

MAYO 2026

España ante el acuerdo UE - Mercosur

Mensajes principales (1/2)

Mercosur socio estratégico de alto potencial



- **El bloque representa la sexta economía mundial** y un mercado de 270 millones de consumidores.
- **El acuerdo crea el área de libre comercio más grande del mundo**, integrando a 770 millones de consumidores (25% del PIB mundial).
- **El Acuerdo Interino de Comercio (iTA)** permite el avance en el pilar comercial mientras se ratifica el Acuerdo de Asociación integral.

Vínculo comercial y financiero



- **Relevancia estratégica:** España mantiene una relación con Mercosur con una intensidad superior a la de la UE (1,3% del PIB frente al 0,9%), impulsada por la inversión empresarial y el suministro de insumos clave.
- **Comercio de bienes:** España lidera la **exportación de bienes de equipo e insumos industriales** (químicos, farmacéuticos, aparatos eléctricos y mecánicos). En contrapartida, existe una dependencia del Mercosur para el **suministro de materias primas críticas, energía y alimentos**, rubros donde el bloque llega a proveer hasta el 40% de las necesidades españolas.
- **Servicios:** frente a la UE, España mantiene una ventaja en exportaciones de servicios como seguros (6,3%), transporte (4,2%) y TIC (3,4%).
- **Inversión (IED):** el Mercosur es el tercer destino mundial del stock de inversión española (12,9% del total en 2024), con elevada presencia de multinacionales.
- **Liderazgo de Brasil:** principal socio comercial y receptor de la inversión española en la región (más del 60% del flujo acumulado 2019-2025), con una facturación empresarial que supera a mercados españoles clave como Francia o Alemania.

Mensajes principales (2/2)

Impacto Macroeconómico en España



- Existe consenso en la literatura sobre el **impacto positivo y sostenido en el PIB** para ambas regiones con mayor relevancia en Mercosur y España.
- **Efecto multiplicador:** según el modelo de Latorre et al., las multinacionales de servicios son un factor clave, capaz de potenciar significativamente el crecimiento derivado del acuerdo.
- **Dinámica comercial:** el consenso de estimaciones proyecta un incremento del comercio bilateral cercano al 40%.

Oportunidades y Retos Sectoriales



- **Sectores beneficiados:** Se espera un impulso significativo en la industria química, maquinaria, vehículos, equipos y productos agroalimentarios de alto valor como aceite y vino.
- **Sectores sensibles:** algunos sectores agrícolas y ganaderos europeos podrían enfrentar una mayor competencia, con una ligera reducción potencial en su producción.
- **Seguridad de suministro:** el acuerdo garantiza el acceso a materias primas críticas.
- **Inversión y Servicios:** Mercosur representa el 2,6% del stock de IED en España (40% en consultoría informática), posicionando al país como plataforma para tecnológicas latinoamericanas en la UE. Además, los nuevos marcos regulatorios del acuerdo potencian sectores líderes como seguros, transporte y servicios profesionales bajo.

Dimensión regional



- **Heterogeneidad en las CC. AA.:** País Vasco, Navarra y Murcia lideran la exportación de bienes de equipo, mientras que regiones como Andalucía, Murcia y País Vasco concentran la relación con los hubs energéticos.
- **Turismo al alza:** El gasto turístico de Argentina y Brasil en España ya representa el 1,6% del total nacional (2025), con una relevancia especial en la Comunidad de Madrid (5,1%).

Acuerdo UE-Mercosur

Mercado Común del Sur (Mercosur): Radiografía del socio comercial

Unión aduanera con política comercial común
6ª economía fuera de la UE y aliado clave en la autonomía estratégica europea
2,7 billones € de PIB anual | 270 millones de consumidores

Brasil



Principal destino de inversión española. Clave en materias primas críticas¹ y servicios avanzados de telecomunicaciones.

Argentina



Mercado estratégico para maquinaria y tecnología. Fuerte presencia inversora y proveedor agroalimentario clave.

Uruguay



Entorno institucional estable. Oportunidades en infraestructuras y sectores intensivos en conocimiento.

Paraguay



Mercado emergente con oportunidades en obra pública, infraestructuras y bienes de equipo.

Bolivia y Venezuela son miembros del mercado común (Venezuela suspendida desde 2017), pero **no forman parte del acuerdo comercial con la UE.**

¹ Brasil cuenta con las mayores reservas de tierras raras fuera de China y recursos clave para la tecnología moderna.
Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea e informes país de ICEX.

Radiografía del Acuerdo UE-Mercosur

Dos instrumentos

Acuerdo Interino de Comercio (iTA)

Acuerdo Económico
(Comercio de bienes y servicios y establecimiento de inversiones)

Aplicación provisional el **1 de mayo de 2026**

Acuerdo de Asociación (EMPA)

Acuerdo Integral
(Componente Político + Cooperación + Comercio)

Requiere de ratificación de todos los estados miembros para su entrada en vigor

Fuente: BBVA Research a partir de Comisión Europea.

El acuerdo crea la zona de libre comercio más grande del mundo, 770 millones de consumidores; un 25% del PIB mundial

¿Qué cambia con la entrada en vigor del Acuerdo Interino de Comercio (iTA)?

COMERCIO DE MERCANCÍAS



- **Aranceles:** eliminación progresiva en el 90% del comercio bilateral (plazo de 15 años).
- **Sectores sensibles:** plazos extendidos de desgravación para sectores como el automotriz en Mercosur (hasta 30 años).
- **Trámites:** simplificación de procedimientos aduaneros.
- **Materias primas:** acceso preferencial a minerales críticos e insumos básicos.
- Establecimiento de **cuotas**, **salvaguardias** y de **Denominaciones de Origen**.

SERVICIOS E INVERSIONES



- **Trato nacional:** garantía de igualdad de condiciones para empresas y proveedores de ambas partes.
- Garantizar la **libre circulación de capital**.
- **Regulación sectorial:** marcos específicos para servicios financieros, telecomunicaciones, postal y transporte.
- **Movilidad profesional:** facilitar la entrada y estancia de personas por motivos de negocios.

CONTRATACIÓN PÚBLICA



- **Mercados gubernamentales:** apertura efectiva, transparente y competitiva de los mercados de contratación pública.
- **Trato no discriminatorio** a los bienes, servicios y proveedores de la otra parte frente a nacionales.
- **Licitaciones:** las empresas de la UE podrán concursar en igualdad de condiciones con las del Mercosur.

COOPERACIÓN



- **Propiedad intelectual:** protección reforzada de patentes, derechos de autor y diseños industriales.
- **Desarrollo sostenible:** cumplimiento del Acuerdo de París y lucha contra la tala ilegal y la deforestación.
- **Competitividad:** programas de apoyo técnico para la integración de las PYMES en el comercio global.
- Compromiso con los **derechos laborales** y la **seguridad jurídica**.



Hito Bilateral Reciente (Abril 2026): España y Brasil suscribieron un Memorando de Entendimiento de cinco años para la cooperación en minerales críticos y energía reforzando el acceso a tierras raras y fomentando la transferencia tecnológica

Hoja de ruta arancelaria: liberalización estratégica y protección de sectores sensibles

El acuerdo establece una desgravación recíproca y asimétrica: eliminación inmediata y recíproca de aranceles para ciertos insumos y bienes primarios, frente a una desgravación gradual para el automóvil y productos agroalimentarios sensibles. Se incluyen salvaguardias y normativas de seguridad alimentaria.

LIBERALIZACIÓN INMEDIATA



- **Insumos y Bienes de Equipo:** eliminación recíproca de aranceles para ciertos productos químicos, farmacéuticos y maquinaria clave para la producción.
- **Recursos naturales:** apertura total de la UE a materias primas del Mercosur (celulosa, madera, minerales, metales...).
- **Agroganadero no sensible:** eliminación inmediata en ambos sentidos para bienes como semillas, cereales, animales, pesca, frutos secos, café, té, especias, etc.

DESGRAVACIÓN PROGRESIVA Y CUOTAS



- **Automóvil*** (sector más protegido en Mercosur, actualmente con arancel del 35%): Apertura escalonada con cupos y condicionada por la tecnología. Eléctricos e híbridos entrarán con una reducción inmediata del 28,6%.
- **Aceite y Vino:** Mercosur abrirá su mercado de forma progresiva para estos productos, que actualmente tienen aranceles de entre el 10% y el 35%. La UE también reducirá sus barreras.
- **Otros bienes sensibles:** acceso a la UE mediante cuotas: carne, aves, miel, azúcar, lácteos, bebidas, biocombustibles, etc.

OTROS ASPECTOS CLAVE



El tratado también incorpora garantías y cumplimiento de normativa:

- **Indicaciones geográficas:** protección recíproca de denominaciones de origen (59 españolas).
- **Salvaguardia bilateral:** mecanismo mutuo para reintroducir aranceles temporalmente si un aumento de importaciones daña la industria local.
- **Seguridad alimentaria:** cumplimiento de normas de seguridad alimentaria UE y de bienestar animal.

