

EL ENTORNO ECONÓMICO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA Y LOS RETOS A FUTURO

SOLEDAD NÚÑEZ

BADAJOS, 31 DE OCTUBRE DE 2025

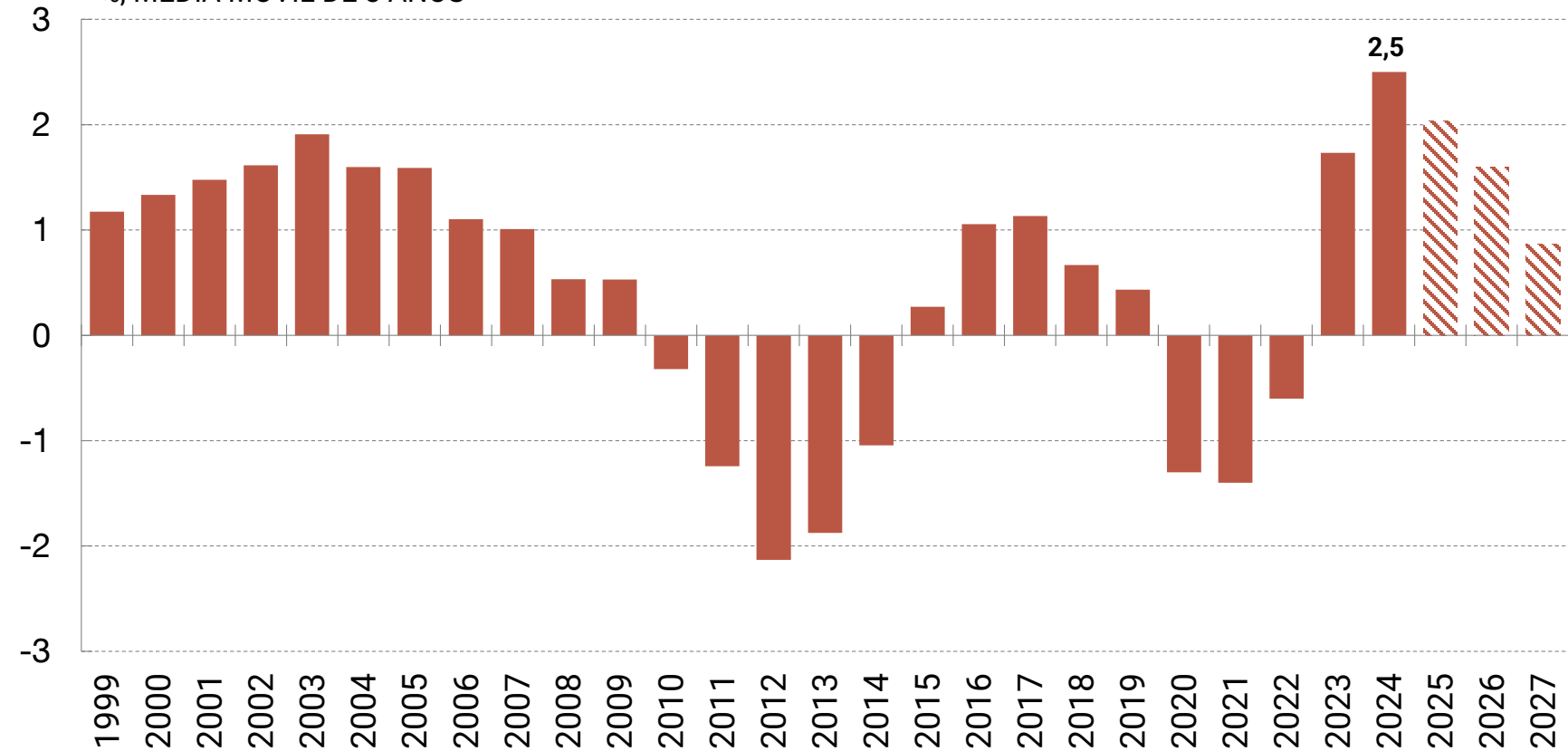
BANCO DE **ESPAÑA**
Eurosistema



LA ECONOMÍA ESPAÑOLA ESTÁ CRECIENDO MUY POR ENCIMA DE OTRAS ECONOMÍAS DE SU ENTORNO

DIFERENCIAL DE CRECIMIENTO DEL PIB ENTRE ESPAÑA Y LA UEM

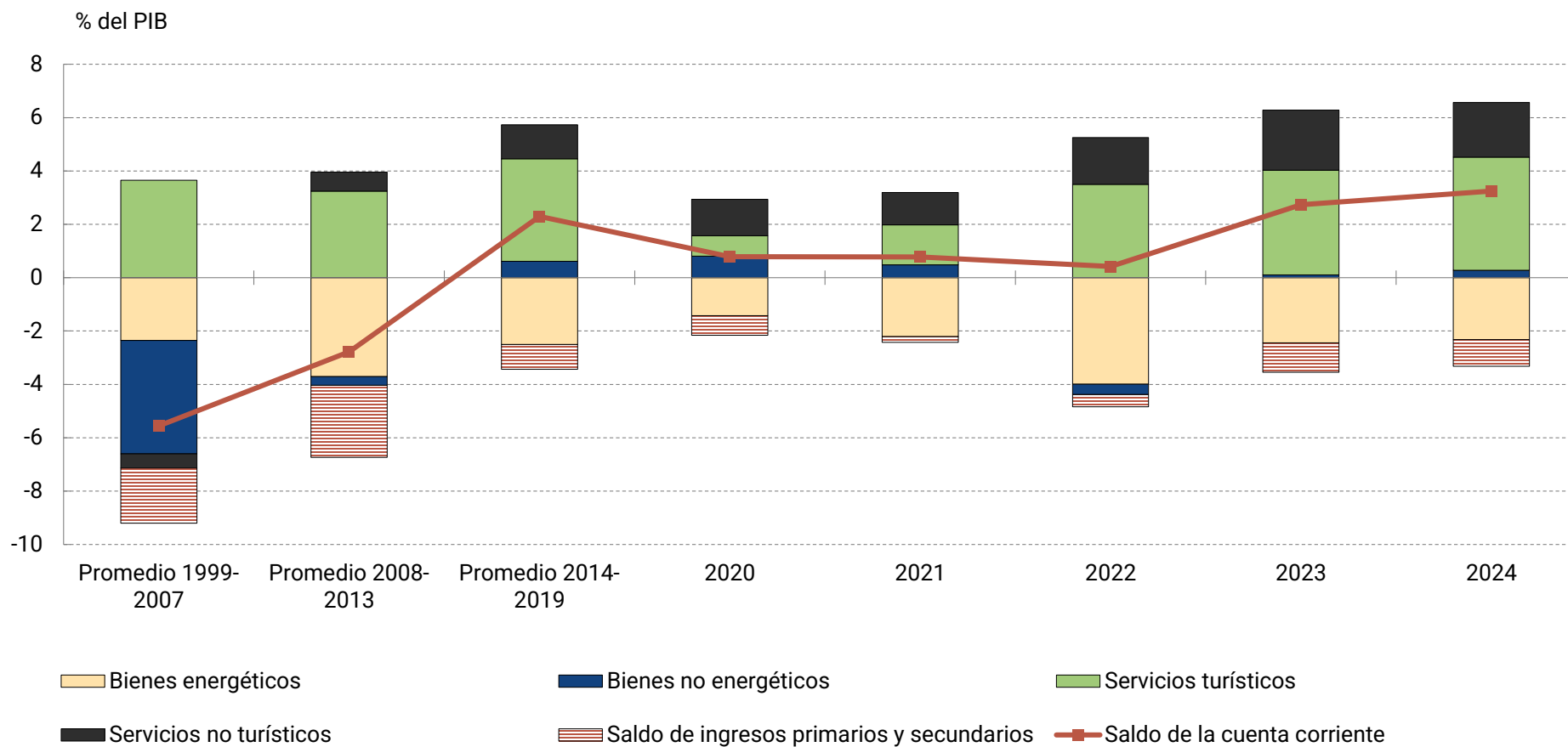
%, MEDIA MÓVIL DE 3 AÑOS



Fuentes: Eurostat, Banco de España y Banco Central Europeo. Previsiones correspondientes a las proyecciones macroeconómicas de septiembre de 2025.

ESTE COMPORTAMIENTO POSITIVO SE HA PRODUCIDO SIN UNA ACUMULACIÓN DE DESEQUILIBRIOS MACROFINANCIEROS

EVOLUCIÓN DE LA BALANZA POR CUENTA CORRIENTE ESPAÑOLA



Fuente: Banco de España.

