

MAYO 2026

Situación Catalunya

Mensajes principales

Un contexto de crecimiento todavía elevado



Después de mostrar un crecimiento del PIB del 2,8% en 2025, se estima que la expansión del PIB se habría situado en el 0,6% en 1T26, igualando el avance observado en el conjunto de España.

El crecimiento de la afiliación en Catalunya se mantuvo gracias a la mejora observada en la parte final del año, destacando los entornos de Tarragona y Girona.

Servicios públicos y privados, continuaron impulsando el avance.

El empleo en la construcción se acelera aunque todavía a un ritmo insuficiente. Las exportaciones de bienes caen a pesar del moderado crecimiento de la actividad industrial.

El gasto de los nacionales y de los extranjeros continúa aumentando



En el inicio de año, el gasto con tarjeta de extranjeros en TPV de BBVA en Catalunya rebota en Girona y Lleida, y las pernoctas también repuntan. Además, el gasto turístico por parte de nacionales mantiene un aumento del 8,0% a/a.

Hay 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 catalanes.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento y aumentar la inflación



La incertidumbre sobre la política comercial en los EE. UU. incrementa los costes para los exportadores de bienes. Catalunya muestra una exposición elevada (1,3 % 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 en el corto plazo: episodios como la Primavera Árabe o atentados provocaron redireccionamientos de viajeros que beneficiaron al turismo en Catalunya

Desaceleración, pero con crecimiento del PIB sólido (2026: 2,4% y 2027: 2,5%)



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 Catalunya una ventaja competitiva frente a comunidades con una mayor dependencia industrial.

La inmigración continuará sosteniendo la creación de empleo (casi 70% del total desde 2022). La regularización podría afectar a alrededor de 150 mil personas en Catalunya.

Mensajes principales

Mayores salarios reales en 2025 y tipos de interés bajos son un buen punto de partida para consumo e inversión en 2026



Los salarios recuperaron poder adquisitivo y los pactados en convenio aumentaron un 3,2% en Catalunya (3,5% en España), mientras que la inflación se situó en 2025 alrededor del 2,4%, (España, 2,6%).

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

Las viviendas en ejecución en Catalunya podrían alcanzar las 18.400 en 2026.

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 **Catalunya equivalentes a un 2,3% del PIB regional de 2024** (para el conjunto de España, el importe alcanza el 3,6% 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 relevante para Catalunya** dada la elevada facturación de empresas expuestas directa o indirectamente 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 Catalunya se han creado 200 mil hogares y se han construido 70.700 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 4,6% en Catalunya, algo 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 de financiación 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

15,6 pp por encima de 2019
España: 15,6

Tasa de paro

6,8% de media

📅 2025-2027

Se pueden crear

175.000
NUEVOS
EMPLEOS



Retos hacia delante

Incrementar la productividad

📅 2024

Productividad por hora

2,3 pp por encima de 2019
España: 1,8



📅

2019

115,9% de la media española

PIB per cápita

📅

2027

Más creación de empleo y mayor intensidad laboral para impulsar el PIB per cápita

112,9%

Un contexto de crecimiento todavía elevado

El PIB de Catalunya mantendrá un crecimiento elevado



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

El PIB de Catalunya mantiene un avance sólido, significativamente por encima del resto de la eurozona y superior al promedio registrado entre 1995 y 2019 (2,2%). Hacia delante se prevé cierta desaceleración, pero factores como la resiliencia del sector exterior, el aumento de las rentas salariales, el mantenimiento de un entorno de tipos de interés bajos, el empuje de la inversión y de la construcción, el gasto en defensa en España y Europa y los fondos europeos, sostendrán el crecimiento, aunque las tensiones geopolíticas y la incertidumbre de política económica y la arancelaria suponen un riesgo.

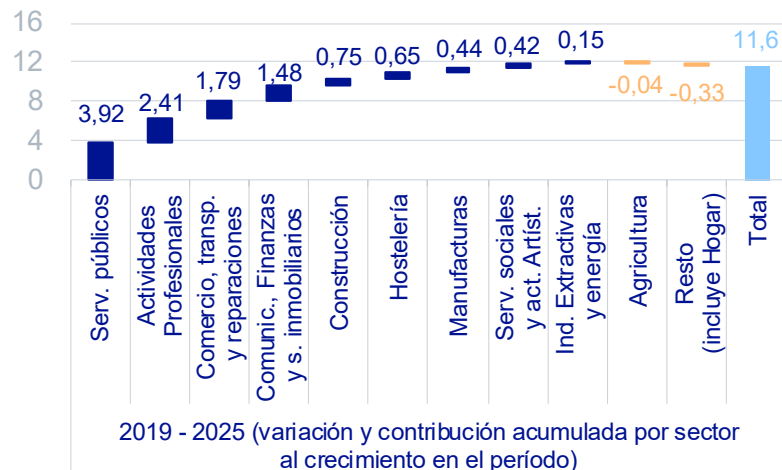
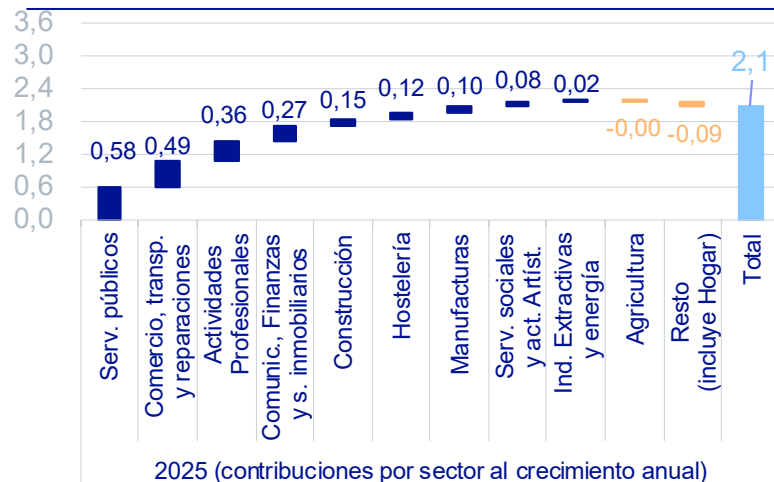


El crecimiento del PIB pudo alcanzar el 2,8% en 2025

Los servicios, tanto públicos como privados, han sido el motor del empleo en esta expansión

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CATALUNYA: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO

(CRECIMIENTO Y CONTRIBUCIONES ACUMULADAS EN EL PERÍODO, % Y PP)



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

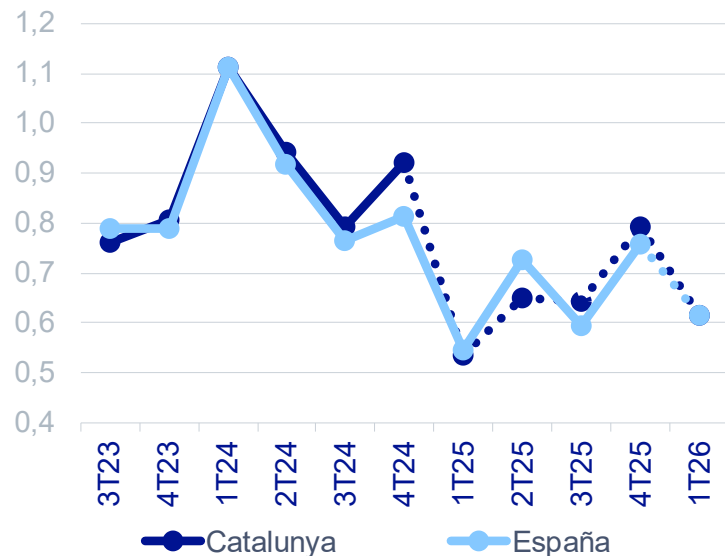
Sector público, comercio, actividades profesionales, y comunicación y finanzas impulsaron el avance de la afiliación en 2025, como lo vienen haciendo desde 2019. Entre 2019 y 2025, el 83% de la afiliación se creó en estos cuatro sectores.

El crecimiento del PIB pudo alcanzar el 2,8% 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 Catalunya,** 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 Catalunya podría haber crecido un 0,6% t/t, como en España.**

CRECIMIENTO DE CATALUNYA Y DE ESPAÑA
(CRECIMIENTO TRIMESTRAL, %,CVEC)



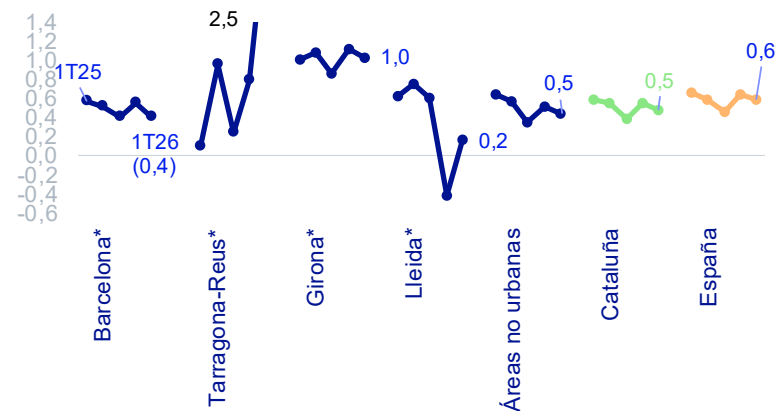
CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