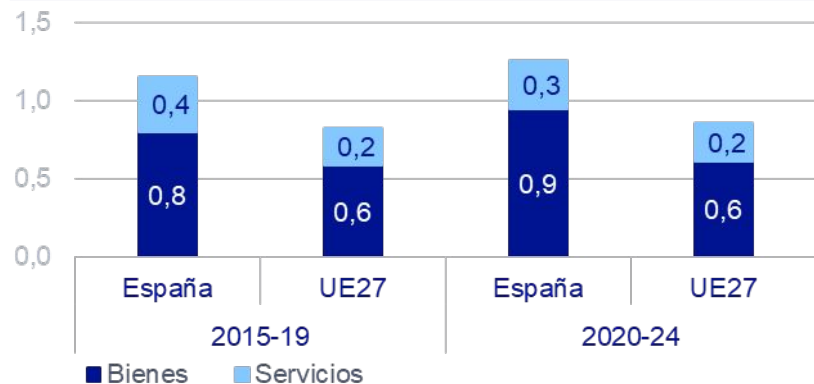
* La eliminación del arancel por parte de Mercosur en el sector del automóvil (hoy al 35%) está sujeta a reglas de origen que exigen un umbral de valor añadido regional para asegurar que la desgravación beneficie a la producción real en la UE, evitando la triangulación de componentes de terceros países y protegiendo la competitividad de las plantas europeas.

Exposición española:
Canal Comercial

La economía española tiene una dependencia y una vinculación estratégica mucho más estrecha con el bloque sudamericano que sus pares europeos

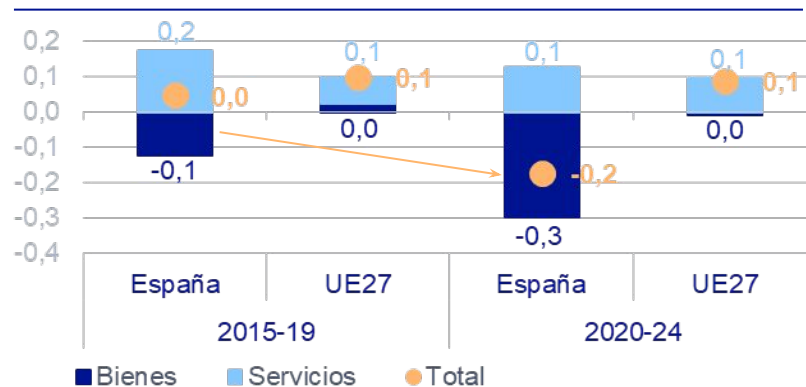
FLUJOS COMERCIALES CON MERCOSUR*

(EXPORTACIONES + IMPORTACIONES COMO % DEL PIB, PRECIOS CORRIENTES)



SALDO COMERCIAL CON MERCOSUR

(% SOBRE PIB, PRECIOS CORRIENTES)



(*) En adelante Mercosur agrega Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay, salvo que se indique lo contrario.
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

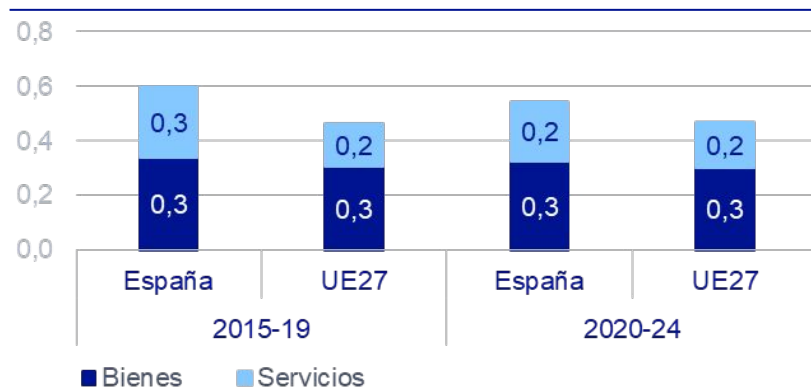
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

A diferencia de la UE, España ha pasado de una posición neutra a una de déficit comercial frente al Mercosur en el último lustro, impulsada por el encarecimiento de bienes estratégicos (energía y agroalimentarios), mientras el superávit en servicios ha disminuído.

Aunque España sigue manteniendo un superávit en servicios, este ha perdido capacidad para compensar el déficit de mercancías

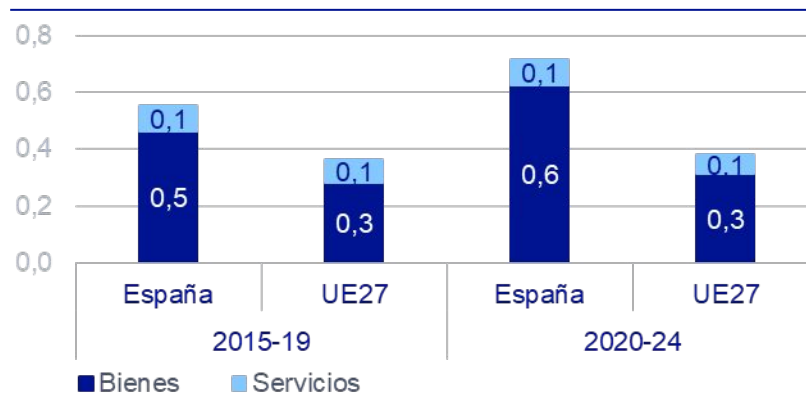
EXPORTACIONES AL MERCOSUR

(% DEL PIB, PRECIOS CORRIENTES)



IMPORTACIONES DESDE EL MERCOSUR

(% DEL PIB, PRECIOS CORRIENTES)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

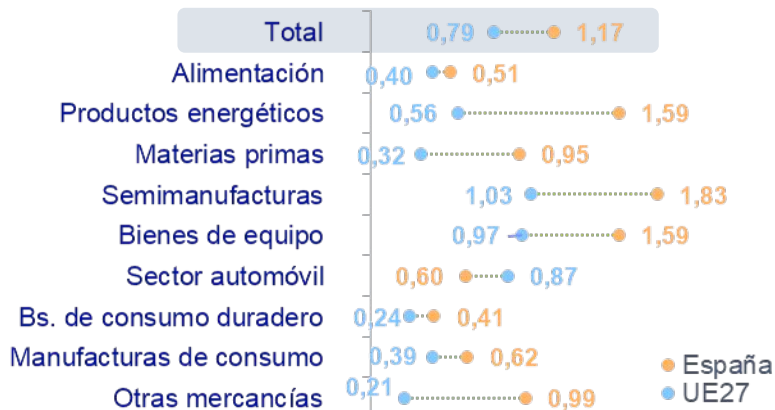
Mientras que en la UE27 el peso de las importaciones se mantiene estable, en España las compras de bienes han escalado en el último lustro. Las compras de productos energéticos, materias primas y alimentos, explican en mayor medida el incremento

Dependencia estratégica

La exposición de España a la energía, materias primas y alimentos de Mercosur supera con creces la media europea

EXPORTACIONES AL MERCOSUR

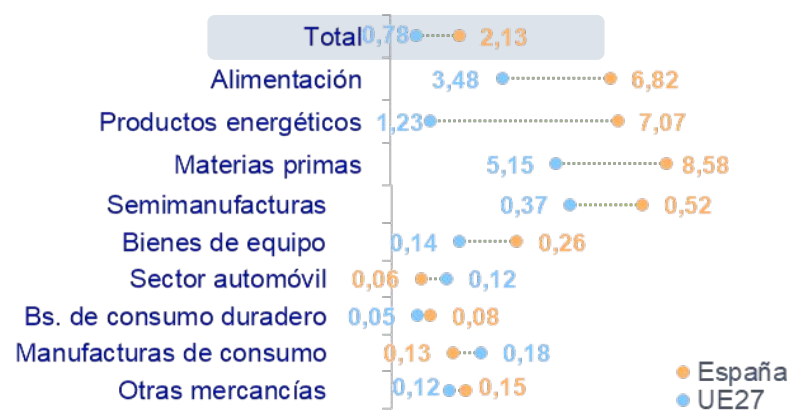
(PESO EN LAS EXPORTACIONES TOTALES DEL RUBRO, PRECIOS CORRIENTES, %, 2025)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

IMPORTACIONES DESDE EL MERCOSUR

(PESO EN LAS IMPORTACIONES TOTALES DEL RUBRO, PRECIOS CORRIENTES, %, 2025)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