LAS PROYECCIONES MACROECONÓMICAS REVISAN AL ALZA EL PIB DE 2025 DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA, COMO RESULTADO DE LA CONTRIBUCIÓN DE LA DEMANDA INTERNA

% de variación interanual		2025	2025 - S1	2025 - S2	2026	2026 - S1	2026 - S2
PIB	+0,2	2,6	2,8	2,5	1,8	2,0	1,7
CONSUMO PRIVADO	+0,4	3,1	3,6	2,6	2,0	2,2	1,8
CONSUMO PÚBLICO		1,9	2,0	1,8	1,7	2,6	0,9
INVERSIÓN	+1,4	5,0	5,1	5,9	2,5	2,4	2,0
DEMANDA EXTERIOR (a)		-0,5	-0,5	-0,5	-0,2	-0,4	0,0
INFLACIÓN		2,5	2,4	2,7	1,7	1,7	1,8
INFLACIÓN SUBYACENTE		2,4	2,5	2,4	2,1	2,2	2,1
EMPLEO		2,6			1,3		
TASA DE PARO (% de la población activa)		10,5			10,2		
SALDO PRESUPUESTARIO (% DEL PIB)	-0,3	-2,5			-2,3		
DEUDA PÚBLICA (% del PIB)		100,7			100,4		

Fuentes: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística. NOTA: Último dato publicado de la CNTR: avance del segundo trimestre de 2025.

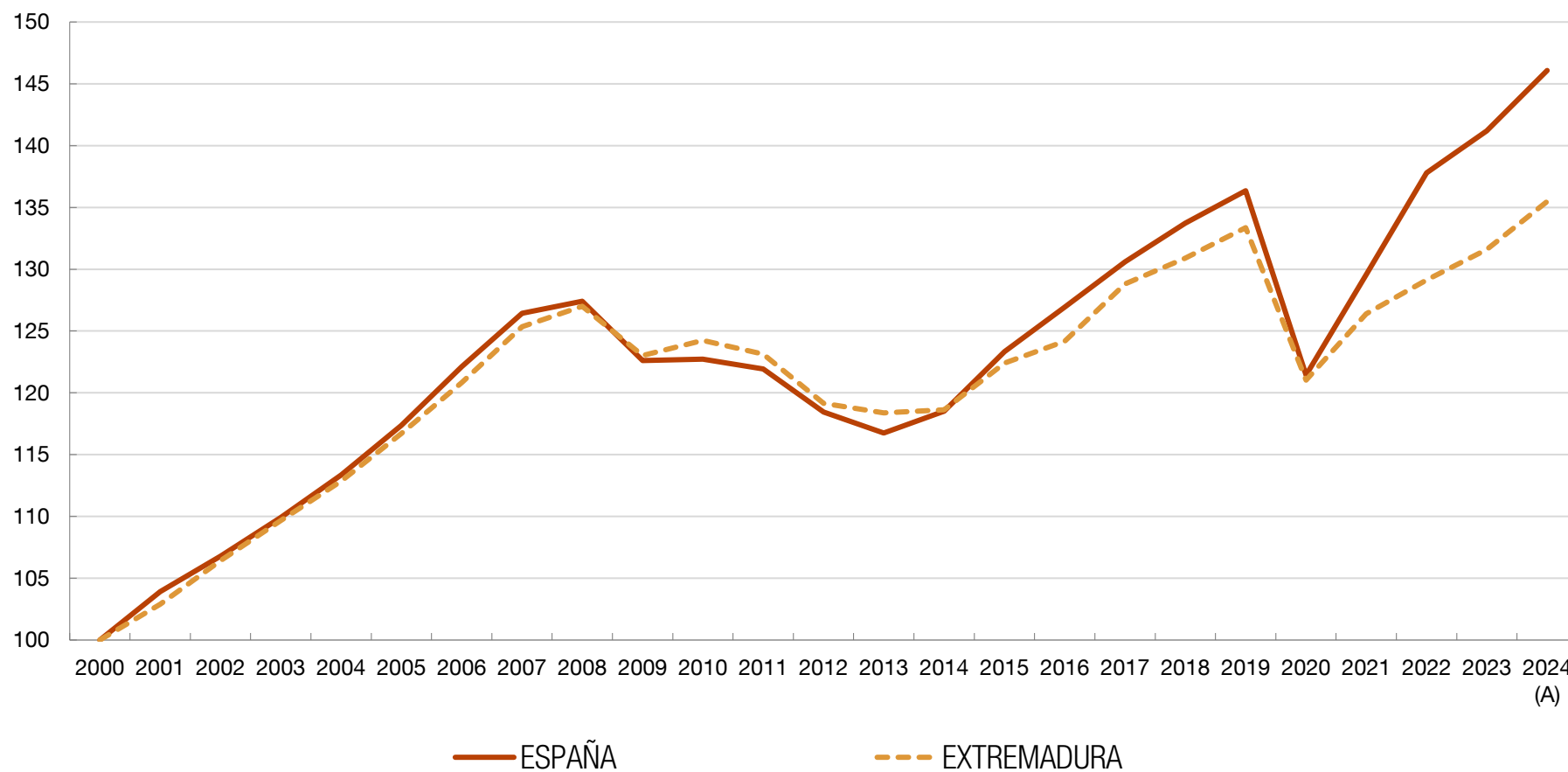
Fecha de cierre de las proyecciones: 4 de septiembre de 2025.

(a) Contribución al crecimiento.

- 1. SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
- 2. RETOS A FUTURO

LA ECONOMÍA EXTREMEÑA CRECIÓ UN 3% EN 2024, ALGO POR DEBAJO DE LA MEDIA NACIONAL, Y ACUMULA DESDE LA PANDEMIA UN DIFERENCIAL DE 10 PUNTOS RESPECTO AL CRECIMIENTO NACIONAL

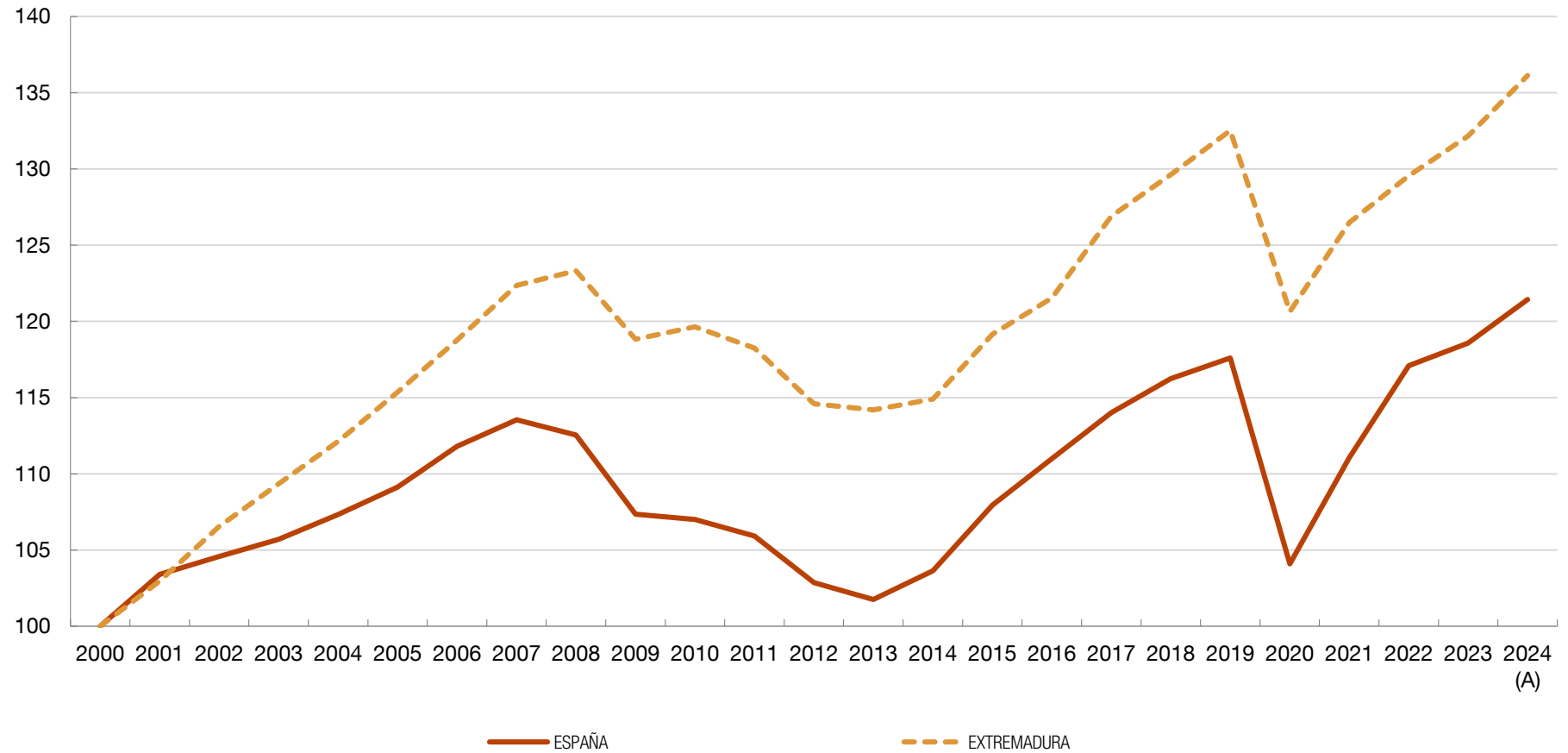
PIB REAL (2000=100)