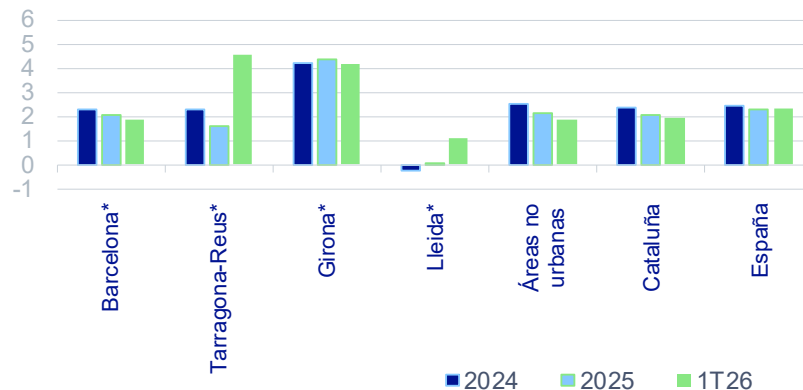
El empleo en Catalunya sigue creciendo, pero marginalmente por debajo de la media

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN LAS ÁREAS URBANAS

VARIACIÓN MENSUAL PROMEDIO (CVEC, %)



VARIACIÓN INTERANUAL (%)



* Barcelona incluye el A.M.B. En Tarragona-Reus, Lleida y Girona se incluyen los municipios que incluye su área urbana definida por el Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana en su [Atlas de áreas Urbanas](#)
CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario

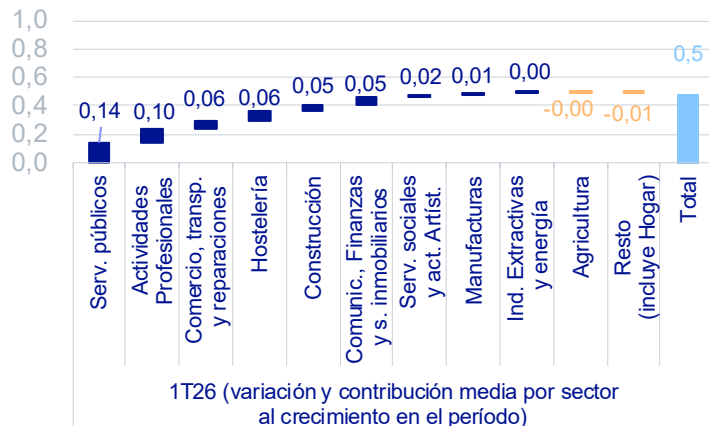
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El empuje del turismo mantiene la afiliación acelerada en los entornos de Tarragona y Girona, aunque lo hace con menos fuerza en Barcelona, con su área metropolitana que también pierde impulso (debilidad del sector industrial).

Un contexto de crecimiento todavía elevado

Continúa la fortaleza de los servicios públicos como generadores de empleo, y se mantiene el dinamismo de las actividades profesionales y comercio

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



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

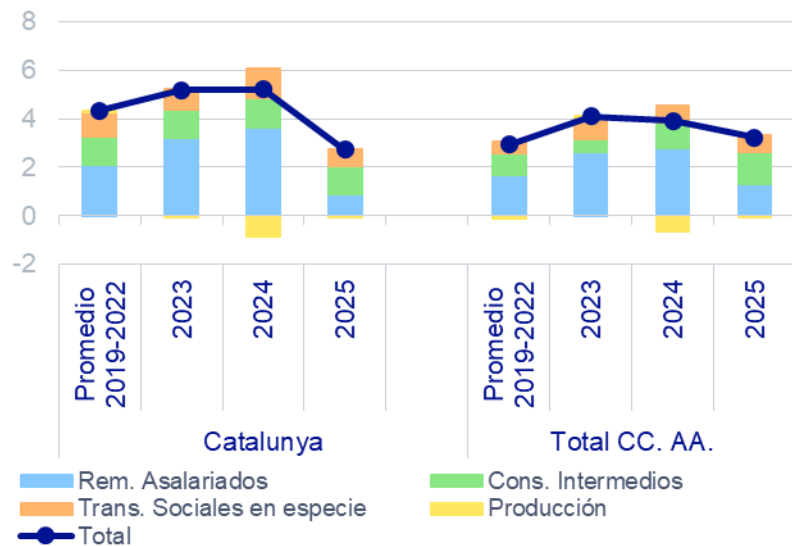
- El empleo ha continuado creciendo fuertemente en Catalunya en 1T26, con los servicios públicos liderando el avance.
- Los servicios profesionales, seguidos del comercio y la hostelería, siguen siendo los principales sectores creadores de empleo en este trimestre.
- En 1T26, estos cuatro sectores explican el 62% del aumento de la afiliación en la región.
- Industria y agricultura se mantienen estancados.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

La Generalitat modera el crecimiento del consumo en 2025, pero habrá presiones estructurales al alza en 2026

- En 2025 se observa una desaceleración del gasto en consumo final de la Generalitat de Catalunya, con una contribución al crecimiento inferior a la de años anteriores y ligeramente por debajo de la media del conjunto de las comunidades autónomas. En este contexto, el consumo final del gobierno regional se situaría en torno al 10,1 % del PIB, frente al 10,8 % del promedio autonómico.
- Tras el fuerte repunte del año previo, la moderación de 2025 se concentró en la remuneración de asalariados y en las transferencias sociales en especie.
- De cara a 2026, y pese a la prórroga presupuestaria, el gasto en consumo continuará presionado por compromisos estructurales, especialmente en materia de personal, así como en los ámbitos de dependencia, farmacia y conciertos sanitarios, entre otros.

GENERALITAT DE CATALUNYA: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO EN CONSUMO FINAL (CVEC. EN TÉRMINOS REALES, %)

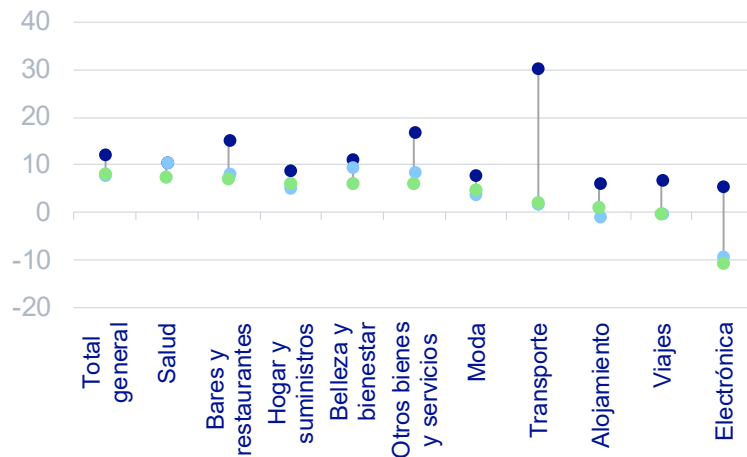
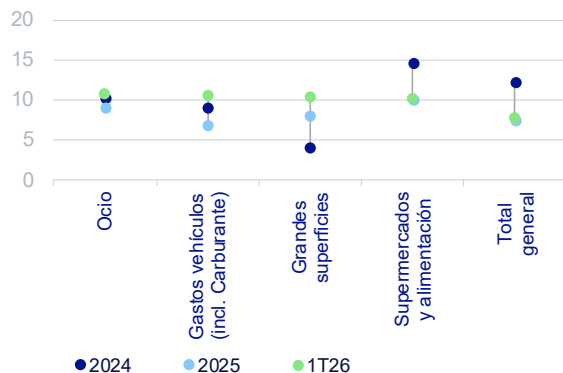


Nota: términos reales calculados con el deflactor del consumo público nacional.
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

El consumo sigue mostrando una elevada fortaleza

GASTO PRESENCIAL NOMINAL TOTAL CON TARJETAS NACIONALES Y EXTRANJERAS EN CATALUNYA POR SECTORES COICOP (VARIACIÓN INTERANUAL%)



Gasto presencial con tarjetas en TPV de BBVA y con tarjetas BBVA en cualquier TPV.

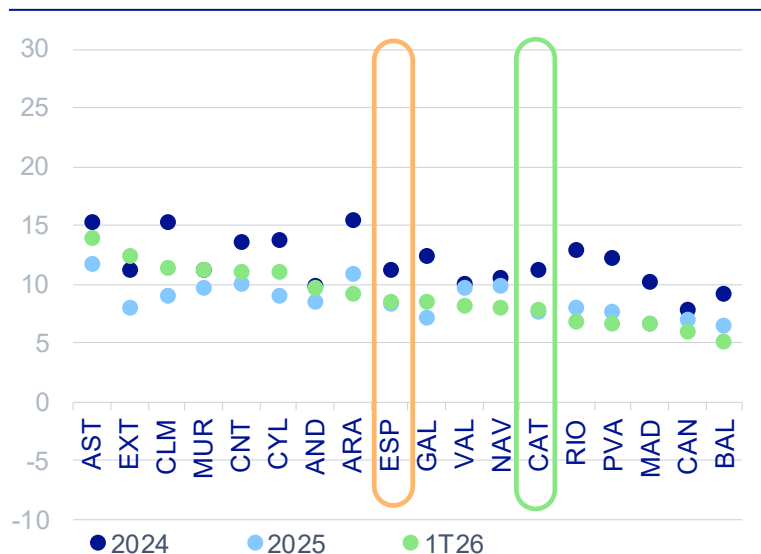
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El crecimiento del gasto presencial total en Catalunya en TPV de BBVA, o realizado por clientes de BBVA, alcanzó el 12,2% en 2024 y se moderó hasta el 7,6% en 2025. En 1T26, el gasto sigue creciendo un 7,8% interanual, con aumentos de más del 10% en ocio, gastos en vehículos, grandes superficies y supermercados, pero pierde impulso en el resto de sectores y cae en electrónica.

