

ABRIL 2026

Situación Illes Balears

Mensajes principales

El aumento del PIB podría haberse situado en el 3,2% en 2025



El fuerte avance de la afiliación en las islas se mantuvo gracias a la mejora observada en la parte final del año en **el área urbana de Palma y en la isla de Menorca**.

Servicios públicos y privados, particularmente hostelería, continuaron impulsando el avance. Los indicadores relacionados con el turismo extranjero muestran una moderación. Hay una transición hacia una **mayor dependencia de la demanda interna**: los sectores donde mejor se mantuvo el consumo son aquellos que dependen más del gasto de los hogares de Baleares. La construcción inmobiliaria se aceleró, pero a un ritmo insuficiente dado el déficit de vivienda en las islas.

Un contexto de crecimiento todavía elevado, pero con debilidad en el turismo



Se estima que el **crecimiento del PIB se habría situado en el 0,8%** en 1T26, superando el avance del conjunto de España.

En el inicio de año, **el gasto con tarjeta de extranjeros en TPV de BBVA en Balears repunta levemente**, mientras que las pernoctaciones se estancan. El gasto por parte de nacionales se contrae.

En el primer trimestre, **se observa una desaceleración de la construcción no residencial**.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento



La incertidumbre sobre la política comercial en los EE. UU. incrementa los costes para los exportadores de bienes. Baleares muestra una exposición reducida (0,1 % del PIB, vs. 1,1% en España).

Cada **aumento** de alrededor **del 10%** en el precio del crudo **restaría alrededor de 0,2 pp al PIB de España en 2026** y aumentaría la inflación promedio en 0,3 pp.

El turismo podría verse beneficiado: episodios como la Primavera Árabe o atentados terroristas provocaron redireccionamientos de viajeros que beneficiaron al turismo en España

Desaceleración, pero con crecimiento del PIB sólido (2026: 2,5% y 2027: 2,0%)



Las exportaciones de servicios y el turismo moderan su aportación, pero continuarán aumentando apoyadas por la inmigración, la incertidumbre geopolítica y aumentos en la productividad por hora.

La menor intensidad en el uso de energía supone para Illes Balears una ventaja competitiva frente a regiones más focalizadas en las exportaciones de bienes.

La inmigración continuará sosteniendo la creación de empleo (casi 60% del total desde 2022). La regularización podría afectar a alrededor de 22 mil personas en las Islas Baleares.

Mensajes principales

Mayores salarios reales y tipos de interés bajos apoyarán al consumo y a la inversión



Los salarios comienzan a recuperar poder adquisitivo y los pactados en convenio aumentaron un 5,6% en Illes Balears (3,5% en España), mientras que la inflación se situó en 2025 alrededor del 3,1%, (España, 2,6%).

Junto con el descenso en tipos de interés, esto debería impulsar el consumo y la inversión.

Las viviendas en ejecución en Balears podrían alcanzar las 3.600 en 2026, un 3% más que en 2025.

La inversión pública seguirá contribuyendo a la expansión



Hasta diciembre de 2025, se han licitado contratos ligados al NGEU y se han concedido subvenciones con ejecución en **Illes Balears equivalentes a un 3,1% del PIB regional de 2024** (para el conjunto de España, el importe alcanza el 3,9% del PIB).

El aumento en el gasto en defensa, una de las partidas que recibirá más impulso en los próximos años, **podría tener un impacto menos relevante para Illes Balears** dada la baja facturación de empresas expuestas a este sector.

Persisten cuellos de botella: turismo, energía y vivienda



El avance del turismo puede estar alcanzando límites de capacidad.

Es necesaria una **mayor inversión para mantener los costes de electricidad bajos**.

La falta de vivienda asequible supone un cuello de botella para el bienestar de la población joven y para atraer capital humano. Desde 2021, en Baleares se han creado 26 mil hogares y se han construido 17.500 viviendas.

Persisten cuellos de botella: empleo, finanzas públicas



La escasez de mano de obra puede limitar el avance en ciertos sectores.

Los ocupados que no trabajaron se sitúan en el 5% en Illes Balears, sólo marginalmente por debajo que en el conjunto de España.

Son necesarios acuerdos que garanticen la sostenibilidad de la deuda autonómica a medio plazo.

La propuesta de reforma autonómica debería servir como punto de partida para un sistema más simple, transparente y equitativo.

Mensajes principales

El PIB tendrá una evolución mejor que el promedio

📅 2027

PIB 16,7 pp por encima de 2019
España: 15,6

Tasa de paro

8,2% de media

📅 2025-2027

Se pueden crear

23.000
NUEVOS EMPLEOS



Reto hacia delante

Incrementar la productividad, para converger en

📅 2019

106,9% de la media española

PIB per cápita

📅 2024

105,5%

Habría bajado
El reto es mantener el avance en PIB/hora

📅 2024

Productividad por hora

4,4 pp por encima de 2019
España: 1,8



Un contexto de crecimiento todavía elevado

El PIB de las Illes Balears mantendrá un crecimiento elevado



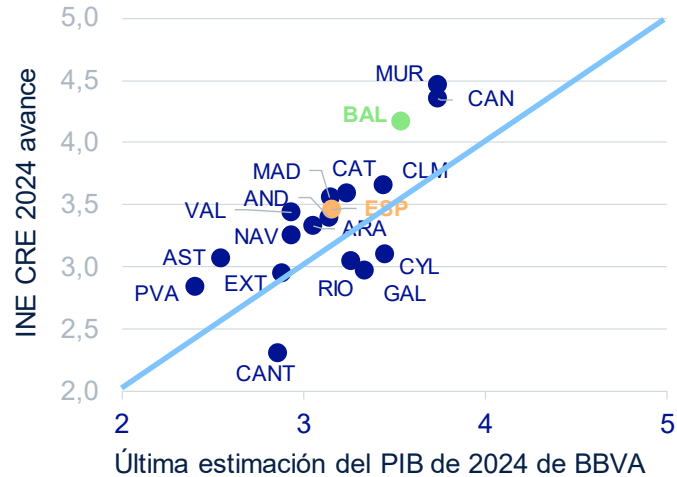
(e) estimación (p): previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El PIB de las Illes Balears mantiene un avance sólido, significativamente por encima del resto de la eurozona y del promedio registrado entre 1995 y 2019 (2,3%). Hacia delante se prevé cierta desaceleración, con un turismo que puede estar llegando al límite de capacidad y que enfrenta costes crecientes, con poca diversificación de la actividad. En todo caso, la incertidumbre geopolítica, que afecta en gran medida a mercados competidores, puede permitir que coyunturalmente el turismo pueda beneficiarse de cierto efecto refugio.

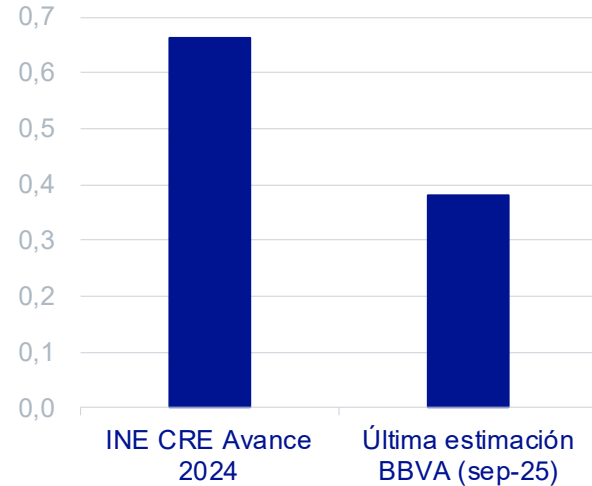


La Contabilidad Regional de 2024 confirmó la previsión de BBVA Research con Balears entre las más dinámicas

CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024: BBVA RESEARCH VS. CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



DIFERENCIAL DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024 ENTRE ILLES BALEARS Y ESPAÑA (PP)



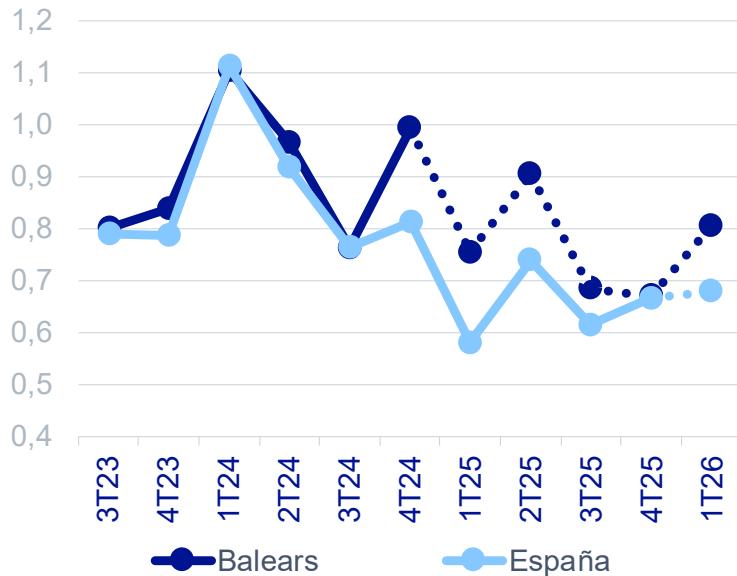
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El crecimiento del PIB pudo alcanzar el 3,2% en 2025

La economía crece más de lo previsto y la inercia positiva se mantiene

- **El PIB creció el 0,8% t/t en el 4T25 en España.** El INE ha revisado al alza la evolución de la actividad en los últimos años, lo que también contribuye a la mejora de la previsión en 2025 hasta el 2,8%.
- **En las Illes Balears,** la economía muestra una **resistencia a la desaceleración** mayor de lo anticipado, y en el segundo semestre, sorprendió al alza, logrando un avance superior a la media, con unos servicios que se muestran resilientes.
- El empleo ha ido de menos a más en **1T26,** cuando **el PIB de Balears podría haber crecido un 0,8% t/t, 0,1 pp más que en España.**

CRECIMIENTO DE LAS ILLES BALLEARS Y DE ESPAÑA (CRECIMIENTO TRIMESTRAL, %,CVEC)



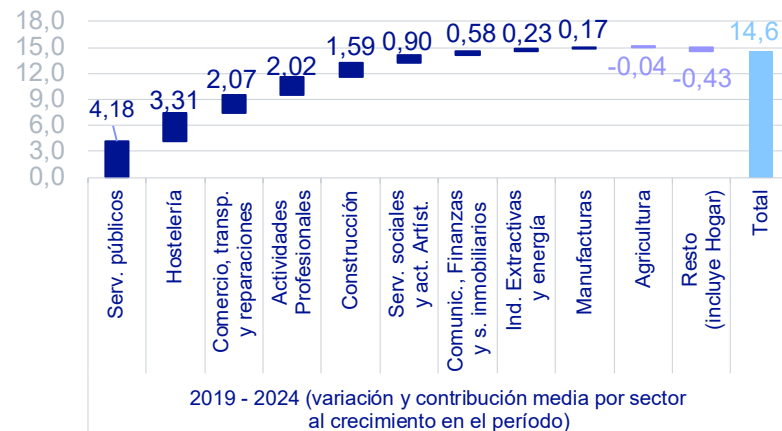
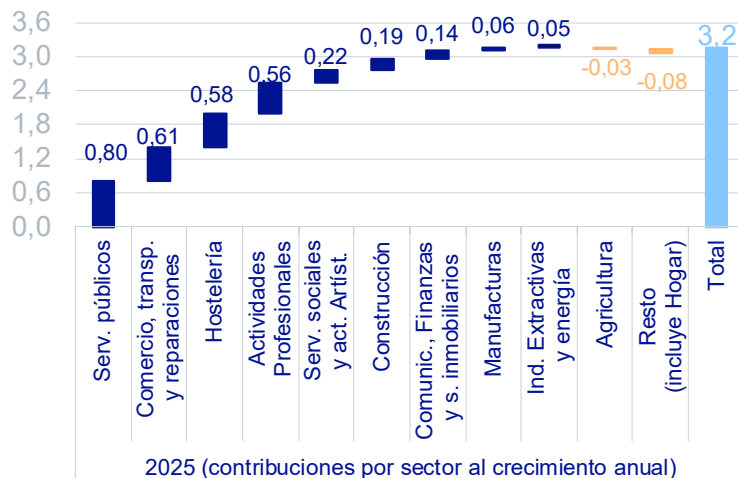
CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El crecimiento del PIB pudo alcanzar el 3,2% en 2025

Los servicios públicos, la hostelería y el comercio han sido el motor del empleo en esta expansión

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ILLES BALEARS: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO

(CRECIMIENTO MEDIO ANUAL, % Y PP)



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

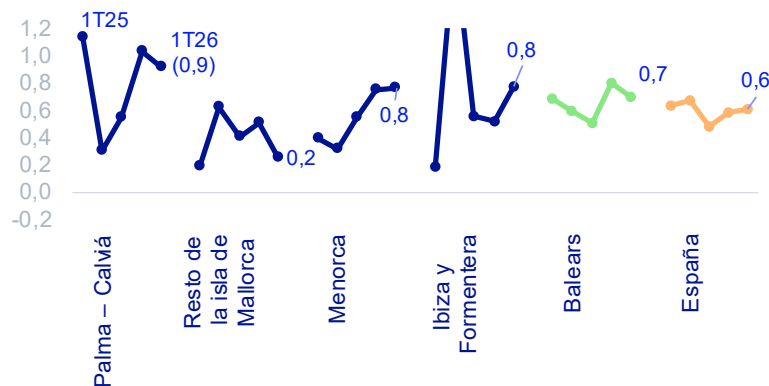
Sector público, hostelería y comercio continuaron impulsando el avance de la afiliación en 2025, como lo vienen haciendo desde 2019. Entre 2019 y 2024, el 51% de la afiliación se creó en estos tres sectores, y este peso aumenta hasta el 63% en 2025.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

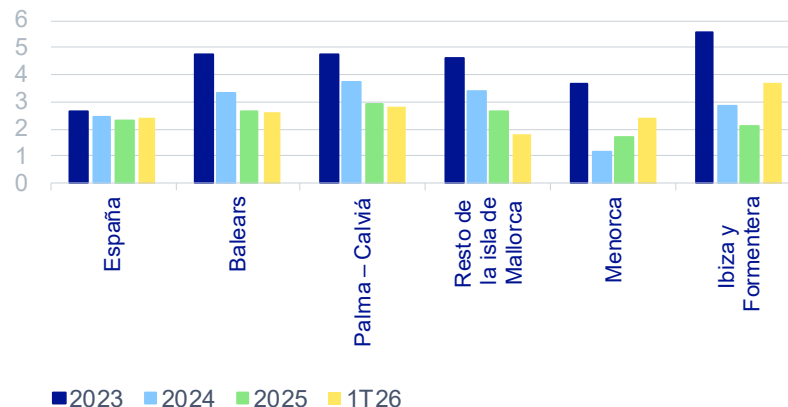
El crecimiento del empleo en Illes Balears parece estabilizarse alrededor del 0,7% trimestral, por encima de lo observado en el conjunto de España (0,6%)

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN MENSUAL PROMEDIO (CVEC, %)



VARIACIÓN INTERANUAL (%)



CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario

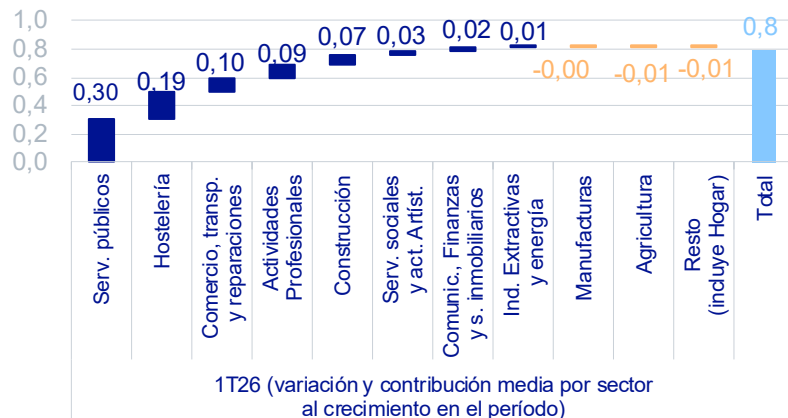
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