Fuente: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

NO OBSTANTE LA REDUCCIÓN DEL DIFERENCIAL DE PIB REAL PER CÁPITA DE LOS 2000'S SE HA MANTENIDO E INCLUSO INCREMENTADO EN LOS ÚLTIMOS AÑOS

PIB REAL PER CAPITA (2000=100)



Fuente: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

EN LA ECONOMÍA EXTREMEÑA SOBRESALE EL ELEVADO PESO EN LA ACTIVIDAD Y EN EL EMPLEO DEL SECTOR PÚBLICO, LA AGRICULTURA Y LA INDUSTRIA ENERGÉTICA

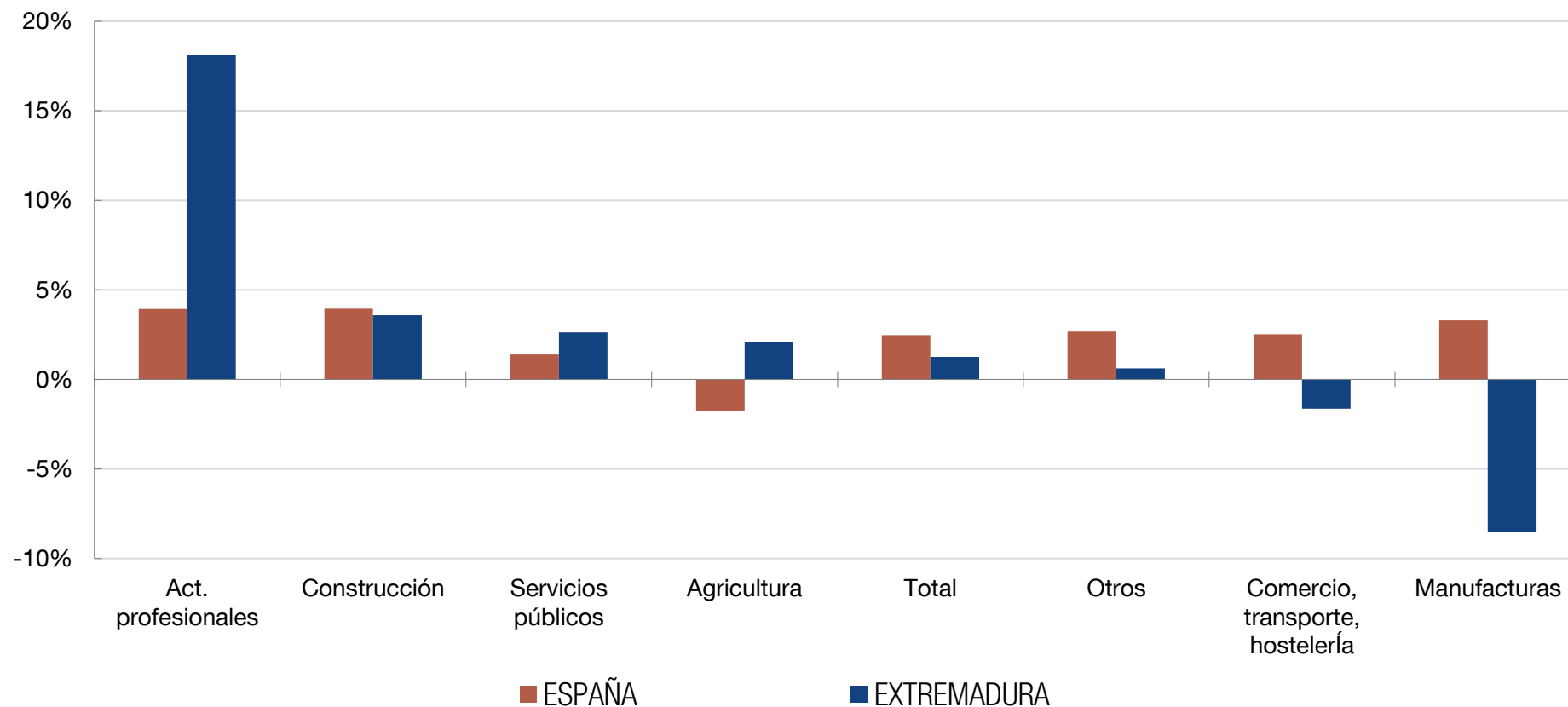
	VAB (2023)			OCUPADOS EPA (2024)	
	Total nacional	Extremadura		Total nacional	Extremadura
Agricultura	2,7	7,7		3,5	9,3
Extractivas y energía	4,2	11,4		1,3	2,1
Manufacturas	11,9	7,1		12,0	7,9
Construcción	5,9	7,1		6,8	7,1
Comercio, transporte, hostelería	23,9	17,8		28,6	25,6
Info. y com.	3,9	1,3		3,8	2,1
Act. financieras	5,4	5,0		2,1	1,9
Inmobiliario	11,5	8,6		0,8	0,6
Act. profesionales	8,9	4,9		10,9	6,8
Servicios públicos	17,4	25,0		23,2	31,9
Ocio	4,2	4,2		7,1	4,9

- 1. SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
- 2. RETOS A FUTURO

Fuente: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

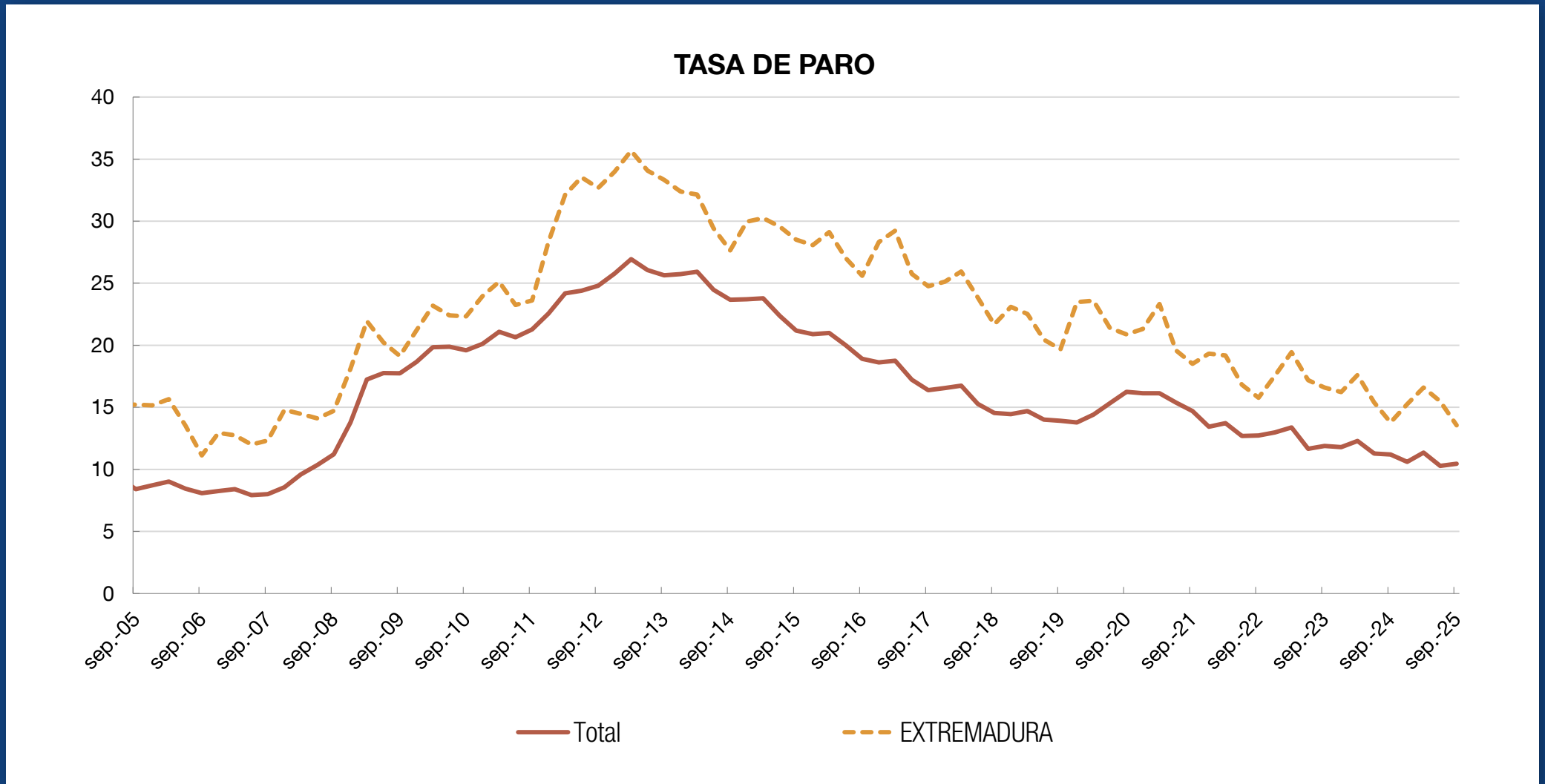
DESTACAN EL IMPULSO DE LAS ACTIVIDADES PROFESIONALES, LA CONSTRUCCIÓN, EL SECTOR PÚBLICO Y LA AGRICULTURA COMO MOTORES DEL CRECIMIENTO Y DEL EMPLEO

CRECIMIENTO MEDIO DE LOS OCUPADOS EN EL ÚLTIMO AÑO



Fuente: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística. NOTA: el dato de crecimiento se refiere a la media de los últimos 4 trimestres (3T25-4T24) frente a los 4 anteriores (3T24- 4T23).