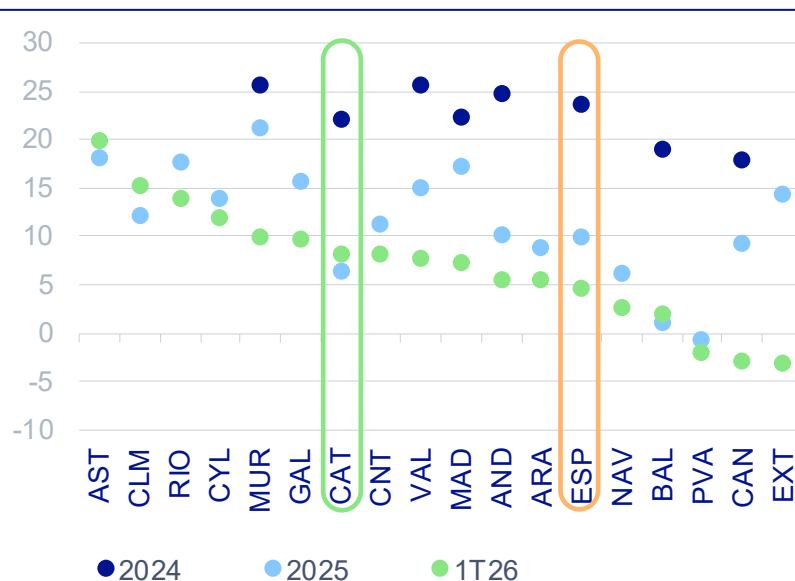
Un contexto de crecimiento todavía elevado

El consumo sigue mostrando una elevada fortaleza, tanto entre los nacionales como entre los extranjeros

GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS NACIONALES (VARIACIÓN ANUAL NOMINAL EN PORCENTAJE)



GASTO PRESENCIAL CON TARJETAS EXTRANJERAS (VARIACIÓN ANUAL NOMINAL EN PORCENTAJE)



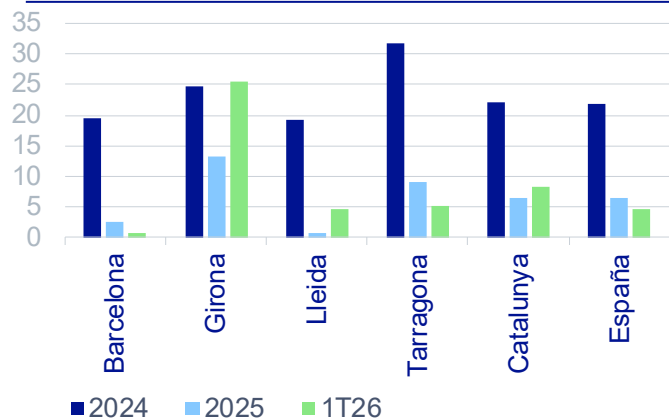
Gasto con tarjetas BBVA en cualquier TPV y de otras entidades españolas en TPV BBVA
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

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
*en Las CCAA para las que no se observa el punto de 2024, el aumento fue superior al 30%
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

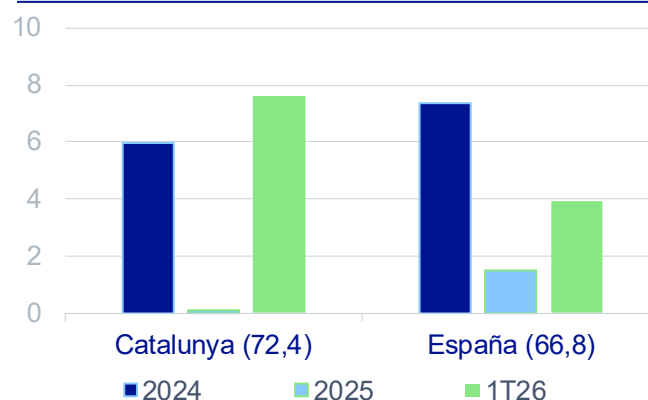
Los extranjeros empujan el turismo en 1T26, con rebote de pernoctaciones y de gasto

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



Gasto con tarjetas de entidades extranjeras en TPV BBVA. Se incluye el gasto online en transporte
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.

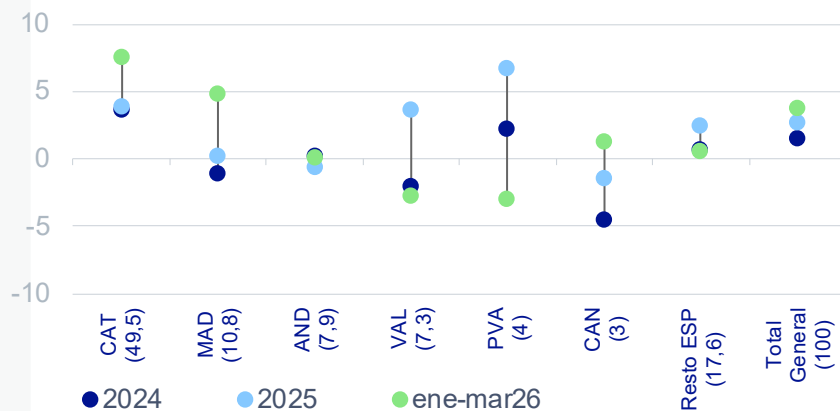
Tras aumentar un 22% en 2024, el gasto con tarjetas de extranjeros en TPV de BBVA en Catalunya se desaceleró en 2025 (+6,5%, como en España). Esta desaceleración es consistente con el freno en la evolución de las pernoctaciones hoteleras (+0,1%). En el arranque de 2026 tanto las pernoctaciones (+7,7% a/a) como el gasto (+8,3%) repuntan y a un ritmo mayor que en el conjunto de España.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

El turismo nacional muestra una corrección mayor que la del extranjero

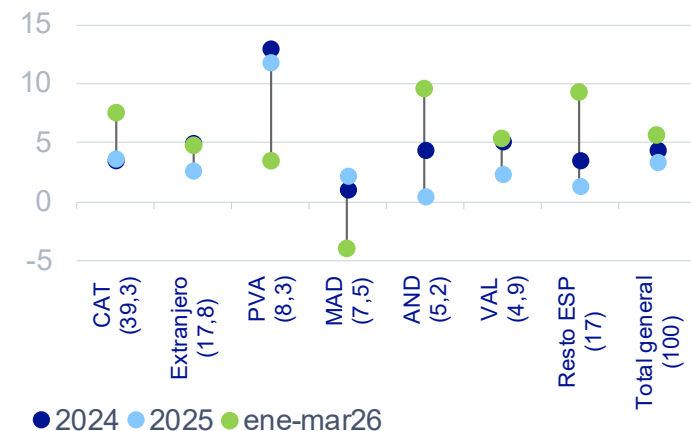
GASTO PRESENCIAL EN CATALUNYA DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN OTRA PROVINCIA SEGÚN ORIGEN

(VARIACIÓN INTERANUAL NOMINAL, %)



GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN CATALUNYA POR PROVINCIA DE DESTINO DIFERENTE A LA DE RESIDENCIA

(VARIACIÓN INTERANUAL NOMINAL, %)



*/ 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.

El gasto realizado en Catalunya por clientes de BBVA no residentes aumentó un 2,5% en 2025 y se acelera (+3,6% en el 1T26), empujado por los catalanes y madrileños. El gasto de los catalanes también aumenta, principalmente el dirigido a otras provincias catalana, a Andalucía y al resto de España

Un contexto de crecimiento todavía elevado

El contexto internacional frena la recuperación, pero la industria se sostiene mejor que en el resto de España

- En 2025 el IPI aumentó en Catalunya un 1,1% (España 1,6%) hasta situarse 2,1 pp por encima del nivel de 2019 (España, -0,1 pp).
- Las ramas de bienes de consumo (+9,0 pp) y de equipo (+3,1 pp) son las que mejor se han recuperado desde 2019. Aunque en 2025 el avance es moderado: +16,0% y +1,2%, mientras que la rama más dinámica fue la energía (+2,1%).
- En el arranque de 2026, el IPI pierde un 0,2% a/a; lastrado por los bienes intermedios y los de equipo. La corrección en España es de -0,7% a/a.
- El impulso al **gasto en defensa en España y Europa** puede contribuir, hacia delante, a mejorar la actividad en la región, dado el peso que tienen aquí las industrias de producción de material de doble uso (civil y militar).

