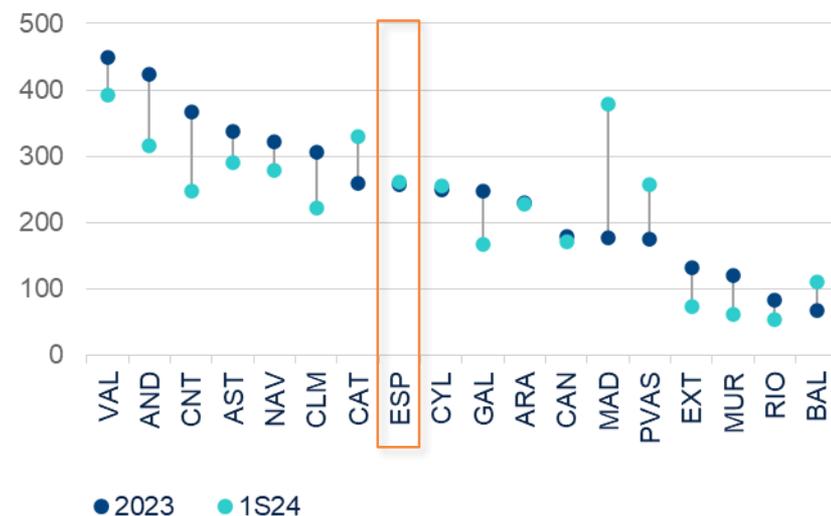
(INDICE 2019 = 100 Y MILLONES DE EUROS REALES)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMS e INE.

## LICITACIÓN OFICIAL EN OBRAS DE EDIFICACIÓN

(PRESUPUESTOS, 2019 = 100)



La inversión en otros edificios y construcciones empieza a responder a la aceleración observada en la licitación de obras y a la velocidad de cruce de los fondos del PRTR. Por lo tanto, es probable que en 2025 los datos de inversión se mantengan con cierto dinamismo y contribuyan positivamente a dinamizar la actividad. Pero este efecto se podría notar más tarde en Murcia, La Rioja y Baleares.

## Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025

Las exportaciones de servicios continúan mostrando resiliencia

### GASTO NOMINAL CON TARJETAS EXTRANJERAS EN TPV DE BBVA (VARIACIÓN INTERANUAL EN %)



Gasto con tarjetas extranjeras en TPV BBVA.

Entre paréntesis el peso del gasto de extranjeros sobre el total de gasto con tarjeta en 2023.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

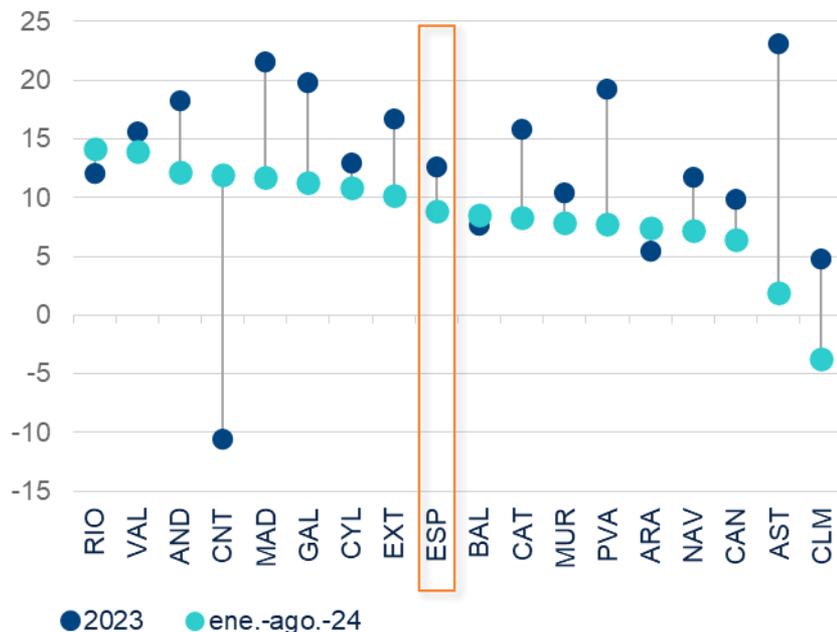
- El gasto con tarjetas extranjeras en TPV BBVA registra un repunte en lo que va de 2024 con respecto a 2023 y crece alrededor de un 25% a/a nominal en el conjunto nacional.
- Las regiones del norte están experimentando crecimientos más fuertes, siendo Murcia, Aragón y Castilla y León las que muestran las mayores aceleraciones. Sin embargo, el menor peso del turismo en sus economías limita el impacto positivo.
- Entre las comunidades más turísticas, **solo Andalucía presenta un comportamiento más dinámico que la media.**

## Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025

Las exportaciones de servicios continúan mostrando resiliencia

### PERNOCTACIONES HOTELERAS DE EXTRANJEROS

(%, A/A)

