



Observatorio Regional

Junio 2024

Mensajes principales: 2024



Mejora de las perspectivas en 2024



Revisión al alza de la previsión de crecimiento del PIB en 2024 para España desde el 2,1% hasta el 2,5%. La mejora se explica por el excelente comportamiento de las exportaciones de servicios, el aumento de la población activa y el soporte de los fondos NGEU.



El sector exterior marca la diferencia



El crecimiento será más elevado en las CC.AA. con mayor peso del sector turístico o con servicios de alto valor añadido: Balears (revisión de +0,5pp), Madrid (+0,4 pp) y Canarias (+0,3pp) liderarán el avance del PIB en 2024. Algunas de las mayores revisiones al alza se dan en regiones donde las exportaciones de bienes comienzan a tirar como Navarra (+0,8pp), Castilla y León (+0,6pp), Aragón (+0,6pp).



Las ventas de bienes al exterior muestran debilidad



La debilidad de la industria hace que el crecimiento se mantenga por debajo de la media en el País Vasco (0,0pp), Cantabria (0,3pp) y Asturias (0,4pp).



Los efectos de la sequía aún se notan en el Mediterráneo



La producción agraria de las comunidades del sur sigue afectada por los últimos efectos de la sequía. Esto lleva a crecimientos por debajo del conjunto nacional en Castilla-La Mancha, Andalucía y Extremadura.

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, aunque se mantiene la perspectiva de desaceleración.



Las regiones más vinculadas al turismo, más afectadas



Con el turismo al límite de capacidad en temporada alta, las exportaciones de servicios perderán impulso. **Balears y Canarias** podrían mostrar avances inferiores al conjunto del país.



El repunte de las exportaciones apoya el norte



Por el contrario, se espera que la recuperación cíclica de la Eurozona gane tracción y apoye las exportaciones de bienes. Con revisiones mayores o en línea con la media, la mayoría de las comunidades industriales podría crecer por encima del conjunto nacional, destacando Navarra y el País Vasco. La mejora exportadora debería beneficiar también a Cataluña y Madrid, donde puede compensar en parte el freno del turismo y permitir un crecimiento en línea con el promedio.



Reversión de los efectos de la sequía



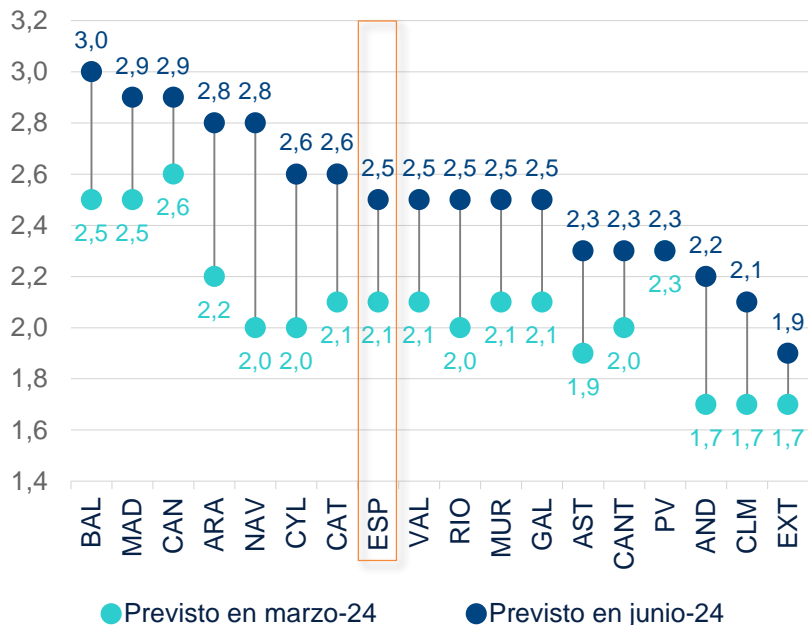
La progresiva normalización de la situación climatológica debería permitir a las regiones con más peso del sector agrario un fuerte rebote en 2025. Así, Murcia, C.-La Mancha, Andalucía y Extremadura crecerán por encima de la media y se situarán entre las pocas CC. AA. que experimentarán una aceleración de la actividad en 2025.

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

El cambio en España se apoya en una mejor evolución de las exportaciones de servicios

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. 2024

(%)



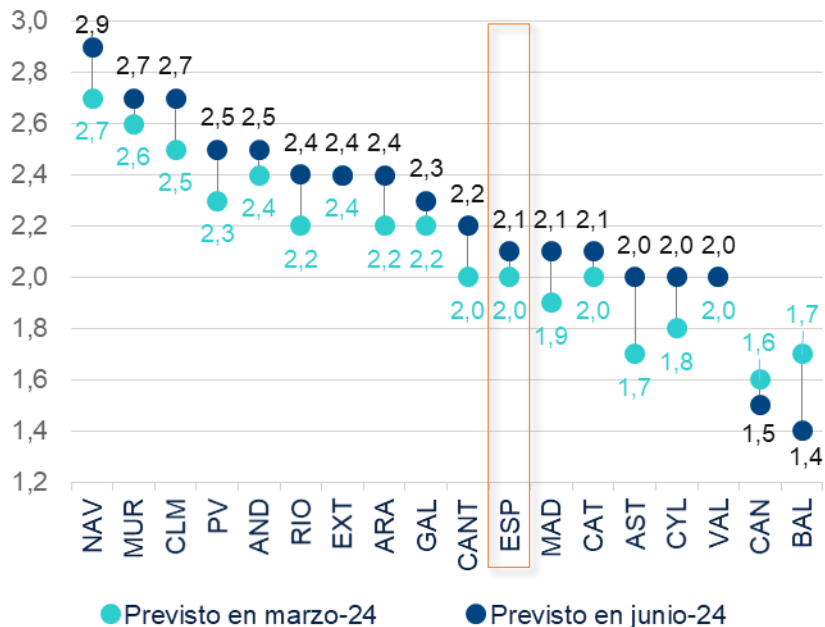
- El fuerte empuje de las exportaciones de servicios justifica que las islas lideren el crecimiento en 2024, con revisiones al alza de 0,5 pp en Balears y 0,3 pp en Canarias. A estas se añade Madrid (+0,4 pp).
- El pobre desempeño de las exportaciones de bienes se contrapone a los efectos positivos del buen comportamiento del turismo y otros servicios en Cataluña y la C. Valenciana, que se revisan de forma similar al promedio.
- La debilidad de las ventas al exterior penaliza también a Cantabria y el País Vasco, mientras que su recuperación apoya el crecimiento en Navarra, Aragón, Castilla y León y La Rioja.
- Los efectos de la sequía se seguirán notando en el sur, que crecerá por debajo del conjunto nacional.

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

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

CRECIMIENTO DEL PIB POR CC.AA. 2025

(%)

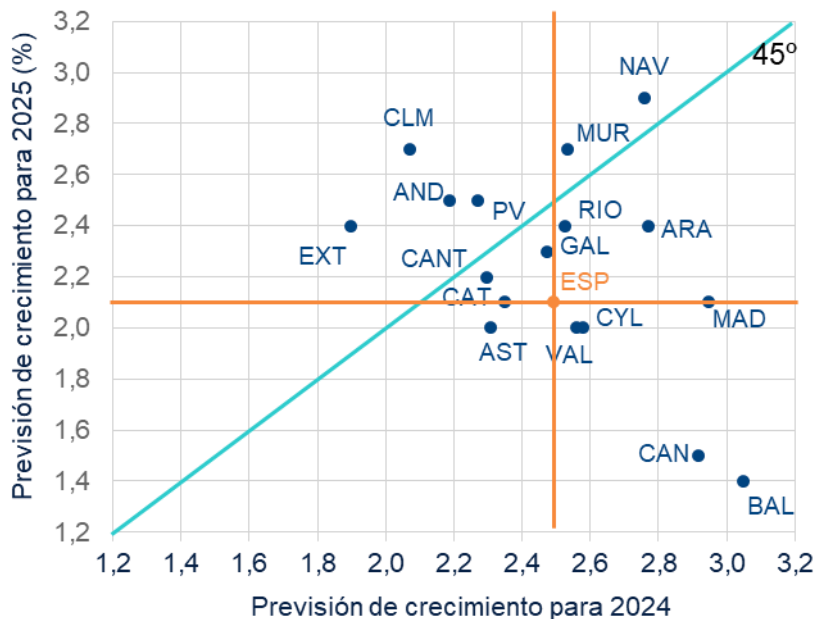


- Se espera un crecimiento menor de la actividad en 2025, por el agotamiento del impulso de las exportaciones de servicios.
- Las comunidades más turísticas se ven revisadas a la baja y crecerán por debajo de la media (Balears -0,3pp y Canarias -0,1pp).
- El fuerte aumento previsto de la inversión por la bajada de los tipos y la recuperación de las ventas al exterior desplaza el crecimiento hacia las CC.AA. del norte. La mayoría de ellas crecerán por encima de España.
- Por otro lado, la reversión de los efectos de la sequía beneficia al sur.