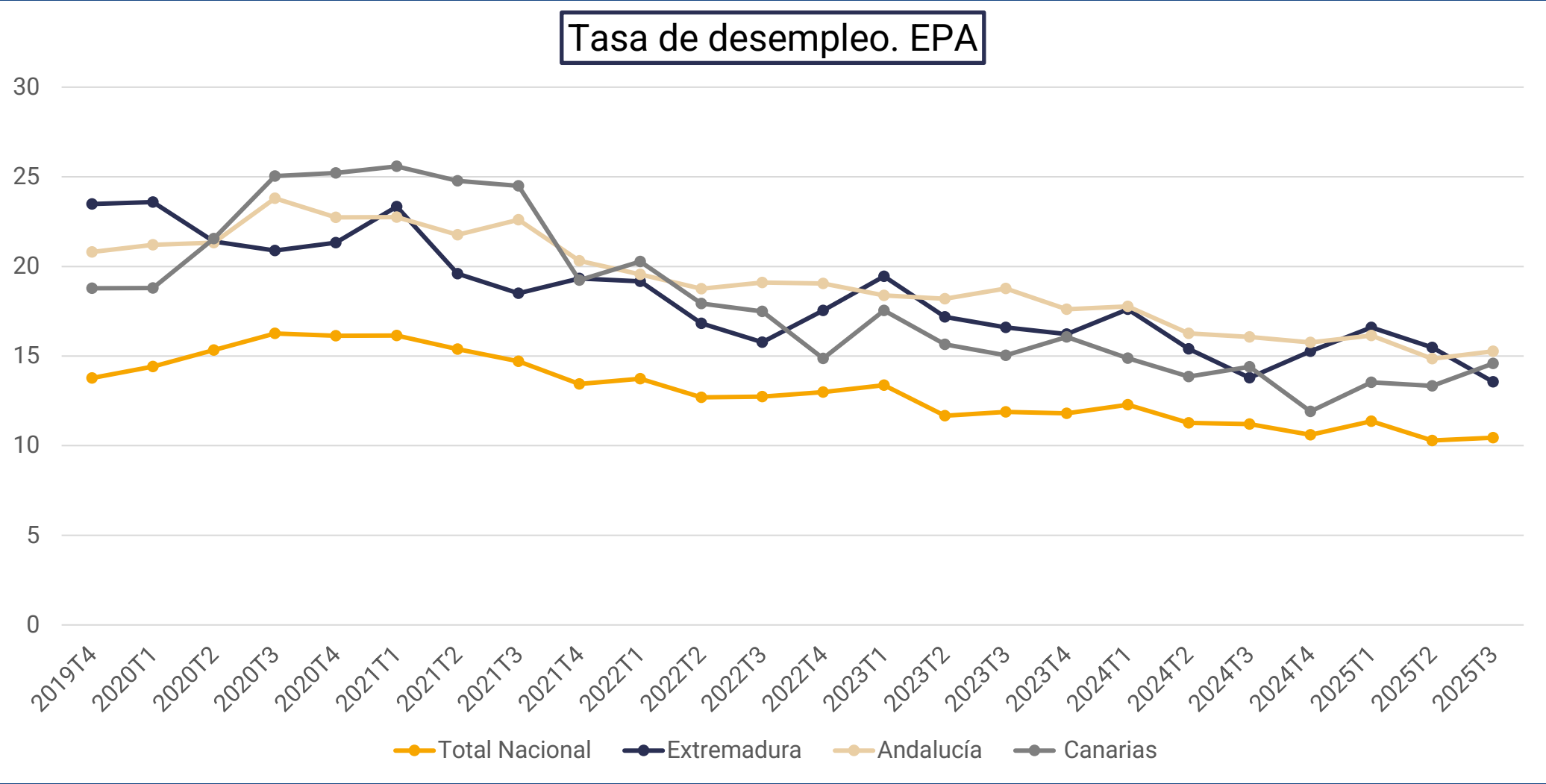
EL CRECIMIENTO DE LA ACTIVIDAD REDUCE LA TASA DE PARO, SI BIEN ESTA SE MANTIENE POR ENCIMA DEL PROMEDIO NACIONAL CERCA DEL 14%



Fuente: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

COMPARACIÓN CON OTRAS COMUNIDADES DE TASAS ALTAS

- 1. SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
- 2. RETOS A FUTURO



Fuente: Instituto Nacional de Estadística.

RETOS MÁS RELEVANTES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA A FUTURO

A. Finanzas Públicas

España mantiene una de las ratios de deuda más elevadas del área del euro, lo que limita su margen de respuesta ante nuevos shocks y exige una estrategia fiscal creíble a medio plazo

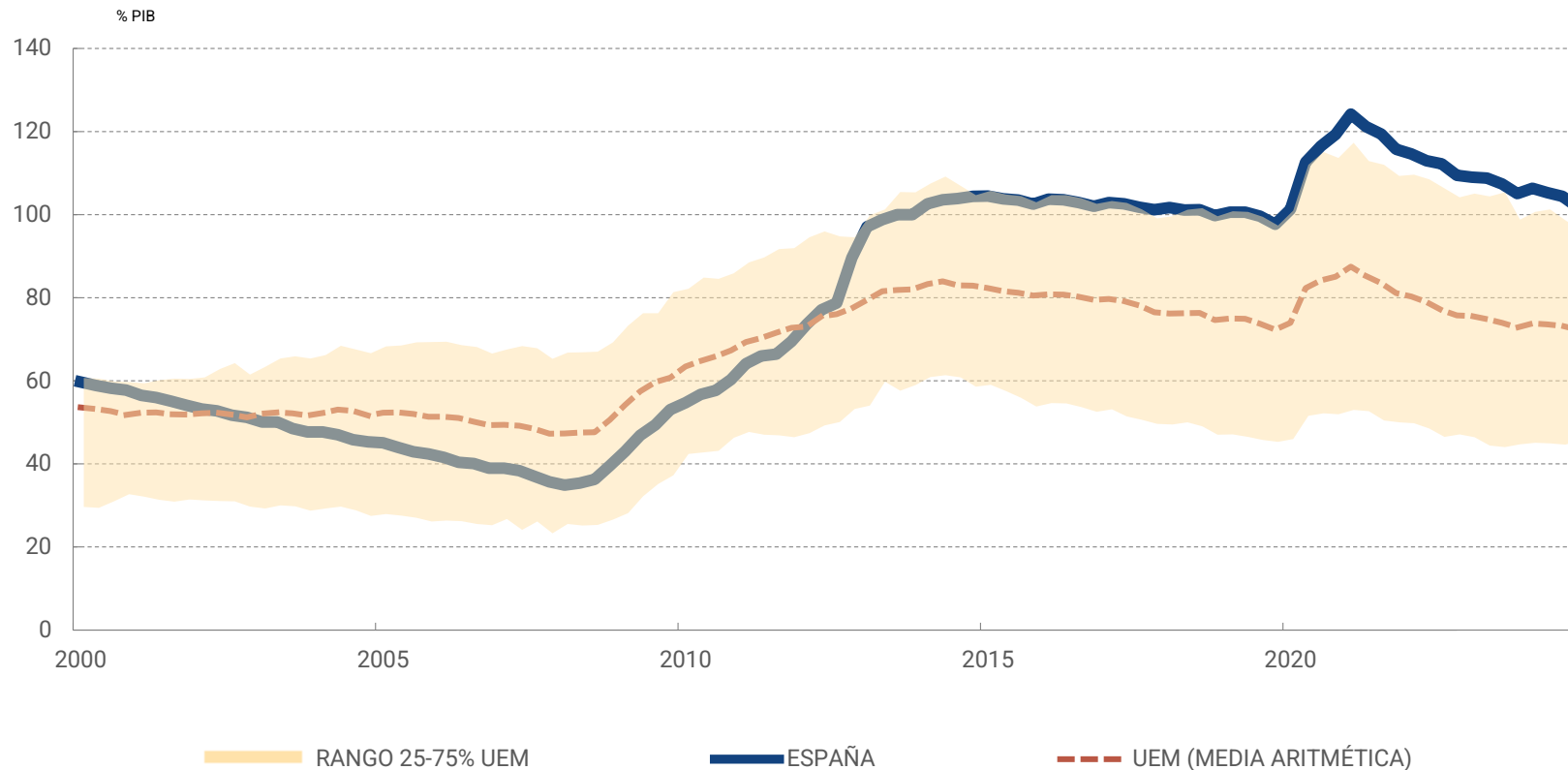
B. Mercado de trabajo

C. Mercado de la vivienda

D. Productividad y calidad institucional

LA DEUDA PÚBLICA CONTINÚA EN NIVELES ELEVADOS, A PESAR DE SU BAJADA RECIENTE, Y SUPERA A LA DE LA MAYOR PARTE DE LOS PAÍSES EUROPEOS

LA DEUDA PÚBLICA ESPAÑOLA EN EL CONTEXTO EUROPEO



- Solo 4 países europeos registran una ratio de deuda pública sobre PIB mayor que España
- La reducción de la deuda se ha producido por el fuerte crecimiento del PIB nominal y, en menor medida, por la reducción del déficit primario.