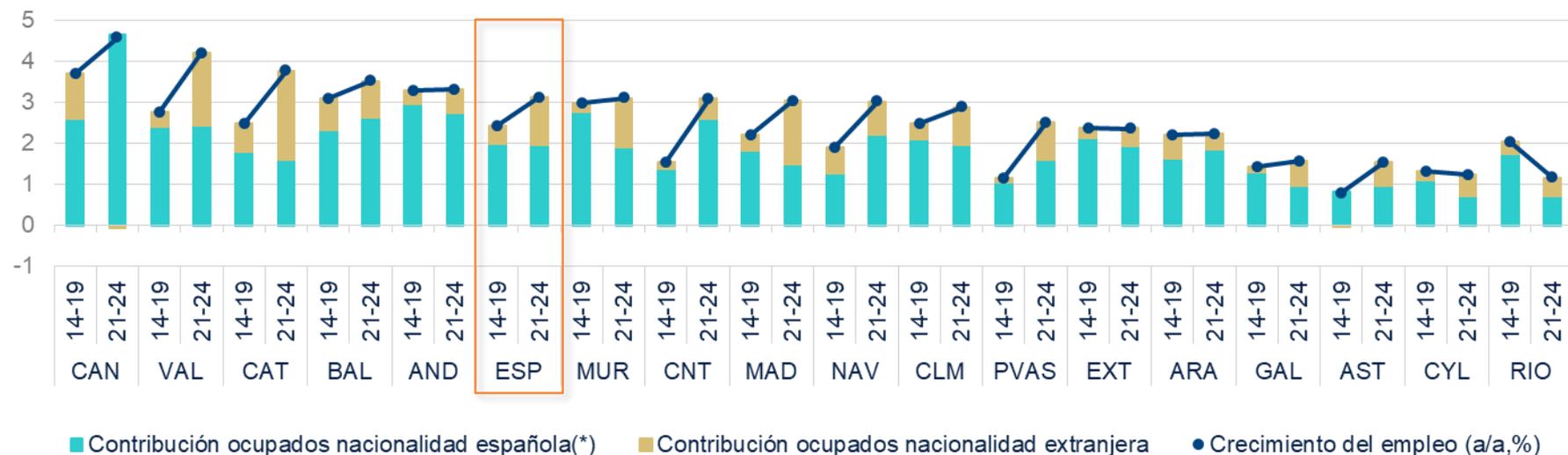


- En todas las CCAA con la excepción de Castilla-La Mancha, las pernoctaciones hoteleras realizadas por extranjeros avanzan positivamente en el acumulado de 2024.
- Destacan sobre todo algunas regiones del norte como La Rioja, Cantabria y Galicia, además de Andalucía, C. Valenciana y Madrid.
- Por otro lado, los altos niveles de ocupación podrían estar limitando el avance en Cataluña y, sobre todo, las islas en verano.
- Incluso con estos condicionantes, las regiones turísticas muestran un buen año. Hasta agosto, las pernoctaciones en Cataluña y Baleares crecen más de un 8%, y un 6% en Canarias, apoyadas en la desestacionalización.

# Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y 2025

La inmigración continúa sosteniendo la creación de empleo

## CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN ANUAL DE LOS OCUPADOS POR NACIONALIDAD (% Y PP, PROMEDIOS ANUALES)



(\*) Incluye doble nacionalidad.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

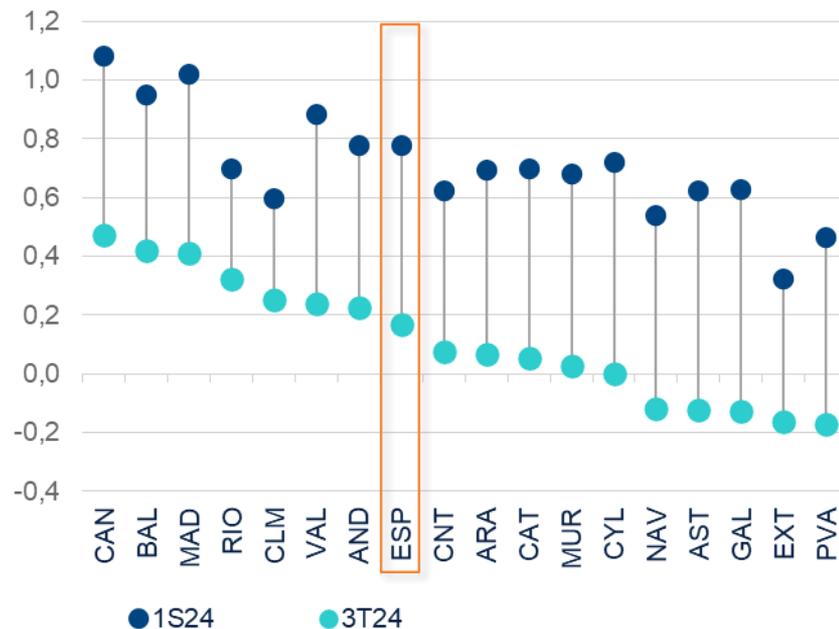
El aumento de la inmigración explica la aceleración del empleo con respecto al periodo 2014-2019. En comunidades como C. Valenciana, Madrid y Cataluña los extranjeros explican más del 40% del aumento de la ocupación, aunque su contribución es menor en Cantabria, Canarias o Aragón.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

El crecimiento de la afiliación se va reduciendo

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL, CVEC)