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

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

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

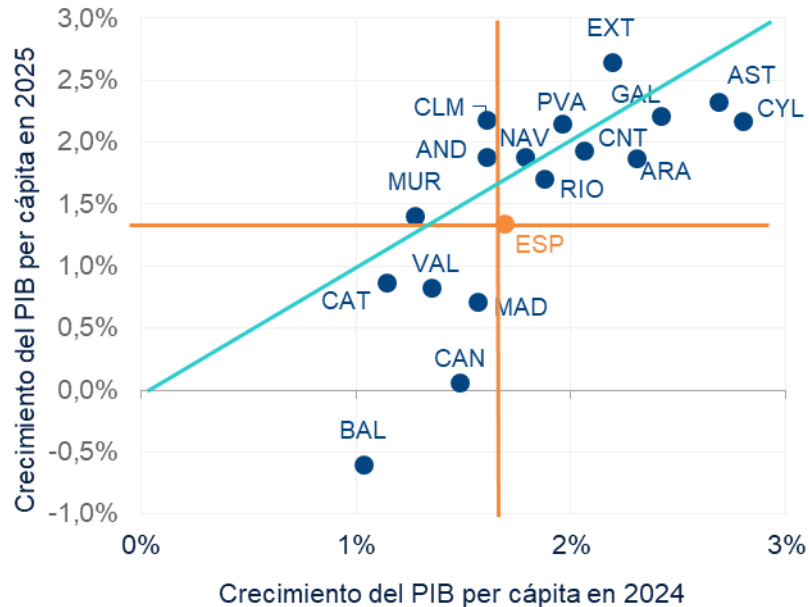


- Entre 2024 y 2025, el crecimiento se desplaza desde las zonas con actividad más volcada en servicios (turísticos y resto) hacia las áreas con más empuje de la inversión y de las exportaciones de bienes.
- El norte de España continuará creciendo por encima de su media histórica, continuando la mejora ya observada en 2024.
- La finalización de la sequía ayudará a la recuperación en las CC.AA. del sur, con más peso del sector agrario o con actividades restringidas por la falta de agua.

Se revisa al alza el crecimiento del PIB en 2024 y en 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 (%)



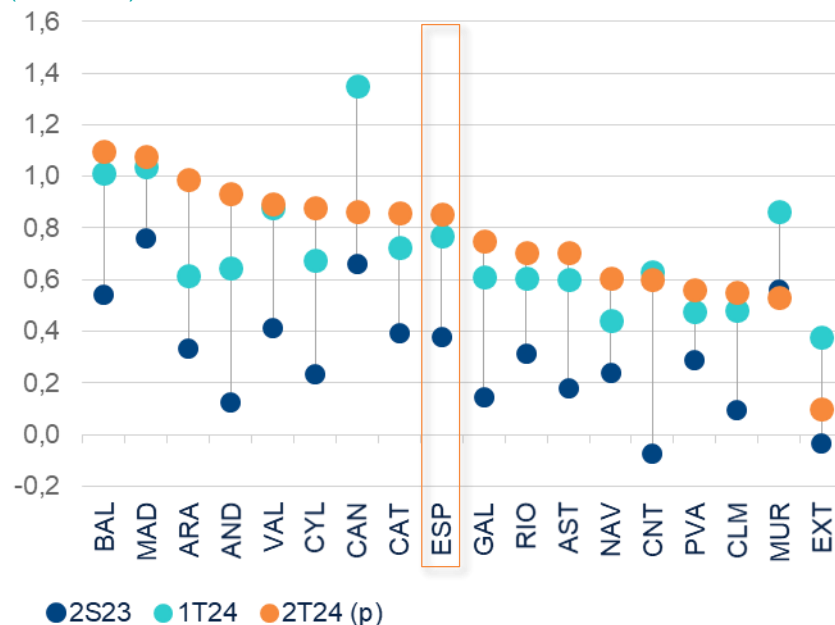
- Entre 2024 y 2025, el crecimiento del PIB per cápita será mayor en las CCAA del norte y el este de España. Esto se explica no sólo por el mayor crecimiento esperado, sino también por el menor dinamismo demográfico.
- El Mediterráneo, Madrid y las CC. AA. Insulares muestran un menor avance del PIB per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

Nueva mejora de las perspectivas de crecimiento

Las revisiones de las series y el reciente comportamiento favorable mejoran la previsión

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

(%, CVEC)



(p): previsto con datos hasta mayo

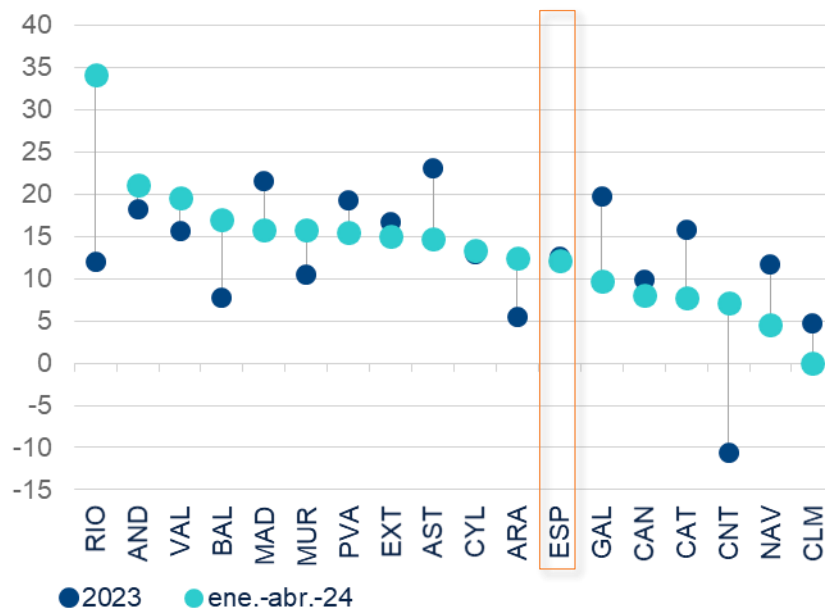
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

- Los datos del 1T24 muestran un avance del PIB en España superior al esperado (0,7 % trimestral frente a 0,6 %) y la información disponible sugiere que el aumento se mantendrá en niveles similares durante el 2T24 (0,7 %).
- El avance de la afiliación a la Seguridad Social muestra una mejora progresiva.
- Las regiones más turísticas estarían liderando el avance del empleo en lo que va del segundo trimestre de 2024, a las que se añaden algunas regiones industriales como Aragón y Castilla y León.
- Por otro lado, el País Vasco y las comunidades más dependientes del sector agrario registran incrementos menores.

Nueva mejora de las perspectivas de crecimiento

La mejora en las previsiones se debe al cambio en la contribución de la demanda externa...

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE LAS PERNOCTACIONES HOTELERAS DE EXTRANJEROS (% CVEC)

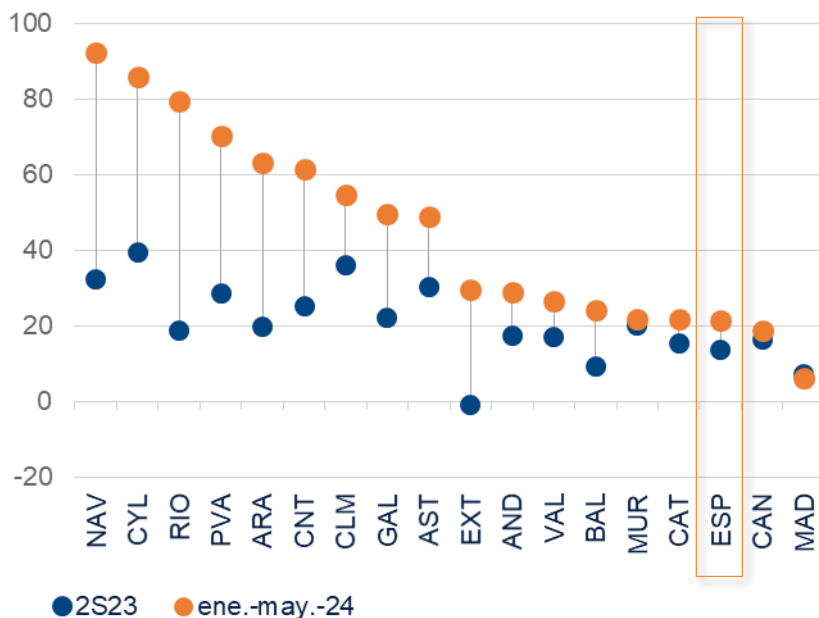


- En ocho comunidades, las pernoctaciones hoteleras avanzan con más fuerza en el primer cuatrimestre de este año que en 2023.
- Destacan sobre todo algunas regiones del norte y de interior, aunque el efecto de esta aceleración sobre sus economías es limitado por el menor peso del sector turístico.
- El avance en temporada baja de comunidades como Baleares podría ser difícil de mantener en la temporada que ya se ha iniciado.

Nueva mejora de las perspectivas de crecimiento

La mejora en las previsiones se debe al cambio en la contribución de la demanda externa...