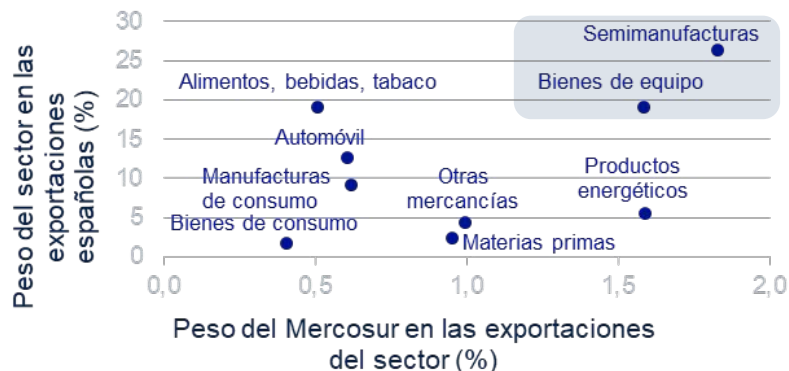
La relevancia de la energía y la alimentación en las importaciones desde Mercosur más que duplica la media de la UE. Aunque España mantiene una ventaja relativa en la exportación de semimanufacturas y bienes de equipo, esta no compensa el impacto de los precios de las materias primas en la balanza global

Especialización exportadora de España

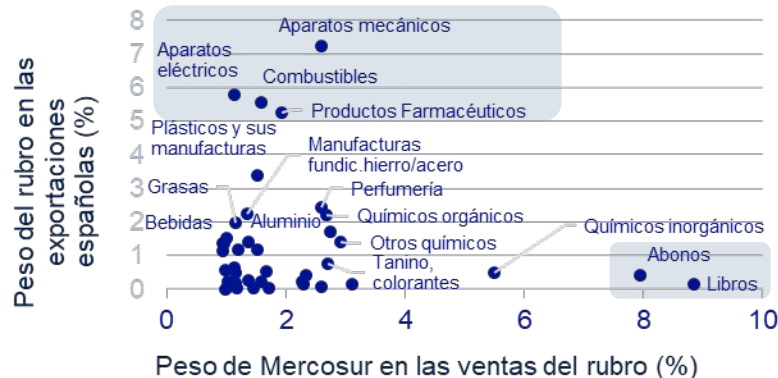
España tiene una especialización exportadora más vinculada a inputs industriales (semimanufacturas y bienes de equipo) y energía hacia Mercosur, si bien, la participación se limita al 2%

ESPAÑA: EXPORTACIONES TOTALES Y AL MERCOSUR (PRECIOS CORRIENTES, 2025 %)

POR SECTOR



POR PRODUCTO



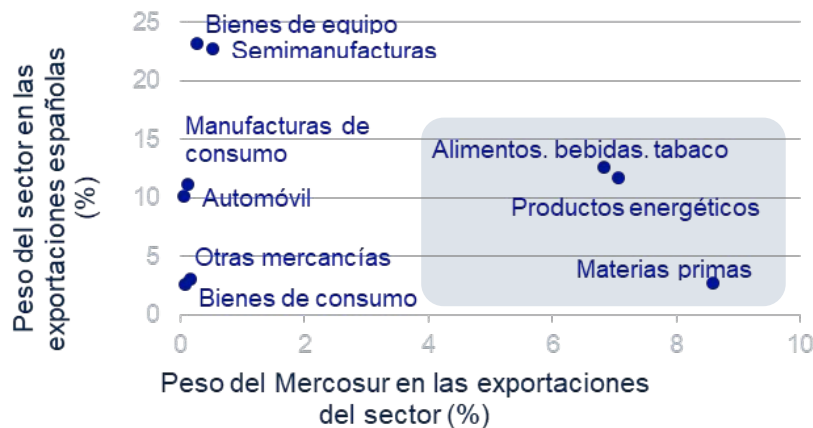
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Por rubros, las exportaciones de libros y abonos son nichos de bajo peso relativo. Dentro de los aparatos eléctricos y mecánicos destacan las ventas de turborreactores, partes para motores, maquinaria de envasado, árboles de transmisión, paneles y componentes eléctricos, equipos de telecomunicaciones o alumbrado automotriz

Mercosur suministra casi el 40% de los insumos clave para el sector agroalimentario español

ESPAÑA: IMPORTACIONES TOTALES Y DESDE EL MERCOSUR (PRECIOS CORRIENTES, 2025, %)

POR SECTOR



POR PRODUCTO



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

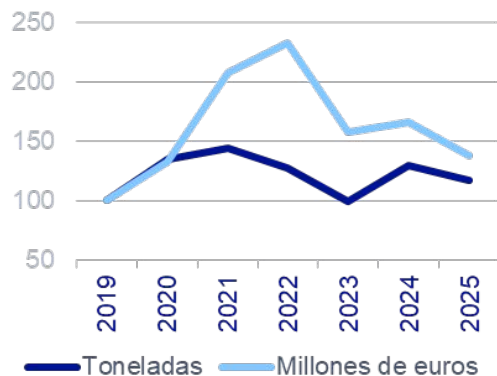
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Mercosur actúa como proveedor clave de materias primas, energía y alimentos (principalmente soja, tortas de semillas oleaginosas, maíz, crustáceos congelados, café y frutas) concentrando en torno al 8% de las importaciones españolas de estos sectores, contribuyendo a reducir la dependencia de otras regiones más inestables

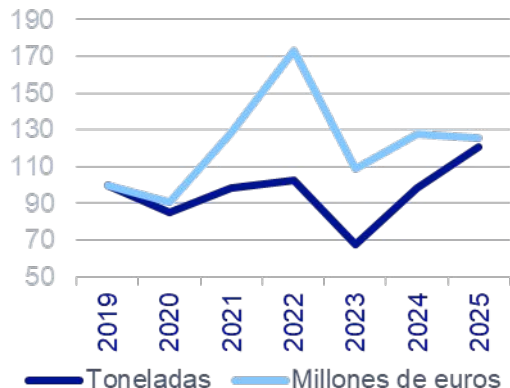
El deterioro del saldo comercial de bienes no es síntoma de una pérdida de competitividad productiva, sino un choque de costes en suministros estratégicos

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES RUBROS DE IMPORTACIÓN DESDE MERCOSUR EN MILLONES DE EUROS Y TONELADAS (ÍNDICE 2019 = 100)

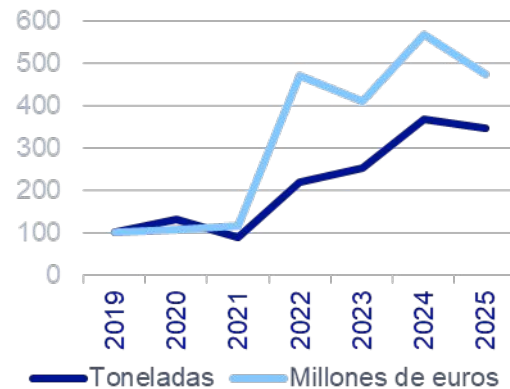
SEMILLAS OLEAGINOSAS



RESIDUOS DE LA INDUSTRIA ALIMENTARIA



COMBUSTIBLES



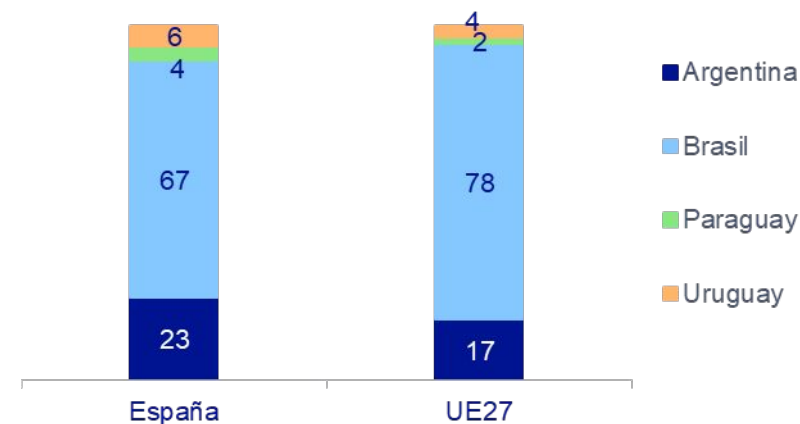
Estos tres rubros concentraron el 93% del déficit comercial con el bloque en 2025.
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

La brecha entre valor y volumen demuestra que el déficit responde a un choque de precios y no a una mayor dependencia física. Aunque 2025 apunta a una estabilización, la factura nominal sigue penalizando la balanza comercial

Brasil y Argentina dominan el comercio de bienes con España y la UE

EXPORTACIONES DE BIENES AL MERCOSUR POR PAÍS

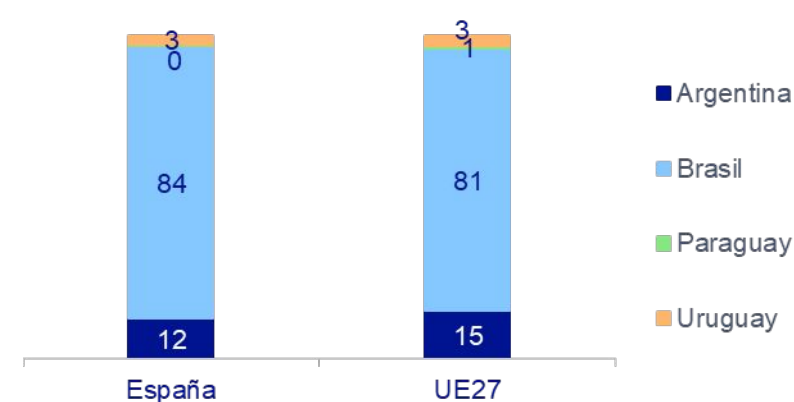
(PESO EN LAS EXPORTACIONES AL BLOQUE, %, 2025)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