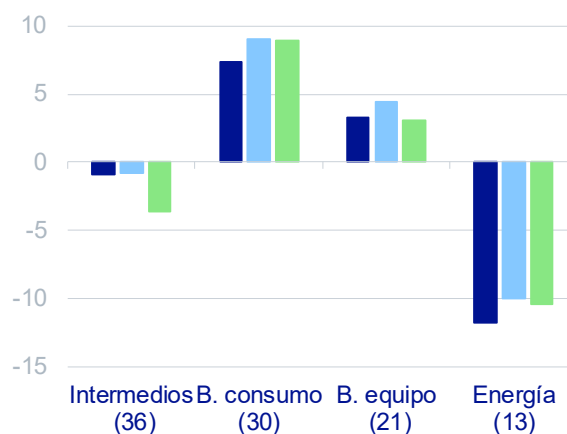
INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(CVEC, DESVIACIÓN CON RESPECTO A PROMEDIO 2019=100)

ÍNDICE GENERAL



COMPONENTES DEL IPI DE CATALUNYA



■ 2024 ■ 2025 ■ 1T26 (e)

Entre paréntesis el peso de la componente sobre el total. 1T26 estimado con datos hasta febrero
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Un contexto de crecimiento todavía elevado

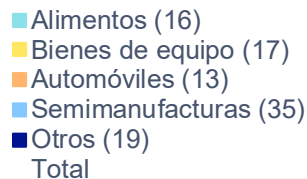
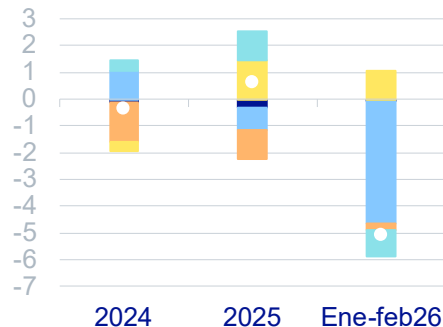
El sector exportador apenas creció en 2025, y en lo que va de año se observa una fuerte caída.

- Las exportaciones catalanas crecieron un **0,6% nominal en 2025** (España +0,7%), apoyadas en bienes de equipo y alimentos.
- Se observa una **caída significativa en las exportaciones en los dos primeros meses del año**, que se explica por la continuación en la reducción de las ventas al exterior de semimanufacturas, y en menor medida, por el sector de los alimentos.
- Por destino, la **disminución es generalizada**.

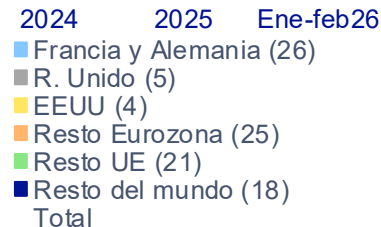
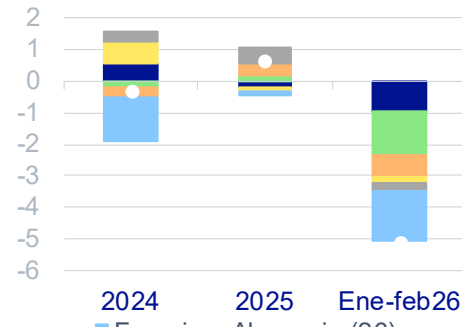
EXPORTACIONES DE BIENES DE CATALUNYA

(CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL)

POR SECTOR, % Y PP,
NOMINALES



POR DESTINO, % Y PP,
NOMINALES

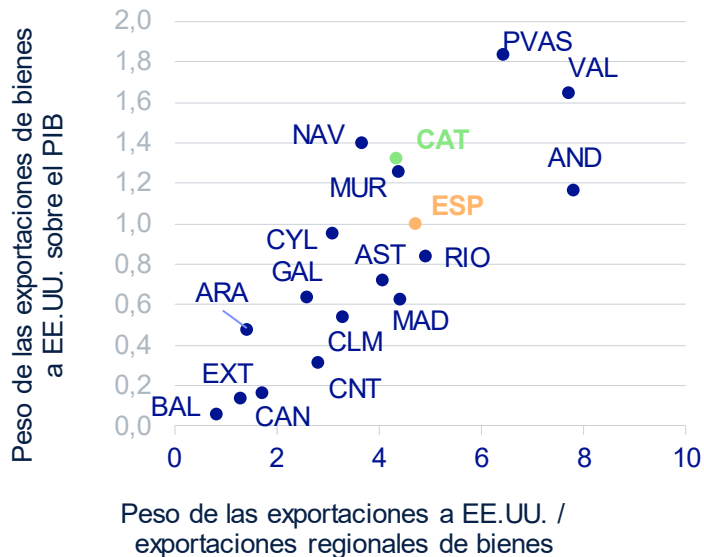


Entre paréntesis el peso del sector/destino sobre el total en 2025
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

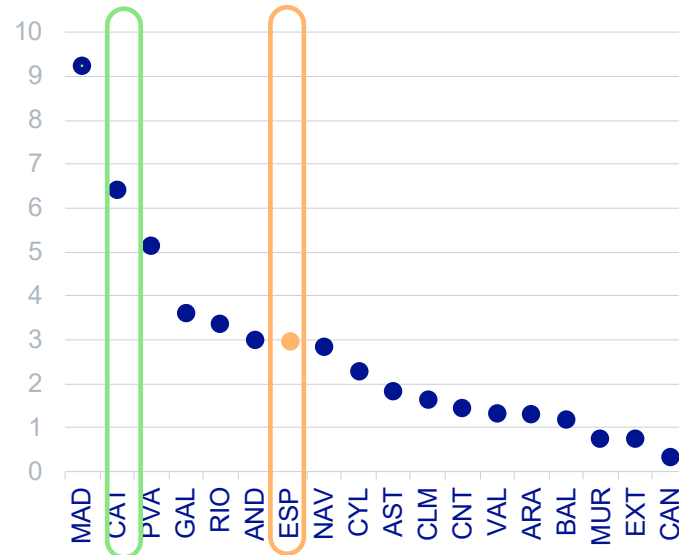
Catalunya podría verse afectada por vía directa tanto por las modificaciones de aranceles con EE.UU. como por la posible reducción de las pernoctaciones hoteleras de residentes en EE.UU.

EXPORTACIONES DE BIENES A EE. UU. POR CC.AA. (% , 2025)



Fuente: BBVA Research a partir de DataComex.

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



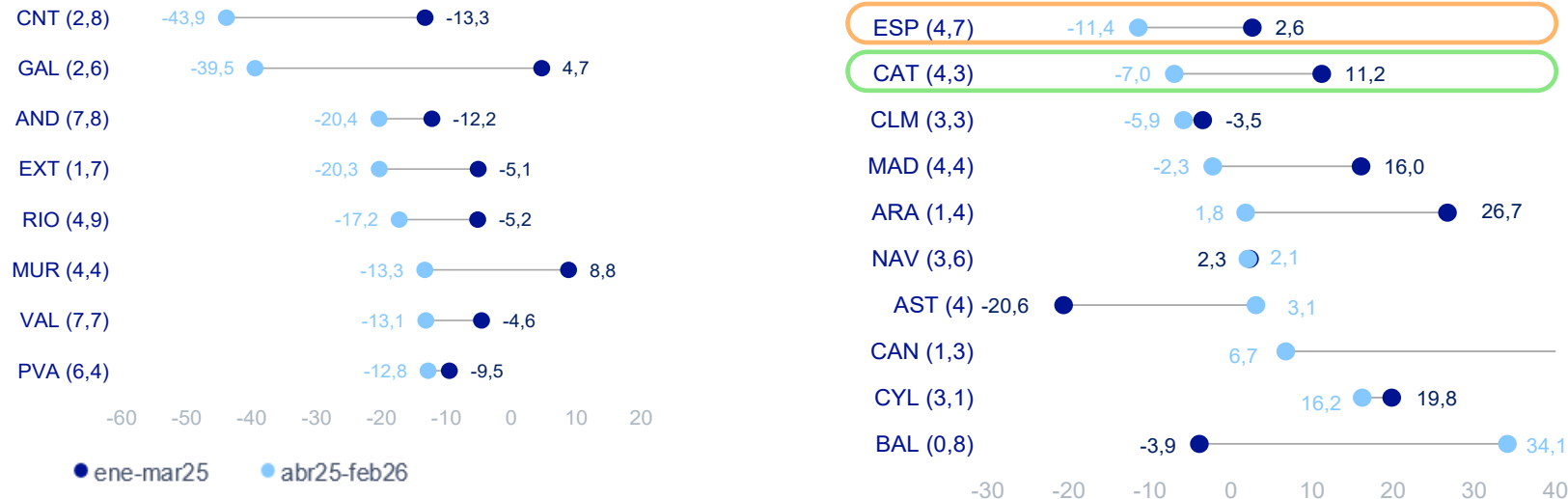
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

El aumento de los aranceles, la apreciación del euro y la falta de dinamismo en la UE lastran el avance de las exportaciones de bienes

EXPORTACIONES A EE. UU.