Fuente: Eurostat.

RETOS MÁS RELEVANTES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA A FUTURO

A. Finanzas Públicas

España mantiene una de las ratios de deuda más elevadas del área del euro, lo que limita su margen de respuesta ante nuevos shocks y exige una estrategia fiscal creíble a medio plazo

B. Mercado de trabajo

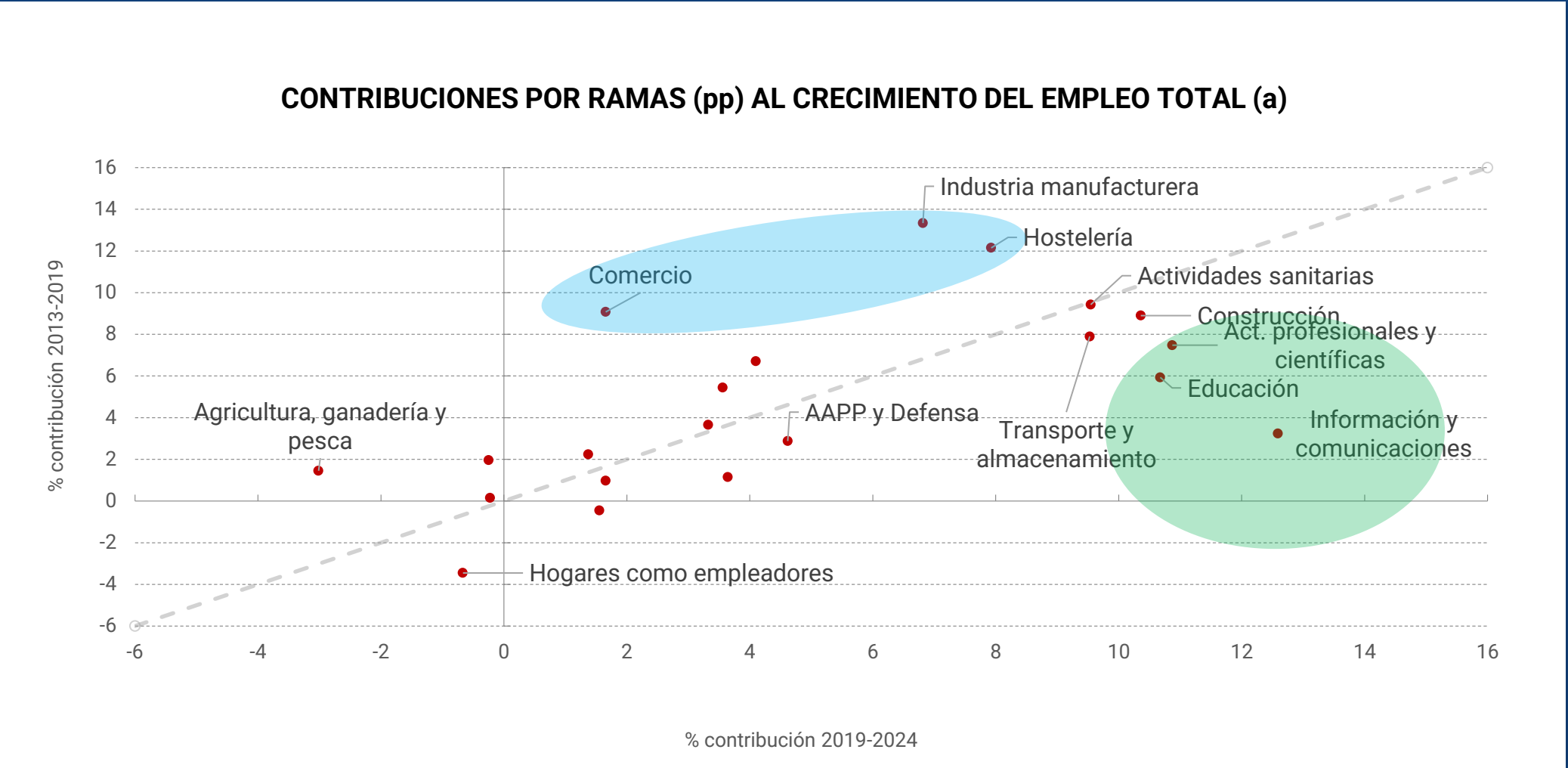
En un contexto de fuerte crecimiento del empleo y la población, se debe actuar para mejorar la adecuación de las habilidades de las personas que buscan empleo con las demandadas por las empresas

C. Mercado de la vivienda

D. Productividad y calidad institucional

EL EMPLEO CRECE EN SERVICIOS BASADOS EN CONOCIMIENTOS ESPECIALIZADOS, COMO LAS ACTIVIDADES PROFESIONALES O DIGITALES

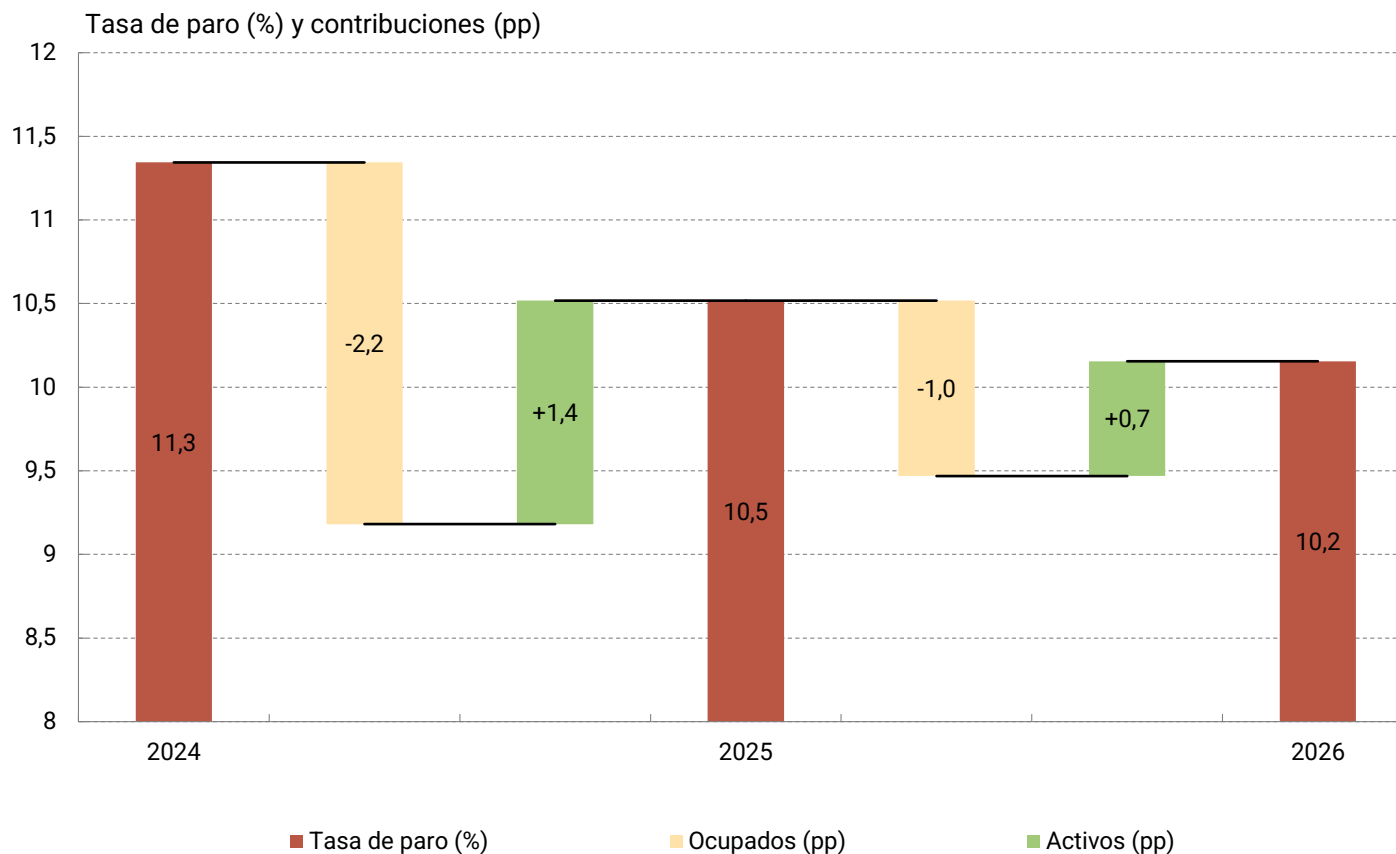
- 1. SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
- 2. RETOS A FUTURO



Fuentes: Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y Banco de España. (a) Series brutas.