La afiliación a la Seguridad Social se desaceleró en 2025, pero el avance (2,7%) superó en 0,4 pp el observado en España, apoyado en la fortaleza del empleo en la zona más urbana, la de Palma-Calvià. El arranque de 2026 muestra un empleo que sigue creciendo más que en España, y se añade un rebote en Menorca e Ibiza.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

Continúa la fortaleza de los servicios públicos como generadores de empleo, y se mantiene el dinamismo de la hostelería

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN ILLES BALEARS: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO (CRECIMIENTO MEDIO TRIMESTRAL, % Y PP)



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

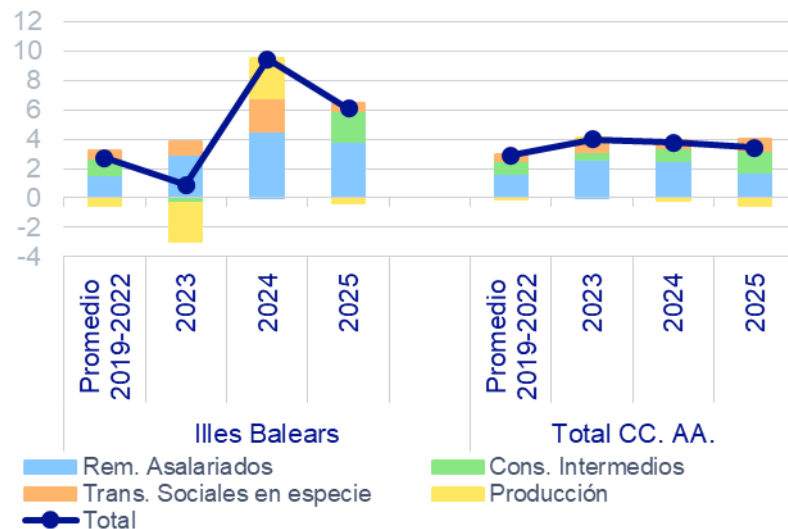
- El empleo ha continuado creciendo fuertemente en Illes Balears en 1T26, con la hostelería mejorando cifras de empleo pese a los retos que enfrenta el turismo.
- A diferencia de lo que ha sucedido en Canarias, donde la hostelería pierde impulso, **en Baleares fueron los servicios públicos y los servicios privados, con la hostelería, el comercio y los servicios profesionales los principales sectores creadores de empleo en este trimestre.**
- En 1T26, estos tres sectores explican el 74% del aumento de la afiliación en las islas.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

El gasto en consumo del Govern balear se modera en 2025, pero mantienen un aumento superior al promedio de las CC. AA.

- Los datos de ejecución presupuestaria apuntan a una moderación del gasto en consumo del Govern de las Illes Balears en 2025, si bien mantiene un crecimiento superior al promedio autonómico.
- En este contexto, el consumo final del gobierno balear se habría situado en el 9,1 % del PIB regional, aún por debajo del 10,8 % registrado de media en el conjunto de las comunidades autónomas.
- Destaca una aceleración especialmente intensa en la remuneración de asalariados y en los consumos intermedios, impulsadas, entre otros factores, por el refuerzo de los servicios públicos esenciales.
- De cara a 2026, la ausencia de unos nuevos presupuestos podría contribuir a una mayor contención del consumo público.

GOVERN DE LES ILLES BALEARS: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO EN CONSUMO FINAL (CVEC. EN TÉRMINOS REALES, %)

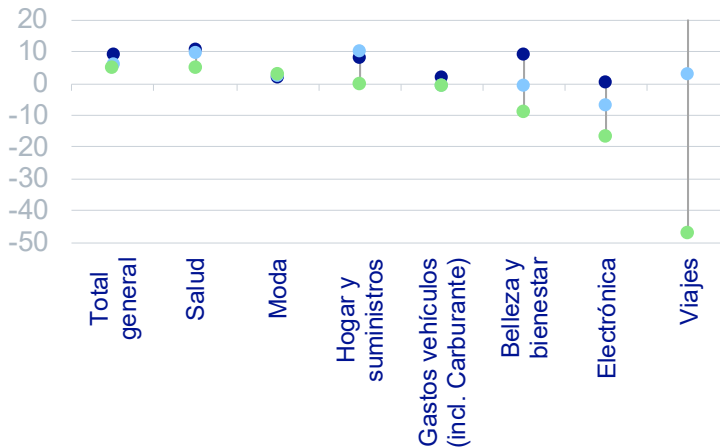
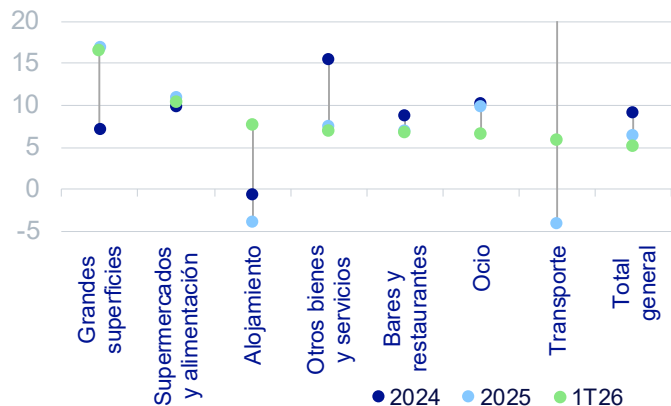


Nota: términos reales calculado con el deflactor del consumo público nacional.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

Consistentemente con un mayor dinamismo del gasto en bienes, el consumo se acelera más en grandes superficies, supermercados y otros bienes y servicios

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS NACIONALES EN ILLES BALEARS POR SECTORES COICOP (VARIACIÓN INTERANUAL%)



Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA y con tarjetas BBVA en cualquier TPV. En 2024, el Gasto en Transporte (+66,2%) y Viajes (+50%) están fuera de escala.

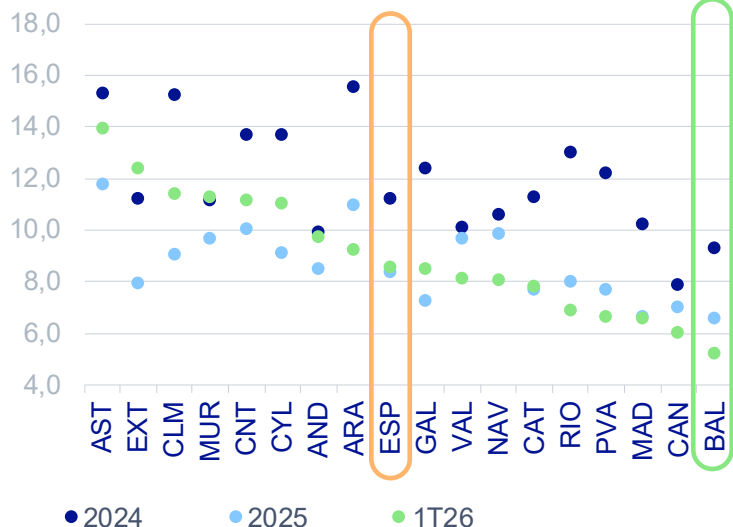
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El crecimiento del gasto presencial nacional en Illes Balears en TPV de BBVA, o realizado por clientes de BBVA, alcanzó el 9,3% en 2024 y se moderó hasta el 6,5% en 2025. En 1T26, el gasto sigue creciendo un 5,2% interanual, con aumentos de más del 10% en grandes superficies y en supermercados, pero pierde impulso en el resto de sectores y cae en viajes, electrónica y belleza y bienestar.

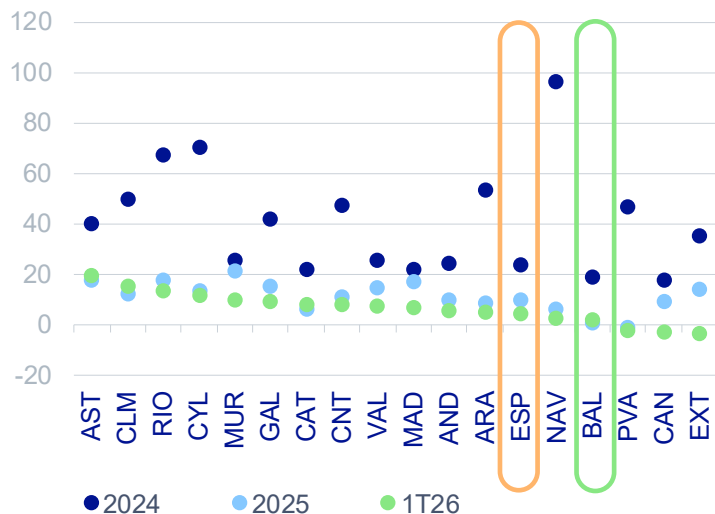
Un contexto de crecimiento todavía elevado

El crecimiento depende cada vez más de la demanda interna, como se nota en la mayor resiliencia del gasto de los hogares de las Illes Balears, frente al realizado por extranjeros.

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS NACIONALES (VARIACIÓN ANUAL EN PORCENTAJE)



GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS EXTRANJERAS (VARIACIÓN ANUAL EN PORCENTAJE)



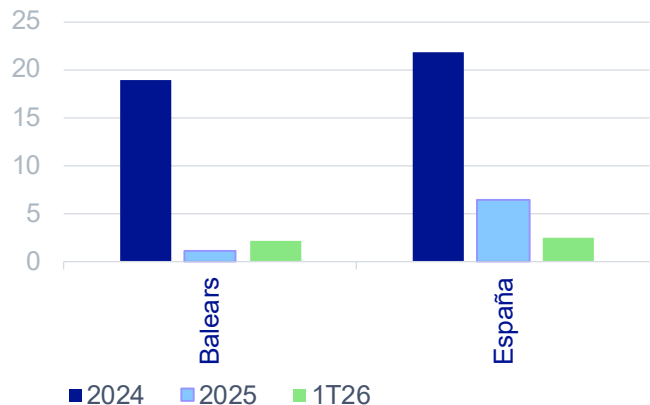
Gasto con tarjetas BBVA en cualquier TPV y de otras entidades españolas en TPV BBVA
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

Gasto con tarjetas BBVA en cualquier TPV y de otras entidades españolas y extranjeras en TPV BBVA. En Madrid y en el total se incluye el gasto online en transporte
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

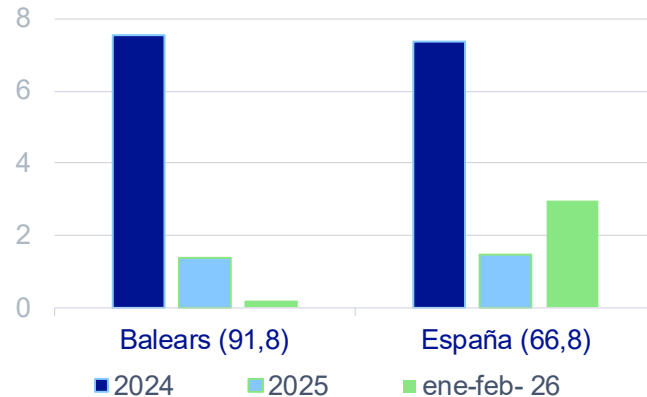
La desaceleración en los indicadores de turismo es generalizada

GASTO PRESENCIAL NOMINAL CON TARJETAS EXTRANJERAS (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Gasto con tarjetas extranjeras en TPV BBVA
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

PERNOCTACIONES DE VIAJEROS EXTRANJEROS (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



(*) Entre paréntesis, el porcentaje de las pernoctaciones de extranjeros en el total de las pernoctaciones en hoteles en 2025.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

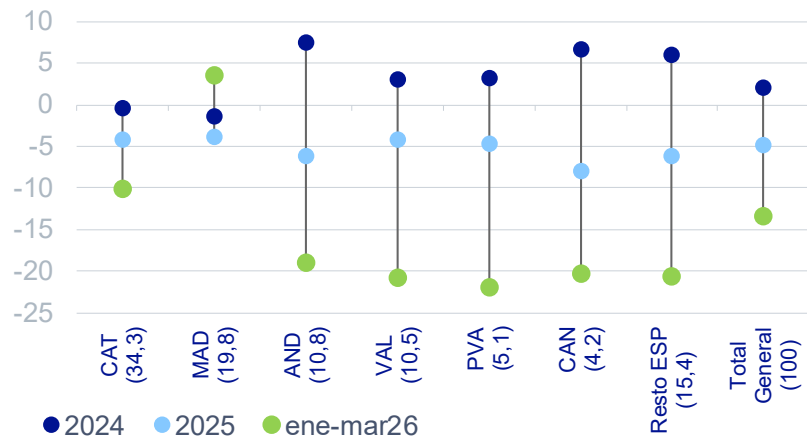
Tras aumentar un 19% en 2024, el gasto con tarjetas de extranjeros en TPV de BBVA en Balears prácticamente se estancó en 2025 (+1,1%, v.s +6,5% en España). Esta desaceleración es consistente con lo observado en las pernoctaciones hoteleras (+1,4%). En el arranque de 2026 las pernoctaciones siguen estancadas y el gasto crece un 2,2%, los resultados parecen ser más favorables para otras zonas de España, como los destinos de invierno o urbanos, o más enfocadas al turismo nacional.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

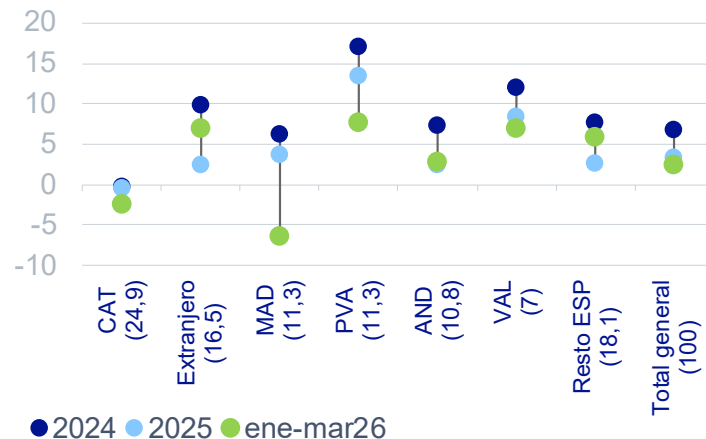
El turismo nacional muestra una corrección mayor que la del extranjero

GASTO PRESENCIAL EN ILLES BALEARS DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN OTRA PROVINCIA SEGÚN ORIGEN

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN ILLES BALEARS POR PROVINCIA DE DESTINO DIFERENTE A LA DE SU RESIDENCIA (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