IMPORTACIONES DE BIENES DESDE EL MERCOSUR POR PAÍS

(PESO EN LAS IMPORTACIONES DESDE EL BLOQUE, %, 2025)



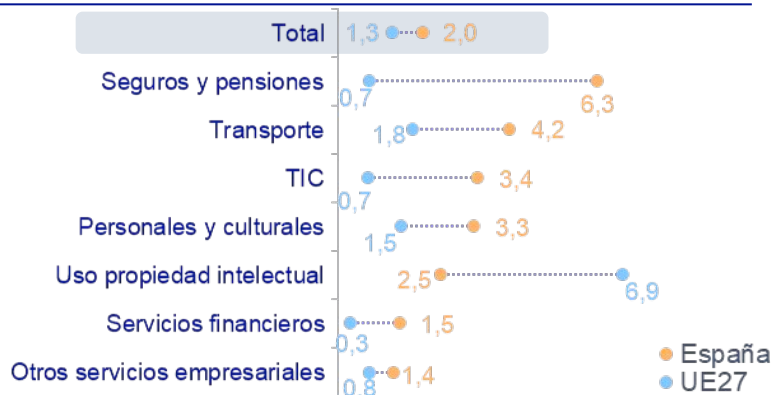
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

Brasil lidera de forma absoluta el comercio con España y la UE, seguido por Argentina. España muestra una dependencia exportadora hacia Argentina superior al promedio europeo, mientras que Paraguay y Uruguay mantienen una relevancia porcentual mínima en el bloque

En cuanto a los servicios, la cesta exportadora española hacia Mercosur revela una especialización superior a la media de la UE en sectores como Seguros (6,3%), Transporte (4,2%) y TIC (3,4%)

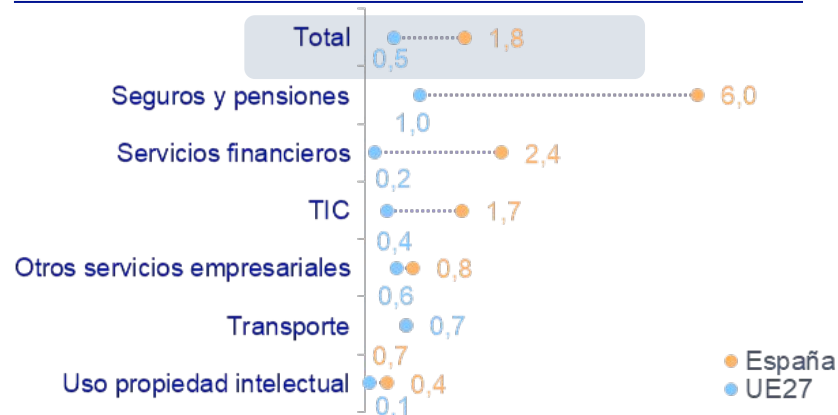
PESO DE MERCOSUR* EN LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS POR SECTOR

(% DE EXPORTACIONES TOTALES DEL SECTOR, 2024)



PESO DE MERCOSUR* EN LAS IMPORTACIONES DE SERVICIOS POR SECTOR

(% DE IMPORTACIONES TOTALES DEL SECTOR, 2024)

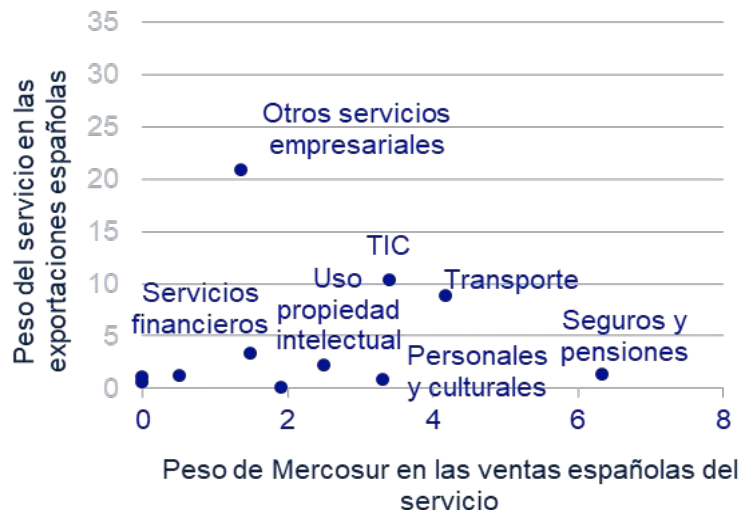


(*) En el caso de Paraguay no se dispone de cifras según sector solo para el total de servicios
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

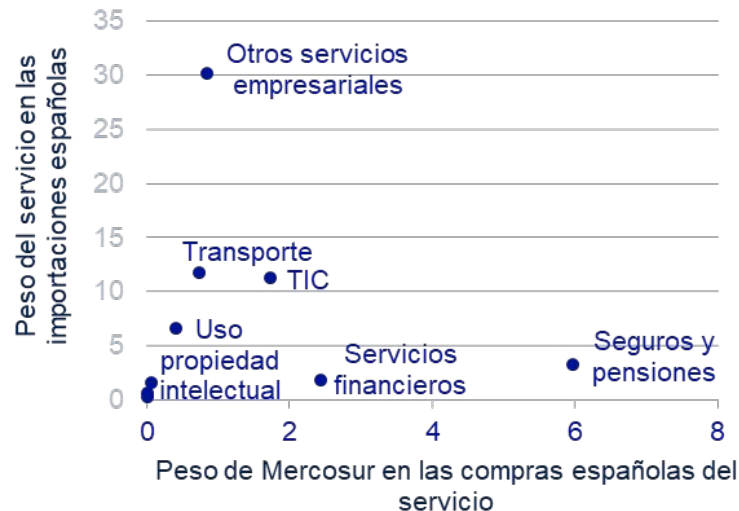
El acuerdo puede reforzar estos nichos mediante mayor seguridad jurídica, mejor acceso a la contratación pública o la protección de la propiedad intelectual

Mientras que los servicios empresariales lideran en volumen absoluto (aportando más del 20% a la exportación total del sector), nichos como seguros y TIC encuentran en la región un mercado de destino prioritario

EXPORTACIONES DE SERVICIOS AL MERCOSUR* Y AL MUNDO (% , 2024)



IMPORTACIONES DE SERVICIOS DESDE EL MERCOSUR Y EL MUNDO (% , 2024)



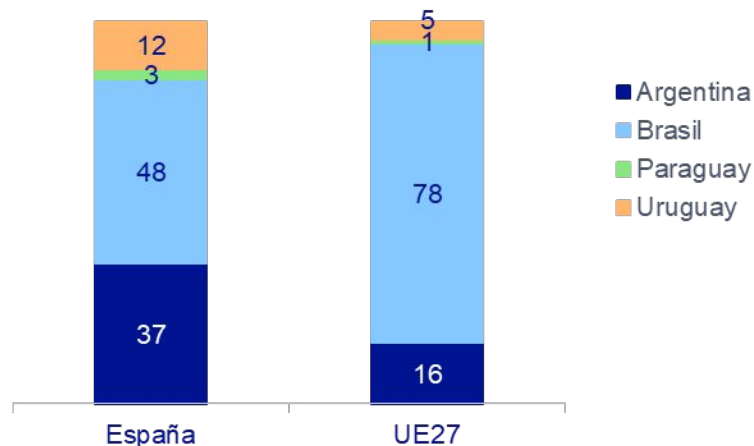
(*) En el caso de Paraguay no se dispone de cifras por sector solo para el total de servicios
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

A diferencia del comercio de bienes, los servicios con el Mercosur están menos concentrados

España presenta una mayor vinculación con Argentina y Uruguay, diversificando su presencia más allá de Brasil, mientras que para el conjunto de la UE se mantiene como el interlocutor más relevante