LA TASA DE PARO SEGUIRÍA REDUCIÉNDOSE HASTA EL ENTORNO DEL 10% EN 2026, EN UN ENTORNO DE ENTRADA DE FLUJOS MIGRATORIOS

TASA DE PARO Y CONTRIBUCIONES



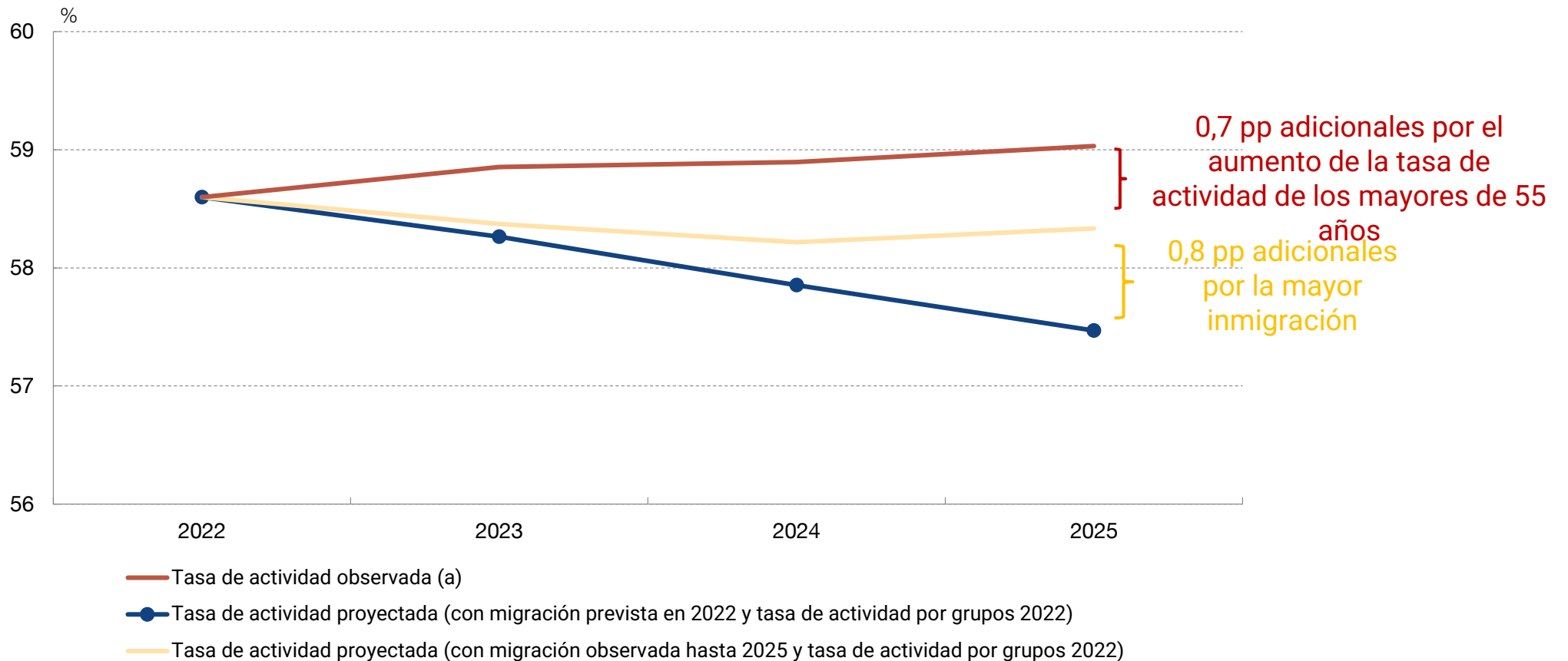
- La caída de la tasa de paro se produce en un contexto de **elevado dinamismo de la población activa** derivado del **aumento de la población extranjera**

1. SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

2. RETOS A FUTURO

LA TASA DE ACTIVIDAD SE HA VISTO FAVORECIDA POR EL AUMENTO DE LA INMIGRACIÓN Y DE LA PARTICIPACIÓN EN LOS MAYORES DE 55 AÑOS, QUE HAN COMPENSADO LA TENDENCIA NEGATIVA ASOCIADA AL ENVEJECIMIENTO

TASA DE ACTIVIDAD MAYORES DE 16 AÑOS OBSERVADA Y PROYECTADA



RETOS MÁS RELEVANTES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA A FUTURO

- 1. SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
- 2. RETOS A FUTURO

A. Finanzas Públicas

España mantiene una de las ratios de deuda más elevadas del área del euro, lo que limita su margen de respuesta ante nuevos shocks y exige una estrategia fiscal creíble a medio plazo

B. Mercado de trabajo

En un contexto de fuerte crecimiento del empleo y la población, se debe actuar para mejorar la adecuación de las habilidades de las personas que buscan empleo con las demandadas por las empresas

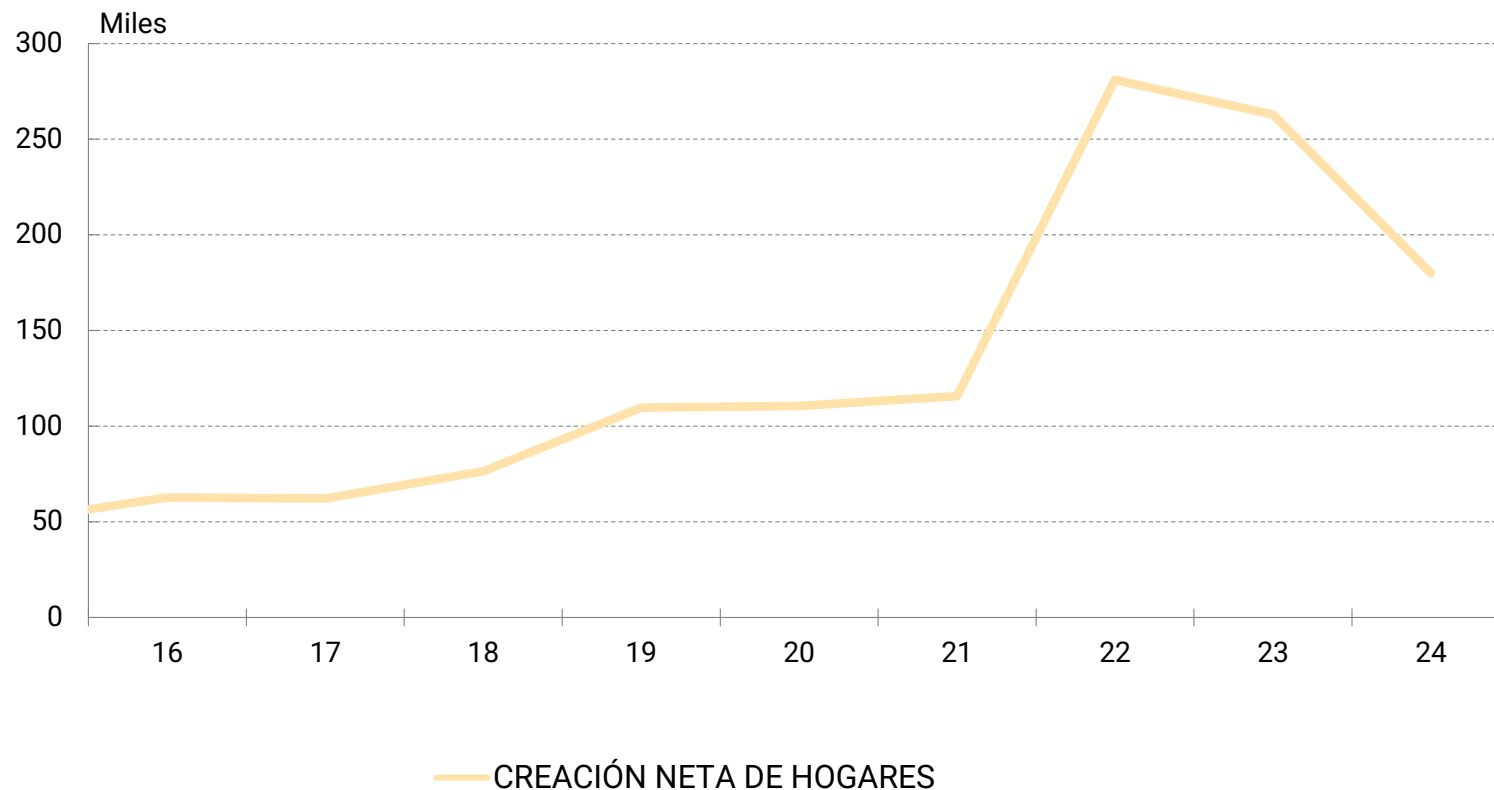
C. Mercado de la vivienda

La escasez de stock de vivienda para hacer frente al elevado ritmo de creación de hogares se puede convertir en un cuello de botella para la economía

D. Productividad y calidad institucional

LA FORTALEZA DE LA DEMANDA DE VIVIENDA EN LOS ÚLTIMOS AÑOS, IMPULSADA POR EL CRECIMIENTO DE LA POBLACIÓN...