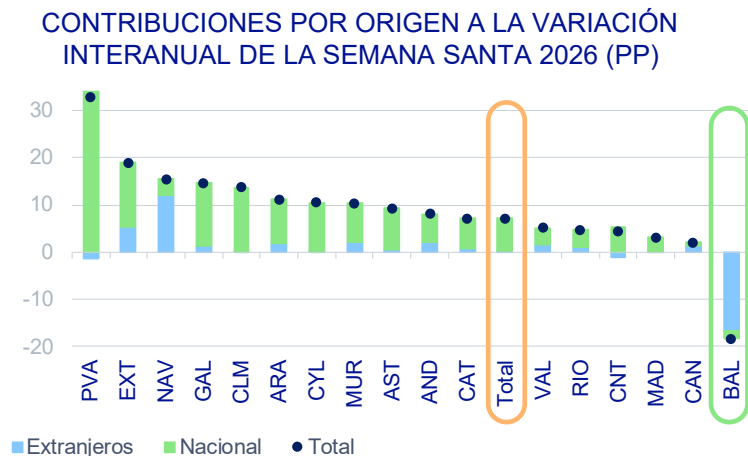
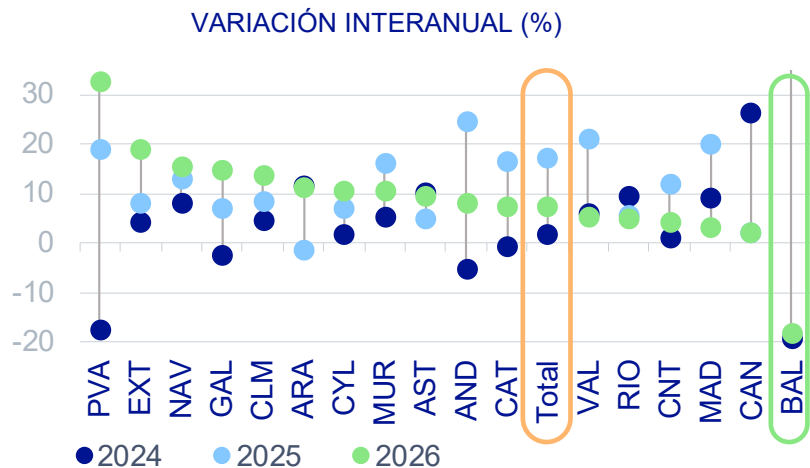
Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2025. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Tras crecer un 1,9% en 2024, el gasto realizado en Balears por clientes de BBVA no residentes se contrajo (-4,9% en 2025), y el ajuste se acelera en 1T26 (-14%). El de los residentes en Baleares fuera de las islas, por el contrario, continúa creciendo, aunque a un ritmo moderado: +3,5% en 2025 y +2,6% en 1T26

Un contexto de crecimiento todavía elevado

El gasto turístico habría mostrado debilidad durante la Semana Santa

GASTO TURÍSTICO PRESENCIAL CON TARJETA REALIZADO EN SEMANA SANTA POR ESPAÑOLES Y EXTRANJEROS SEGÚN COMUNIDAD DE DESTINO*



*Gasto con tarjeta realizado por clientes BBVA fuera de su provincia habitual de residencia (Incluye retiradas de efectivo. No incluye el gasto realizado por españoles en el extranjero) más gasto presencial con tarjetas extranjeras en TPV BBVA. Se añade el gasto no presencial con tarjetas extranjeras en transporte realizado en Madrid. Gasto en Illes Balears en 2025 fuera de escala (72%)
Fechas Semana Santa: 2024: 23-mar/31-mar, 2025: 12/20-abr 2026: 28 mar-6 abr
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

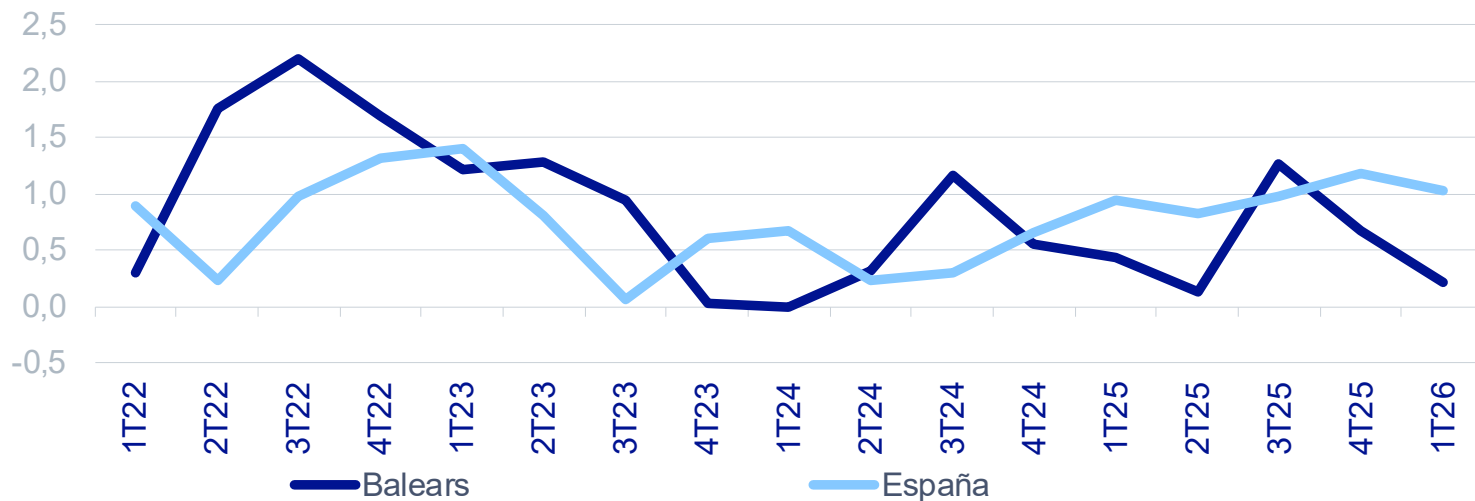
Algunas regiones del norte y del centro lideraron el gasto turístico en Semana Santa, mientras que las islas se quedaron en la cola. El gasto nacional explicó el dinamismo en la mayoría de las regiones. Pero un tiempo más invernal y las dificultades del contexto geopolítico podrían explicar el freno coyuntural en Baleares y Canarias.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

Al igual que sucede con la obra en el sector turístico, la edificación no residencial pierde impulso en las Illes Balears. El empleo en el sector crece menos que en España

AFILIADOS EN LA CONSTRUCCIÓN

(CRECIMIENTO PROMEDIO TRIMESTRAL, CVEC, %)

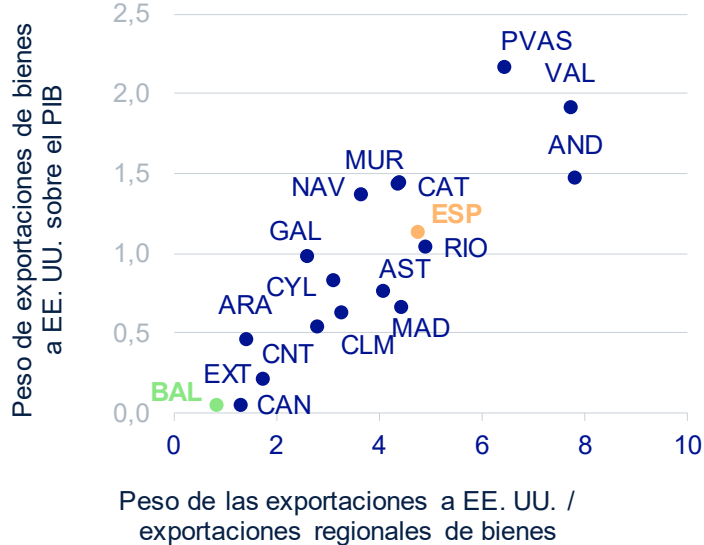


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

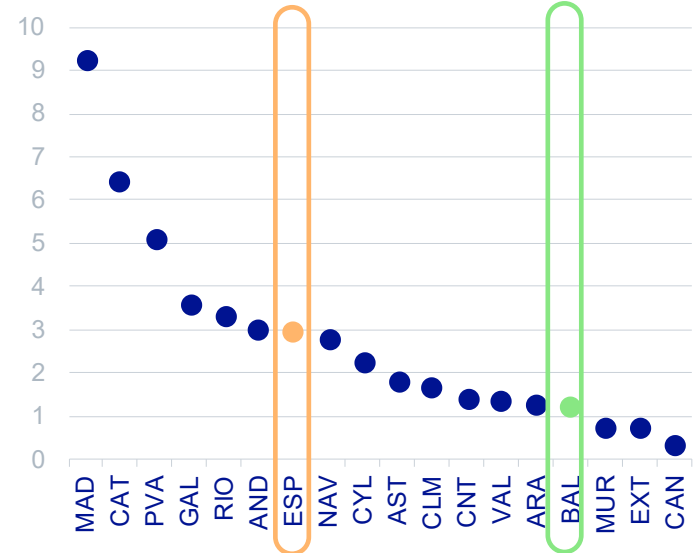
Illes Balears debe ser una de las regiones menos afectadas por vía directa por las modificaciones de aranceles con EE.UU.

EXPORTACIONES DE BIENES A EE. UU. POR CC.AA. (% , 2024)



Fuente: BBVA Research a partir de DataComex.

PERNOCTACIONES HOTELERAS DE RESIDENTES EN EE.UU. POR CC.AA. (% DE LAS PERNOCTACIONES HOTELERAS TOTALES, 2024)

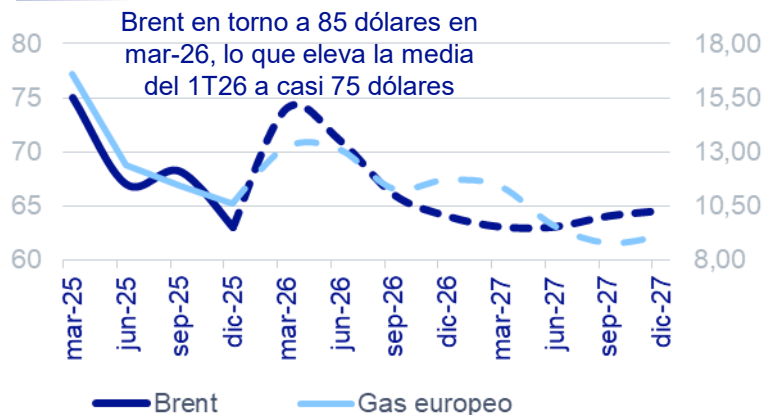


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

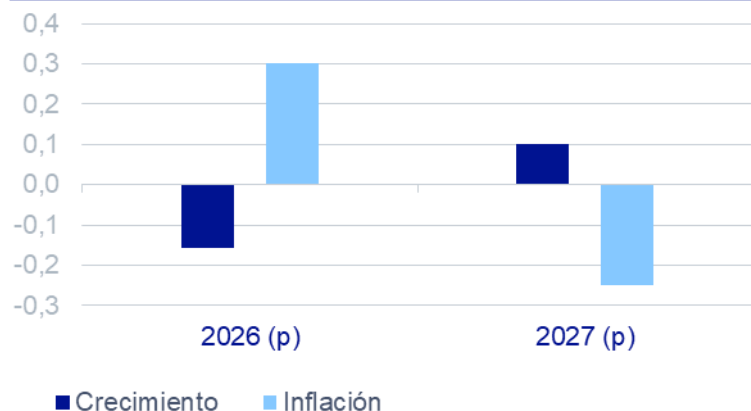
El aumento del precio de los combustibles será transitorio, pero podría acercarse a los 80\$/barril este año

PRECIOS DE LA ENERGÍA: PREVISIONES DE BBVA RESEARCH (BRENT: USD/BARRIL, GAS: USD/MMBtu; MEDIAS TRIMESTRALES)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de Haver

IMPACTO DEL ENCARECIMIENTO ENERGÉTICO TRAS EL CONFLICTO ENTRE EE. UU., ISRAEL E IRÁN (PP DE LA TASA DE VARIACIÓN ANUAL)



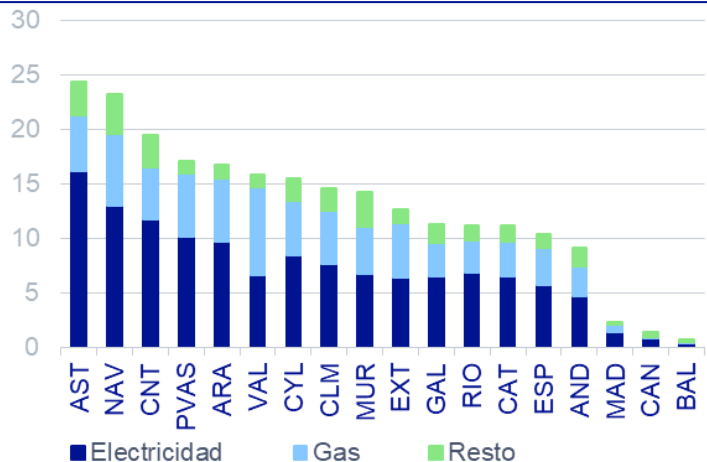
(p): previsión. Nota: resultados obtenidos a partir de un modelo BSVAR identificado con ceros y signos que incluye el mercado del petróleo, gas y electricidad.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Para el conjunto de España, cada aumento sostenido del 10% en el precio de los combustibles importados, incluido el gas, podría restar entre una y dos décimas al crecimiento del PIB acumulado en los próximos dos años y añadir tres décimas a la inflación.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

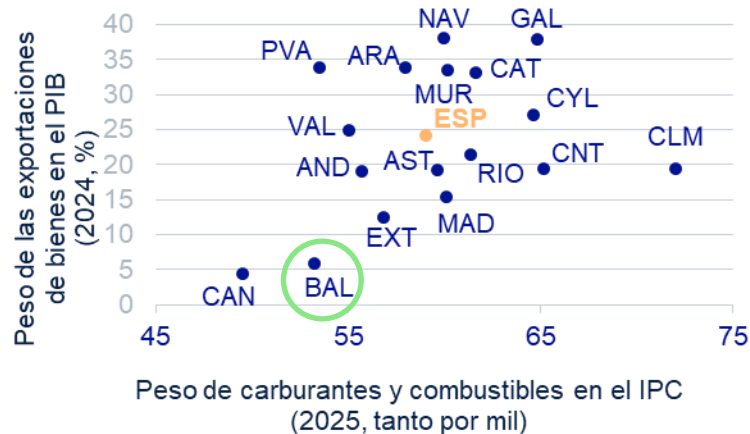
Una producción menos intensiva en energía puede permitir un menor impacto del conflicto en Balears, aunque no lo esquivará si este se alarga en el tiempo

CONSUMOS ENERGÉTICOS EN LA INDUSTRIA MANUFACTURERA (EUROS CONSUMIDOS POR CADA 1000 EUROS DE PIB, 2023)



Fuente: BBVA Research

PESO DE EXPORTACIONES EN EL PIB Y PESO DE CARBURANTE Y COMBUSTIBLES EN EL IPC



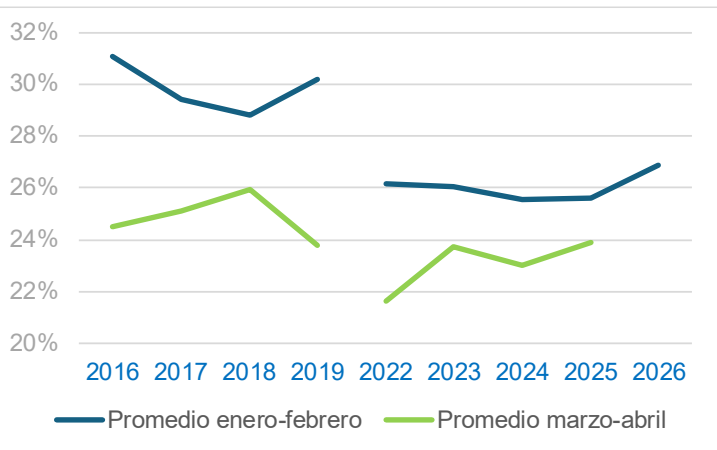
Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

La disminución en el coste del transporte supone una mejora significativa en la competitividad del sector exportador. Asimismo, ayuda a reducir la inflación e impulsar la recuperación del poder adquisitivo de la renta de los hogares, sobre todo en las regiones cuyas familias gastan más en carburante y combustibles.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

La recuperación del VAB turístico de los últimos años se benefició, por lo menos en parte, en una pérdida de peso del gasto en transporte.