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



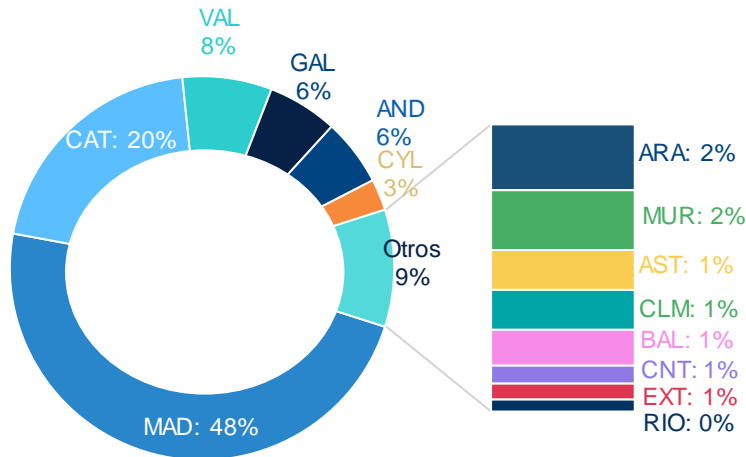
- El gasto con tarjetas extranjeras en TPV BBVA registra un repunte en los primeros meses de 2024, con respecto a la segunda parte de 2023 y crece alrededor de un 21% a/a nominal en el conjunto nacional.
- Las regiones del norte están experimentando crecimientos más fuertes, pero el menor peso del turismo en sus economías limita el impacto positivo.
- Entre las comunidades más turísticas, Andalucía, Illes Balears y la Comunitat Valenciana muestran un comportamiento más dinámico, con crecimientos por encima del 20% a/a.

Nueva mejora de las perspectivas de crecimiento

Pero las exportaciones de servicios no turísticos tienen una elevada concentración territorial

DISTRIBUCIÓN DE LAS VENTAS EXTERIORES

(EXPORTACIONES A TERCEROS + ENTREGAS INTRACOMUNITARIAS, 2022, %)



- De acuerdo con las estadísticas del IVA, el 44% de las exportaciones realizadas desde las comunidades de régimen común de financiación las hacen empresas dedicadas al comercio y transporte, y un 9% las dedicadas a otros servicios.
- Casi la mitad de las ventas se expiden desde Madrid, y una quinta parte, desde Cataluña. Y cuando se miran los servicios excluyendo el comercio y hostelería, esta concentración es aún más elevada: Madrid (55%), Cataluña (19%) y Andalucía (8%).
- El aumento de las exportaciones de servicios no turísticos impacta en mayor medida a Madrid, y sólo en un segundo nivel, en Cataluña.

(*) Se muestran sólo las Comunidades acogidas al sistema de financiación de Régimen común, en las que la Agencia Tributaria es la responsable de recaudar el IVA:

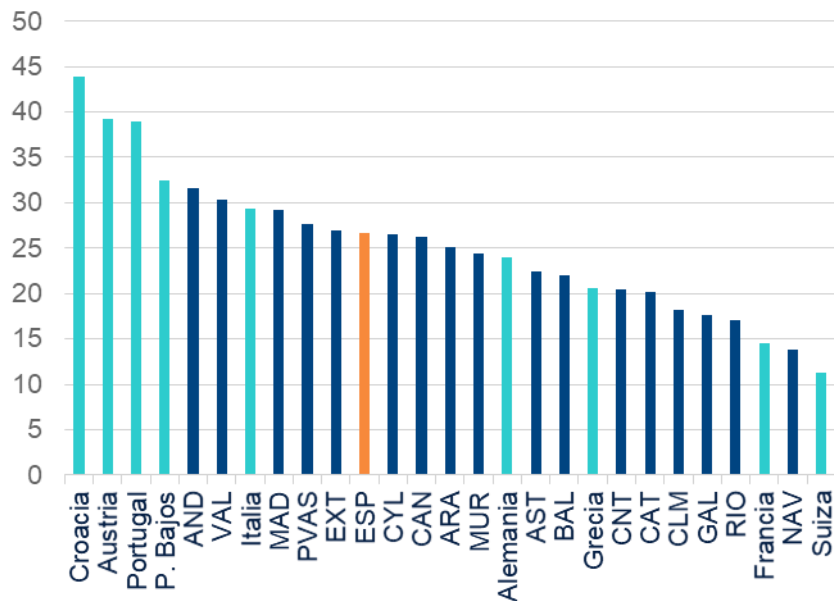
Fuente: BBVA Research a partir de Agencia Tributaria, Estadísticas del IVA.

Nueva mejora de las perspectivas de crecimiento

Las exportaciones de servicios mantienen su dinamismo gracias a mejoras de competitividad

IPC DE ALOJAMIENTO

(VARIACIÓN ENTRE ENE-ABR24 Y ENE-ABR19, %)



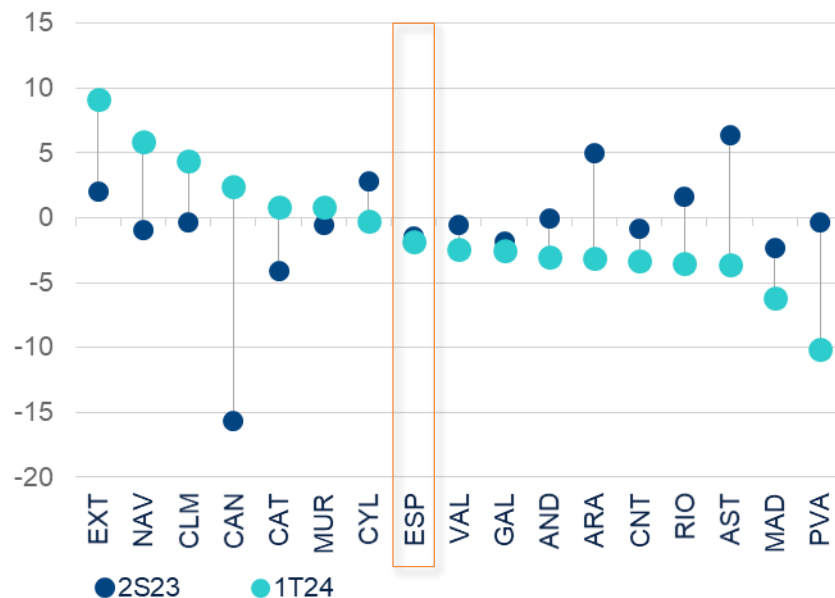
- El coste del alojamiento en España ha aumentado un 27% respecto a antes de la pandemia. Este aumento es menor en las regiones más enfocadas al turismo extranjero: Cataluña (20%), Baleares (22%) y Canarias (26%).
- En Madrid, con un perfil turístico distinto, el incremento es del 29%.
- En todo caso, el aumento es inferior al de competidores relevantes como Croacia, Portugal o Italia.

Nueva mejora de las perspectivas de crecimiento

Pero las exportaciones de bienes y la demanda interna muestran mayor debilidad

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DE LAS EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS REALES

(%, CVEC)



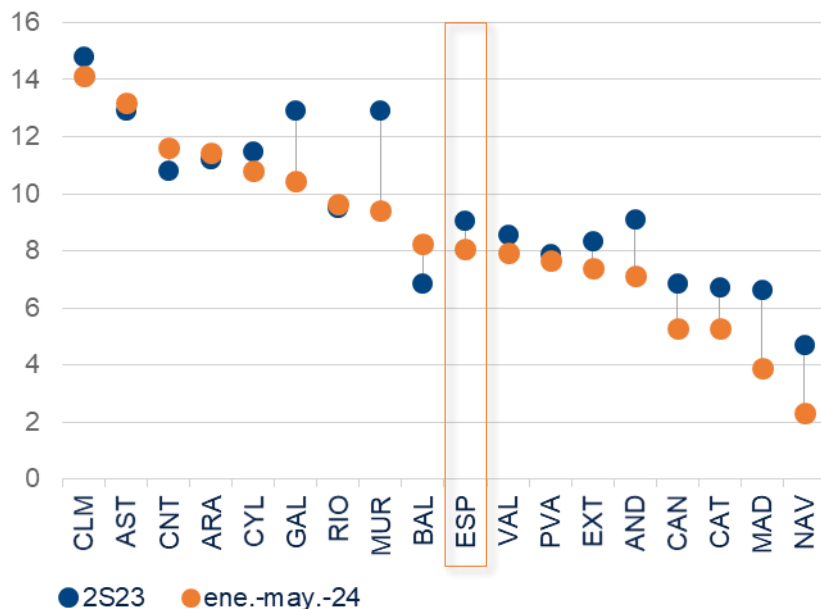
- En el conjunto de España, las exportaciones no energéticas reales siguieron cayendo en el primer trimestre del año, lastradas sobre todo por los fuertes retrocesos en Madrid y el País Vasco.
- Por el contrario, otras comunidades como Extremadura, Navarra y Castilla-La Mancha empezaron a mostrar cierta recuperación de las ventas al exterior.

Nueva mejora de las perspectivas de crecimiento

Pero las exportaciones de bienes y la demanda interna muestran mayor debilidad

GASTO CON TARJETA EN TPV DE BBVA, REAL

(CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



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.