NECESIDADES DE VIVIENDA PARA NUEVOS HOGARES

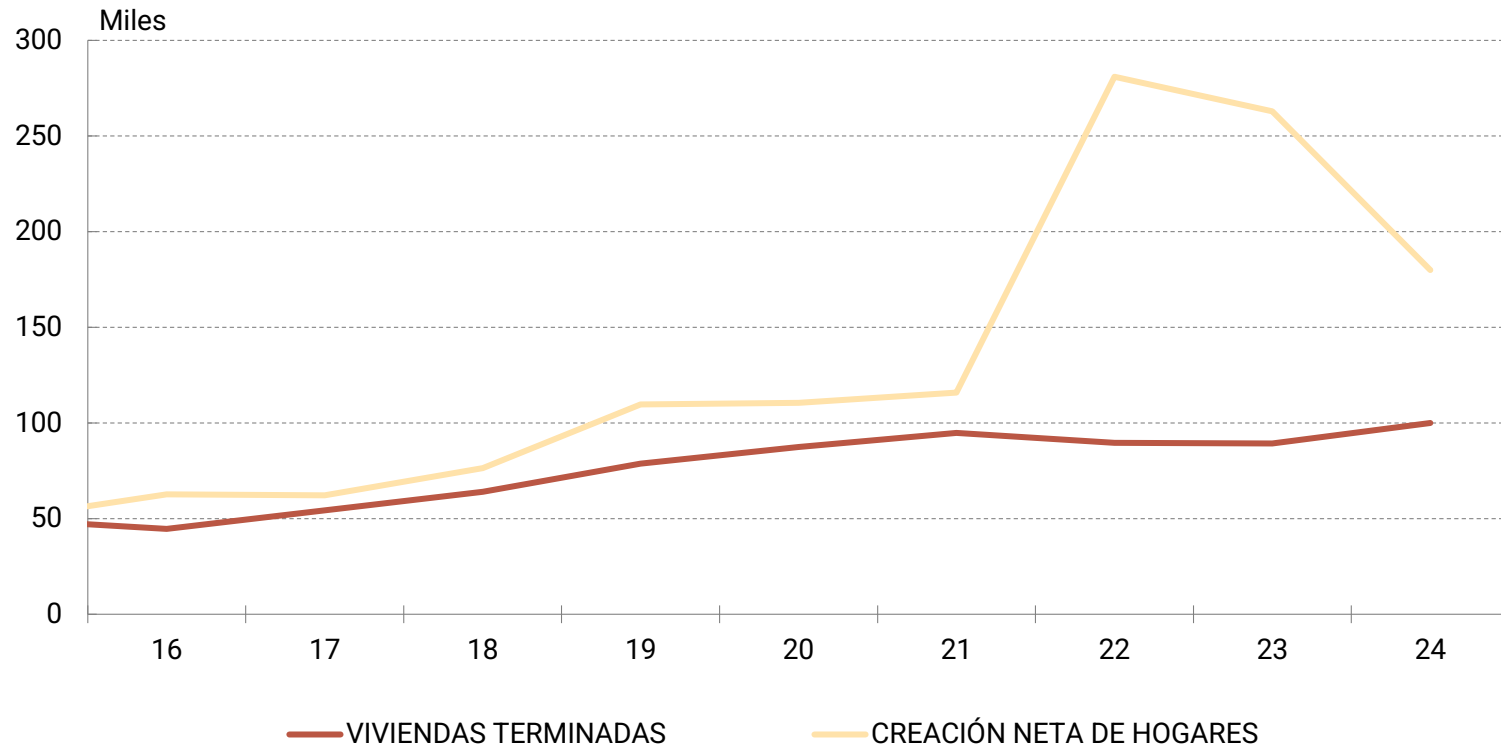


Factores recientes de **demanda**:

- Aumento de la población por **flujos migratorios**
- **Reducción del tamaño del hogar**
- Creciente **concentración** de la población
- Demanda de extranjeros **no residentes**

... EN UN CONTEXTO DE OFERTA DE VIVIENDA RELATIVAMENTE RÍGIDA...

NECESIDADES DE VIVIENDA PARA NUEVOS HOGARES



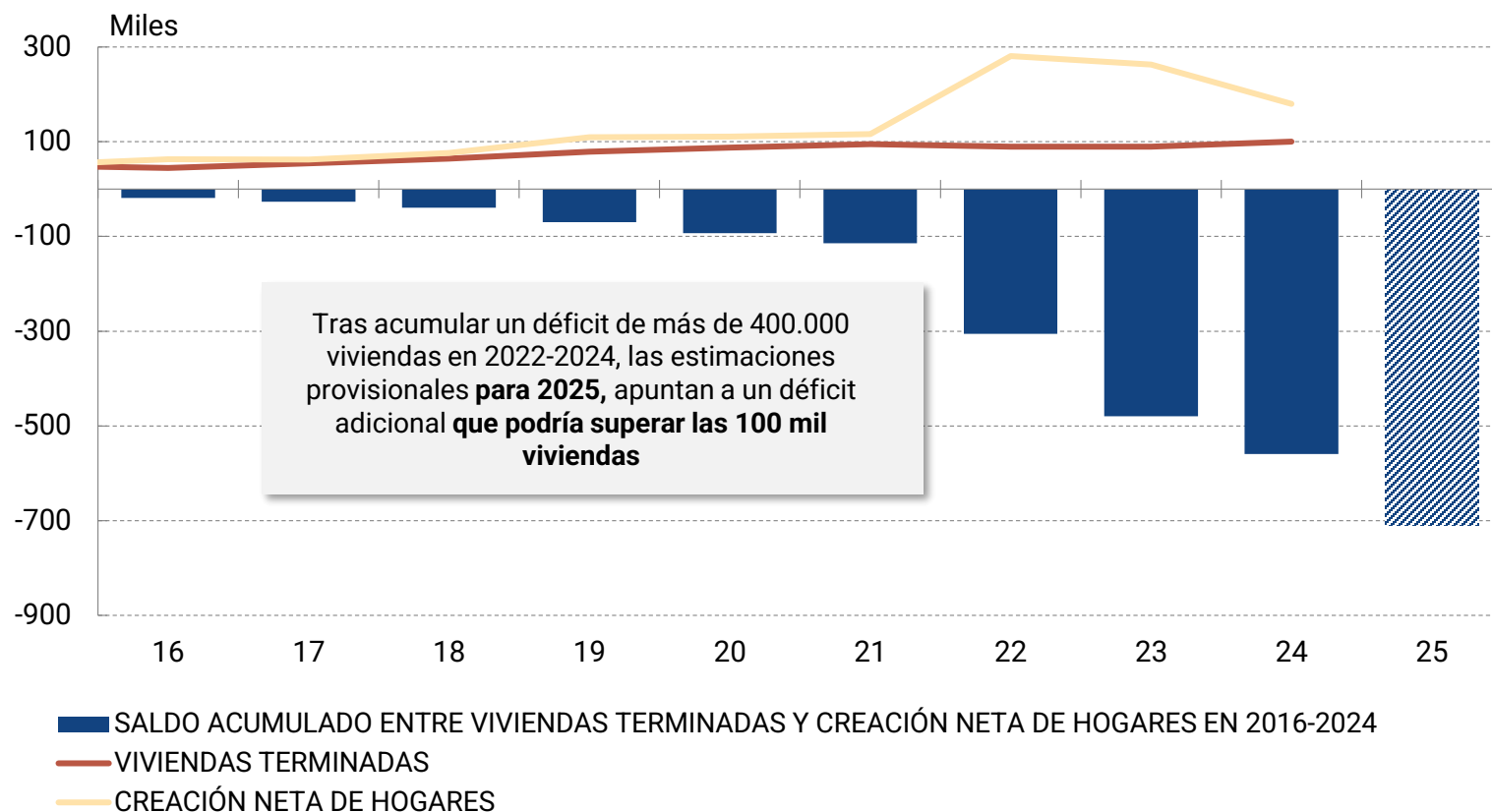
Factores recientes de oferta:

- Escasez de suelo finalista
- Falta de **mano de obra**
- **Incertidumbre** regulatoria y falta de inversión
- Incremento de la oferta destinada al alquiler de temporada

Fuentes: Banco de España, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Para más información, véase el [Capítulo 4 del Informe Anual 2023](#) del Banco de España.

...SE TRADUCE EN UN DÉFICIT ENTRE VIVIENDAS TERMINADAS Y CREACIÓN DE HOGARES ENTRE 2022 Y 2024 DE ENTRE 400.000 Y 450.000

NECESIDADES DE VIVIENDA PARA NUEVOS HOGARES



- El 50% de este déficit se concentra en Madrid, Barcelona, València, Alicante y Málaga
- Esta situación presiona al alza los precios de la vivienda.
- En términos reales, los precios actuales están en niveles similares a los de 2004

Fuentes: Banco de España, Instituto Nacional de Estadística y Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible. Para más información, véase el [Capítulo 4 del Informe Anual 2023](#) del Banco de España.