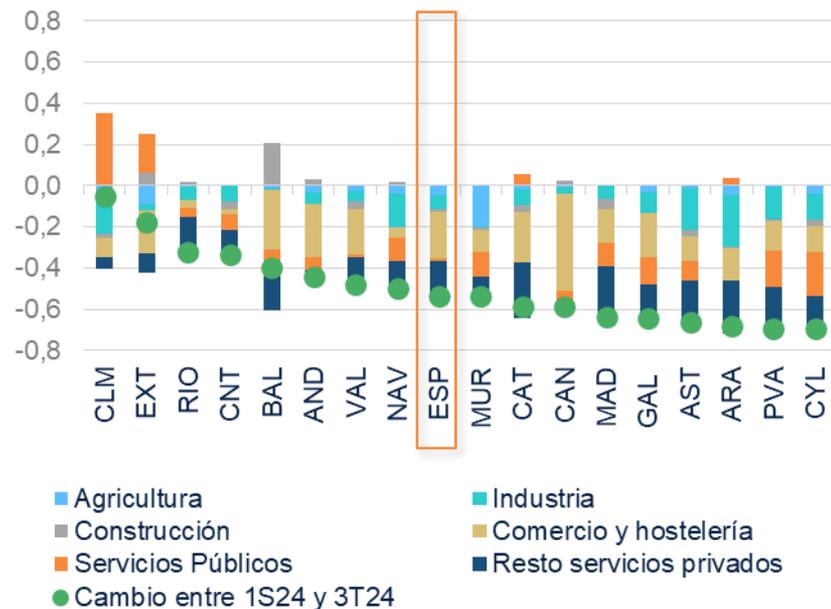
- El avance de la afiliación a la Seguridad Social se estaría aminorando en todas las comunidades autónomas en el tercer trimestre de 2024, con respecto a la primera parte del año.
- Algunas regiones del norte ya presentan leves caídas o estancamiento en la creación de empleo.
- Por otro lado, en las islas, C. Valenciana y Castilla-La Mancha los crecimientos siguen aún elevados.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

El crecimiento de la afiliación se va reduciendo

## CAMBIO EN EL CRECIMIENTO DE AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL ENTRE 1S24 Y 3T24:

CONTRIBUCIÓN POR SECTORES (PP, CVEC)

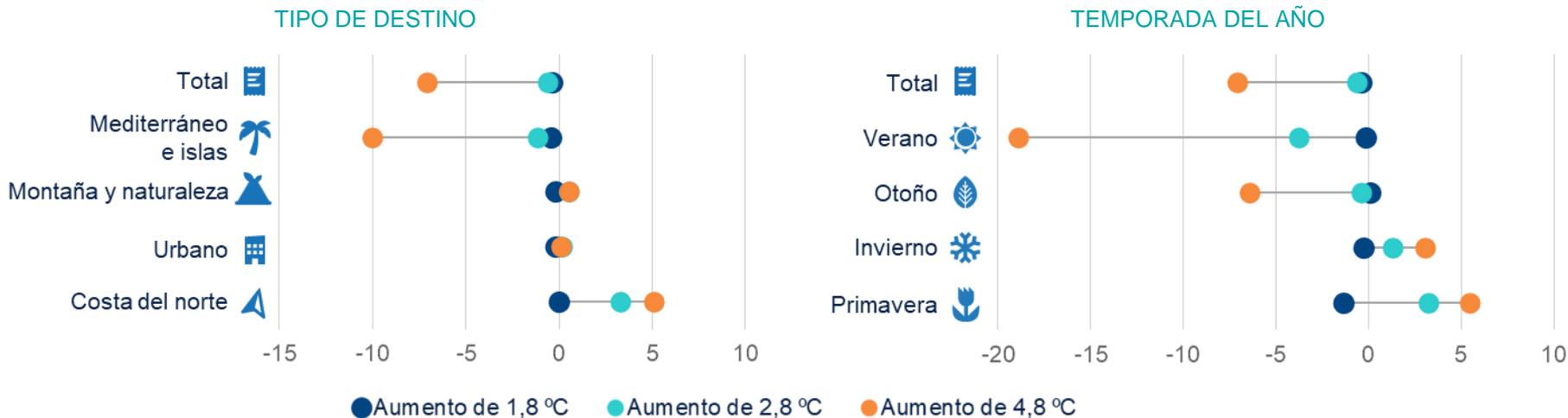


- A nivel agregado, el menor dinamismo de **comercio y hostelería** explica el crecimiento más reducido de la afiliación en 3T24.
- Esto tiene un fuerte impacto especialmente en **Canarias**. En Madrid se añade el deterioro del resto de servicios privados y en algunas regiones del norte la reducción del empleo manufacturero.
- Por otro lado, en Castilla-La Mancha y Extremadura el empleo público estaría suavizando dicha desaceleración.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

El crecimiento del turismo se verá limitado por varios factores

## PERNOCTACIONES TOTALES DE VIAJEROS EN HOTELES SEGÚN TRES ESCENARIOS DE AUMENTO EN LA TEMPERATURA MEDIA EN 2100 (VARIACIÓN ENTRE EL PROMEDIO DE 2091-2100 Y DE 2024-2030, %)



Los datos se han obtenido a partir de la estimación de un modelo de datos de panel con efectos fijos a nivel provincial que incluye, entre otras, la variable de Tourism Climatic Index (TCI). Para más detalle véase [BBVA Research \(2024\)](#): "El impacto del cambio climático en la demanda turística en España".