EXPORTACIONES DE SERVICIOS AL MERCOSUR POR PAÍS

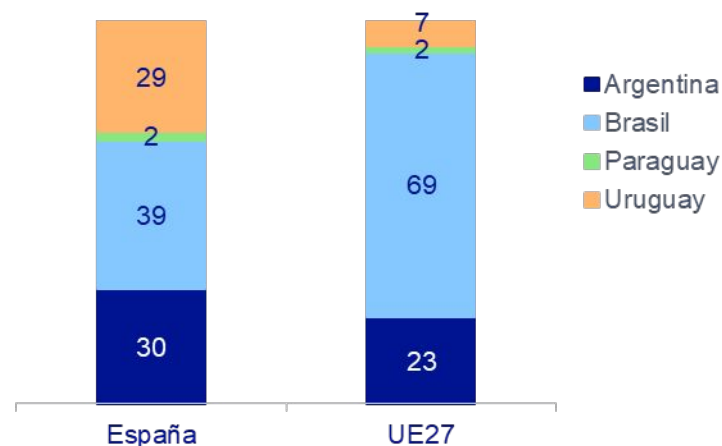
(PESO EN LAS EXPORTACIONES AL BLOQUE, %, 2024)



Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

IMPORTACIONES DE SERVICIOS DESDE EL MERCOSUR POR PAÍS

(PESO EN LAS IMPORTACIONES DESDE EL BLOQUE, %, 2024)

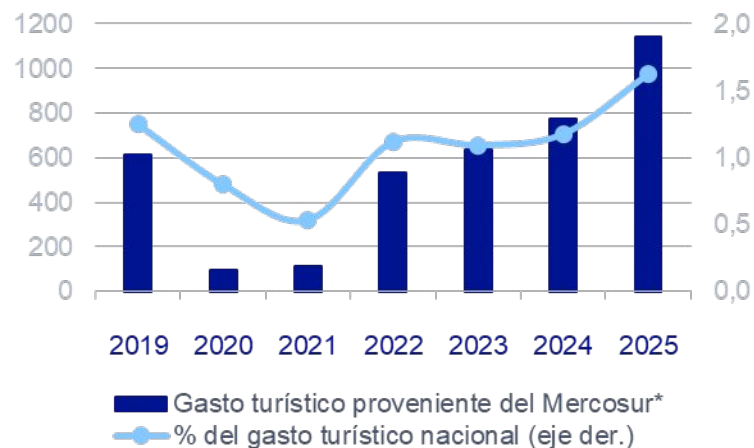


Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

El gasto turístico del Mercosur* en España ha incrementado su cuota durante los últimos años

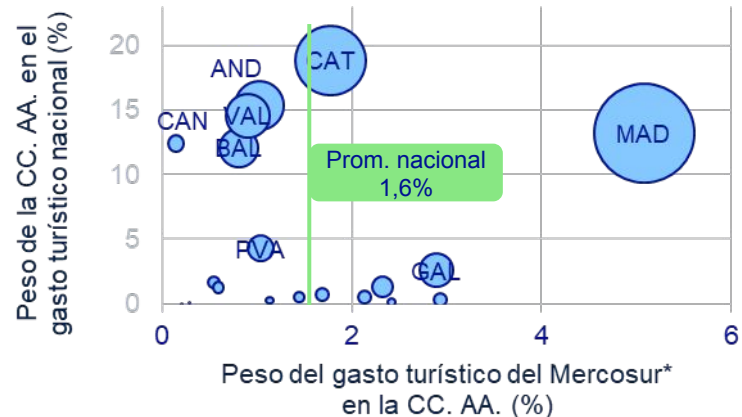
GASTO TURÍSTICO DEL MERCOSUR*

(MILLONES DE EUROS Y PESO EN EL TOTAL, %, 2025)



* Datos disponibles solo para Argentina y Brasil.
Nota: El gasto turístico se estima a partir de transacciones con tarjeta de no residentes en España.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PARTICIPACIÓN DE MERCOSUR EN EL GASTO TURÍSTICO POR CC. AA. (% , 2025)



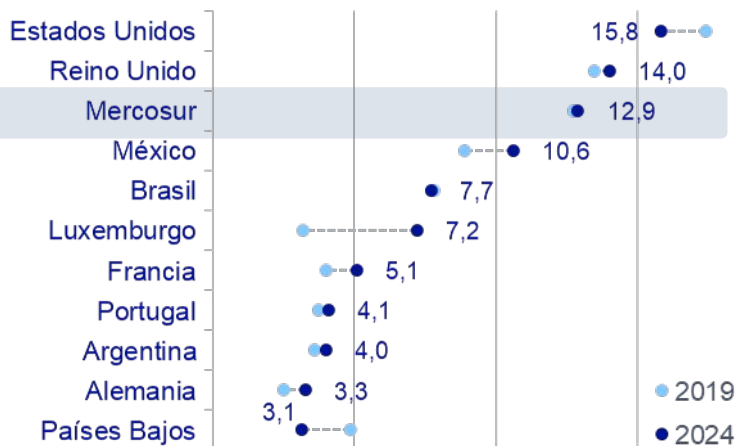
* Datos disponibles solo para Argentina y Brasil.
Nota: El tamaño de cada burbuja refleja el gasto turístico absoluto del Mercosur en la región.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Argentina y Brasil presentan una participación en el gasto turístico de 1,6% del total nacional en 2025, superando los niveles pre pandemia. La Comunidad de Madrid presenta una exposición al gasto turístico del Mercosur del 5,1%, 3,5 pp por encima del promedio nacional (1,6%) y más del triple que cualquier otra región

Exposición española:
Canal Financiero

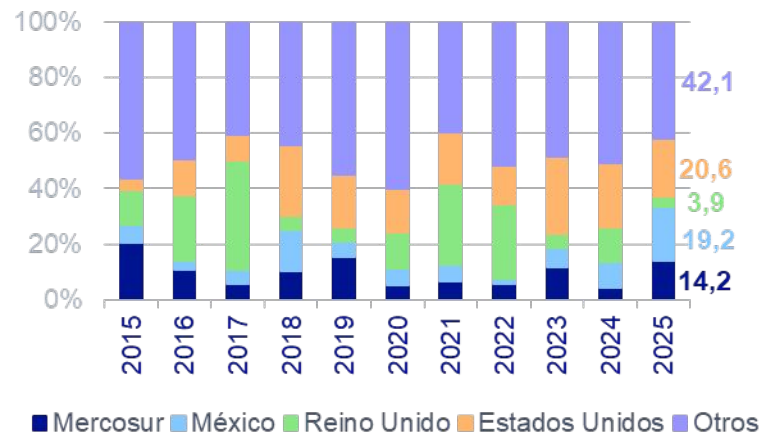
Mercosur es el tercer destino del stock de inversión española

STOCK DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ESPAÑOLA POR PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO (PORCENTAJE DEL TOTAL, 2019 Y 2024)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de GlobalInVex

FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA ESPAÑOLA POR PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO (PORCENTAJE DEL TOTAL, 2015-2025)

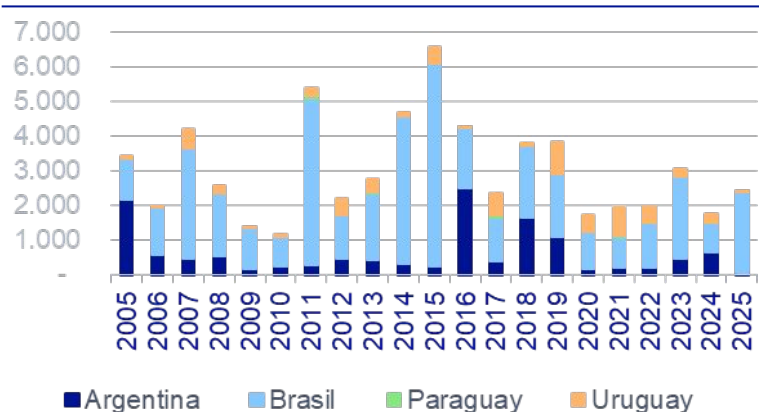


Fuente: BBVA Research a partir de datos de GlobalInVex

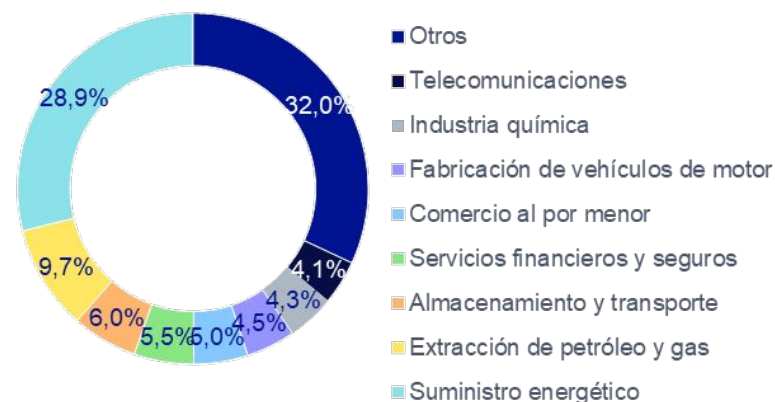
En 2024, Mercosur concentró el 12,9% del stock de inversión española, situándose solo por detrás de EE. UU. y Reino Unido. Pese a la volatilidad, el flujo hacia la región repuntó en 2025 (14,2% del total), reafirmando un vínculo patrimonial que sustenta el liderazgo español en la exportación de servicios al bloque