RETOS MÁS RELEVANTES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA A FUTURO

1. SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA
2. RETOS A FUTURO

A. Finanzas Públicas

España mantiene una de las ratios de deuda más elevadas del área del euro, lo que limita su margen de respuesta ante nuevos shocks y exige una estrategia fiscal creíble a medio plazo

B. Mercado de trabajo

En un contexto de fuerte crecimiento del empleo y la población, se debe actuar para mejorar la adecuación de las habilidades de las personas que buscan empleo con las demandadas por las empresas

C. Mercado de la vivienda

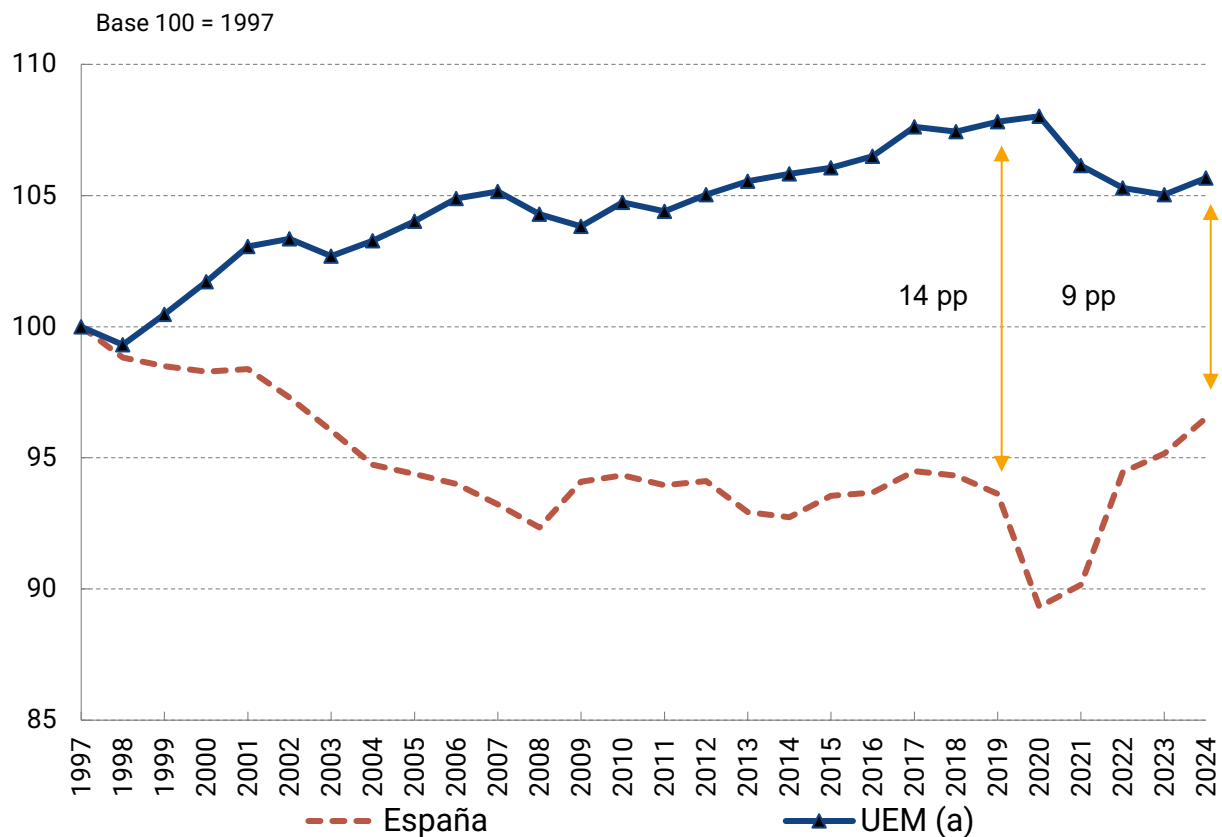
La escasez de stock de vivienda para hacer frente al elevado ritmo de creación de hogares se puede convertir en un cuello de botella para la economía

D. Productividad y calidad institucional

España mantiene una elevada brecha de productividad generada en las dos décadas pasadas, cuya reducción requiere de políticas decididas

LA PRODUCTIVIDAD HA MOSTRADO UNA MEJORA RELATIVA DESDE LA PANDEMIA, TRAS ACUMULAR UNA IMPORTANTE BRECHA EN LOS AÑOS ANTERIORES

PRODUCTIVIDAD TOTAL DE LOS FACTORES



Esta mejor evolución se observa en varias medidas de productividad

- Desde 2020, la **productividad por hora** trabajada en España ha crecido a una media anual:
 - España: +1,2 %,
 - Área del euro: 0,1 %
- **Productividad del capital:**
 - España: +0,9 %
 - Área del euro: -0,4 %

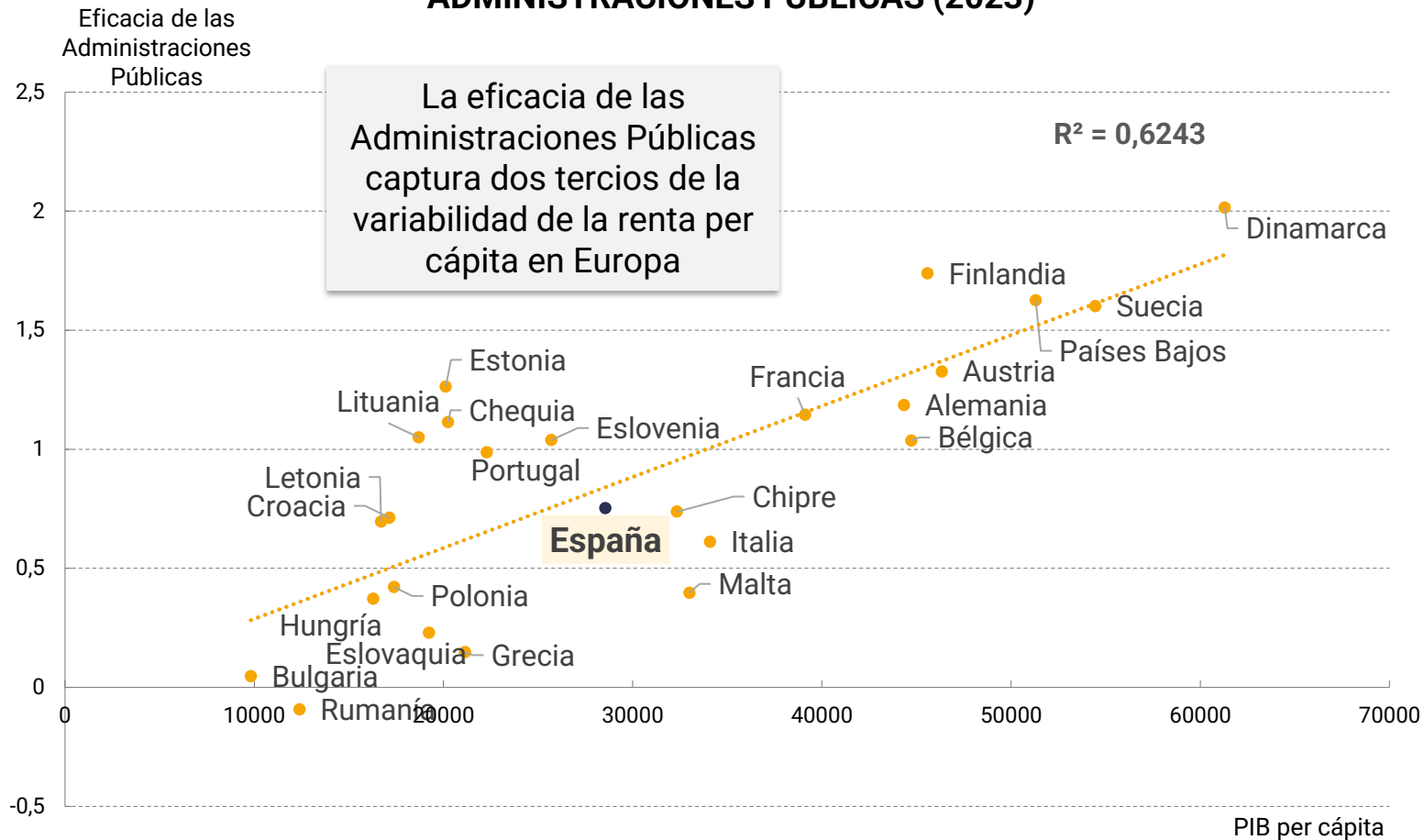
Fuente: Comin, Quintana, Schmitz y Trigari (2025). (a) Promedio de las cuatro mayores economías.

1. SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

2. RETOS A FUTURO

EXISTE UNA FUERTE RELACIÓN POSITIVA ENTRE LA EFICACIA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS Y LA PRODUCTIVIDAD

RELACIÓN ENTRE EL PIB PER CAPITA Y LA EFICACIA DE LAS ADMINISTRACIONES PÚBLICAS (2023)



La eficacia de las Administraciones Públicas es un concepto multidimensional, que engloba, entre otros:

1. **Marco de gobernanza de las distintas Administraciones Públicas**
2. **Calidad del marco normativo:** los estudios del Banco de España señalan que se producen 12.000 normas al año en los tres niveles de la administración.
3. **Capacidad de agencias e instituciones de funcionar con la autonomía y flexibilidad deseables**

Fuente: Banco Mundial

1. SITUACIÓN Y PERSPECTIVAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

2. RETOS A FUTURO

MUCHAS GRACIAS POR SU ATENCIÓN