ILLES BALEARS: PESO DEL GASTO EN TRANSPORTE EN EL GASTO TURÍSTICO (%)



Fuente: BBVA Research a partir de IBESTAT

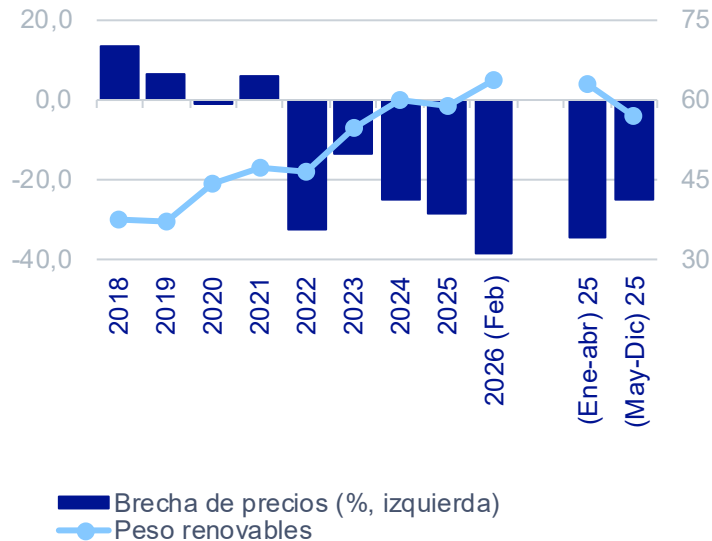
- Desde la pandemia, los precios de los vuelos habían mostrado cierta contención, lo que posibilitó que este componente del gasto turístico de los visitantes a Balears fuera perdiendo peso.
- La subida de precios de los vuelos comienza a revertir este comportamiento, y el transporte vuelve a ganar peso en el gasto turístico se traducirá en una caída de los visitantes o en una reducción de márgens en el reto de actores implicados.
- Estos impactos se pueden ver incrementados si los precios del petróleo se mantienen elevados por un tiempo, o si la inflación impacta en la renta d los hogares europeos. Y podría tener un impacto mayor si se produce una reducción de oferta que obligue a reducir el número de vuelos.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

Aunque los precios de la electricidad aumentan, lo hacen en menor intensidad que en el resto de la Eurozona

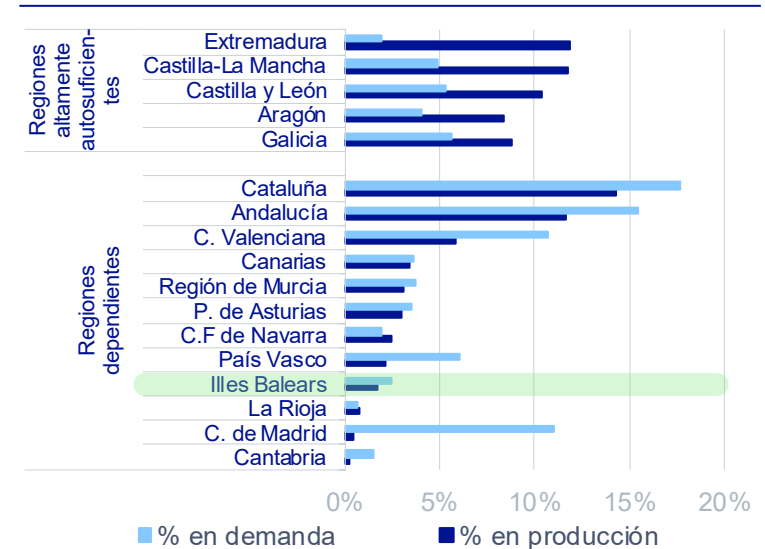
BRECHA DE PRECIOS DE LA ELECTRICIDAD Y PESO DE LAS RENOVABLES

(% RESPECTO A LA MEDIANA EUROPEA, IZDA.; %, DCHA.)



PRODUCCIÓN Y DEMANDA DE ELECTRICIDAD

(%, 2024)



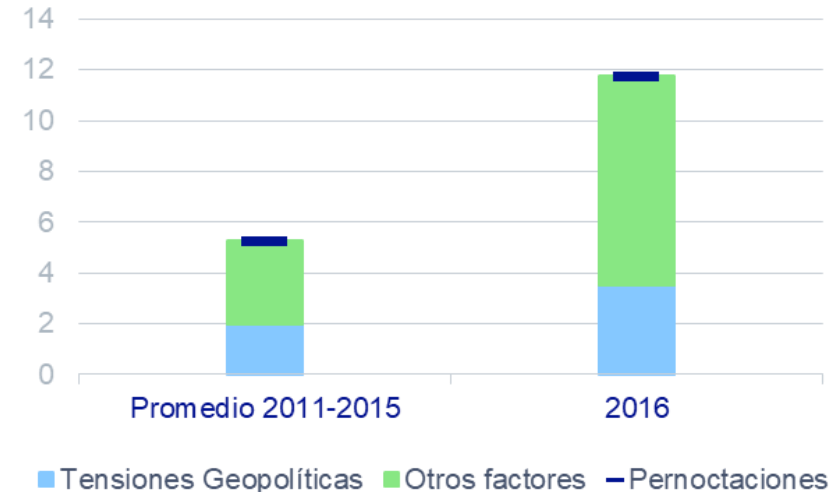
Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

El consumo de no residentes podría verse favorecido por las tensiones geopolíticas

- La evolución reciente del gasto por parte de **extranjeros en España ha sido más favorable** de lo esperado, incluso sufriendo una climatología adversa y problemas en el transporte.
- El **sector turístico continúa mostrando capacidad para absorber viajeros**, en parte como consecuencia del aumento de la inversión en el sector, de la mejora de la productividad (por la desestacionalización) y de la inmigración.
- A esto se añade ahora **el conflicto militar en Oriente Medio, que podría desincentivar los viajes a los países afectados**, pero también a zonas turísticas cercanas, como las situadas en el este del Mediterráneo.
- En el pasado, episodios como la Primavera Árabe o atentados terroristas provocaron **redireccionamientos de viajeros que beneficiaron al turismo en España.**¹

1: Véase BBVA Research (2016): [¿Afectan las tensiones geopolíticas en mercados competidores al turismo español?](#) BBVA.

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LAS PERNOCTACIONES DE EXTRANJEROS EN ESPAÑA (VARIACIÓN ANUAL EN PORCENTAJE)



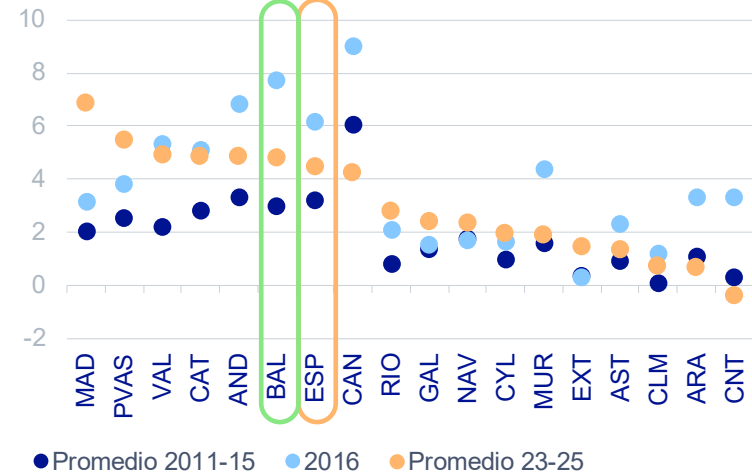
Fuente: BBVA Research (2016)

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

El consumo de no residentes podría verse favorecido por las tensiones geopolíticas

- Tras la primavera árabe, todas las CCAA, excepto Navarra y Extremadura vieron como los extranjeros se convertían en los grandes impulsores del turismo en 2016.
- En la medida que no solamente se esté afectando al turismo de playa, sino también al cultural o de otros tipos, el impacto podría ser positivo en más regiones.
- En el pasado, episodios como la Primavera Árabe o atentados terroristas provocaron **redireccionamientos de viajeros que beneficiaron a España, con un impacto diferencial en las CC. AA. Mediterráneas e insulares.**¹ Ahora, Madrid se podría sumar a este grupo.
- **En Illes Balears**, las pernoctaciones de extranjeros pasaron de contribuir con 3,0 pp al aumento de las pernoctaciones totales en 2011-15 a **7,8 pp en 2016**.

CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DE LAS PERNOCTACIONES DE EXTRANJEROS EN ESPAÑA
(PUNTOS PORCENTUALES)



1: Ver [¿Afectan las tensiones geopolíticas en mercados competidores al turismo español?](#).
BBVA Research (2016)

Fuente: BBVA Research a partir de INE

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

MEDIDAS PARA PALIAR EL IMPACTO DEL CONFLICTO EN ORIENTE MEDIO

El pasado 1 de abril, el Govern de les Illes Balears aprobó un paquete de medidas por **160,8 millones de euros** (0,3 pp del PIB regional).

Liquidez y Financiación

Líneas para empresas y autónomos: **75 millones de euros**.

Ayudas Directas

Apoyo a sectores específicos: **36,8 millones de euros**.

Medidas Fiscales

- Deducción autonómica por incremento de costes en préstamos hipotecarios (2M€).
- Bonificación tasa Ports IB: 50% activ. económicas y 100% pescadores (2M€).
- Exención de tributación en IRPF para ayudas derivadas del Decreto ley.

Gestión e Inversión

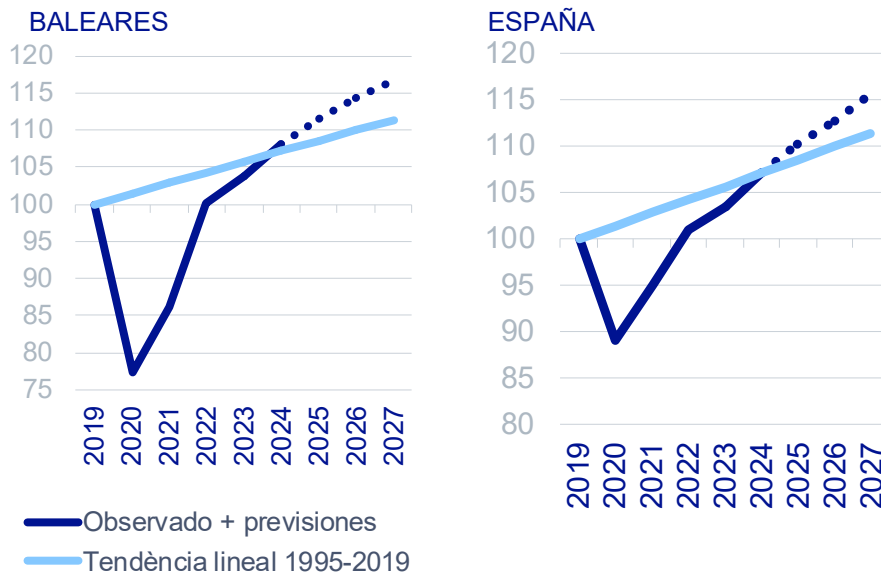
- **Agilización administrativa:** Simplificación en la tramitación de subvenciones.
- **Revisión de precios:** Adjudicaciones de inversiones y servicios (**45 millones de euros**).

La expansión continuará, pero a menor ritmo

Desde la pandemia, Illes Balears muestra un avance del PIB muy superior al observado en España.

- La economía española habría regresado al nivel de PIB consistente con la tendencia observada hasta antes de la pandemia.
- Aunque el impacto de la pandemia fue muy superior en **Balears**, la **recuperación ha sido mucho más rápida, apoyada en los avances del turismo y en la inmigración.**
- **En 2027, el PIB de la región podría superar en 5,2 puntos porcentuales** el nivel de actividad que se hubiera logrado manteniendo el crecimiento tendencial de antes de la pandemia (4,1 pp por encima en el caso de España).

DIFERENCIAL ENTRE EL NIVEL DE PIB OBSERVADO O ESPERADO Y EL TENDENCIAL PREPANDEMIA* (PP)



*El nivel tendencial prepandemia es el que se obtendría como consecuencia de una tendencia lineal calculada con los datos del período 1995-2019

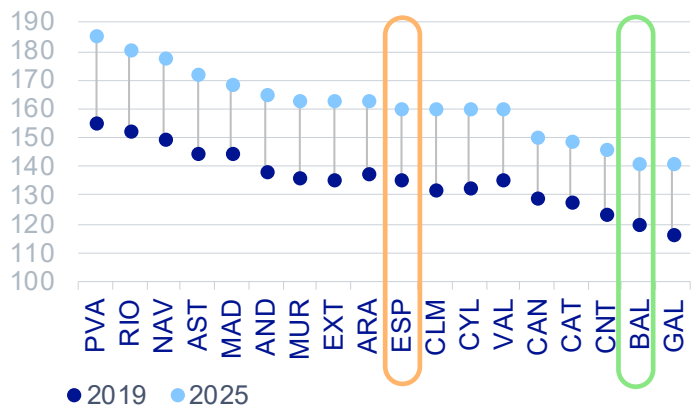
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La expansión continuará, pero a menor ritmo

Las exportaciones de servicios seguirán aumentando gracias a los cambios en las preferencias de los hogares que priorizan el turismo, y las mejoras en la productividad.

PESO DEL TURISMO Y LA HOSTELERÍA EN LA CESTA DE LA COMPRA DE LOS HOGARES ESPAÑOLES

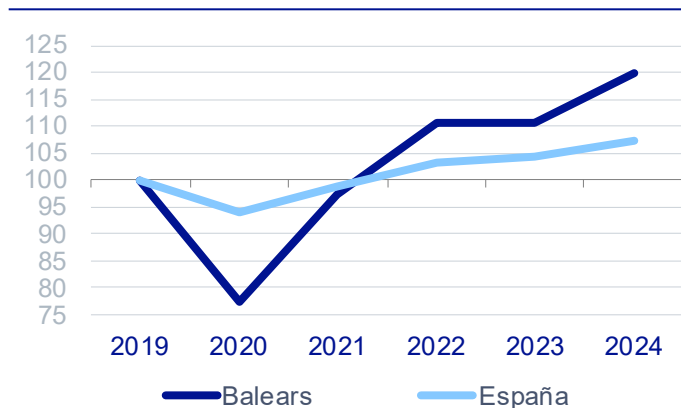
(2025 FRENTE A 2019, TANTO POR MIL)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

PRODUCTIVIDAD POR HORA EN COMERCIO Y HOSTELERÍA

(2019 = 100, EUROS CONSTANTES)



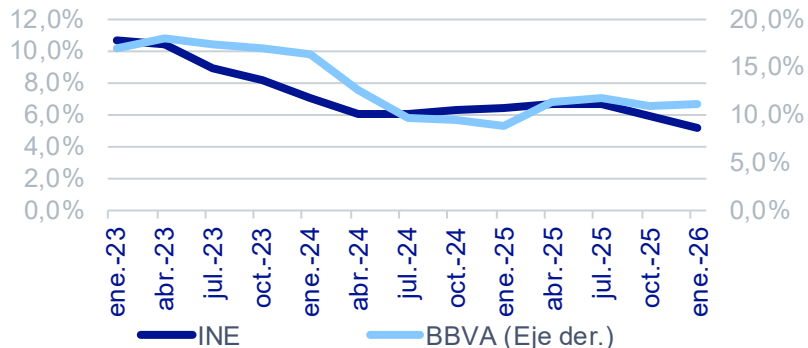
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El peso de restaurantes y alojamiento en la cesta de consumo ha aumentado en la eurozona y en España. La productividad por hora mejora en el sector servicios, y en las Illes Balears, tras la pandemia, la recuperación se completó muy rápidamente. En 2024, además, volvió a crecer más que la media nacional.