Inversión estratégica en servicios básicos: Brasil lidera la recepción y la energía concentra el capital español

EVOLUCIÓN DE FLUJO DE IED BRUTA ESPAÑOLA POR PAÍS DE DESTINO EN MERCOSUR (2005-2025, EN MILLONES DE EUROS)



FLUJO DE IED EN MERCOSUR POR SECTOR (FLUJO TOTAL ACUMULADO 2019-2025, MILLONES DE EUROS)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de GlobalInVest

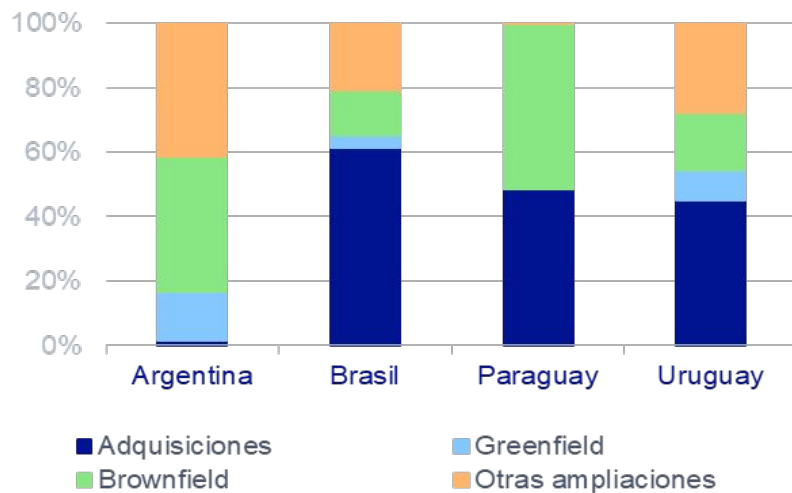
El principal receptor de la IED española en el Mercosur es Brasil (63% durante el periodo 2019-2025) seguido de Uruguay (19%), Argentina (17%) y Paraguay (1%). Los principales sectores receptores de la IED española han sido los de suministro energético, extracción petrolífera, almacenamiento y actividades logísticas, servicios financieros, comercio al por menor y telecomunicaciones

España apuesta por la expansión de activos estratégicos (inversión brownfield) y nuevas adquisiciones

Mientras en Brasil destaca el suministro energético, en Argentina y Uruguay la extracción de petróleo y gas lideran el stock

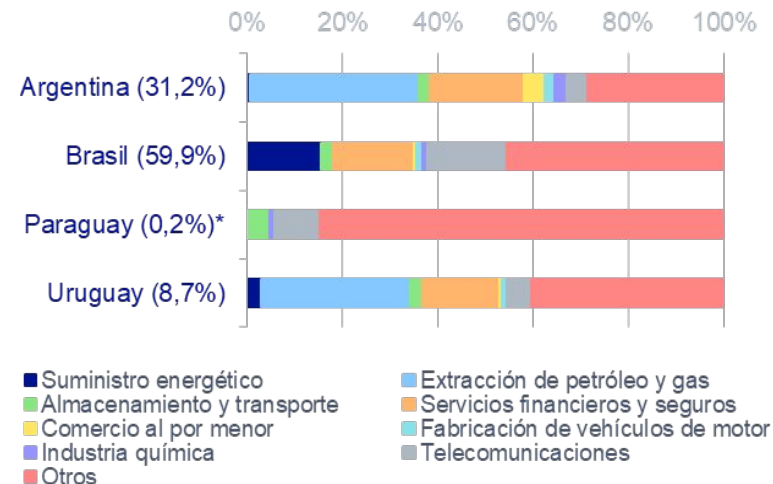
FLUJO DE IED ESPAÑOLA EN EL MERCOSUR POR PAÍS Y CLASE DE OPERACIÓN

(ACUMULADO 2024-2025, % POR PAÍS)



STOCK DE IED ESPAÑOLA EN EL MERCOSUR POR PAÍS Y PRINCIPALES SECTORES (2024, % DEL TOTAL DE STOCK ESPAÑOLA EN EL PAÍS)

(2024, % DEL TOTAL DE STOCK ESPAÑOLA EN EL PAÍS)



Nota: **Greenfield**: Inversión productiva en activos nuevos. **Brownfield**: Inversión en una instalación ya existente perteneciente al inversor. **Adquisiciones**: Compra de participación en una empresa ya existente. **Otras ampliaciones**: Reinversión de beneficios, préstamos intragrupo, entre otros.

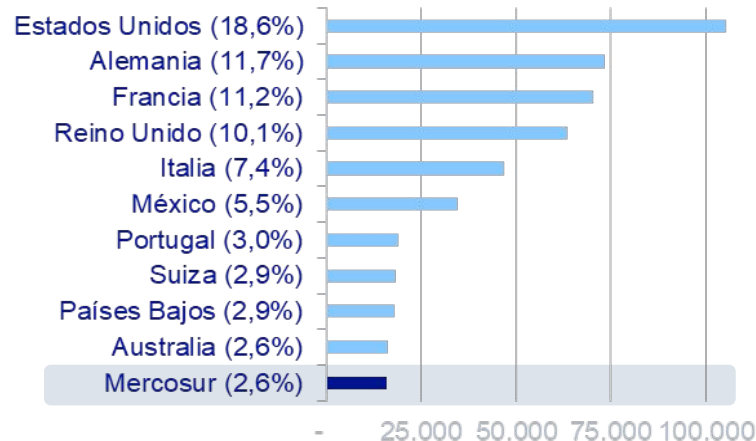
Fuente: BBVA Research a partir de datos de GlobalInVest

* En Paraguay tienen más peso en la IED actividades administrativas, seguros, agricultura, fabricación de productos farmacéuticos, entre otros.

Fuente: BBVA Research a partir de datos de GlobalInVest

Inversión de Mercosur en España: un actor emergente concentrado en servicios tecnológicos y consultoría

STOCK DE IED (POSICIÓN) EN ESPAÑA POR PAÍS DE ORIGEN EN 2024 (MILLONES DE EUROS)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de GlobalInVest

FLUJO DE IED DEL MERCOSUR EN ESPAÑA POR SECTOR (PERIODO 2019-2025, % DEL TOTAL)



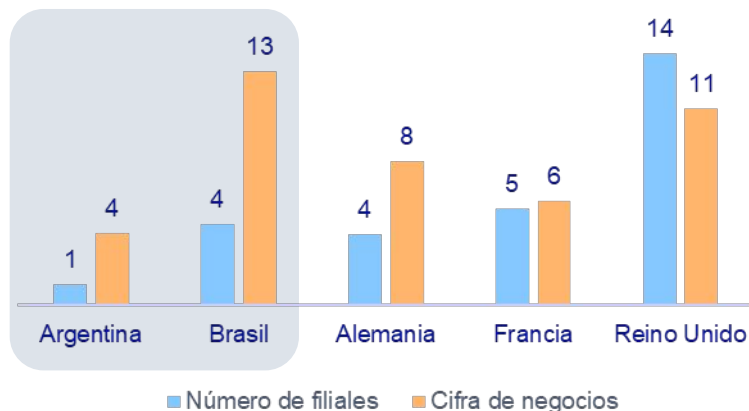
Fuente: BBVA Research a partir de datos de GlobalInVest

En 2024, Mercosur representó el 2,6% del stock de IED en España, con una inversión altamente especializada: casi el 40% se destina a programación y consultoría informática (periodo 2019-25) lo que sugiere un posible papel de España como puerta de entrada de servicios para las empresas tecnológicas de Mercosur que quieren operar en la UE

Mercosur: elevado impacto en resultados y concentración de grandes filiales

NÚMERO DE FILIALES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR Y CIFRA DE NEGOCIOS

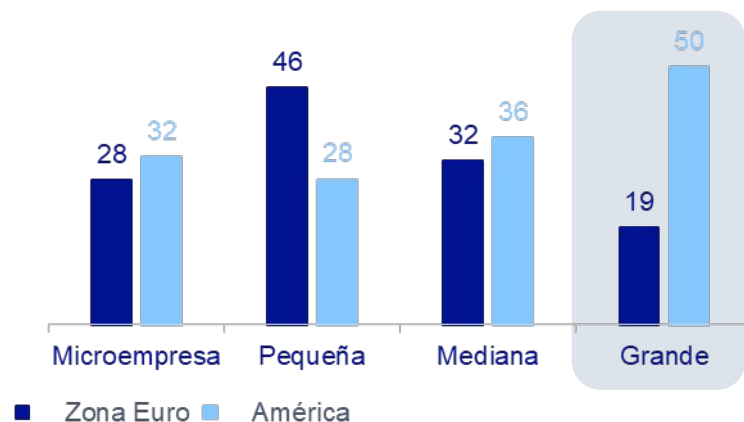
(PORCENTAJE DEL TOTAL, 2023)



No se dispone de datos para Paraguay ni Uruguay
Nota: **cifra de negocio** comprende toda la facturación que corresponde a ventas de bienes y servicios a terceros
Fuente: BBVA Research a partir de INE