(PRECIOS CORRIENTES, VARIACIÓN INTERANUAL %, ORDENADOS DE MAYOR A MENOR CAÍDA EN ABR25-FEB-26)

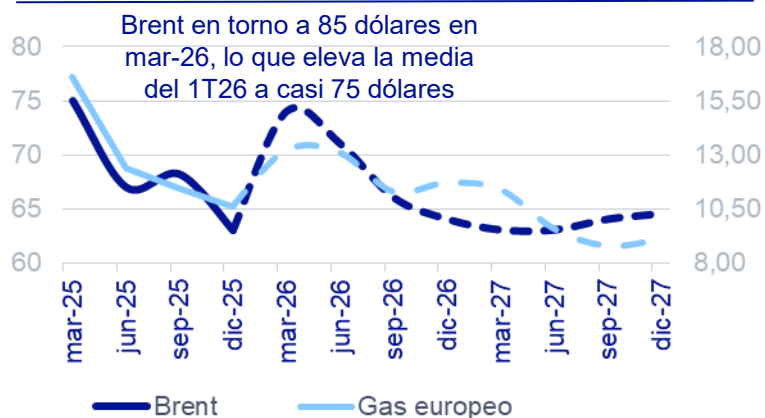


Entre paréntesis, la participación de EE. UU. en las exportaciones de 2024 (%).
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

Las tensiones geopolíticas podrían reducir el crecimiento

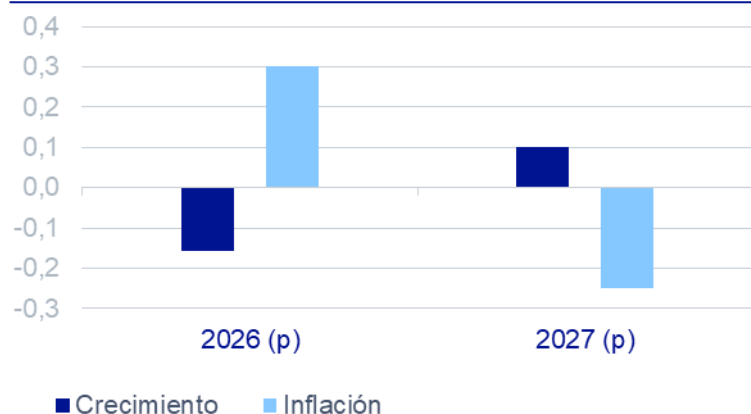
El aumento del precio de los combustibles es transitorio en nuestro escenario base, pero podría acercarse a los 80\$/barril este año

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)



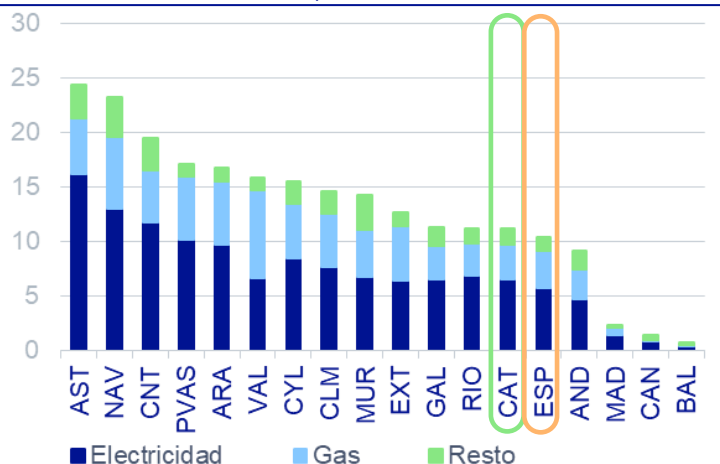
(p): previsión. Nota: resultados obtenidos a partir de un modelo BSVAR identificado con ceros y signos que incluye el mercado del petróleo, gas y electricidad.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

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

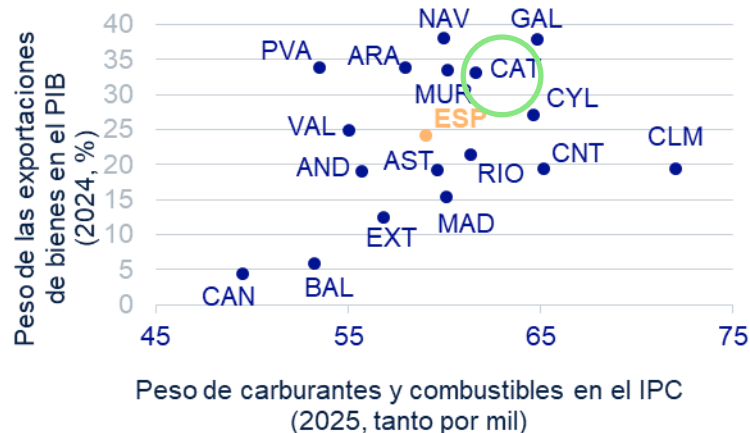
La producción es menos intensiva en energía en Catalunya, lo que puede permitir un menor impacto del conflicto, aunque no lo esquivará si este se alarga en el tiempo

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

Medidas para paliar los efectos de guerra en Oriente Medio

Medidas del Gobierno Central

Rebajas impositivas asociadas a la venta y producción de energía:

- Rebaja del IVA, del 21% al 10%, de la electricidad, el gas y los carburantes.
- Bajada del impuesto especial de la electricidad del 5,11% al 0,5%.
- Suspensión temporal del impuesto a la producción eléctrica.
- Eliminación del impuesto especial a los hidrocarburos.
- Deducción del 15% en el IRPF por la adquisición de vehículos electrificados.

Ayudas a colectivos vulnerables:

- Refuerzo del bono social eléctrico y del bono social térmico (hasta dic.-26).
- Prohibición de cortar suministros básicos a los hogares vulnerables
- Bonificación del 80 % de los peajes eléctricos en las industrias electrointensivas.
- Ayuda de 0,20 €/litro de carburante para sectores afectados y ayudas similares para la compra de fertilizantes.
- Ampliación de la línea de créditos ICO-MAPA-SAECA de subvención de créditos para el sector agroalimentario y pesquero.

Medidas estructurales para reforzar la soberanía energética:

- Deducciones en el IRPF para la instalación de paneles solares, puntos de carga y bombas de calor.
- Ayudas para la climatización de edificios y el almacenamiento de energía.

Medidas de la Generalitat

Apoyo económico (~400 M€)

- Ayudas a empresas, agricultura, pesca y transporte
- Financiación vía ICF / ACCIÓ

Medidas fiscales

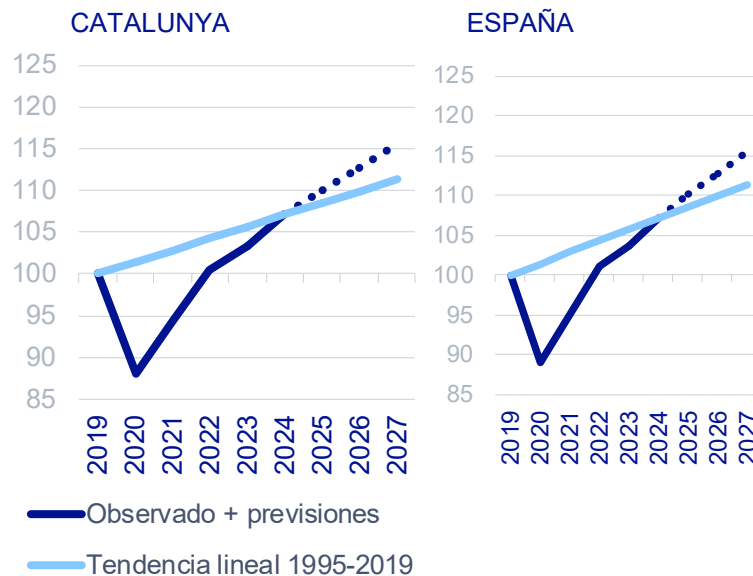
- Exención temporal impuesto CO₂ (transporte)
- Exención tasas titulaciones pesca

La expansión continuará, pero a menor ritmo

Desde la pandemia, Catalunya muestra un avance del PIB similar 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 algo más intenso en **Catalunya***, la **recuperación también ha sido algo más rápida, apoyada en los avances del turismo, de los servicios y en la inmigración.**
- **En 2027, el PIB de Catalunya podría superar en 4,3 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)



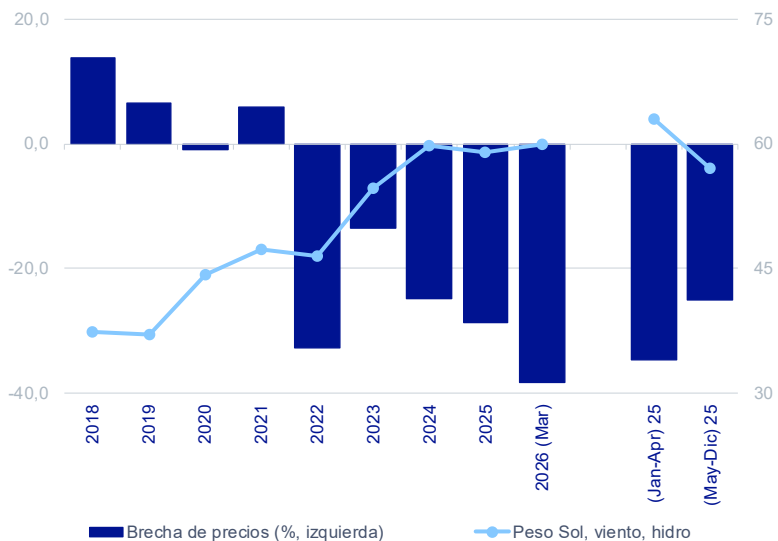
*El nivel tendencial prepandemia es el que se obtendría como consecuencia de una tendencia lineal calculada con los datos del período 1995-2019
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

*Según la Contabilidad Regional, la contracción del PIB de fue 1 pp mayor que la de España en 2020

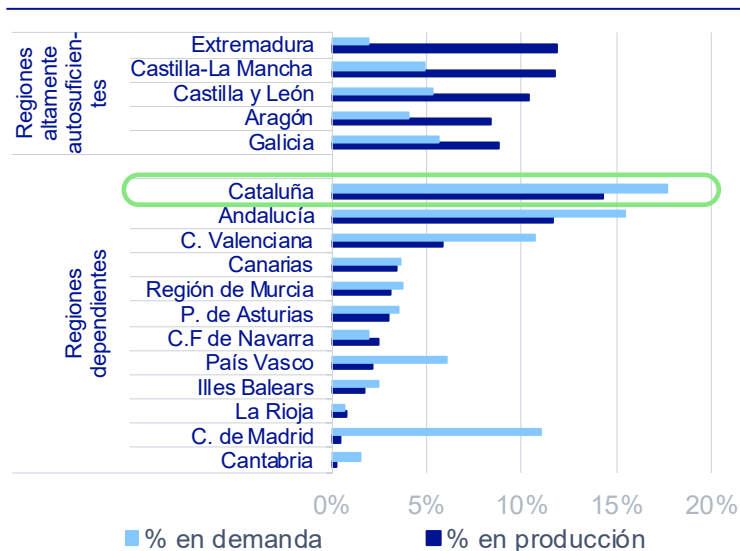
La expansión continuará, pero a menor ritmo

Aunque los precios de la electricidad aumentan, siguen por debajo del promedio del resto de la Eurozona

BRECHA DE PRECIOS MAYORISTAS DE LA ELECTRICIDAD Y PESO DE LAS RENOVABLES
(% RESPECTO A LA MEDIANA EUROPEA, IZDA.; %, DCHA.)