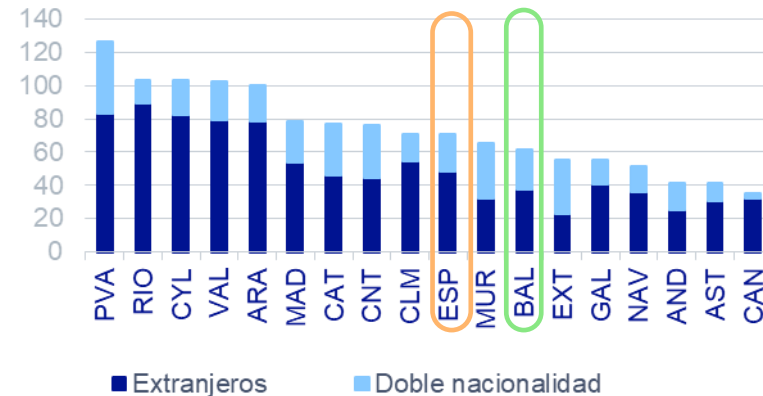
La expansión continuará, pero a menor ritmo

La fuerza de trabajo seguirá aumentando, en parte, gracias a la inmigración

POBLACIÓN EXTRANJERA DE 20 AÑOS O MÁS (VARIACIÓN INTERANUAL EN %)



CREACIÓN DE EMPLEO ENTRE 1-3T22 Y 1-3T25 QUE SE EXPLICA POR LA POBLACIÓN EXTRANJERA Y CON DOBLE NACIONALIDAD (%)



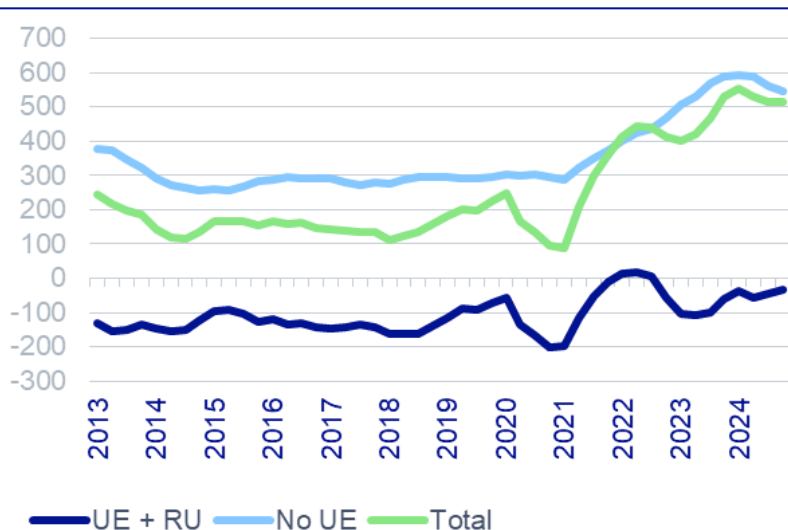
El indicador de BBVA se construye a partir del número de clientes con nacionalidad extranjera o doble nacionalidad. La nacionalidad se determina con el país de origen y el tipo de documento (DNI o NIE).
Fuente: BBVA Research con datos del INE y BBVA

Se espera que la población activa aumente en torno a 400.000 personas, tanto en 2026 como en 2027, en línea con lo observado en 2025. Esto permitirá que se creen alrededor de 480.000 puestos de trabajo en promedio anual durante los próximos dos años. Los extranjeros explican un 60% del aumento del empleo en Balears.

La expansión continuará, pero a menor ritmo

La regularización podría afectar a 550.000 personas ocupadas de nacionalidad extracomunitaria, de las que un 4% estarían en las Illes Balears

DIFERENCIA ENTRE OCUPACIÓN EPA Y POBLACIÓN AFILIADA POR NACIONALIDAD EN ESPAÑA* (MEDIAS MÓVILES ÚLTIMOS 4 TRIM., MILES DE PERSONAS)



DISTRIBUCIÓN DE LA DIFERENCIA OCUPACIÓN EPA Y POBLACIÓN AFILIADA DE NACIONALIDAD NO UE POR CC. AA.* (%)

	2012	2018	2024
Cataluña	13	12	28
Comunidad de Madrid	15	11	22
Comunidad Valenciana	20	18	18
Andalucía	14	15	10
Canarias	11	17	5
Murcia	6	6	4
Baleares	4	11	4
Castilla y León	4	2	3
Galicia	2	3	2
Navarra	1	1	1
País Vasco	2	-1	1
Cantabria	1	1	1
Asturias	1	1	1
Extremadura	0	1	1
Castilla-La Mancha	2	1	0
La Rioja	1	-1	0
Aragón	3	1	0
España	100	100	100

*Promedios mensuales de afiliación diaria (días hábiles).
Fuente: BBVA Research y Fedea. Véase [OTMT \(2026\)](#)

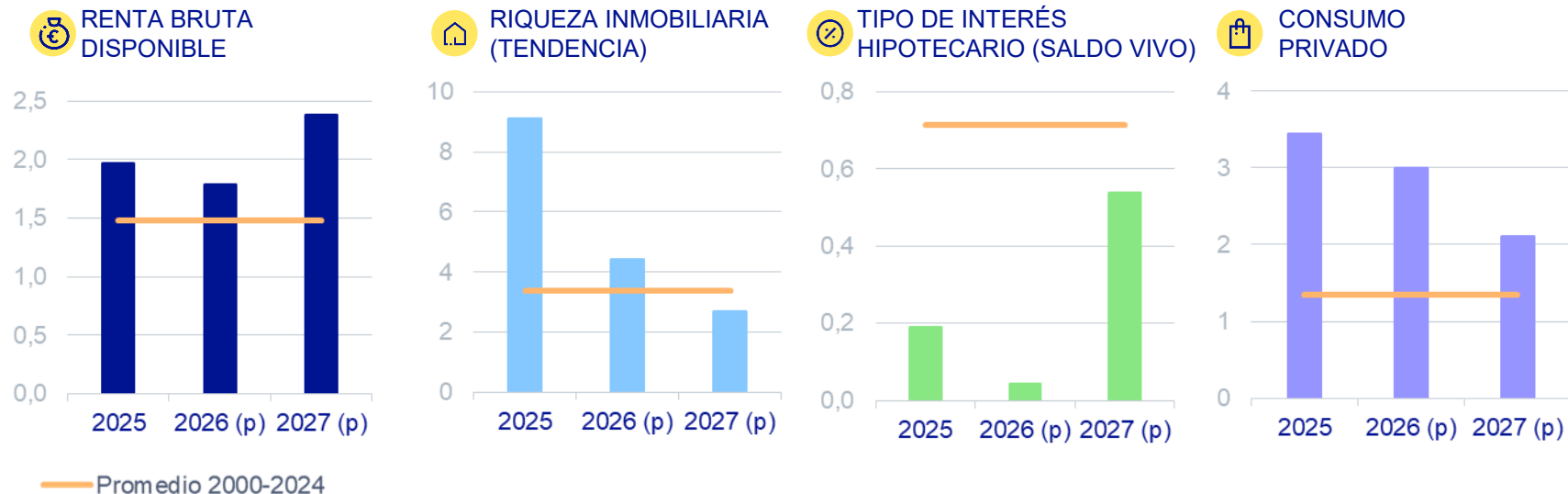
*Promedios anuales. **Segunda nacionalidad no UE.
Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS (microdatos de la MCVL) e INE (EPA).

La expansión continuará, pero a menor ritmo

La mejora de la renta y una política monetaria expansiva apoyarán el avance del consumo de los hogares

DETERMINANTES SELECCIONADOS DEL CONSUMO PRIVADO Y PREVISIONES

(PORCENTAJES, EN TÉRMINOS REALES, VARIACIÓN PROMEDIO ANUAL, EXCEPTO TIPO DE INTERÉS HIPOTECARIO)



(p): previsión.

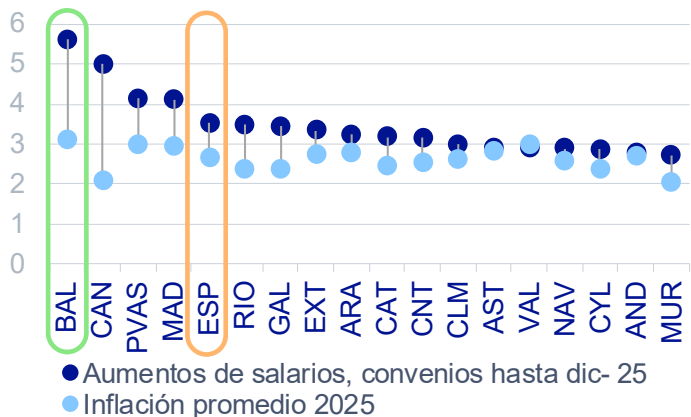
Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE

La expansión continuará, pero a menor ritmo

La mejora de la renta y una política monetaria expansiva apoyarán el avance del consumo de los hogares

SALARIOS PACTADOS EN CONVENIO E INFLACIÓN

(VARIACIÓN INTERANUAL, %, DATOS CVEC)



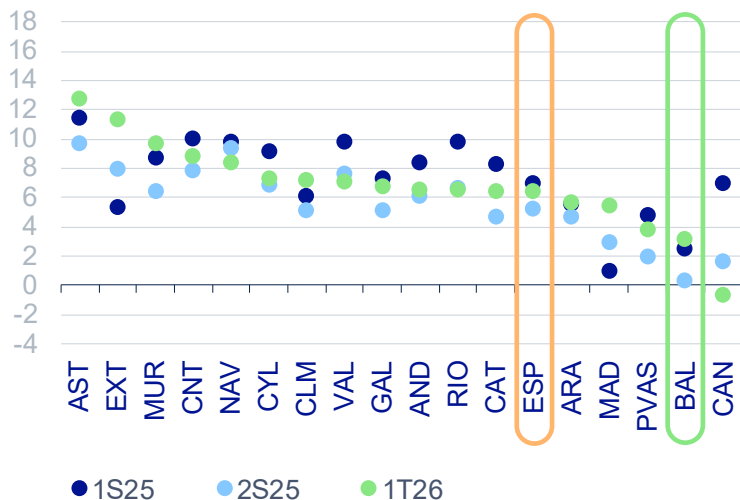
- El empuje de la actividad y las tensiones en el mercado laboral se trasladan, finalmente, a mayores salarios, lo que permite una ganancia de renta real de las familias y apoyará el consumo, aunque en algunos casos también puede ser un reflejo de las presiones en el mercado de vivienda.
- Por otro lado, para comunidades con un alto grado de internacionalización, el aumento de los costes puede suponer un riesgo sobre su competitividad.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Ministerio de trabajo.

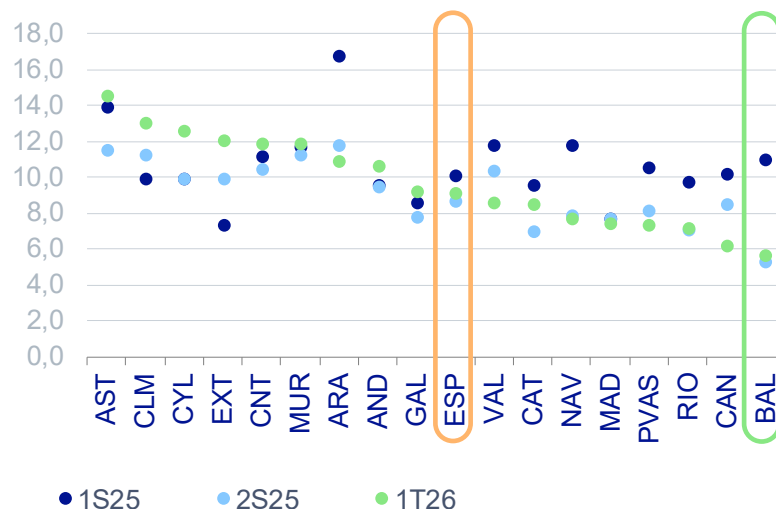
La expansión continuará, pero a menor ritmo

El gasto en consumo sigue creciendo, particularmente en bienes, apoyado además por las mejoras de la renta y en las condiciones de financiación. La descarbonización y la política fiscal favorecerán especialmente a los bienes duraderos

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS NACIONALES: COMPRAS DE SERVICIOS
(VARIACIÓN ANUAL EN PORCENTAJE)



GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS NACIONALES: COMPRAS DE BIENES
(VARIACIÓN ANUAL EN PORCENTAJE)



Gasto con tarjetas BBVA en cualquier TPV y de otras entidades españolas en TPV BBVA
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

Gasto con tarjetas BBVA en cualquier TPV y de otras entidades españolas en TPV BBVA
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

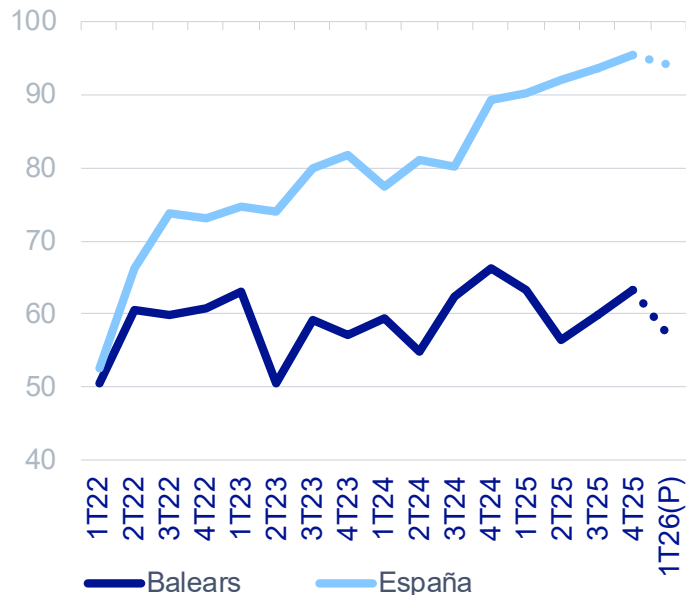
La expansión continuará, pero a menor ritmo

La mejora de la renta disponible, el aumento de la financiación y las políticas de descarbonización favorecerán el consumo, especialmente de bienes duraderos

- **El Plan Auto 2030**, presentado a finales de 2025, pretende **impulsar el valor añadido del sector de automoción y acelerar la electrificación** del parque.
- A diferencia de programas anteriores, tiene una **visión integral** (oferta, demanda, infraestructuras de recarga e innovación), un **horizonte a medio plazo y cifras de inversión público-privada ambiciosas** (7 000 millones de euros al año hasta 2030).
- El programa de bonificaciones a la compra de vehículos electrificados (Auto+) apuesta por una gestión centralizada, lo que **reducirá las desigualdades territoriales y los atrasos en el desembolso de las ayudas**.
- La dependencia de importaciones, el riesgo de captura del subsidio por el fabricante o el distribuidor, el efecto ‘peso muerto’ y las desigualdades en el acceso, entre otros factores, podrían limitar el impacto del Plan.

MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES

(4T19=100, CVEC)



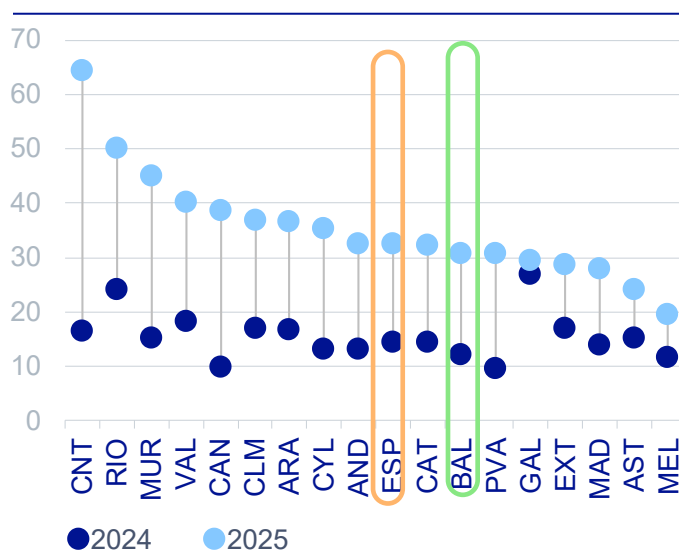
(p) 1T26 es previsión realizada con información hasta febrero
Fuente: BBVA Research a partir de DGT

La expansión continuará, pero a menor ritmo

La política monetaria será moderadamente expansiva

- En línea con el escenario presentado por BBVA Research hace tres meses, el Banco Central Europeo (BCE) recortó el tipo de interés de depósitos hasta el 2% y es posible que abra una pausa prolongada contingente en el impacto de las medidas arancelarias y fiscales.
- El número de hipotecas habría registrado un crecimiento interanual del 24% en lo que va de 2025 favorecidas por los menores costes financieros.
- **El importe de los créditos hipotecarios para vivienda aumenta un 33% en el conjunto de España y un 31% en Illes Balears.**
- Aunque se espera que la reducción de tipos de interés haya llegado a su fin en este ciclo, permanecerán en niveles relativamente bajos, lo que podría seguir impulsando el crecimiento de las nuevas operaciones de crédito.

IMPORTE CONCEDIDO EN CRÉDITOS HIPOTECARIOS PARA VIVIENDA
(CRECIMIENTO INTERANUAL, PORCENTAJE)



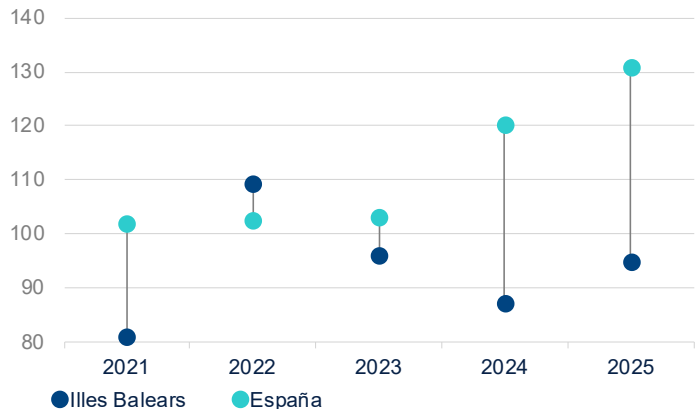
(*) Tasa interanual del acumulado enero-noviembre
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La expansión continuará, pero a menor ritmo

Los sectores intensivos en el uso de financiación se verán beneficiados por los menores tipos

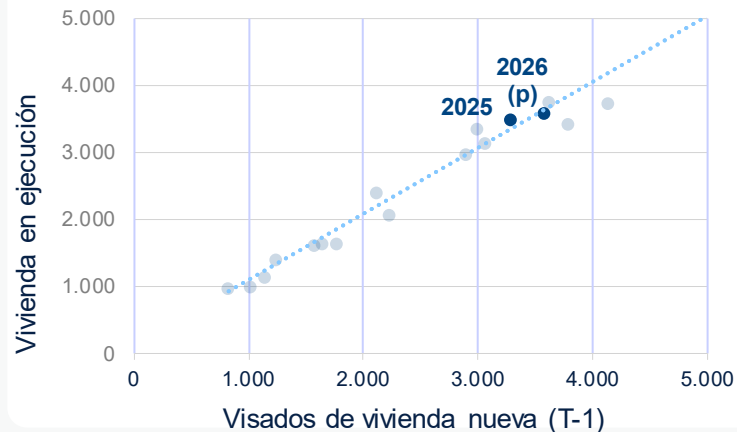
VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA

(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

VISADOS DE VIVIENDAS Y VIVIENDAS EN EJECUCIÓN EN BALEARS (NÚMERO DE VIVIENDAS)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

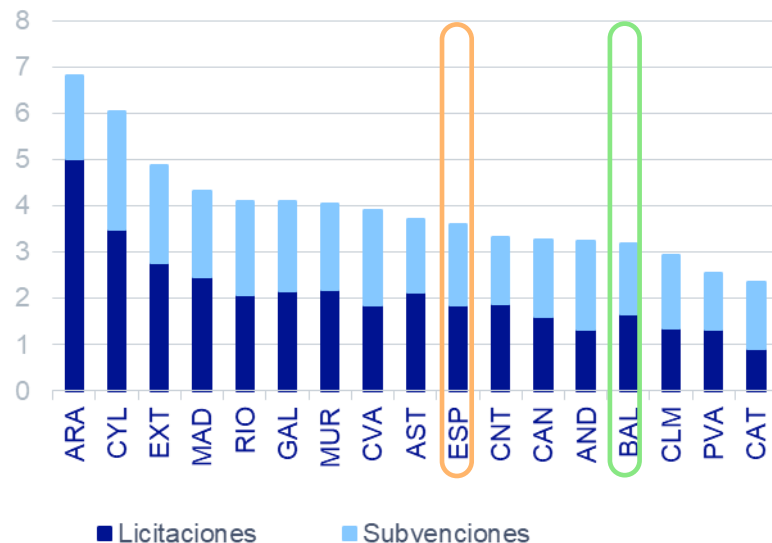
Los visados de vivienda en las Illes Balears se recuperaron en 2025 tras el retroceso en los dos años anteriores. Así, en 2025 los visados crecieron el 8,7 %, un avance similar al 8,8 % de media en España. Esto dará lugar a un crecimiento de las viviendas terminadas en el medio plazo.

La expansión continuará, pero a menor ritmo

La política fiscal irá cambiando de tono durante los próximos meses, volviéndose cada vez menos expansiva

- El impulso asociado a las ayudas por la DANA (se estima que habría alcanzado en torno a 8 800 millones, 0,5 % del PIB hasta dic-25) **se irá diluyendo**, tras haberse concentrado principalmente en el primer trimestre del año pasado.
- El agotamiento de los fondos del **Mecanismo de Recuperación y Resiliencia podría generar volatilidad en la inversión**, con riesgo de retroceso en la segunda mitad de 2026 por el “efecto precipicio”. En todo caso, siguen siendo el principal mecanismo de impulso fiscal.
- La **necesidad de cumplir con las reglas fiscales reforzará esta moderación del impulso fiscal**, limitando el margen de apoyo adicional a la actividad. Aunque el reciente plan de ayudas puede esquivar en parte estos efectos.

IMPULSO FISCAL DISCRECIONAL: GASTOS ASOCIADOS AL MRR (% DEL PIB, 2025)



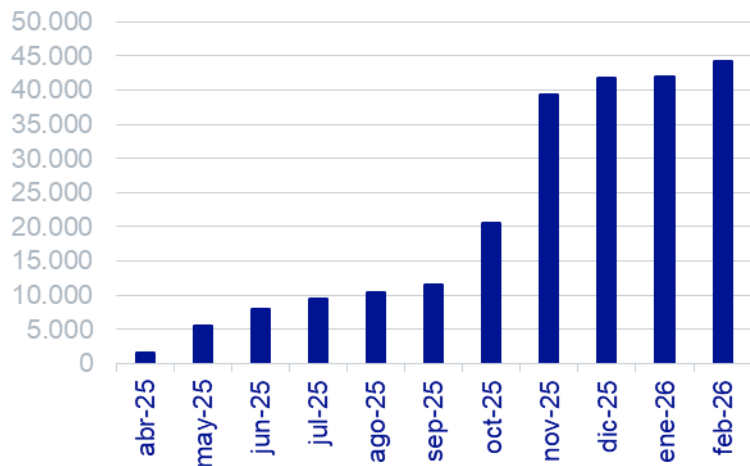
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda, PLACSP, CCS y BDNS

La expansión continuará, pero a menor ritmo

Los efectos multiplicadores del aumento del gasto en defensa dependen del momento del ciclo económico y del contenido importador de lo demandado

ACUERDOS DEL CONSEJO DE MINISTROS RELATIVOS AL GASTO EN DEFENSA

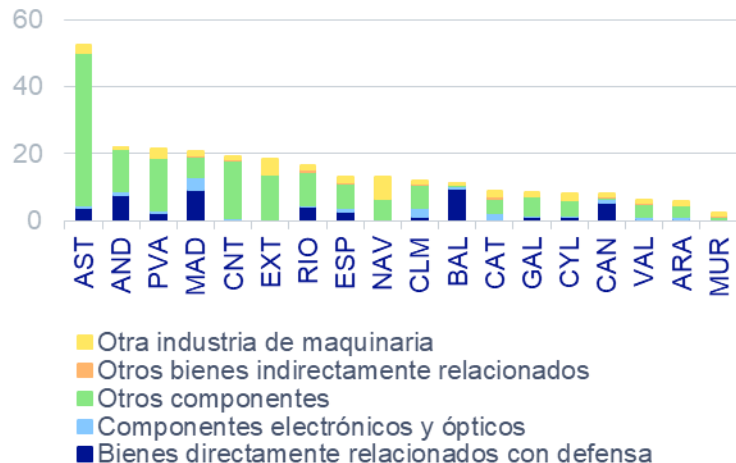
(SEGÚN EL PRESUPUESTO PREVISTO, ACUMULADO EN
MILLONES DE EUROS)



Fuente: BBVA Research a partir de las referencias del Consejo de Ministros

EXPORTACIONES DE BIENES RELACIONADOS CON LA DEFENSA

(PORCENTAJE DEL TOTAL DE EXPORTACIONES
REGIONALES, 2014-2024)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

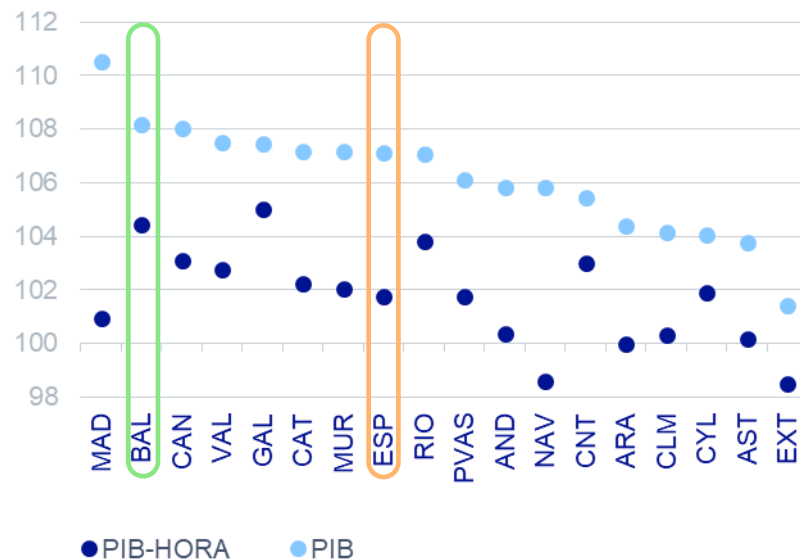
Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La creación de empleo, apoyada en la inmigración, clave para el incremento del PIB per cápita

- **La expansión del PIB y del empleo continúa, pero la productividad se estanca.** La economía crece gracias a la capacidad de creación de empleo, impulsada por la inmigración. Dicho efecto es mayor en las comunidades con mayor peso de los sectores de servicios.
- Este avance en paralelo implica que **el producto por hora prácticamente no ha aumentado en el conjunto de España**, lo que se refleja en una remuneración por asalariado que apenas se incrementa.
- **El patrón de crecimiento reproduce dinámicas observadas en recuperaciones anteriores**, tanto en los años previos a la crisis financiera global de 2008 como en el período posterior a la crisis soberana de 2012 y 2013.

PIB Y PIB POR HORA EN 2024

(2019 = 100)

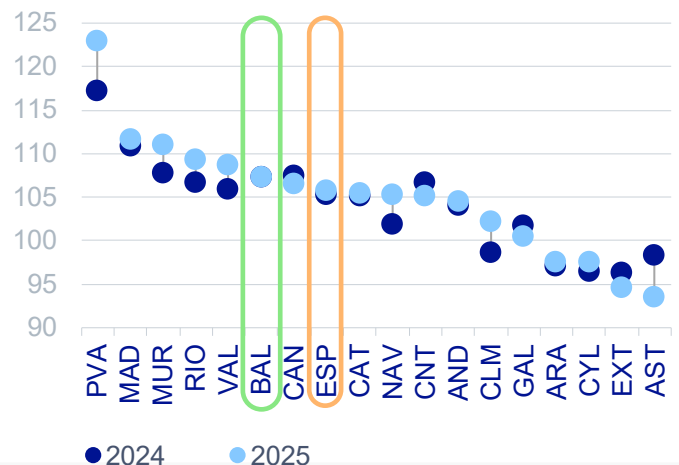


Fuente: BBVA Research a partir de INE

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

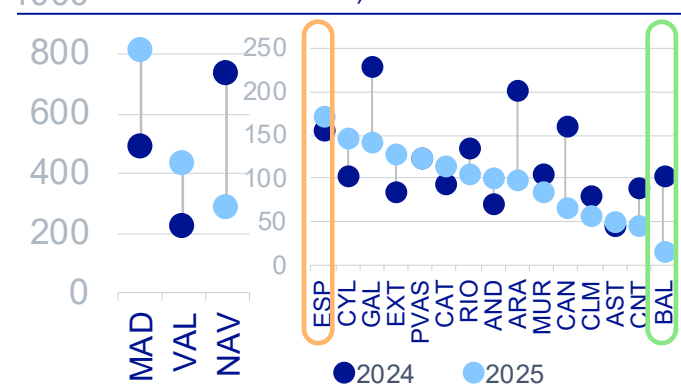
Las exportaciones de servicios se desaceleran, y la capacidad no se incrementa

NÚMERO DE PLAZAS HOTELERAS ESTIMADAS (PROMEDIO 2017-2019=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

VISADOS DE OBRA NUEVA DE EDIFICIOS DESTINADOS A TURISMO, RECREO Y DEPORTES (EUROS PRESUPUESTADOS, PROMEDIO 2017-2019=100)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

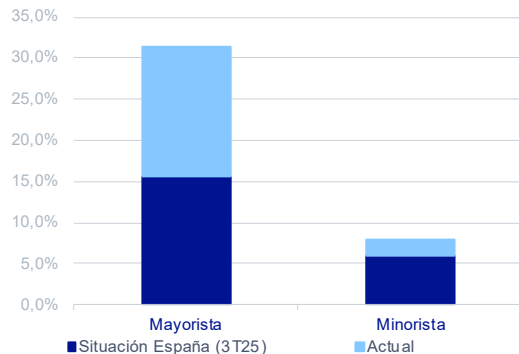
La inversión en el sector turístico se paraliza en Balears en 2025, pese a lo cual el número de plazas hoteleras disponibles se sitúa un 7,5% por encima del de 2019. Madrid, C. Valenciana y País Vasco, destacaron en 2025, con crecimientos y esfuerzos mayores en este sector.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

El precio de la electricidad repunta desde abril, lo que puede afectar la competitividad de las empresas y el poder adquisitivo de la renta de las familias

AUMENTO DEL PRECIO DE LA ELECTRICIDAD DESDE ABRIL

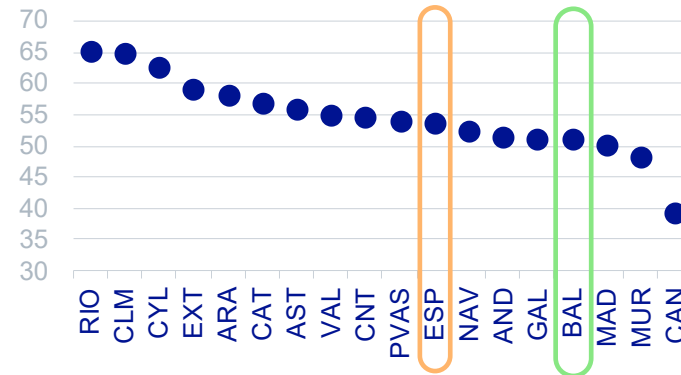
(DATOS CVEC, %)



Fuente: BBVA Research.