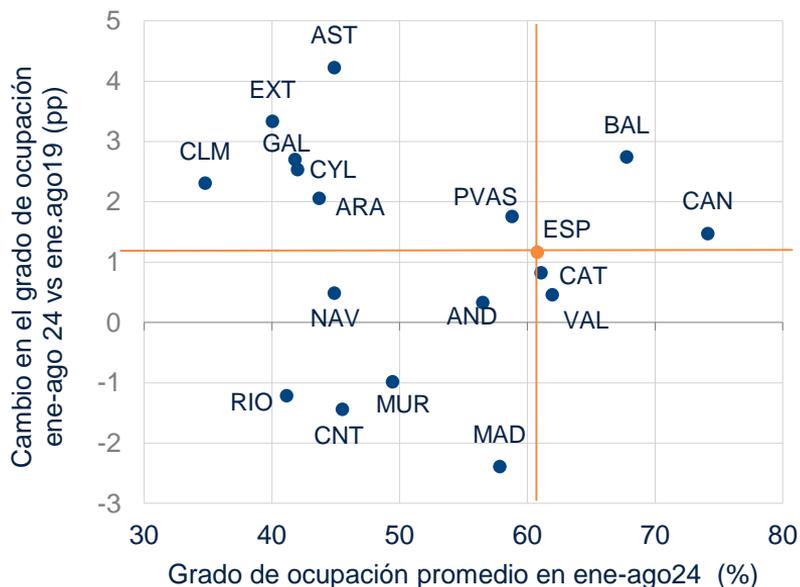
Fuente: BBVA Research.

En el peor escenario de cambio climático, las pernoctaciones totales podrían caer un 7 % en las próximas siete décadas. El turismo de playa y verano sería el más afectado, mientras que la Costa del Norte y las temporadas de primavera e invierno se beneficiarían del aumento de temperaturas. En escenarios menos cálidos, el impacto no sería relevante en el agregado.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

El crecimiento del turismo se verá limitado por varios factores...

## GRADO DE OCUPACIÓN HOTELERA



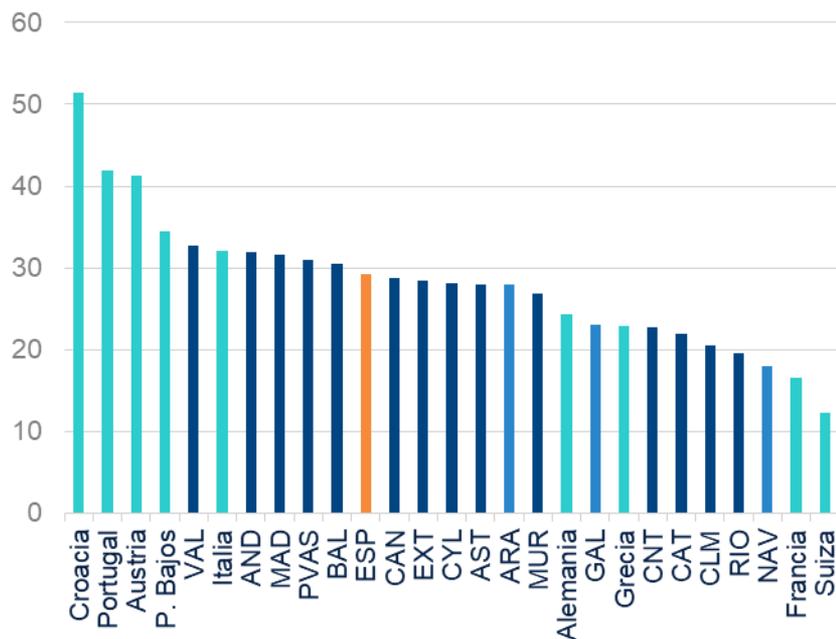
- El próximo año la demanda externa y el turismo volverán a contribuir positivamente, pese a las limitaciones al aumento del número de visitantes y a sus externalidades negativas.
- El menor avance del consumo de no residentes en 2025, la congestión y el aumento del coste de vida, influirán en las políticas públicas e limitarán la oferta turística.
- El grado de ocupación se está incrementando de forma relevante en algunas CCAA del norte y del centro, pero estas partían de niveles muy bajos, y con bajo peso del turismo. Más relevante es que siguen aumentando también en las islas, a pesar de la alta ocupación, por la desestacionalización.
- Madrid, Murcia, La Rioja y Cantabria no habrían recuperado aún el nivel precrisis.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

...pero el aumento en competitividad podría suavizar el impacto

## IPC DE ALOJAMIENTO

(VARIACIÓN ENTRE ENE-AGO24 Y ENE-AGO19, %)