PRODUCCIÓN Y DEMANDA DE ELECTRICIDAD
(%, 2024)



Fuente: BBVA Research a partir de REData.

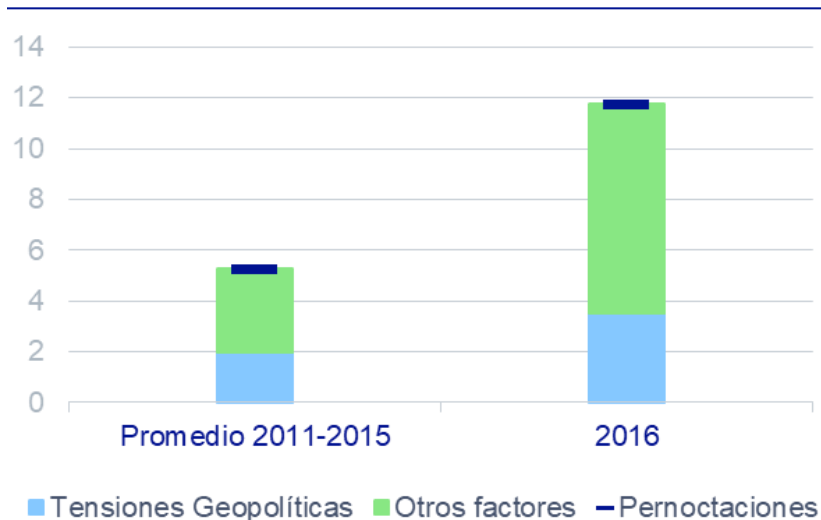
La expansión continuará, pero a menor ritmo

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)



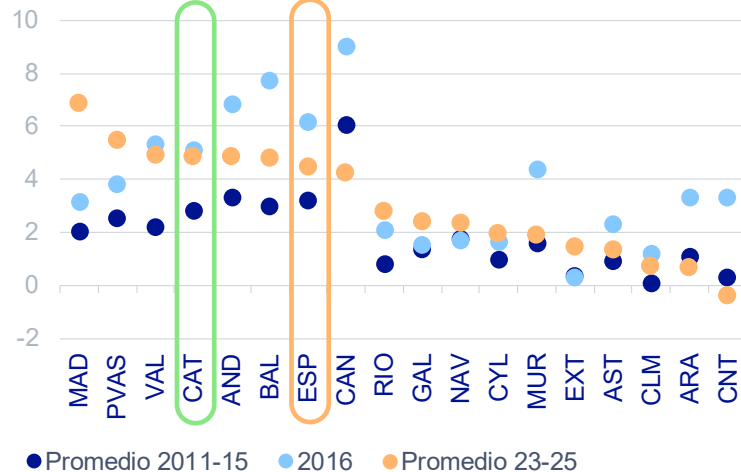
Fuente: BBVA Research (2016)

La expansión continuará, pero a menor ritmo

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

- Tras la primavera árabe, todas las CC. AA., 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 Catalunya**, las pernoctaciones de extranjeros pasaron de contribuir con 2,8 pp al aumento de las pernoctaciones totales en 2011-15 a más de **5pp en 2016**.

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



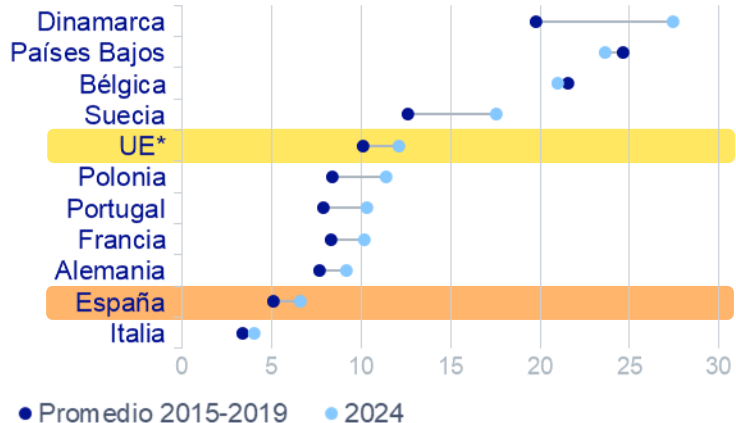
1: Ver [¿Afectan las tensiones geopolíticas en mercados competidores al turismo español?](#). BBVA Research (2016)

Fuente: BBVA Research a partir de INE

La expansión continuará, pero a menor ritmo

Las exportaciones de servicios no turísticos tienen espacio para mantener un crecimiento elevado

EXPORTACIONES DE SERVICIOS NO TURÍSTICOS POR PAÍS (PORCENTAJE DEL PIB, PRECIOS CORRIENTES)



BRECHA ENTRE ESPAÑA Y LA UE27* EN EXPORTACIONES DE SERVICIOS NO TURÍSTICOS SEGÚN TIPO DE SERVICIO (PUNTOS PORCENTUALES DE PIB, PRECIOS CORRIENTES, 2024)



* El total de la UE excluye a Irlanda.

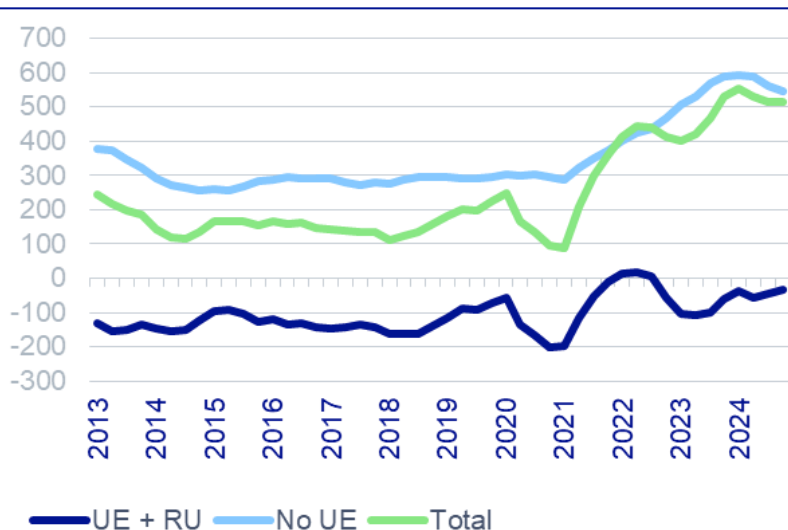
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat

Las exportaciones de servicios no turísticos se consolidan como el componente más dinámico del sector exterior en España, aunque su peso en el PIB aún se sitúa 6 puntos por debajo del promedio de la UE, lo que refleja margen de convergencia. El aumento previsto en 2026-2027 continuará apoyándose en los servicios digitales y de conocimiento

La expansión continuará, pero a menor ritmo

La regularización podría afectar a 550.000 personas ocupadas de nacionalidad extracomunitaria. Catalunya, con un 28%, concentrará la mayor proporción de regularizaciones

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



DISTRIBUCIÓN DE LA DIFERENCIA ENTRE 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 \(2026\)](#)

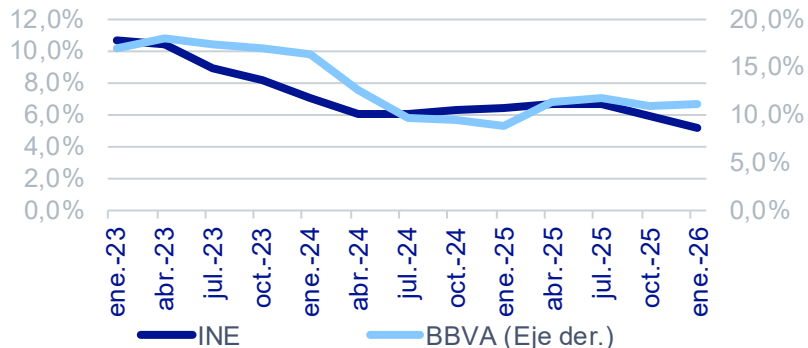
*Promedios anuales. **Segunda nacionalidad no UE.

Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS (microdatos de la MCVL) e INE (EPA).