PESO DE CALEFACCIÓN, ALUMBRADO Y DISTRIBUCIÓN DE AGUA EN EL IPC EN 2025

(TANTO POR MIL)



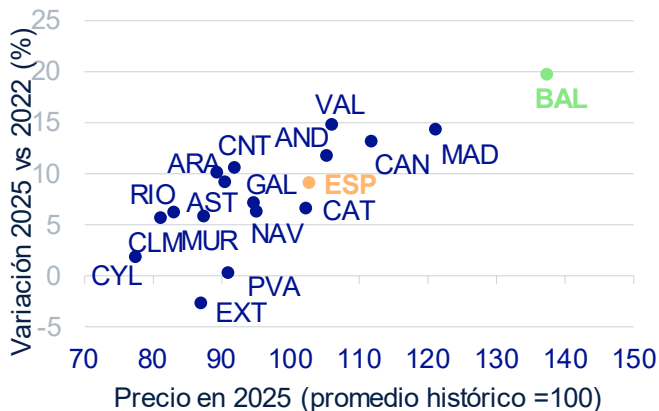
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Desde abril, el IPC de la electricidad ha subido un 6,0% (2,8% en la energía total). Aunque el repunte es menor que el del mercado mayorista (15,5%), de mantenerse en el tiempo podría explicar 0,3 pp de inflación residual y podría restar 0,1pp al crecimiento del PIB en 2025. Aunque Balears parece estar menos expuesta, el efecto será negativo.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La mayor actividad constructora no será suficiente para satisfacer la demanda acumulada

PRECIO DE LA VIVIENDA EN TÉRMINOS REALES (% Y PROMEDIO 1995-2024 = 100)

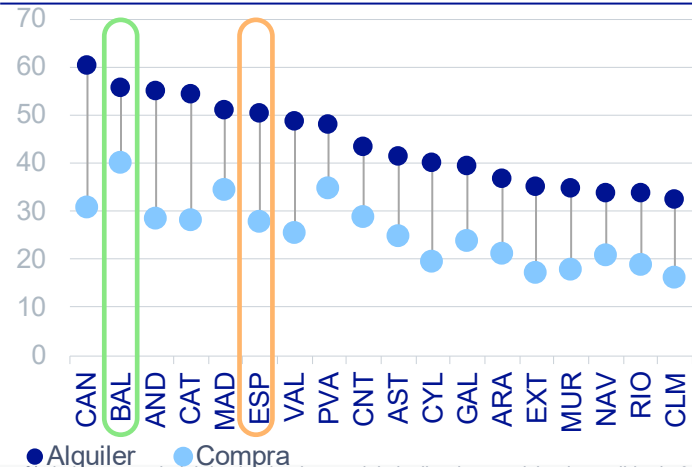


Deflactado por el IPC de cada comunidad autónoma.

** Promedio de los tres primeros trimestres de 2025.

Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU e INE.

ESFUERZO DE ACCESO A UNA VIVIENDA EN EL 2025* (% RENTA SALARIAL DEL HOGAR DESTINADO AL PAGO DE VIVIENDA)



● Alquiler ● Compra

Alquiler: % de la renta salarial destinado al pago del alquiler de una vivienda medida de 90 m².

Compra: % de la renta salarial destinado al pago de la primera cuota hipotecaria de un préstamo medio para adquirir una vivienda media de 94 m².

*3T25 para el esfuerzo a la compra, último dato del precio de la vivienda. Fuente: BBVA Research a partir de Idealista, INE, MIVAU y BdE.

El desequilibrio entre oferta y demanda de vivienda en Castilla- La Mancha es inferior a la media española en términos agregados. Pero en todo caso, aquí también la escasez de oferta y una tendencia de precios al alza pueden ser un problema para el bienestar de las personas y la atracción de capital humano.

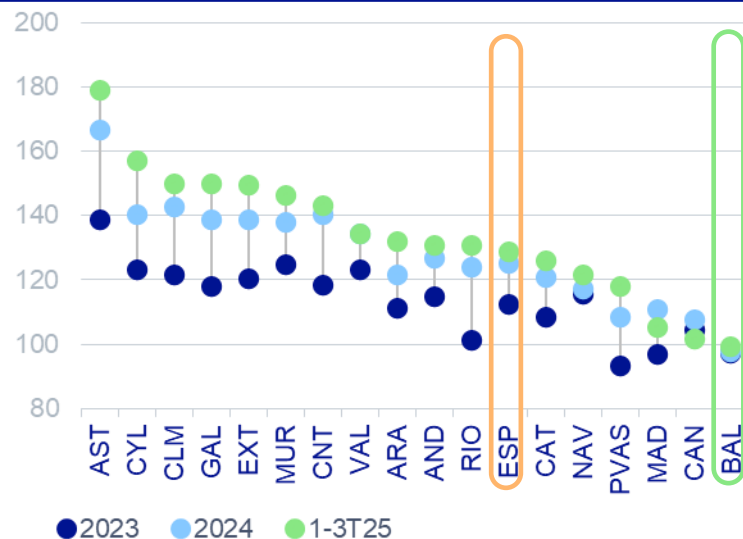
Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La venta de viviendas se estanca

- Las **ventas de viviendas se han acelerado, en los últimos años**, en las CC. AA. con menor presión de la demanda.
- En las comunidades con mayor dinamismo demográfico, y donde se añade a la presión de primera residencia, la demanda para otros usos, **como Illes Balears**, el aumento de las transacciones es menos vigoroso, principalmente por dos limitaciones: **el elevado esfuerzo de acceso a la vivienda, y la oferta reducida en los lugares necesarios.**
- Pero estas condiciones terminarán por espolear la producción de vivienda en los puntos más tensionados, en particular si se facilitan los procesos burocráticos o no hay limitaciones legislativas que lo impidan.

TRANSACCIONES DE VIVIENDA

(PROMEDIO MENSUAL, CVEC, 2019 =100)



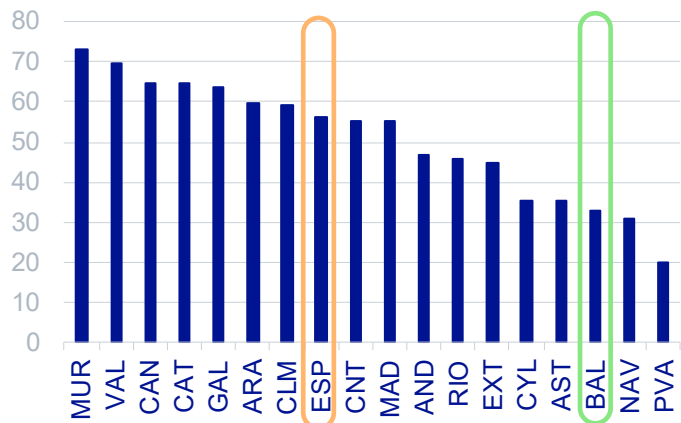
Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

Persisten cuellos de botella para el crecimiento

La mayor actividad constructora no será suficiente para satisfacer la demanda acumulada

DÉFICIT DE VIVIENDAS* ENTRE 2021-2025**

(% HOGARES CREADOS)



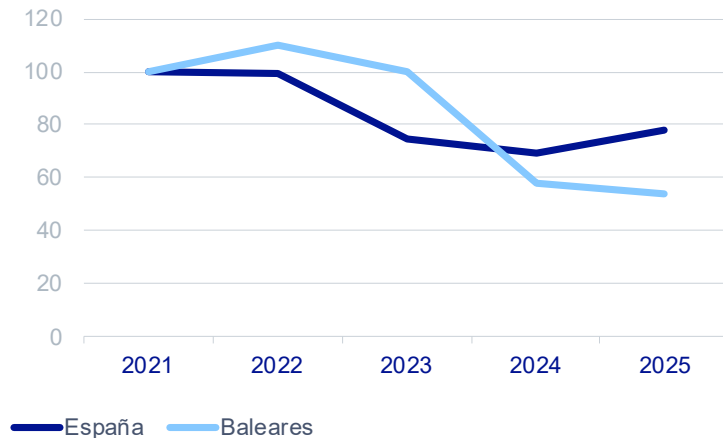
*Diferencia entre hogares creados y número de viviendas terminadas.

** Estimación de creación de hogares: para el 4T25 se considera el crecimiento promedio en los dos ejercicios previos.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU.

CREACIÓN DE NUEVOS HOGARES

(2021 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

El desequilibrio entre oferta y demanda de vivienda en Baleares es inferior a la media española en términos agregados. La escasez de oferta y una tendencia de precios al alza pueden ser un problema para el bienestar de las personas y la atracción de capital humano.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

Para mantener el crecimiento hacia delante es necesario fomentar un entorno favorable para la inversión en sectores clave

- El 88 % de los nodos de la red de distribución eléctrica están saturados.
- **La falta de electricidad puede ser un cuello de botella adicional para la construcción** que se añade a los ya conocidos.
- Hay provincias donde las viviendas que se pueden construir con la capacidad eléctrica disponible son insuficientes para hacer frente al déficit existente.
- **Es necesario llevar a cabo inversiones para que el suministro de energía deje de ser un obstáculo** tanto para el sector de la construcción como para el desarrollo económico en general.

DÉFICIT DE VIVIENDA EN ESPAÑA Y VIVIENDAS QUE SE PUEDEN CONSTRUIR CON LA CAPACIDAD ELÉCTRICA EXISTENTE (NÚMERO DE VIVIENDAS)



* Viviendas que se pueden construir considerando que los hogares consumen un 31,5% de la electricidad total disponible en España (según Eurostat) y cada hogar se conecta a una potencia de 5 KW.

Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU, MITMA, INE y mapas de demanda de las distribuidoras eléctricas

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La mayor actividad constructora no será suficiente para satisfacer la demanda acumulada

MEDIDAS PARA INCREMENTAR LA OFERTA

- **Mayo 2024: Ley 3/2024** de medidas urgentes para incrementar oferta y abaratar precios:
 - Creación de la **vivienda de precio limitado (VPL)**.
 - Conversión de locales, división de viviendas y aumento de densidad/alturas.
- **Marzo 2025: Decreto-ley 3/2025** para desbloquear suelo (20.000 viviendas) y reducir plazos.
- **Desde 2024:** Ampliación de restricciones al alquiler turístico.

MEDIDAS QUE INTENSIFICAN LA DEMANDA

- Se amplía el precio máximo del programa de **Hipoteca Jove** hasta los 382.000 euros.

**POLÍTICAS REGIONALES PARA
ACTUAR EN EL PROBLEMA DE LA
VIVIENDA**

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

Hay una falta de mano de obra a pesar de la inmigración

- Persisten los problemas de oferta en la industria, algunos servicios y la construcción.
- Conforme se ha reducido la tasa de paro, a las **empresas les cuesta cada vez más encontrar trabajadores con una formación en línea con lo que necesitan.**
- **A la falta de capital humano en algunos sectores**, en particular en la construcción, **se le une un problema de relevo generacional a corto y medio plazo.**
- Otros problemas (especialización, accesibilidad a la vivienda,...) pueden estar afectando también.

CURVA DE BEVERIDGE
(TASA DE PARO Y VACANTES POR 1.000 ACTIVOS)

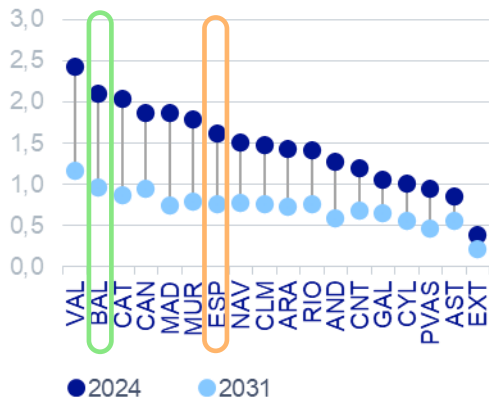


Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La inmigración puede frenarse hacia delante

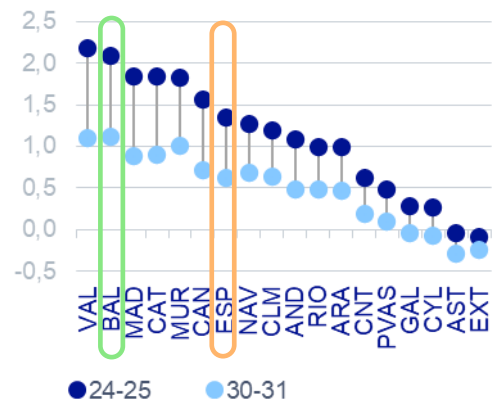
SALDO MIGRATORIO

(INTERIOR + EXTERNO, % POBLACIÓN)



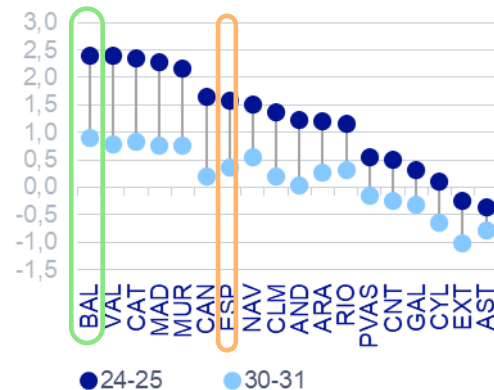
POBLACIÓN

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

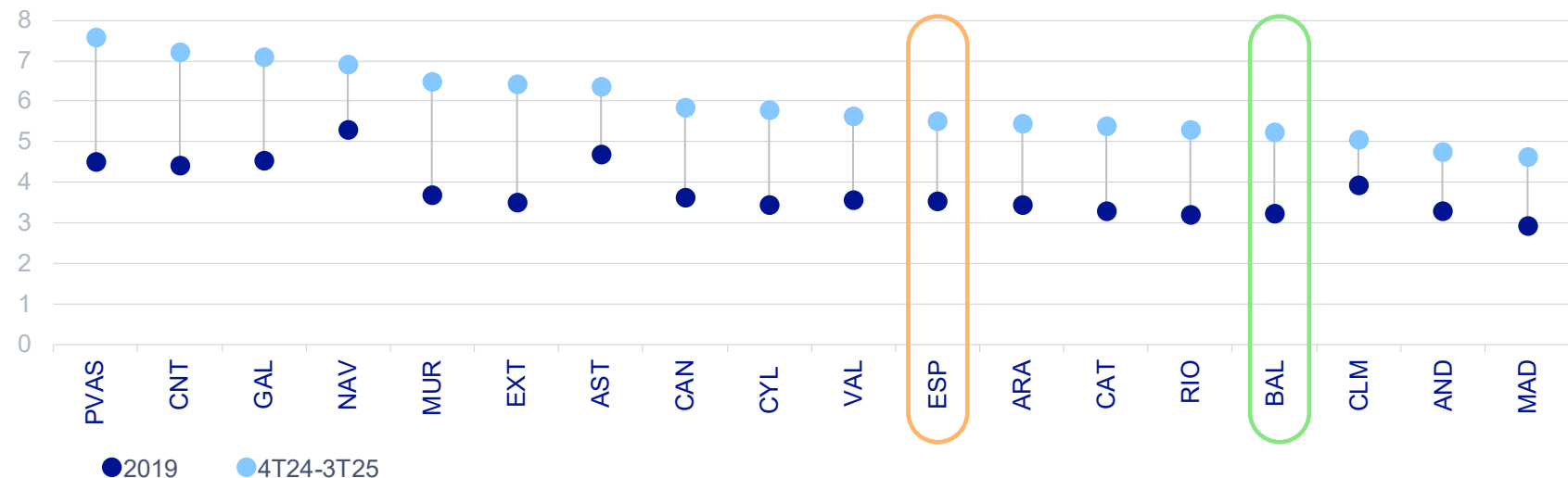
Las proyecciones demográficas más recientes sugieren que la moderación de los flujos migratorios ralentizará el crecimiento demográfico, sobre todo de la población en edad de trabajar. Illes Balears muestra un comportamiento más dinámico que la media nacional, pero también aquí se podría observar una desaceleración que genere algunos cuellos de botella en el mercado laboral.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