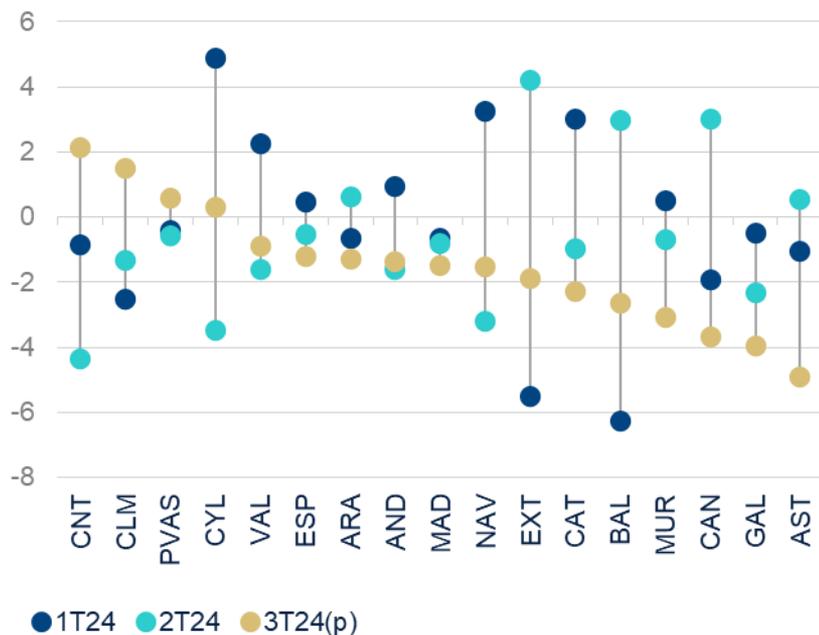
- El coste del alojamiento en España ha aumentado un 29% respecto a antes de la pandemia. Este aumento es similar o incluso menor en las regiones más enfocadas al turismo extranjero: Baleares y Canarias (29%), o Cataluña (22%).
- En todo caso, el aumento es inferior al de competidores relevantes como Croacia (51%), Portugal (42%) o Italia (35%).
- Junto con las dificultades que experimentan otros competidores mediterráneos por los conflictos geopolíticos, ello supone un soporte para el mantenimiento de la actividad o incluso un nuevo incremento de la afluencia en 2025.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La esperada reactivación del sector industrial no acaba de llegar

## IIIDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(DATOS CVEC, VARIACIÓN TRIMESTRAL, %)



3T24, son previsiones con información hasta el mes de agosto.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

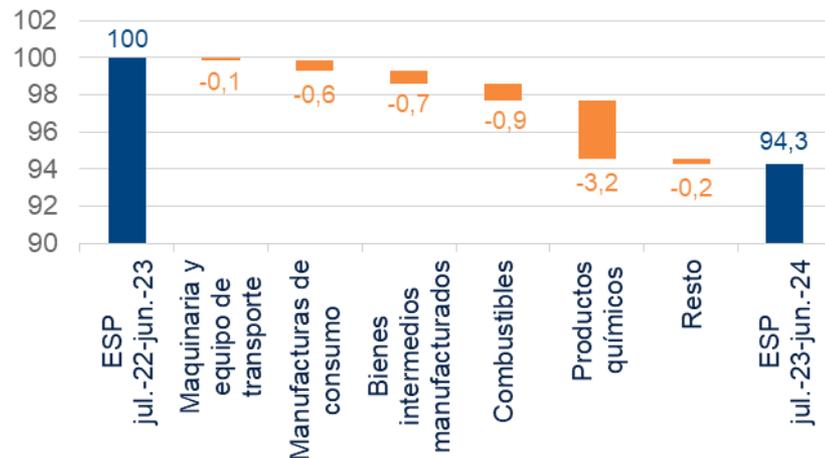
- El estancamiento de la actividad y la falta de recuperación de la inversión en maquinaria y equipo limitan el repunte de la actividad industrial. Sólo cuatro regiones podrían lograr un débil avance en 3T24.
- En algunas regiones con relevancia del sector industrial (Asturias, Galicia o Cataluña) la recuperación del sector industrial a principios de año ha ido perdido fuelle en el segundo y tercer trimestres.
- En 2025, un escenario más benigno en Europa, la rebaja de los tipos de interés, el menor coste de los insumos y una menor inflación pueden favorecer la demanda y, con ello, un mayor rebote en las comunidades del norte de España.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Algunos sectores exportadores están pasando por ajustes estructurales

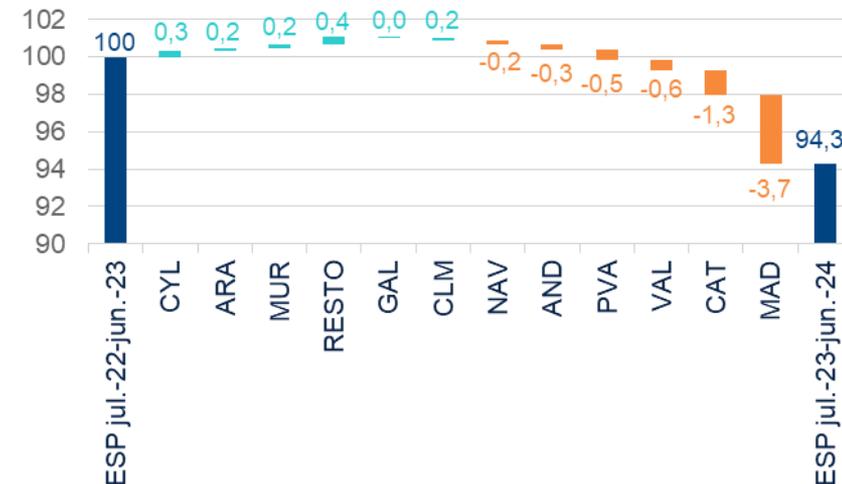
## EXPORTACIONES REALES DE BIENES: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL SEGÚN LA CLASIFICACIÓN POR SECCIÓN CUCI