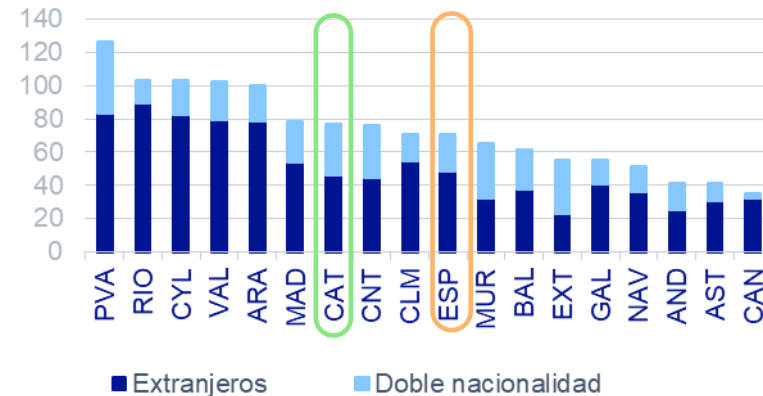
La expansión continuará, pero a menor ritmo

La 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

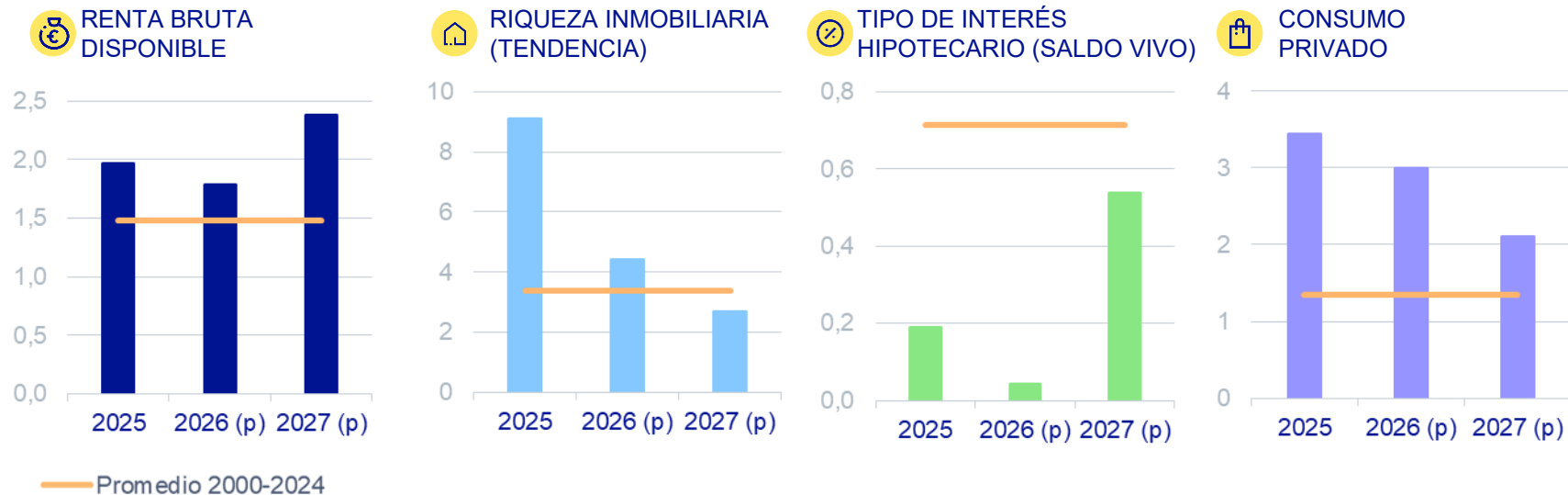
Se espera que la población activa aumente en torno a 400.000 personas en España, tanto en 2026 como en 2027, en línea con lo observado en 2025. Esto permitirá crear casi 480.000 puestos de trabajo en promedio anual durante los próximos dos años. Los extranjeros explican un 80% del aumento del empleo en Catalunya.

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.

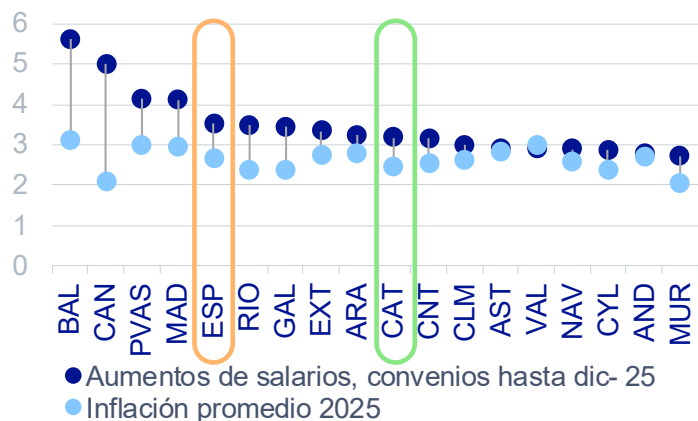
Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE

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)



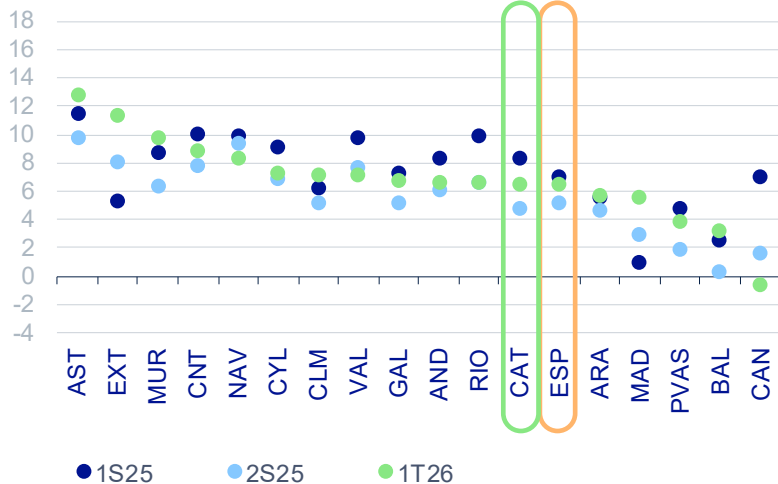
- El empuje de la actividad y las tensiones en el mercado laboral se trasladan, finalmente, a mayores salarios, lo que permite una ganancia de renta real de las familias y apoyará el consumo, aunque en algunos casos también puede ser un reflejo de las presiones en el mercado de vivienda.
- Por otro lado, 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.

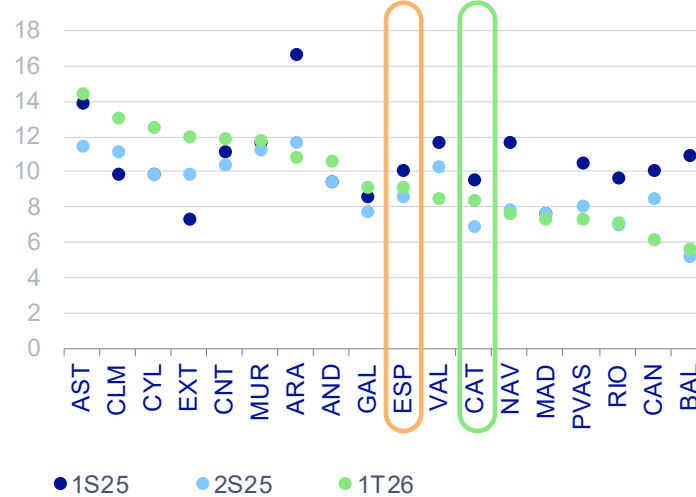
La expansión continuará, pero a menor ritmo

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

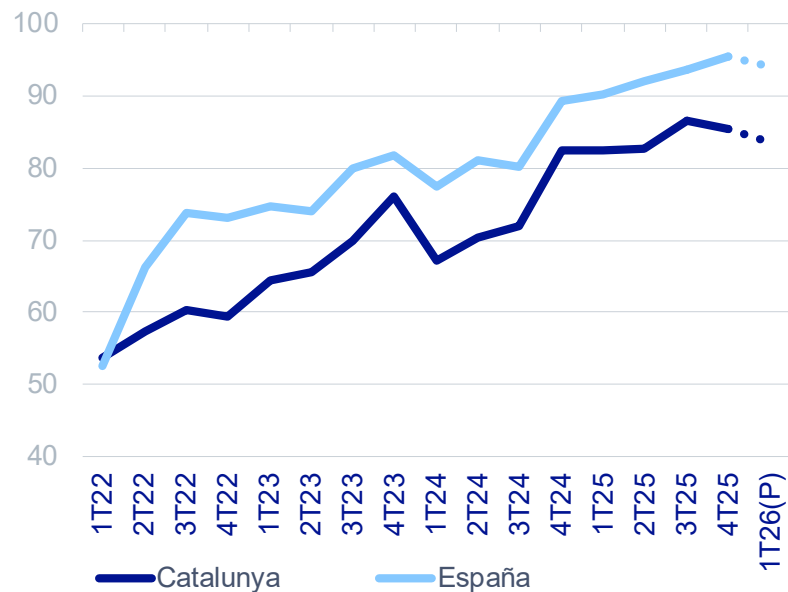
La expansión continuará, pero a menor ritmo

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 niveles de inversión público-privada ambiciosos** (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)