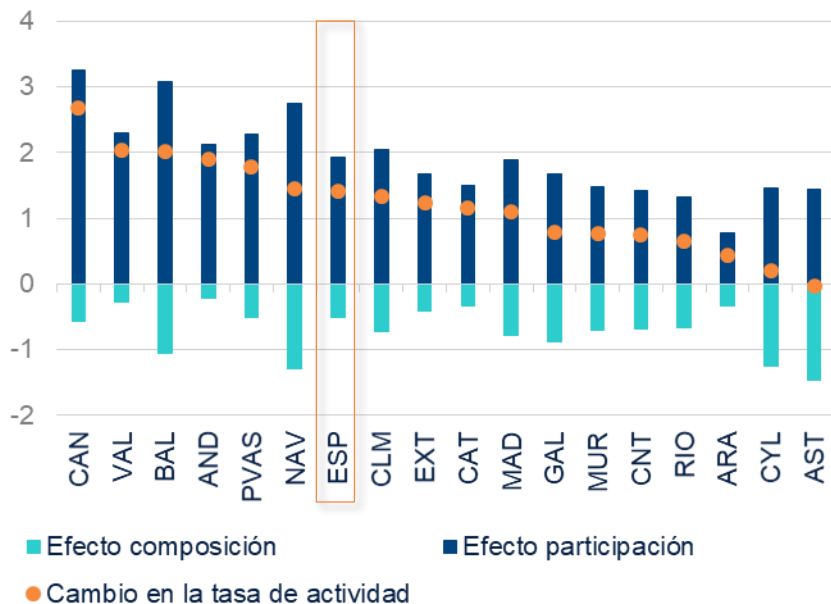
- El gasto con tarjetas nacionales se desacelera en los primeros meses de 2024 con respecto a la segunda parte de 2023 y crece alrededor de un 8% a/a real en el conjunto nacional.
- De forma similar a lo que sucede con el gasto extranjero, algunas regiones del norte están experimentando crecimientos más fuertes...
- ... Mientras que comunidades como Madrid, Cataluña, Canarias y Andalucía muestran un menor dinamismo, y las mayores desaceleraciones.

Nueva mejora de las perspectivas de crecimiento

El potencial de creación de empleo aumenta con la inmigración y la participación, pero de forma desigual

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DE LA TASA DE ACTIVIDAD

(VARIACIÓN ANUAL PROMEDIO EN % Y PP, 2019-2023)



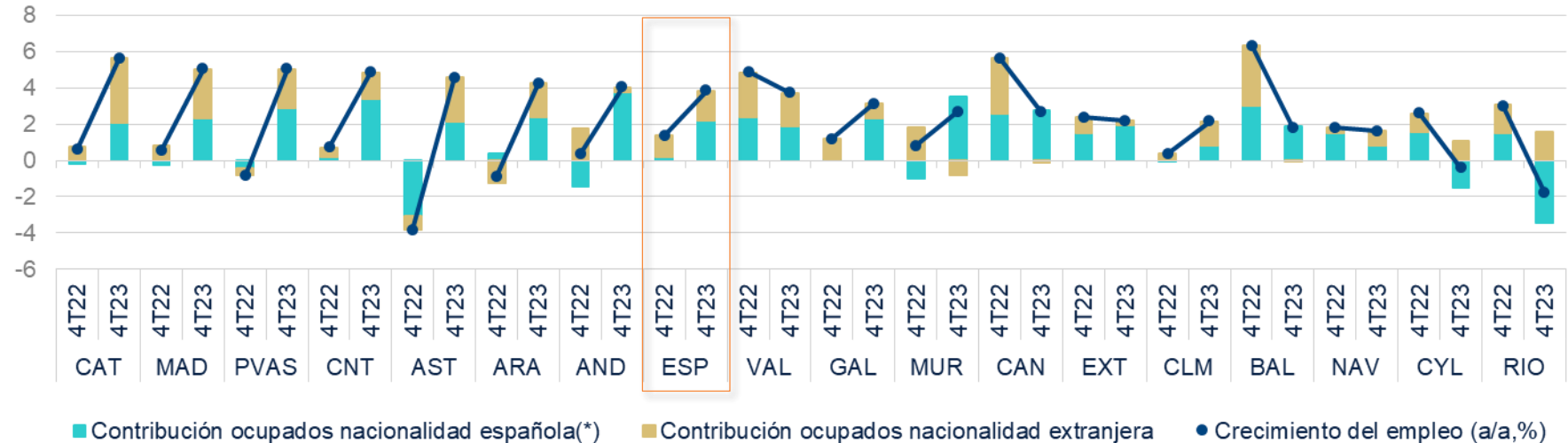
- Se observa un aumento en el crecimiento de la población activa desde el 1 % anual en 2019 hasta el 2,1 % en 2023, gracias a la inmigración y a la mayor tasa de participación.
- El avance reciente de la tasa de actividad se debe a la mayor disposición de los residentes a participar en el mercado laboral tras la pandemia. Este efecto participación se nota en todas las CCAA, pero en mayor medida en las turísticas, el País Vasco y Navarra.
- La contribución de la demografía, por el contrario, fue negativa en todas las CC.AA., destacando Asturias, Castilla y León, en las que es capaz de anular el efecto participación, y Navarra y Baleares.

Nueva mejora de las perspectivas de crecimiento

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

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL EMPLEO

(% Y PP)



(*) Incluye doble nacionalidad.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

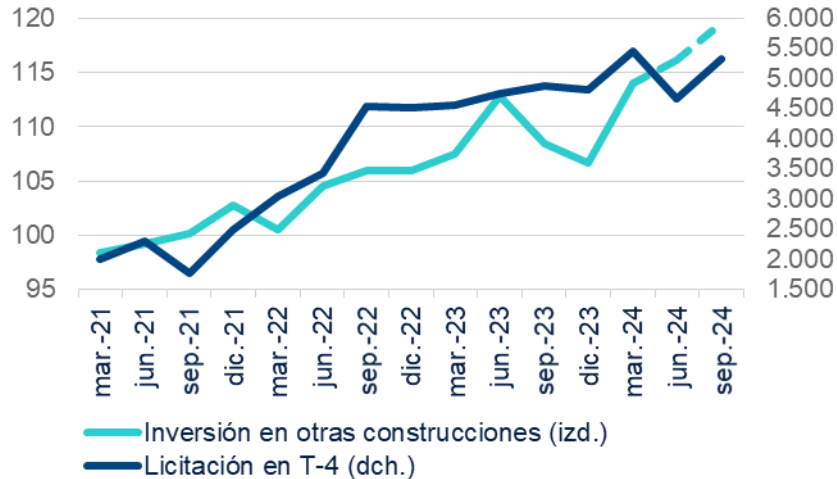
El gasto de los hogares se apoya en la disminución de la tasa de ahorro, en la creación de empleo y en la incipiente mejora de los salarios reales de los trabajadores. Una parte del mayor gasto se debe al incremento de la inmigración y de la tasa de participación de los españoles, que están estimulando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

Nueva mejora de las perspectivas de crecimiento

La política fiscal está siendo algo más expansiva de lo previsto

ESPAÑA: INVERSIÓN EN OTRAS CONSTRUCCIONES Y LICITACIÓN OFICIAL

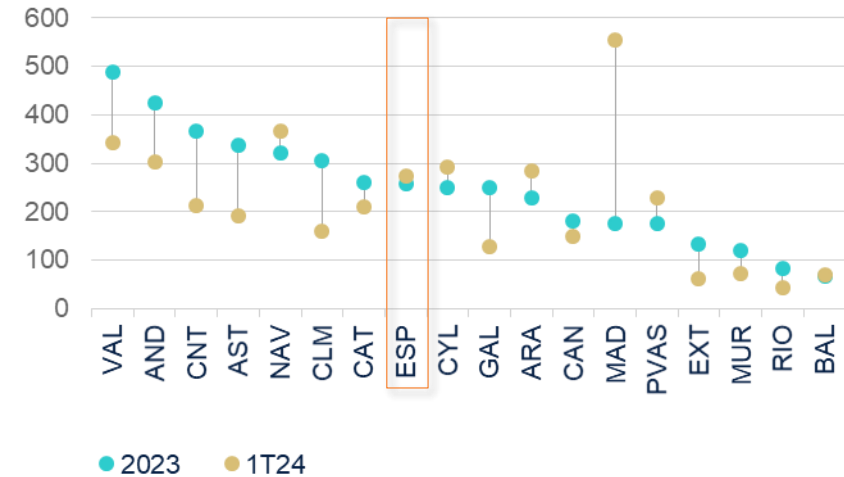
(INDICE 2019 = 100 Y MILLONES DE EUROS REALES)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMS e INE.

LICITACIÓN OFICIAL EN OBRAS DE EDIFICACIÓN

(PRESUPUESTOS, 2019 = 100)

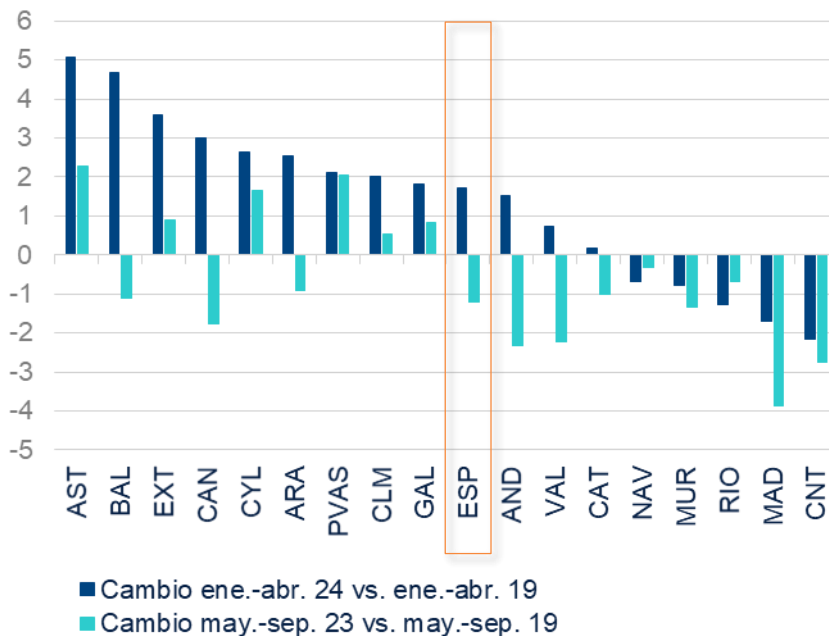


La inversión en otros edificios y construcciones empieza a responder a la aceleración observada en la ejecución de los fondos del Plan de Recuperación Transformación y Resiliencia (PRTR). Por lo tanto, es probable que en 2024 los datos empiecen a mostrar el impacto de los fondos sobre la actividad, aunque podrían llegar más tarde a Extremadura, Murcia, La Rioja y Baleares.