(JUL22-JUN23=100 Y PP)



## EXPORTACIONES REALES DE BIENES: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL SEGÚN COMUNIDAD AUTÓNOMA

(JUL22-JUN23=100 Y PP)



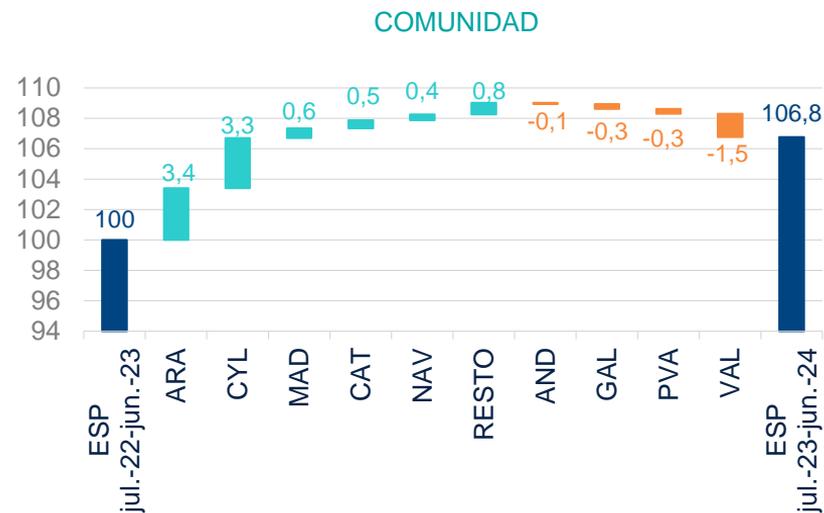
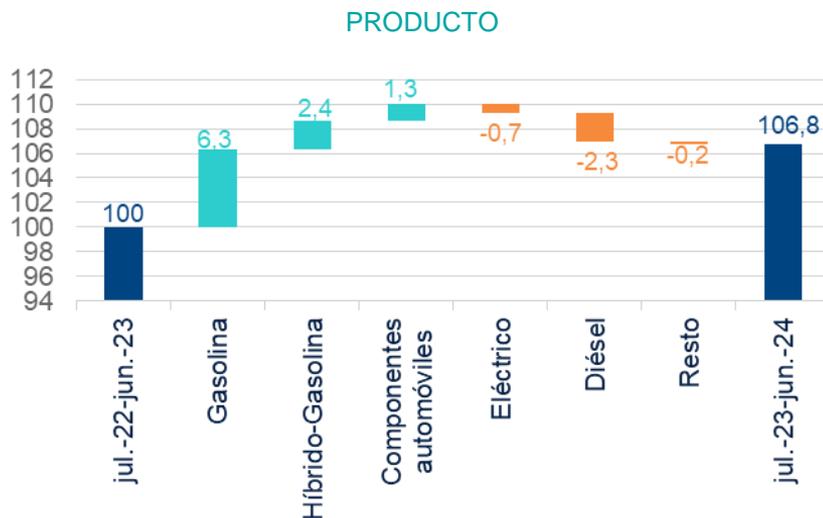
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

La debilidad exportadora es generalizada por producto. Entre los que más restan: los productos químicos (y medicamentos sobre todo) y, en menor medida, los artículos manufacturados. Esto se traduce en que todas las grandes comunidades exportadoras contribuirían negativamente. Destacan Madrid (por medicamentos) y Cataluña.

# Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Algunos sectores exportadores están pasando por ajustes estructurales

## EXPORTACIONES NOMINALES DE AUTOMÓVILES: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN ANUAL POR PRODUCTO Y CC.AA. (JUL22-JUN23=100 Y PP)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

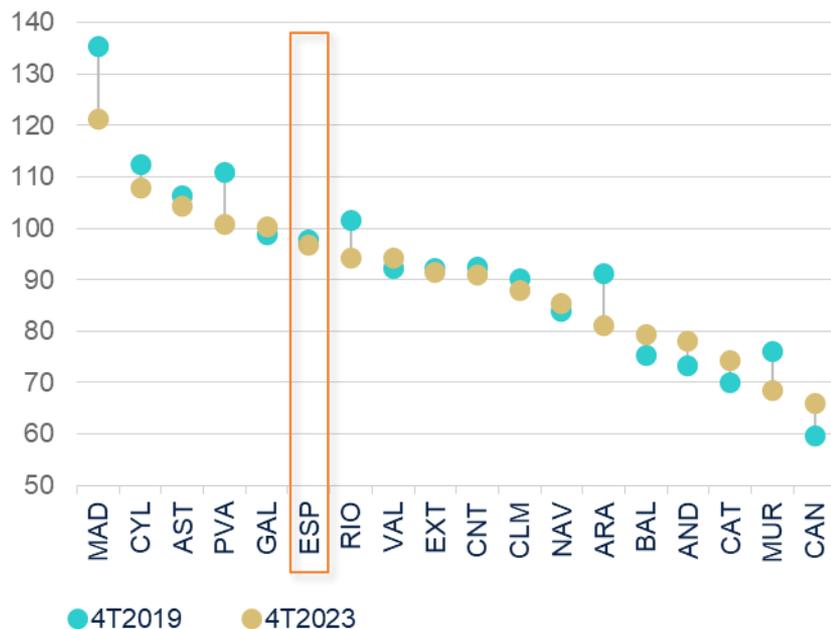
Una mejora se nota en las ventas de automóviles, aunque la recuperación se concentra en el norte del país. C. Valenciana y el País Vasco no muestran aún síntomas claros de haber superado el bache. Por producto, destaca el incremento de los vehículos con motor de gasolina (incluso híbridos), pero caen las ventas de los automóviles con motor diésel.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