El número de personas ocupadas que no trabajan se incrementa

OCUPADOS QUE NO TRABAJARON EN LA SEMANA DE REFERENCIA

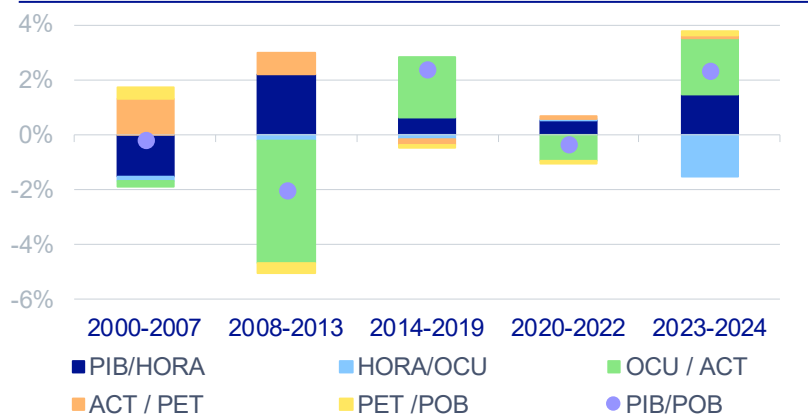
(EXCLUYENDO VACACIONES O DÍAS DE PERMISO, % TOTAL DE OCUPADOS)



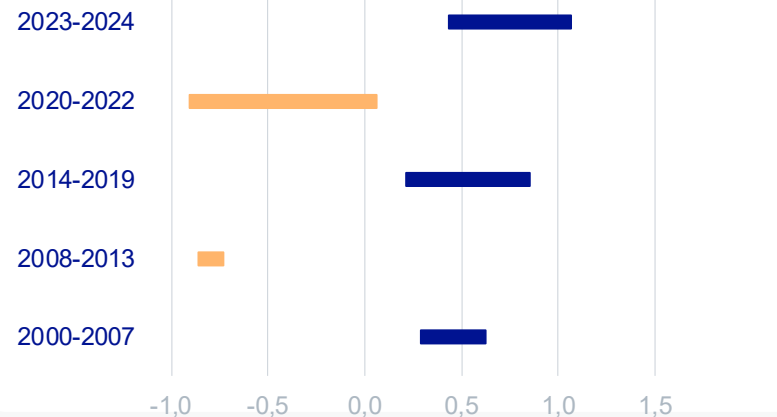
Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La inmigración, clave para el incremento del PIB per cápita

ILLES BALEARS: COMPONENTES DE LA VARIACIÓN MEDIA ANUAL DEL PIB PER CÁPITA* (% Y PP)



ILLES BALEARS: CONTRIBUCIÓN DE LA POBLACIÓN EXTRANJERA A LA VARIACIÓN ANUAL DEL PIB PER CÁPITA** (PP, RANGOS MÁXIMO Y MÍNIMO)



* HORAS: horas trabajadas. OCU: población ocupada. ACT: población activa. PET: población en edad de trabajar. POB: población.

** Los rangos dependen de la definición de población extranjera y población en edad de trabajar y de la estimación del diferencial de productividad por hora entre la población española y la extranjera.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

El PIB per cápita ha crecido un 2,3% anual entre 2023 y 2024, impulsado por la creación de empleo y la productividad, que más que compensan la disminución de la jornada media. La población nacida en el extranjero explica hasta un 45% de este aumento si se asume que su productividad no difiere de la de los españoles.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La propuesta de reforma del SFA* mejora el punto de partida, reduce desequilibrios, pero mantiene la incertidumbre sobre la sostenibilidad y equidad del sistema a largo plazo

MEJORAS DEL MODELO



Es un **modelo general** para todas las comunidades autónomas de régimen común (se aleja de una financiación singular).

Avanza en la **simplificación, transparencia y equidad** del sistema.

Mejora en el cálculo de la población ajustada como variable para aproximar las necesidades de gasto.

Aumenta la **capacidad tributaria** y reduce de la dependencia de la nivelación

LIMITACIONES



El mantenimiento del **statu quo** limita su capacidad transformadora.

Aumenta la **cesión de impuestos** pero no la capacidad normativa.

La población ajustada sigue midiendo necesidades potenciales, no costes reales.

Supone un **trasvase estructural de recursos** desde el Estado.

HACIA DÓNDE AVANZAR



Reducir mecanismos de ajuste ad hoc que desvirtúan la equidad del sistema.

Mejorar el cálculo de los ingresos fiscales normativos.

Apostar por nivelación parcial pero elevada y respetuosa con la ordinalidad.

Buscar amplio **consenso** político.

ASUNTOS PENDIENTES



Cómo **compensará** el Estado la pérdida de recursos.

Reestructuración y absorción parcial de deuda autonómica.

Reforma o eliminación progresiva del FLA.

Mejora institucional y reglas de revisión futura.

Aumento de la corresponsabilidad fiscal.

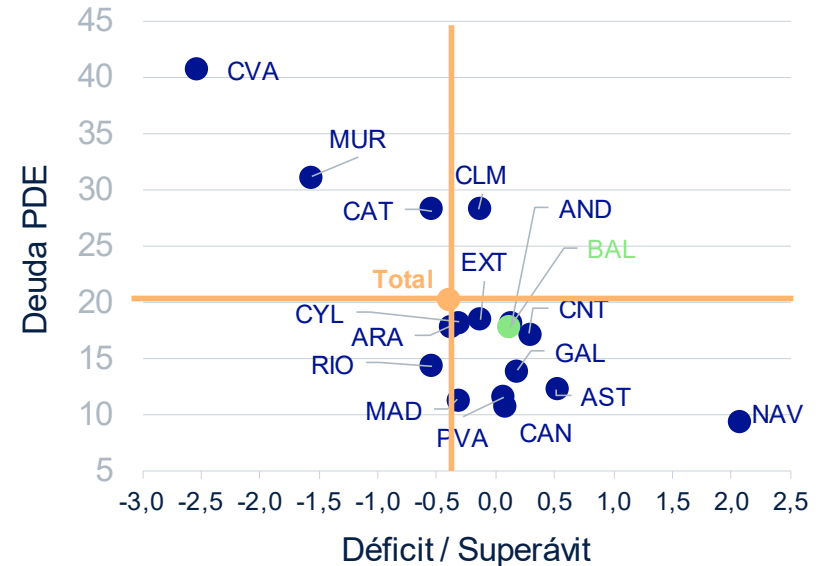
(*): Sistema de financiación autonómica

Hacia delante se observará una moderada desaceleración

La política fiscal irá cambiando de tono durante los próximos meses, volviéndose cada vez menos expansiva

- **A la espera del recientemente anunciado fondo “España Crece”, que pretende lograr un nuevo impulso a la inversión pública continuando los efectos de los fondos NGEU,** las comunidades autónomas enfrentan el escenario de consolidación fiscal con márgenes de actuación muy diferenciados.
- En ausencia de cambios en el modelo de financiación autonómica, las comunidades del Mediterráneo y Castilla-La Mancha parten con un menor margen de política fiscal.
- **El Govern Balear, por su parte, se encuentra en una posición algo mejor, lo que le dota de un mayor margen de actuación en el corto plazo.**

DÉFICIT Y DEUDA DE LAS COMUNIDADES AUTÓNOMAS (4T25, % DEL PIB REGIONAL)



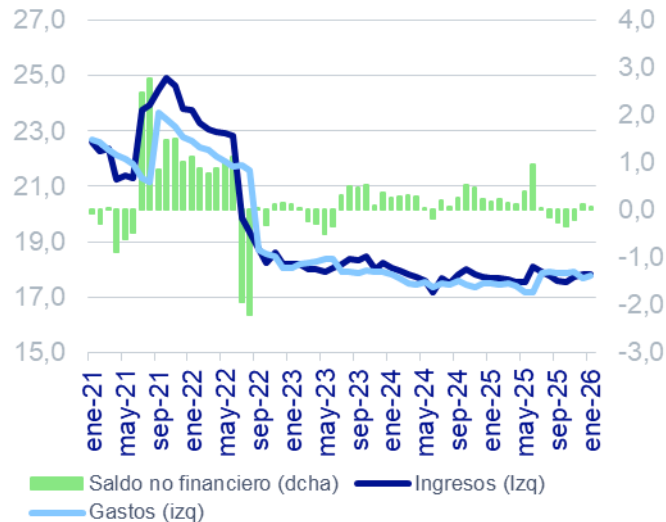
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España e INE

Hacia delante se observará una moderada desaceleración

La desaceleración del gasto y de los ingresos modera el superávit de Illes Balears en 2025

- Durante 2025 se observó una desaceleración en el crecimiento del gasto del Govern de les Illes Balears respecto a años anteriores. La contención del gasto de capital y de los intereses habría compensado el impulso registrado en el consumo público.
- Asimismo, los ingresos autonómicos moderaron su dinamismo, lastrados en gran medida por un menor importe en la liquidación del sistema de financiación*, lo que contrarrestó el buen comportamiento de los impuestos propios.
- En este contexto, Illes Balears cerró 2025 con un superávit del 0,1 % del PIB regional, una décima inferior al registrado en 2024.
- De cara a 2026, la prórroga de los presupuestos de 2025 apunta a una política fiscal continuista. En ausencia de nuevas medidas, la mejora del saldo público podría ser limitada.

GOVERN DE LES ILLES BALEARS: INGRESOS, GASTO Y SALDO NO FINANCIERO (SUMA MÓVIL 12 MESES. % DEL PIB REGIONAL)



* En 2025 recibió una liquidación de 1.037 millones de euros, frente a 1.241 millones de 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

3. Marzo 2026

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de las Illes Balears*

**Variación
acumulada
del empleo**

2025-2027

23.000

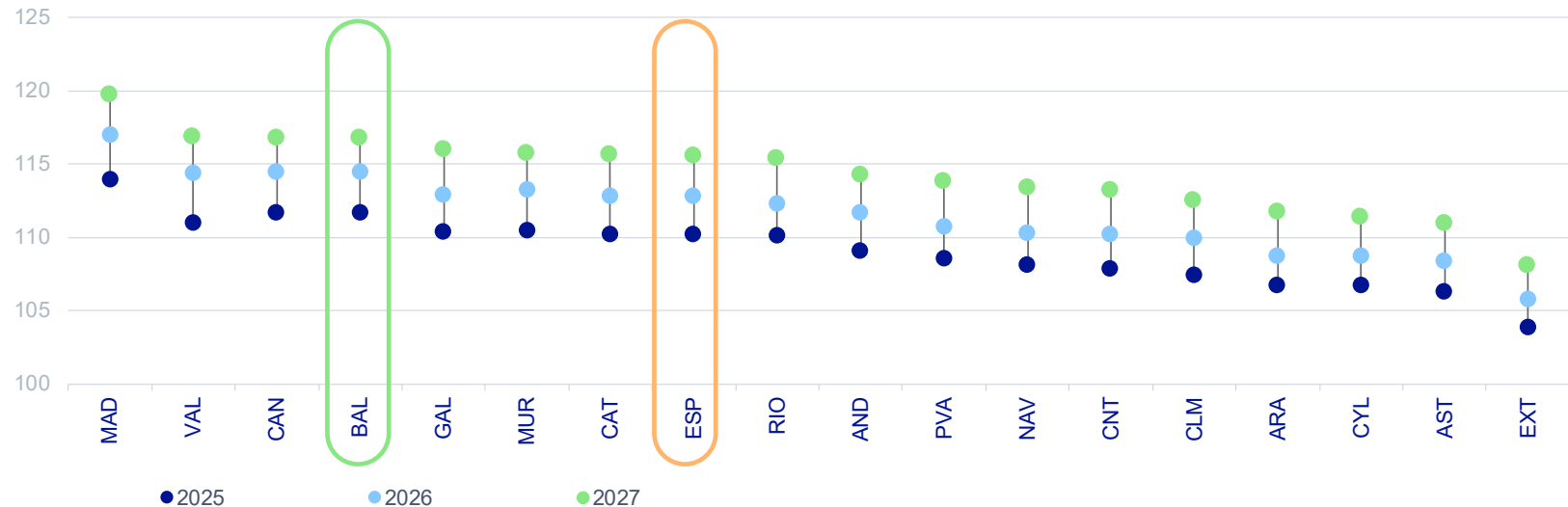
	2025	2026	2027
PIB	3,2	2,5	2,0
Crecimiento del empleo (EPA)	2,5	2,0	1,6
Tasa de paro (% población activa)	9,0	8,6	8,2

En 2024 todas las CC. AA. superaron el nivel de PIB precrisis

La fortaleza del turismo y los cambios en las preferencias de los consumidores hacia más uso de servicio permiten a las Illes Balears situarse en el grupo de comunidades más dinámicas de esta década...

RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC. AA.

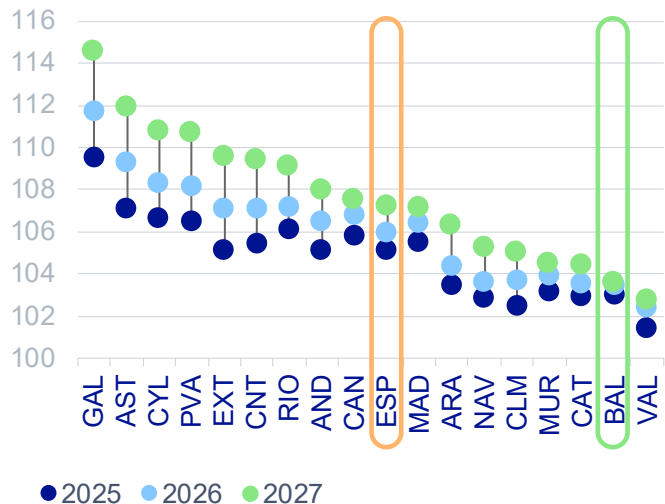
(2019=100)



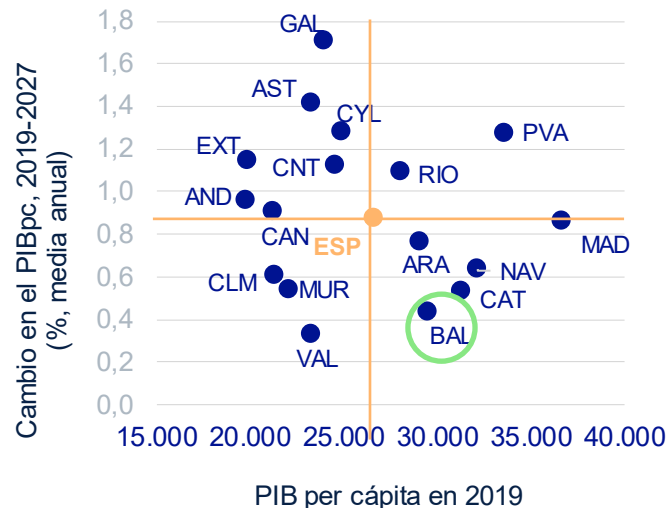
En 2024 todas las CC. AA. superaron el nivel de PIB precrisis

...pero el dinamismo demográfico afecta a la evolución del PIB per cápita

RECUPERACIÓN DEL PIB PER CÁPITA POR CC. AA. (2019=100)



PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2027 (% 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.bbvarsearch.com.

BBVA

Research