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La contribución del sector exterior podría agotarse durante los próximos meses

GRADO DE OCUPACIÓN DE LAS PLAZAS HOTELERAS* (CAMBIOS EN PUNTOS PORCENTUALES)

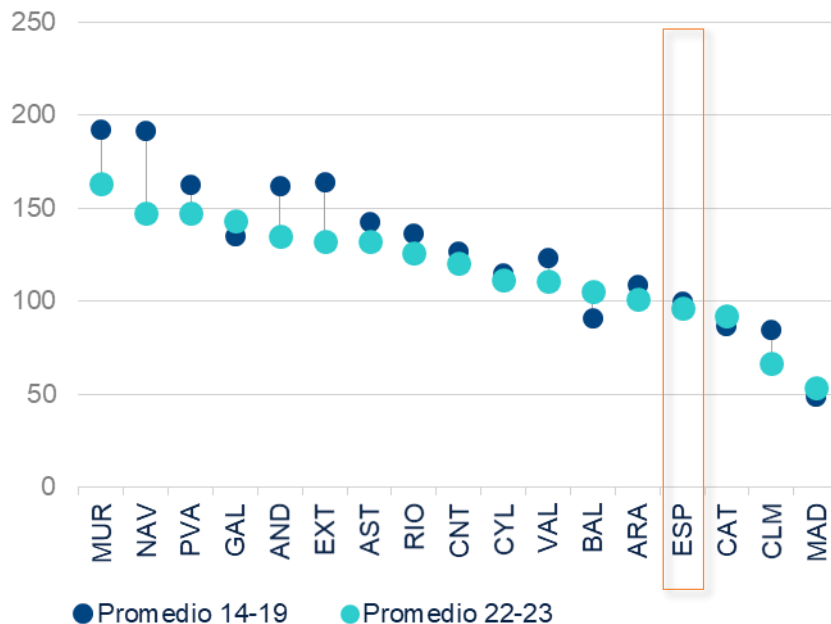


- El próximo año la demanda externa volverá a ser negativa debido a las limitaciones al crecimiento del turismo y a sus externalidades negativas.
- El estancamiento del consumo de no residentes en 2025, junto con la congestión y el aumento del coste de vida, influirá en las políticas públicas y limitará la oferta turística.
- El grado de ocupación en temporada baja tiene espacio de recorrido con una posible desestacionalización de los visitantes, lo que, sin embargo, es difícil en el corto plazo.
- En temporada alta, los destinos más turísticos tienen poco margen de maniobra.

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La contribución del sector exterior podría agotarse durante los próximos meses

RATIO EXPORTACIONES/IMPORTACIONES NO ENERGÉTICAS (%)



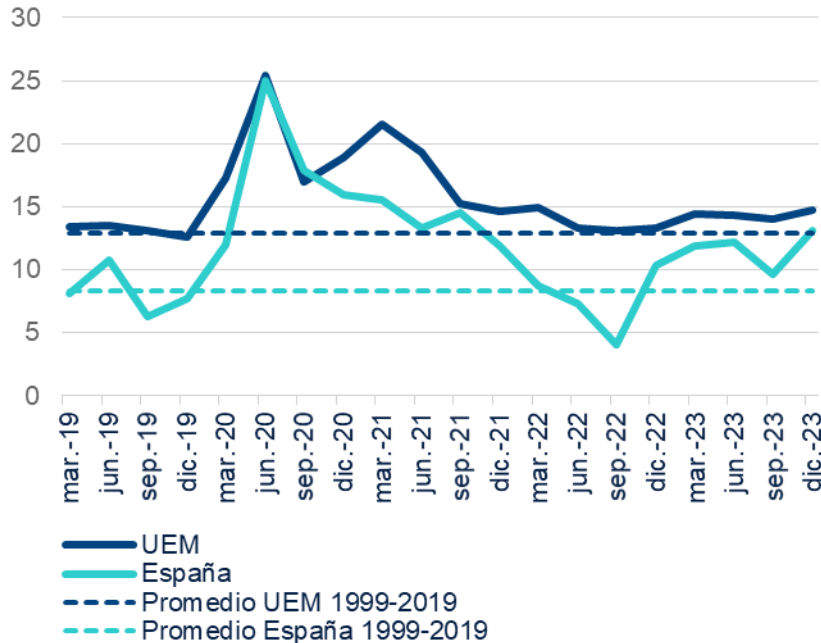
- Las importaciones se acelerarán en 2025, a pesar de la recuperación de las exportaciones de bienes.
- El cambio en la composición de las ventas al exterior llevará a un modelo de crecimiento más intensivo en el uso de insumos extranjeros.
- Ya se ha observado una mayor relevancia de las importaciones en las comunidades agrarias pero también en algunas industriales como Navarra, País Vasco y Comunitat Valenciana.

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

El aumento del ahorro limita el crecimiento del consumo interno

TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES

(% DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE, DATOS CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

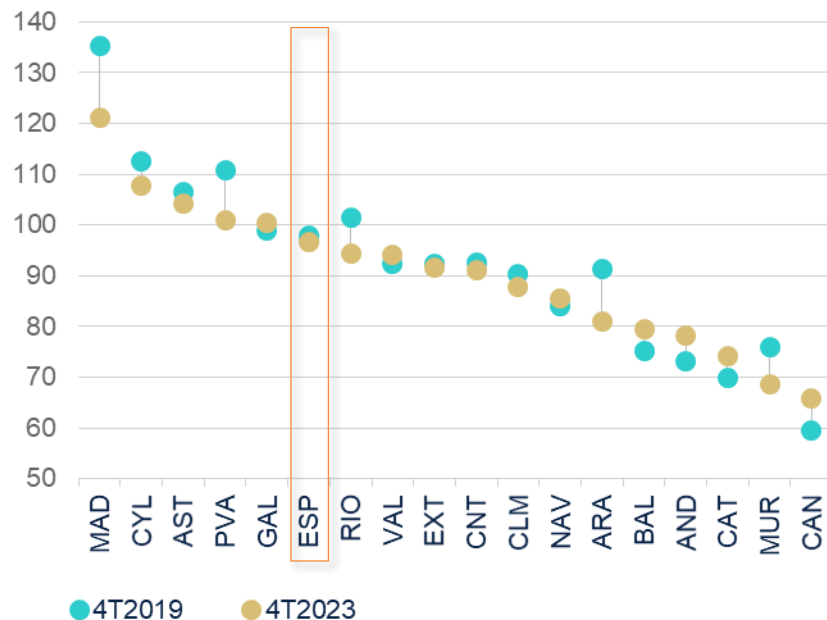
- En los últimos meses se ha producido un avance de los ingresos de las familias que no se ha trasladado de manera proporcional a su gasto.
- Como resultado, la tasa de ahorro se ha incrementado 9,1 pp de la renta disponible desde el tercer trimestre de 2022 hasta situarse en el 13,1 % a finales del pasado año.
- En la medida que este fenómeno sea temporal, el espacio que tendrían los hogares hacia delante para incrementar su consumo sería importante.
- Sin embargo, factores menos coyunturales podrían limitar el crecimiento del consumo durante los próximos trimestres.

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

El aumento del ahorro limita el crecimiento del consumo interno

DEPÓSITOS DE OTROS SECTORES RESIDENTES

(% DEL PIB REGIONAL)



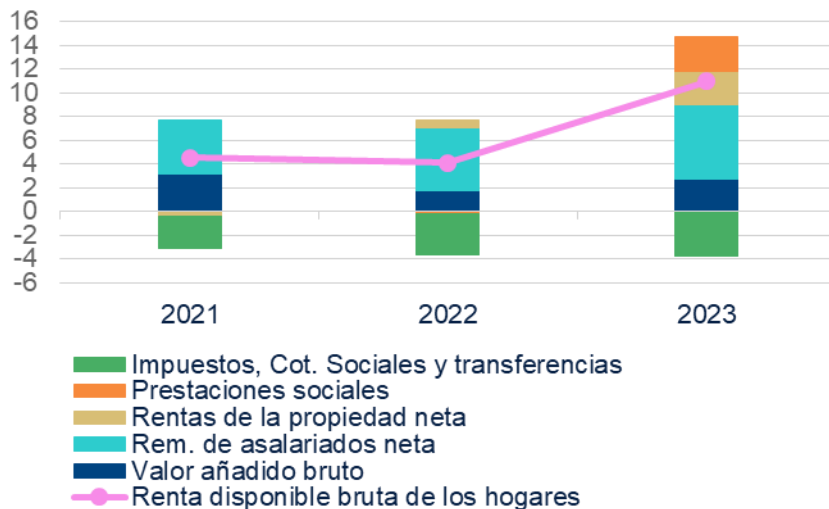
- En un contexto de abundancia de liquidez y exceso de ahorro, **el efecto de la política monetaria también ha sido menor por el lado de los depósitos**, principalmente en el rendimiento de los productos a la vista.
- **La acumulación del ahorro en las comunidades más ricas o envejecidas** podría ayudar 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