FILIALES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR SEGÚN TAMAÑO EMPRESARIAL

(PORCENTAJE DEL TOTAL SEGÚN TAMAÑO, 2023)



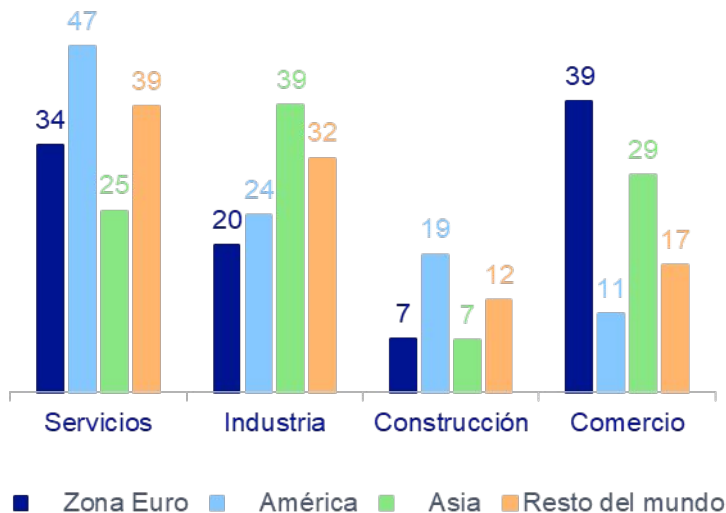
Nota: América agrega Argentina, Brasil, Chile, Colombia, EE.UU., México, Perú, Venezuela y Resto de América
Fuente: BBVA Research a partir de INE

América concentra el 50% de las grandes filiales españolas (+250 empleados), con Brasil como principal motor: su peso en facturación (13%) supera al de economías clave como Alemania (8%) o Francia (6%).

La estructura sectorial española en América se concentra en el sector servicios

SECTOR DE ACTIVIDAD DE LAS FILIALES ESPAÑOLAS EN EL EXTERIOR

(% SOBRE EL TOTAL EN CADA GEOGRAFÍA, % 2023)



- **Casi la mitad de la actividad española en América se concentra en servicios**, donde España presenta ventajas competitivas que el acuerdo puede potenciar mediante mayor seguridad jurídica.
- América destaca por la presencia de filiales españolas con una **mayor especialización en construcción (19% vs 7% en la Zona Euro)**, lo que facilitará aprovechar la apertura de licitaciones públicas prevista en el tratado.
- La armonización de estándares técnicos prevista en el acuerdo reducirá los costes comerciales, permitiendo que las **PYMES españolas** se integren en las cadenas de suministro ya establecidas por las grandes filiales.

Impacto estimado del acuerdo

Impacto macroeconómico: revisión de la literatura

IMPACTO EN EL PIB

Existe consenso en la literatura sobre el impacto positivo y sostenido en el PIB para ambas regiones:

- **Mercosur:** +0,25%
- **UE:** entre +0,02% y +0,12%
- **España:** entre +0,08% y +0,23% (al final del año 16)

SECTOR SERVICIOS Y EFECTO MULTINACIONAL

Según el modelo de Latorre et al., el **sector servicios español** sería uno de los grandes beneficiados por el acuerdo con aumentos en la producción, empleo y salarios. Además, las **multinacionales** en servicios pueden **triplicar el impacto base** en el PIB español.

COMERCIO BILATERAL Y BIENESTAR SOCIAL

Aumento previsto del comercio entre la UE y Mercosur de en torno al 40% a largo plazo (promedio del consenso). **Mejora proyectada en la capacidad de consumo** de los hogares en ambos bloques.

AHORRO Y REDUCCIÓN ARANCELARIA

Ahorro de **4.000 M€** solo en aranceles para empresas europeas.

Reducción del arancel efectivo tras la plena implementación:

- **el aplicado por la UE:** del 4% al 2%
- **el aplicado por Mercosur:** del 11% al 1%.

Además, el acuerdo garantiza el acceso a materias primas críticas esenciales para la transición. Sectores como el químico, bienes de equipo y el agroalimentario de alto valor se verían impulsados

SECTORES BENEFICIADOS



Conjunto de la UE y España

Los estudios coinciden en apuntar hacia la industria manufacturera y de alto valor añadido:

- Vehículos de motor
- maquinaria y equipo.
- Productos químicos y farmacéuticos
- Lácteos, vino y aceite de oliva

Mercosur: mayor diversificación con aumento de las ventas de pescado procesado y productos agrícolas, químicos, carnes (incluyendo vacuno) y vehículos de motor.

SECTORES SENSIBLES



Conjunto de la UE y España:

Los estudios analizados estiman que algunos sectores agrícolas y ganaderos europeos podrían registrar una leve disminución en su producción, aunque coinciden en subrayar que sería muy limitada, en general inferior al 1%.

Mercosur: el sector industrial y el automotriz estarían entre los más expuestos.

🌸 Ambas partes identificaron estos riesgos durante la negociación, por ello el acuerdo no liberaliza totalmente estos sectores, sino que establece mecanismos para mitigar el impacto.

MAYOR AUTONOMÍA ESTRATÉGICA



Materias Primas Críticas:

Asegura el suministro de recursos esenciales para la transición, entre otros:

- **Niobio** (uso en condensadores, imanes superconductores)
- **Tántalo** (superaleaciones)
- **Grafito, Manganeseo** (baterías)
- **Silicio metálico** (semiconductores; fotovoltaica; componentes electrónicos; siliconas)

Vía privilegiada para asegurar el suministro ante vulnerabilidades geopolíticas.

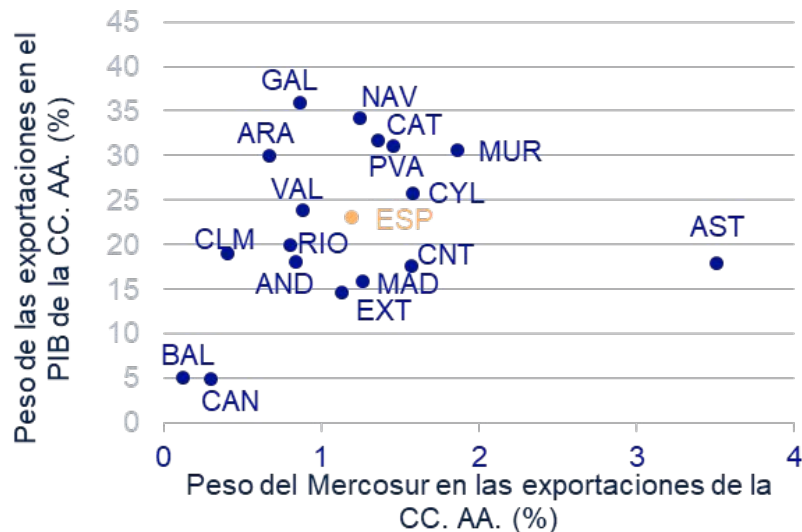
Detalle por Comunidades Autónomas y rubros

Heterogeneidad regional en la relación con Mercosur

Mayor intensidad en importaciones, con focos en el norte, Canarias y regiones como Andalucía y Murcia, evidenciando dependencia asimétrica

EXPORTACIONES DE BIENES POR REGIÓN

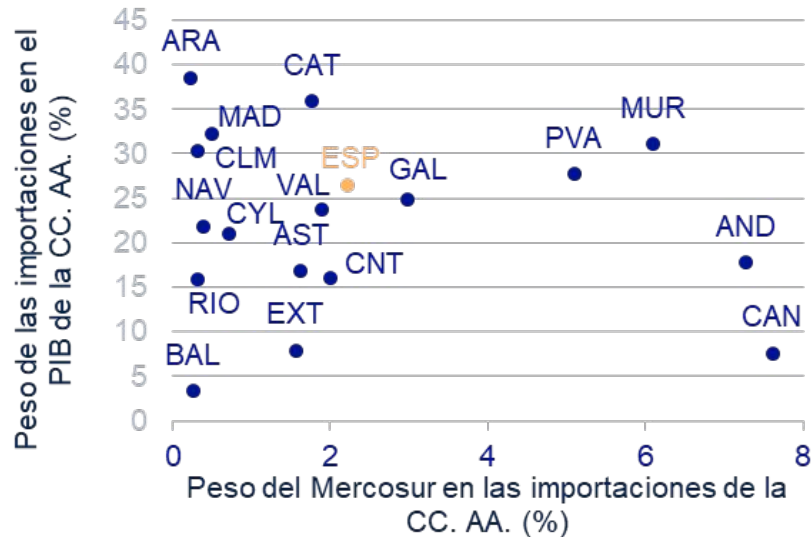
(% TOTAL EXPORTACIONES REGIONALES, PRECIOS CORRIENTES, 2025)