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

### DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES

(% DEL PIB REGIONAL)



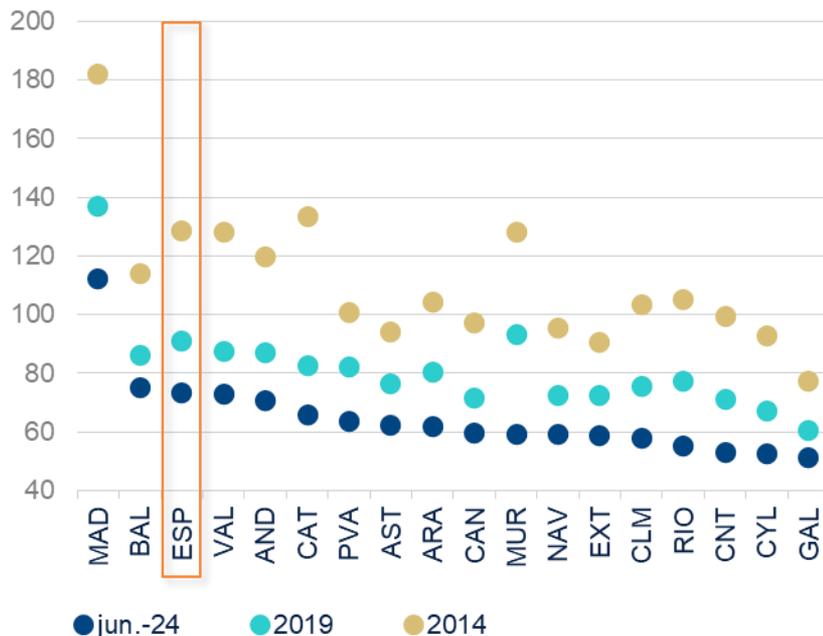
- En un contexto de abundancia de liquidez y exceso de ahorro, **el efecto de la política monetaria también ha sido menor por el lado de los depósitos**, principalmente en el rendimiento de los productos a la vista.
- **La acumulación del ahorro en las comunidades más ricas o envejecidas** podría ayudar a explicar porque el consumo no se acelera al mismo ritmo que la renta.
- Sin embargo, el mayor aumento del ahorro podría haberse producido en las regiones del Mediterráneo. Aquí, la incertidumbre podría estar teniendo un papel relevante.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

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

### CRÉDITO DE OTROS SECTORES RESIDENTES

(% DEL PIB REGIONAL)



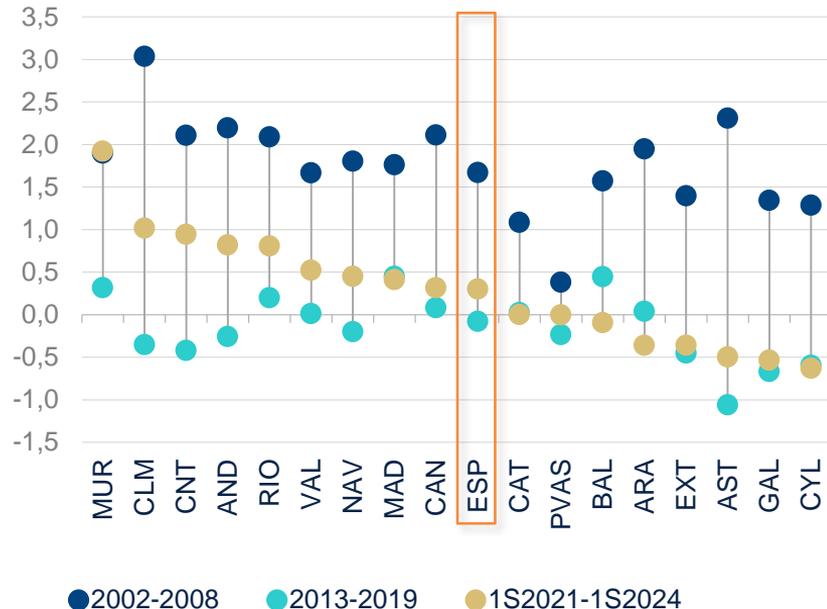
- El aumento del ahorro se traduce, también, en un menor esfuerzo inversor, tanto apalancado como sin apalancar.
- El volumen de Crédito a OSR s/ PIB en Baleares o la C. Valenciana supera en más de 20 pp el de Galicia o Castilla y León.
- La falta de inversión en las comunidades del norte, comenzando por la privada, puede acabar generando un círculo vicioso.

## Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La población de nacionalidad española apenas aporta al avance de la participación laboral

### CONTRIBUCIÓN DE LOS ACTIVOS CON NACIONALIDAD ESPAÑOLA AL AUMENTO DE LA POBLACIÓN ACTIVA

(PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

- Existen dudas sobre el efecto de la inmigración en la productividad (la productividad por ocupado está al mismo nivel que en 4T19) y preocupa su concentración en puestos de trabajo de poca cualificación.
- El nuevo proceso de incorporación de inmigrantes al mercado de trabajo se está produciendo con **menores tasas de segregación ocupacional** gracias a que su participación ha aumentado en casi todas las ocupaciones.
- 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**.

# Previsiones

## Previsiones de crecimiento anual del PIB

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

## Previsiones de crecimiento anual del Empleo EPA

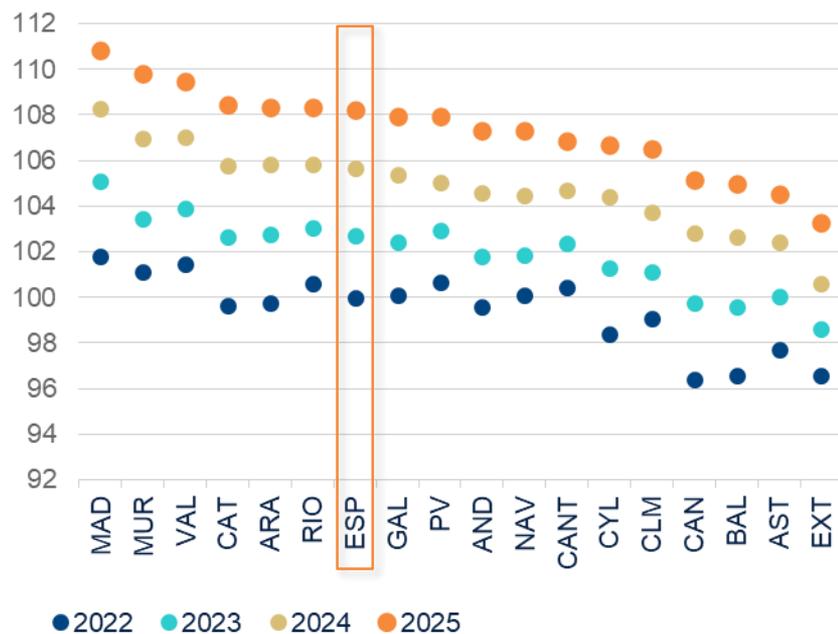
	2023	2024	2025
Andalucía	3,3	1,9	2,6
Aragón	1,9	2,0	1,9
Asturias	2,2	1,9	1,7
Balears	2,4	2,2	2,1
Canarias	4,7	3,6	2,3
Cantabria	2,3	2,7	1,9
Castilla y León	0,2	0,6	0,8
Castilla-La Mancha	2,7	0,5	2,6
Cataluña	3,9	2,7	2,0
Extremadura	1,4	0,9	2,8
Galicia	2,2	1,1	1,3
Madrid	3,4	2,5	2,2
Murcia	2,7	2,8	2,8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

# En 2025 el PIB de Madrid superará en un 11% el nivel precrisis

El noroeste mostrará el mayor avance en PIB per cápita

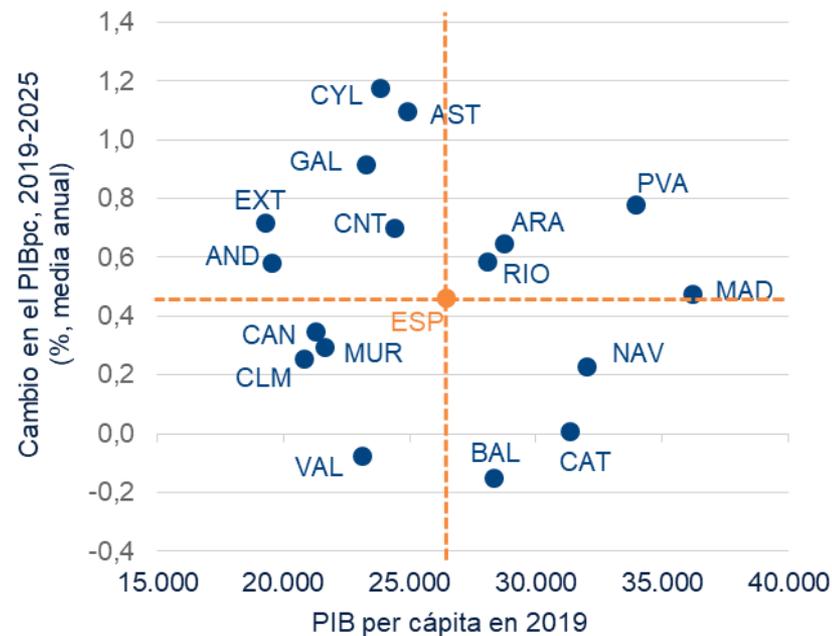
## RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA.

(2019=100)



## PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2025

(% Y EUROS)



# Aviso Legal

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

Los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA en su sitio web [www.bbvarresearch.com](http://www.bbvarresearch.com).



# Observatorio Regional

Octubre 2024