El incremento del ahorro puede deberse al aumento de la renta en colectivos de mayor edad

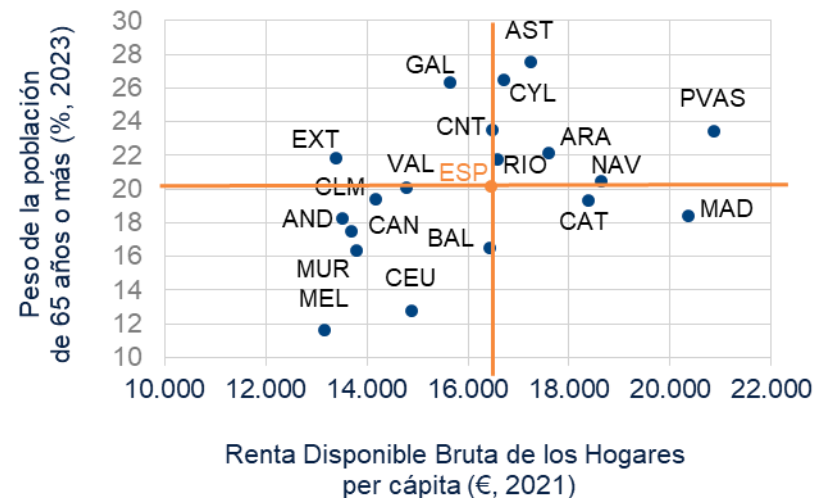
CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL DE LA RENTA BRUTA DISPONIBLE REAL DE LOS HOGARES

(% Y PP)



RENDA BRUTA DE LOS HOGARES Y PESO DE LA POBLACIÓN MAYOR

(% Y PP)

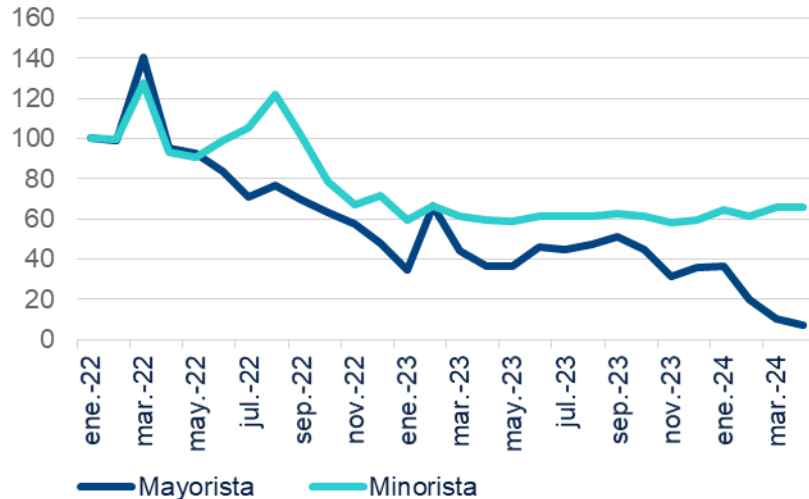


El incremento de la renta disponible estaría beneficiando a colectivos con una propensión marginal a consumir reducida. Las personas de mayor edad o con un nivel de ingreso más alto concentran una proporción mayor de las rentas derivadas de las prestaciones sociales y del capital. Estas personas consumen menos y ahorran más. Y tienen más peso en las regiones del Norte.

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

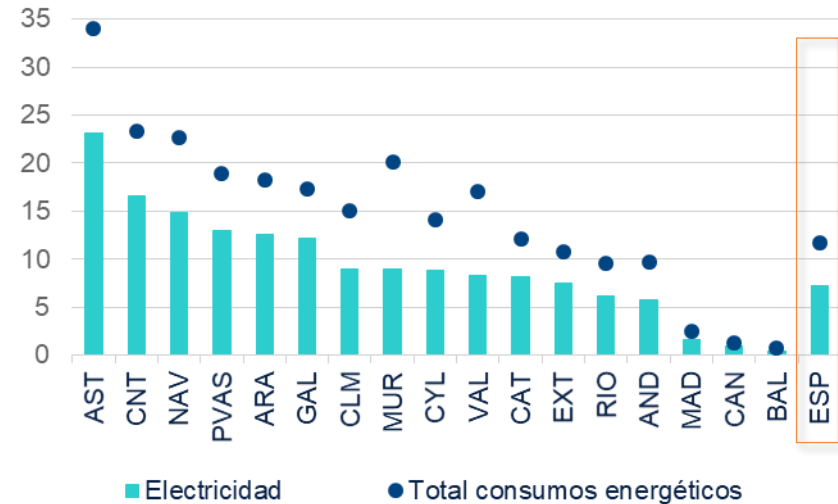
La reducción del precio mayorista de la electricidad, ventaja para las CC. AA. industriales

PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD, MAYORISTA Y MINORISTA (ENE-22 = 100)



INTENSIDAD EN EL USO DE ENERGÍA

(CONSUMO DE ENERGÍA EN EUROS POR UNIDAD DE VAB, 2022)



Fuente: BBVA Research a partir de Ember y Eurostat.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

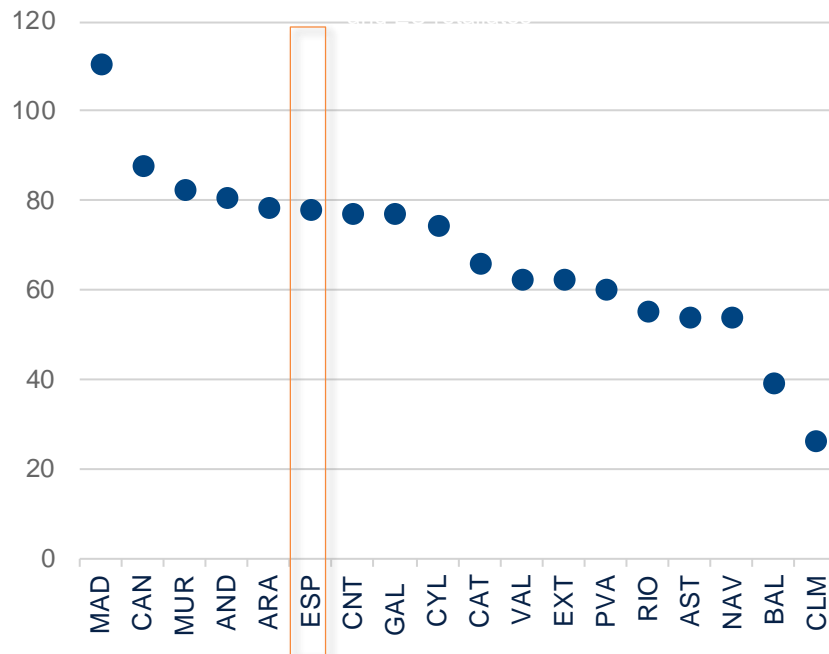
El traslado del precio mayorista, que afecta también a la industria electrointensiva, puede tener un mayor impacto en la reducción de costes de producción en mayor medida (y antes) a las Comunidades del norte de España. Para los hogares o sectores con baja intensidad, la corrección se podría notar más tarde.

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La inversión continúa lastrada por alta incertidumbre regulatoria

MATRICULACIONES DE TURISMOS EN ENE-ABR24

(ENERO.ABRIL 2019 =100)



Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

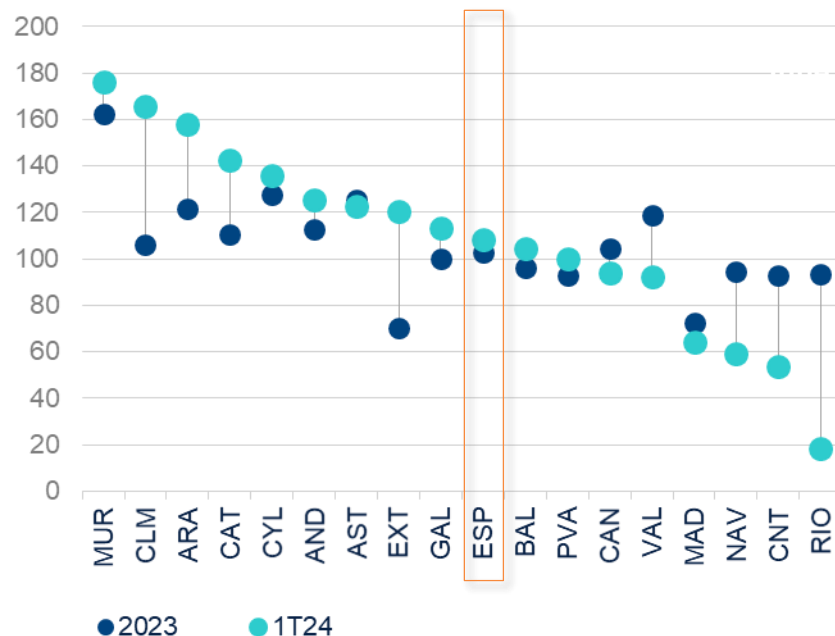
- De la misma forma, también las matriculaciones de vehículos están lejos de los niveles precrisis.
- El efecto sede de las empresas de rent-a-car, renting y leasing puede explicar el dinamismo de Madrid y afecta muy negativamente a los datos de Castilla-La Mancha.
- En el resto de comunidades los datos apuntan a niveles entre 80 y 40 pp por debajo de los registros precrisis.