Fuente: BBVA Research a partir de datos de DataComex

IMPORTACIONES DE BIENES POR REGIÓN

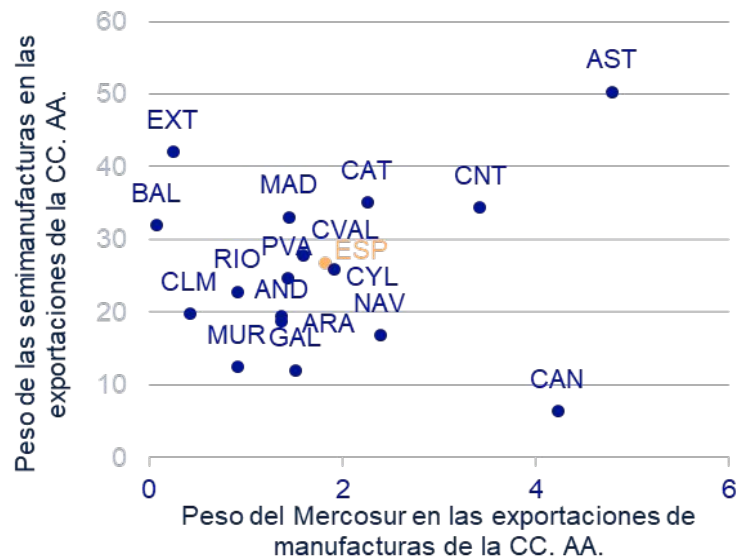
(% TOTAL IMPORTACIONES REGIONALES, PRECIOS CORRIENTES, 2025)



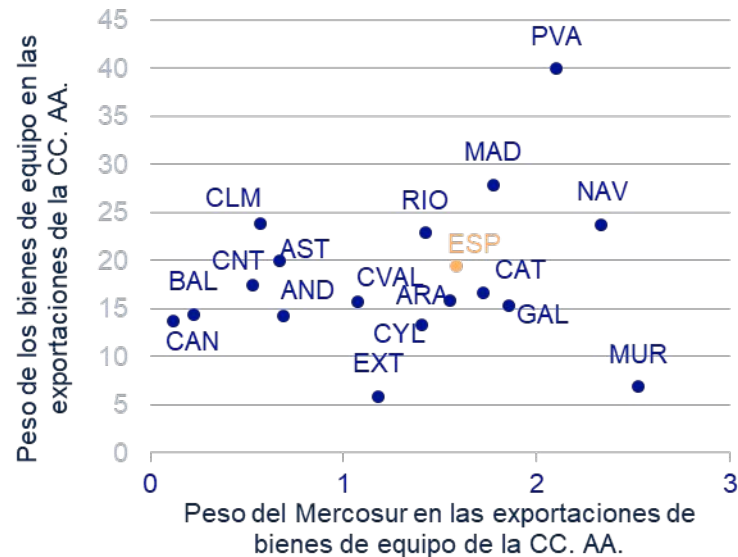
Fuente: BBVA Research a partir de datos de DataComex

El eje industrial del Norte y Madrid lideran la exportación de bienes de equipo y semimanufacturas hacia Mercosur

EXPORTACIONES DE SEMIMANUFACTURAS POR CC. AA. (PRECIOS CORRIENTES, %, 2025)



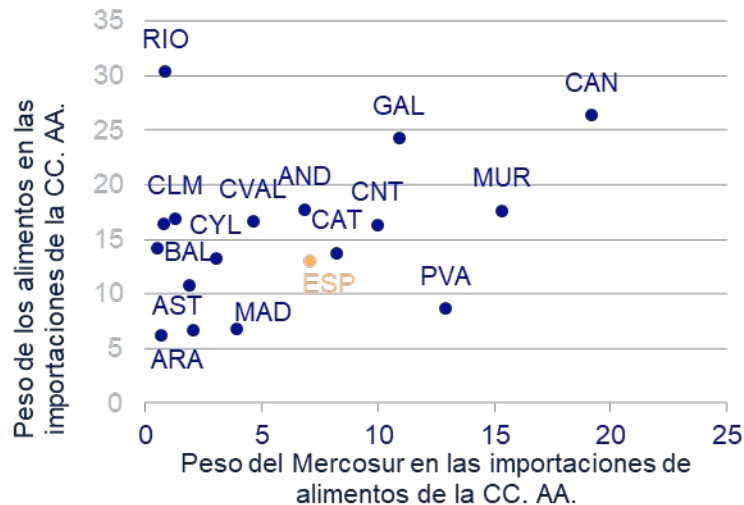
EXPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO POR CC. AA. (PRECIOS CORRIENTES, %, 2025)



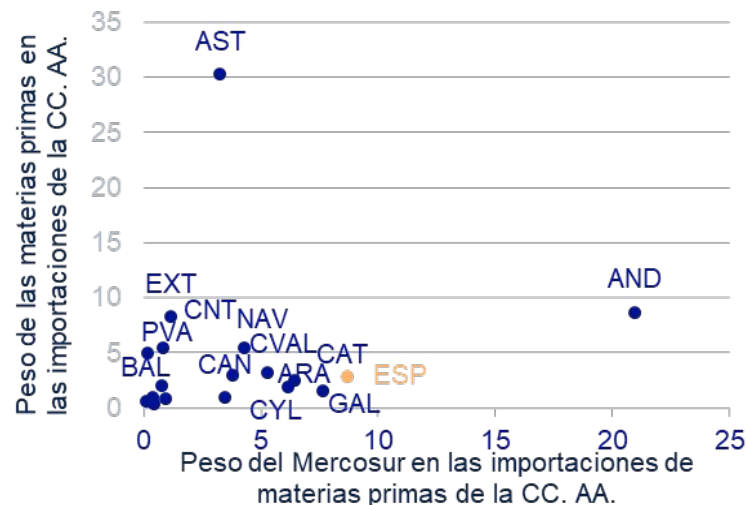
Galicia, País Vasco, Canarias, Murcia y Andalucía lideran la dependencia de insumos de Mercosur

El acuerdo les permitirá a abaratar el acceso a alimentos y materias primas

IMPORTACIONES DE ALIMENTOS POR CC. AA. (PRECIOS CORRIENTES, %, 2025)



IMPORTACIONES DE MATERIAS PRIMAS POR CC. AA. (PRECIOS CORRIENTES, %, 2025)

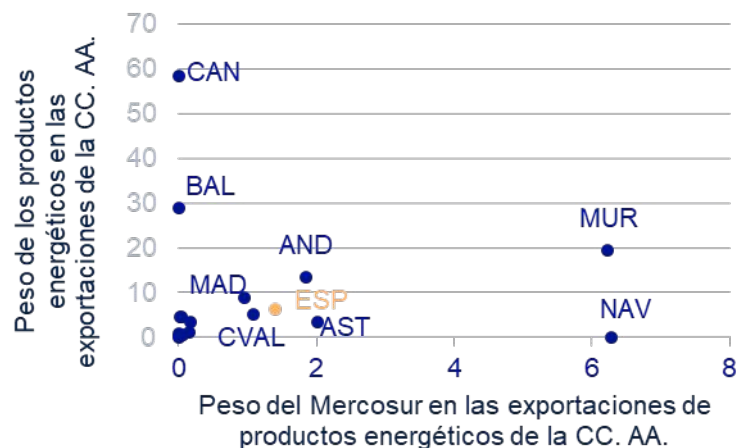


Los hubs energéticos de Andalucía, Murcia y el País Vasco concentran la relación con el bloque

El acuerdo refuerza la seguridad de suministro y mejora la competitividad de las ventas de productos refinados hacia el bloque

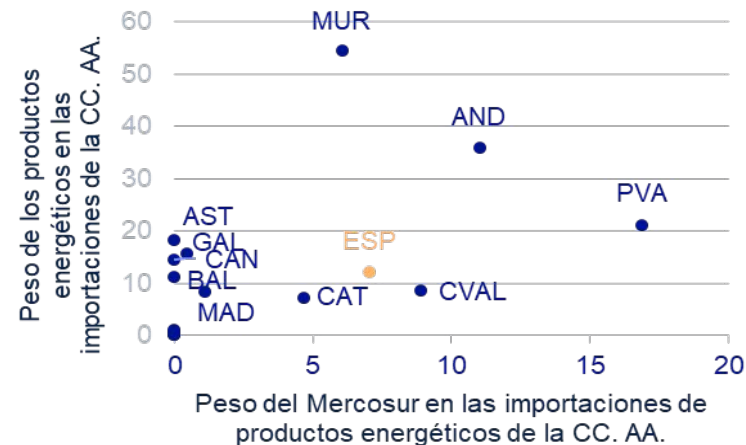
EXPORTACIONES DE PRODUCTOS ENERGÉTICOS POR CC. AA.

(PRECIOS CORRIENTES, %, 2025)



IMPORTACIONES DE PRODUCTOS ENERGÉTICOS POR CC. AA.

(PRECIOS CORRIENTES, %, 2025)



Aviso legal

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

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

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

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

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

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

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

BBVA
Research