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La inversión continúa lastrada por alta incertidumbre regulatoria

VISADOS PARA OBRA NUEVA DE VIVIENDA

(T/T, %, CVEC)

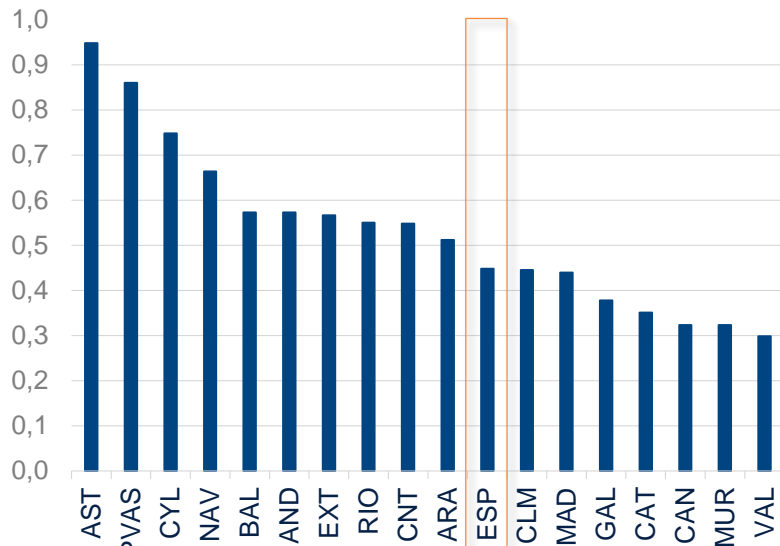


- El sector de la vivienda enfrenta un desafío significativo y las medidas actuales son insuficientes.
- Dadas las tendencias en la población y tamaño medio del hogar, serán necesarias algo más de un millón de viviendas de aquí a 2030.
- El bajo ritmo de avance es preocupante, especialmente, en comunidades con elevada demanda de vivienda, como Madrid, la C. Valenciana, Baleares o Cataluña.

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

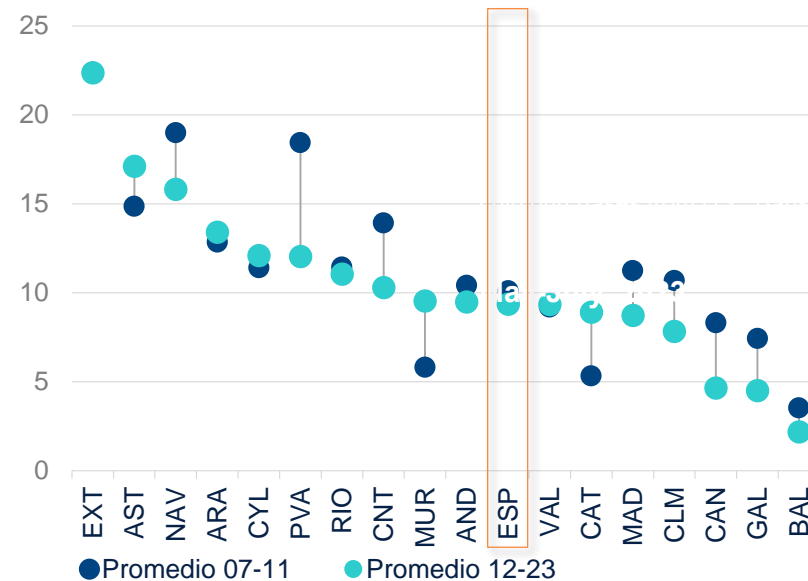
La inversión continúa lastrada por alta incertidumbre regulatoria

VISADOS DE OBRA NUEVA POR HOGAR CREADO (ACUMULADOS ENTRE ABRIL DE 2021 Y ABRIL DE 2024))



Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU.

VIVIENDAS PROTEGIDAS SOBRE TRANSMISIONES DE DERECHOS DE LA PROPIEDAD (%)



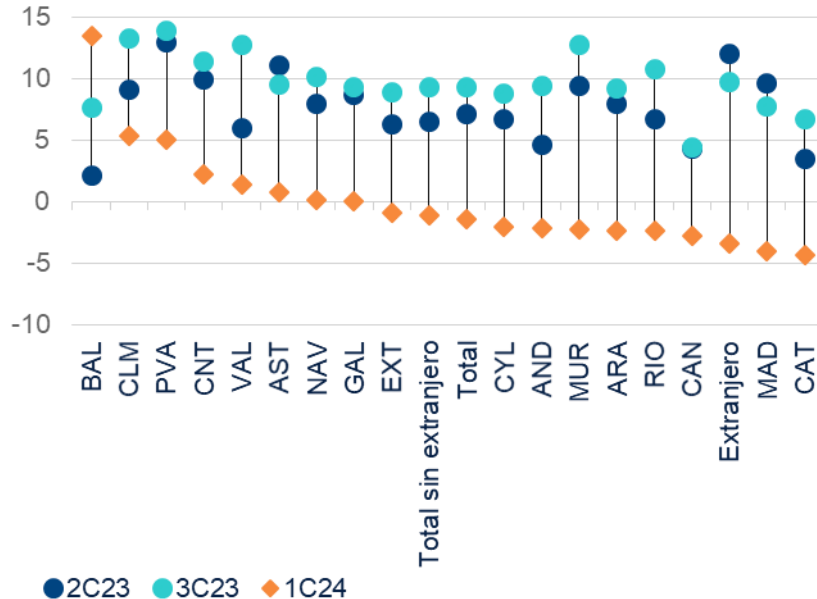
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La creación de viviendas y las políticas de vivienda accesible no están respondiendo con el ritmo necesario a la creación de hogares. Este problema es mayor allí donde las presiones sobre el mercado de vivienda son mayores: Madrid, la Costa Mediterránea y las Islas).

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Otra explicación complementaria sería el agotamiento de la recuperación de los servicios

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA REALIZADO POR ESPAÑÓLES FUERA DE LA PROVINCIA HABITUAL DE RESIDENCIA* (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



- Una explicación al aumento del ahorro podría ser el agotamiento del impulso que supuso para los servicios el fin de las restricciones derivadas de la pandemia.
- El gasto que realizan los españoles en turismo dentro del territorio nacional y en el extranjero se ha reducido durante los primeros cuatro meses del año.
- Cataluña y Madrid habrían sido las regiones más perjudicadas, mientras que Balears, Castilla-La Mancha y el País Vasco mostraron los crecimientos más elevados.

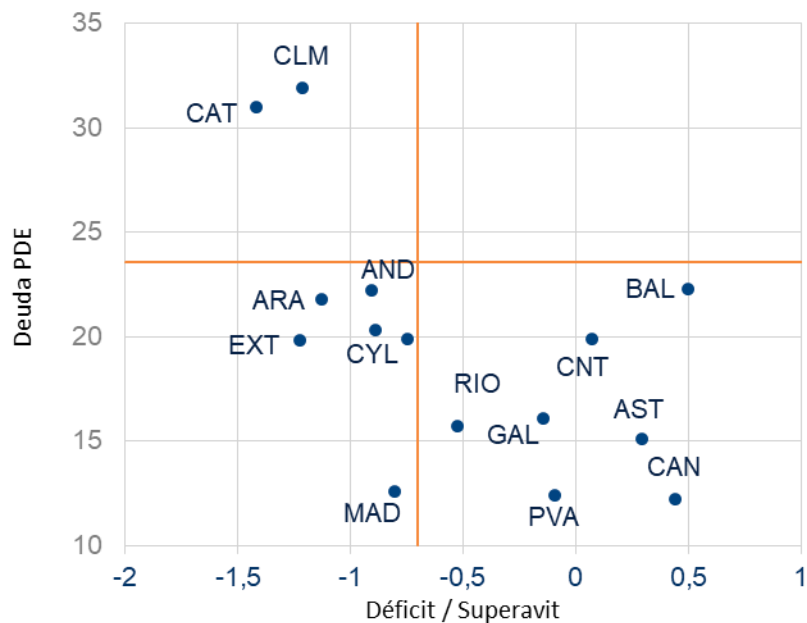
(*): Gasto con tarjetas emitidas por BBVA. Incluye retiradas de efectivo y el gasto realizado en el extranjero.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

La política fiscal se prevé que sea contractiva en 2025

DÉFICIT Y DEUDA PÚBLICA SEGÚN PDE

(2023, % DEL PIB REGIONAL)

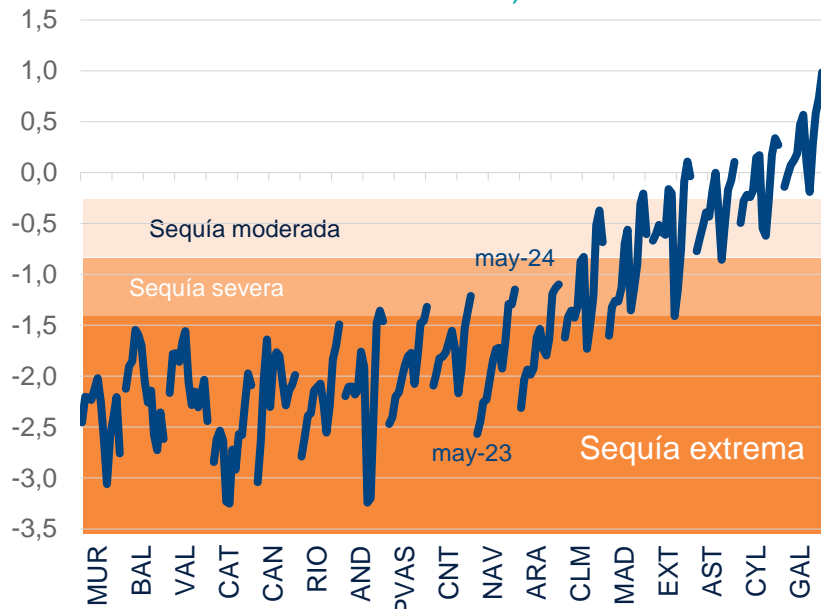


- Las nuevas reglas fiscales en Europa requerirán de ajustes importantes y sostenidos en el tiempo en varias economías, incluyendo la española, a partir de 2025.
- Países con déficits superiores al 3 % del PIB y niveles de deuda pública por encima del 90 % tendrán que comprometerse a implementar medidas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

Continúa la expectativa de desaceleración hacia delante

Pero la remisión de la sequía dará un empuje diferencial a las CC. AA. Agrarias del sur.

INDICADOR DE SEQUÍA (STANDARDIZED PRECIPITATION EVAPOTRANSPIRATION INDEX, PROMEDIO 12 ÚLTIMOS MESES)



*Un valor por debajo de -1 indican una sequía moderada, por debajo de -1,5, una sequía severa. y por debajo de -2, sequía extrema.

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

- Las dificultades asociadas a la sequía se van reduciendo paulatinamente, en particular en Cataluña y Andalucía, dos CC.AA. cuya actividad podría verse muy afectada, incluso en sectores distintos del agrario.
- Persisten las dificultades en las comunidades del sureste Mediterráneo y en Baleares, aunque las actividades distintas del sector agrario están en su mayoría, cubiertas por la capacidad de las desaladoras o por el acceso a trasvases.
- Progresivamente, la remisión de la sequía deberá permitir un aumento de la producción agraria, incluso en Murcia y la C. Valenciana, donde aumenta la severidad de la sequía.

Previsiones

Previsiones de crecimiento anual del PIB

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Andalucía	1,8	-10,9	6,2	5,2	2,1	2,2	2,5
Aragón	0,9	-8,6	5,1	3,8	2,6	2,8	2,4
Asturias	1,3	-10,7	5,2	4,1	2,2	2,3	2,0
Balears	2,0	-23,1	11,6	12,5	3,0	3,0	1,4
Canarias	1,8	-19,0	8,5	9,7	3,0	2,9	1,5
Cantabria	1,3	-10,3	6,9	4,8	1,8	2,3	2,2
Castilla y León	0,6	-8,7	4,5	3,1	2,7	2,6	2,0
Castilla-La Mancha	0,7	-7,8	5,2	2,2	1,9	2,1	2,7
Cataluña	2,2	-12,2	7,0	6,0	2,9	2,6	2,1
Extremadura	1,7	-9,4	4,3	2,1	2,0	1,9	2,4
Galicia	1,4	-9,1	5,6	4,2	2,1	2,5	2,3
Madrid	3,1	-10,4	6,0	7,2	3,3	2,9	2,1
Murcia	2,3	-9,0	6,9	4,0	2,1	2,5	2,7
Navarra	2,3	-10,3	6,5	4,7	1,6	2,8	2,9
País Vasco	1,5	-10,6	6,2	6,0	2,1	2,3	2,5
La Rioja	1,2	-8,9	4,7	5,5	2,3	2,5	2,4
C. Valenciana	2,0	-10,8	7,4	5,9	2,3	2,5	2,0
España	2,0	-11,2	6,4	5,8	2,5	2,5	2,1

Previsiones de crecimiento anual del Empleo EPA

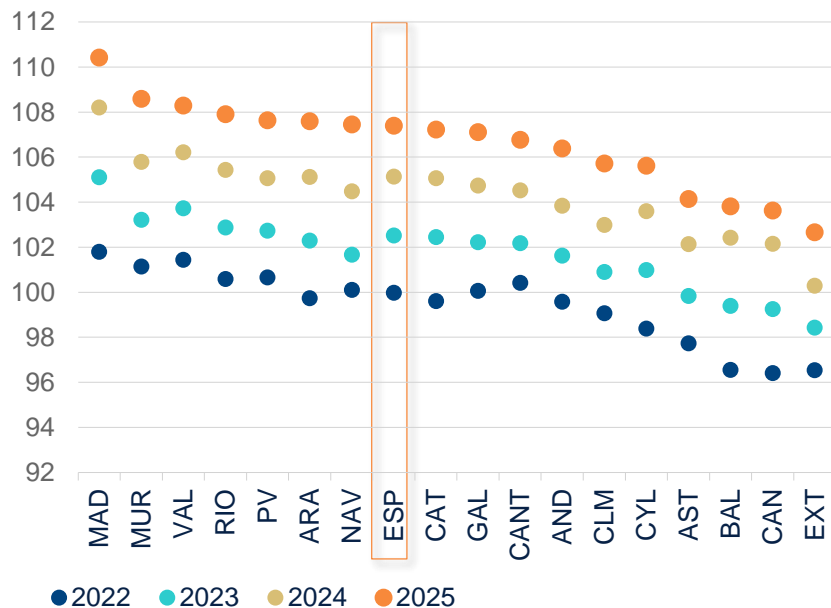
	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Andalucía	2,9	-3,1	4,3	3,9	3,3	2,4	2,9
Aragón	2,4	-3,0	3,2	1,9	1,9	1,3	1,3
Asturias	-1,2	-1,5	2,7	-1,9	2,2	1,9	1,6
Baleares	2,2	-7,3	1,8	6,5	2,4	3,6	2,1
Canarias	1,0	-6,1	-2,3	11,4	4,7	3,9	2,2
Cantabria	1,2	-3,8	4,4	1,7	2,3	3,0	2,1
Castilla y León	0,9	-2,6	1,4	3,3	0,2	1,2	1,2
Castilla-La Mancha	2,5	-3,2	6,1	2,8	2,7	1,2	2,5
Cataluña	2,3	-3,0	4,6	3,0	3,9	3,0	2,1
Extremadura	3,1	-2,6	3,8	3,7	1,4	0,8	2,2
Galicia	1,6	-1,9	1,1	1,6	2,2	1,7	1,4
Madrid	3,6	-1,7	3,3	2,3	3,4	3,1	2,3
Murcia	3,6	-1,1	5,2	1,9	2,7	2,4	2,6
Navarra	2,4	-3,6	2,6	3,4	1,1	2,6	2,5
País Vasco	1,4	-2,0	3,1	2,2	2,9	1,2	1,6
La Rioja	1,9	-1,9	3,3	2,3	0,6	0,4	1,4
C. Valenciana	2,1	-3,2	2,7	6,7	3,9	2,6	2,0
España	2,3	-2,9	3,3	3,6	3,1	2,5	2,1

En 2025 el PIB de Madrid superará en un 10% el nivel precrisis

El noroeste mostrará el mayor avance en PIB per cápita

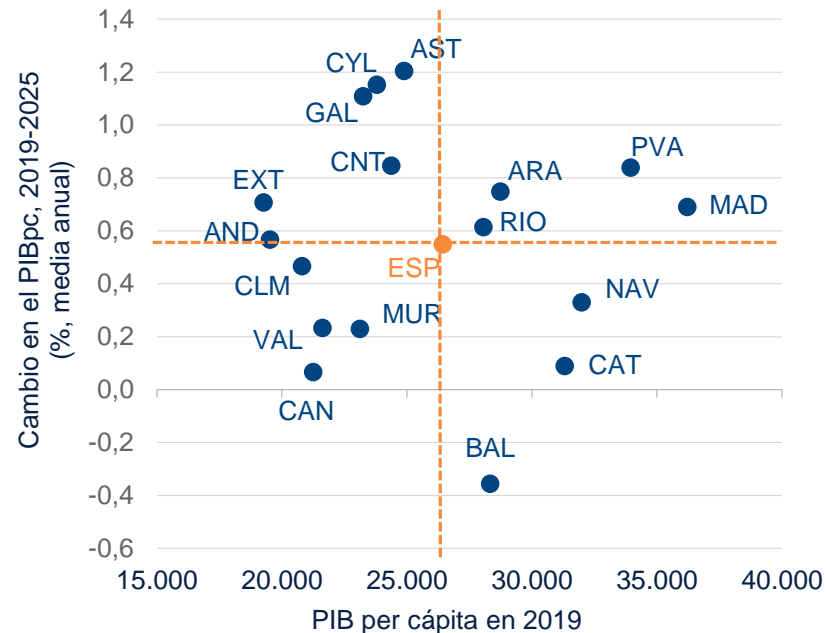
RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC.AA.

(2019=100)



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2025

(% Y EUROS)



Observatorio Regional

Junio 2024