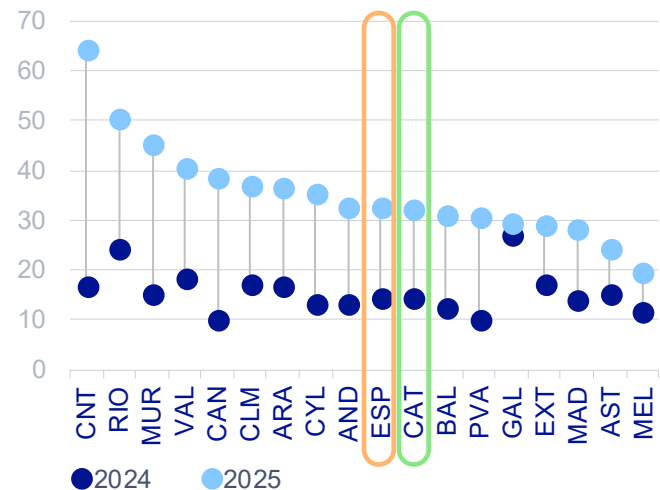
(p) 1T26 es previsión realizada con información hasta febrero
Fuente: BBVA Research a partir de DGT

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 aumentó un 24% en 2025 favorecido por los menores costes financieros.
- **El importe de los créditos hipotecarios para vivienda aumenta un 33% en el conjunto de España y un 32% en Catalunya.**
- 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)



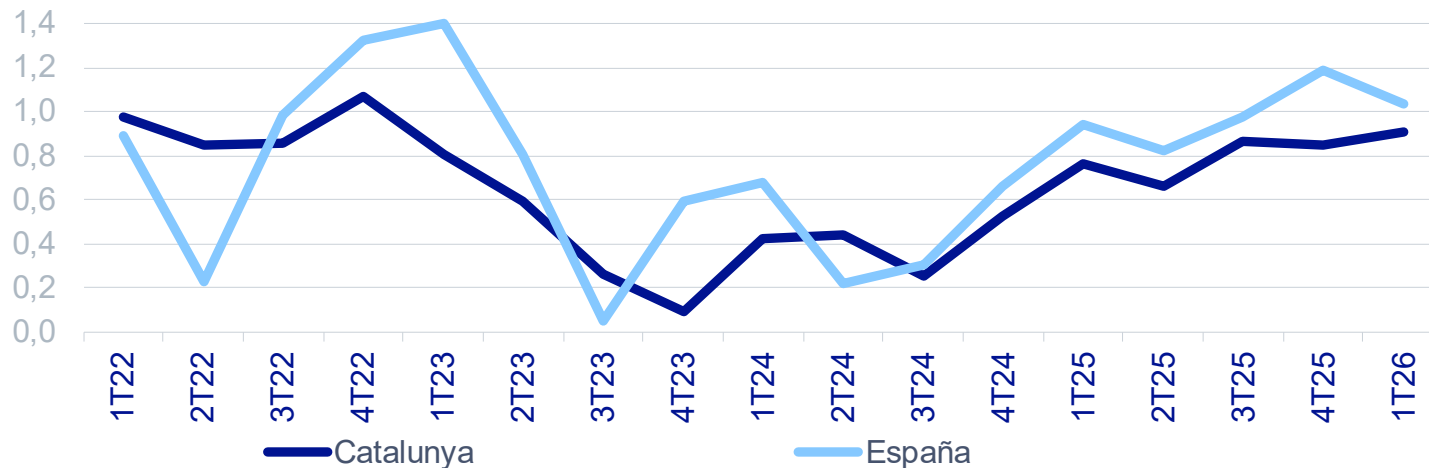
(*) Tasa interanual del acumulado enero-noviembre
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La expansión continuará, pero a menor ritmo

El menor dinamismo de la construcción, tanto residencial como no residencial, afecta también al comportamiento del empleo del sector, menos dinámico en los últimos tres años

AFILIADOS EN LA CONSTRUCCIÓN

(CRECIMIENTO PROMEDIO TRIMESTRAL, CVEC, %)



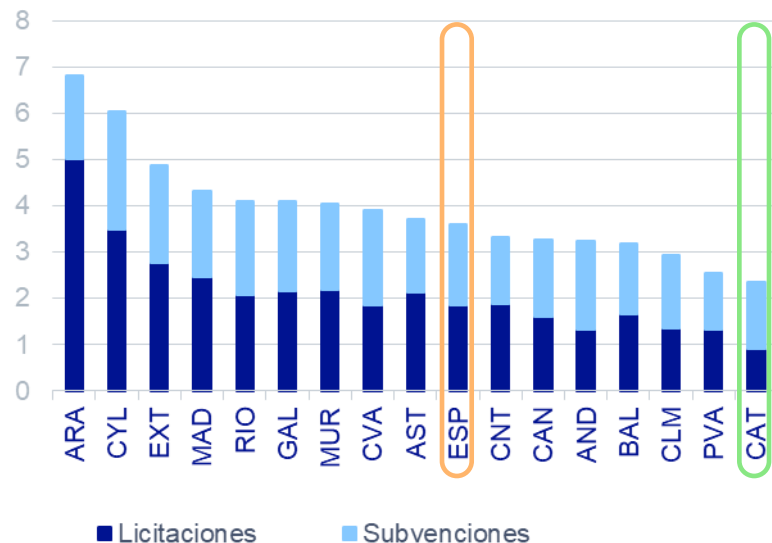
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

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)



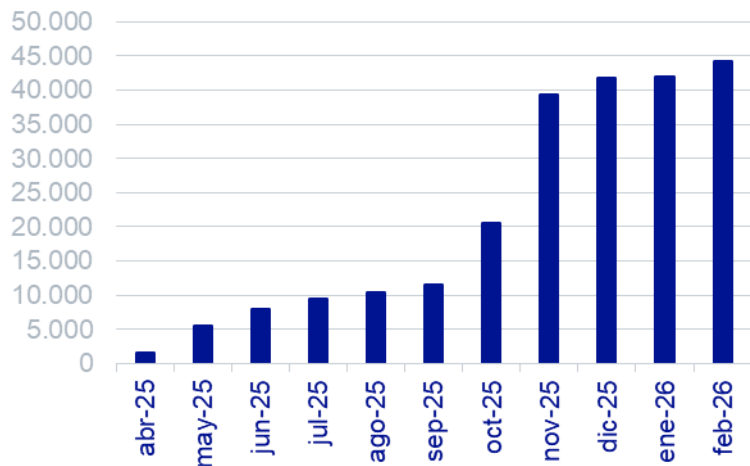
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda, PLACSP, CCS y BDNS

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

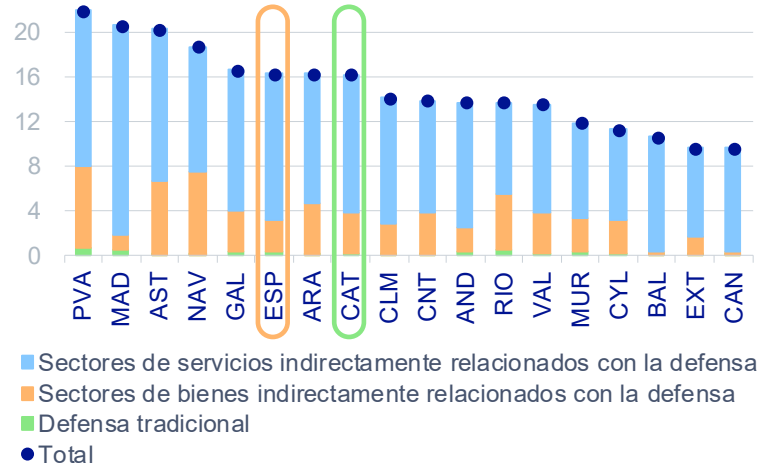
ACUERDOS DEL CONSEJO DE MINISTROS RELATIVOS AL GASTO EN DEFENSA

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



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

NÚMERO DE EMPLEADOS EN EMPRESAS DE SECTORES DIRECTAMENTE E INDIRECTAMENTE LIGADAS A LA DEFENSA* (PROMEDIO 2022-2025, % SOBRE EL TOTAL)



Desagregación a tres dígitos de la CNAE. El número de empleados se calcula a partir de la información disponible por tramos.
Fuente: BBVA Research a partir de INE

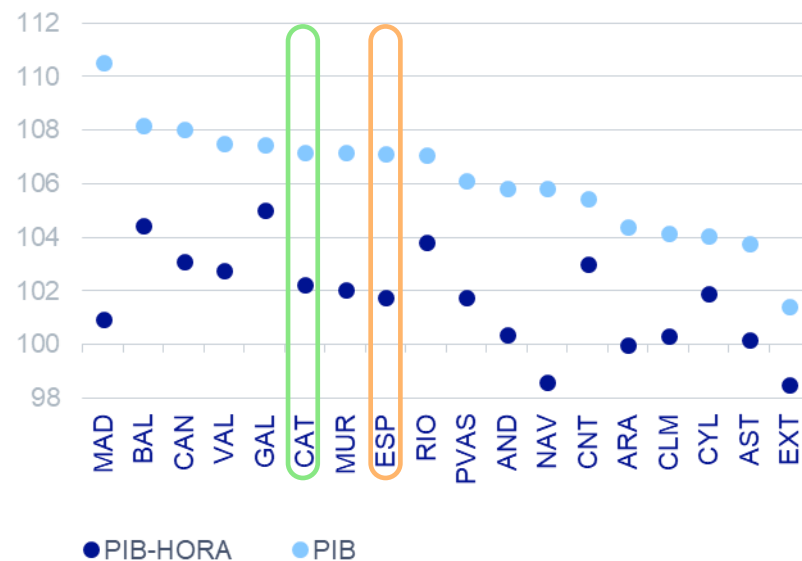
Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

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)

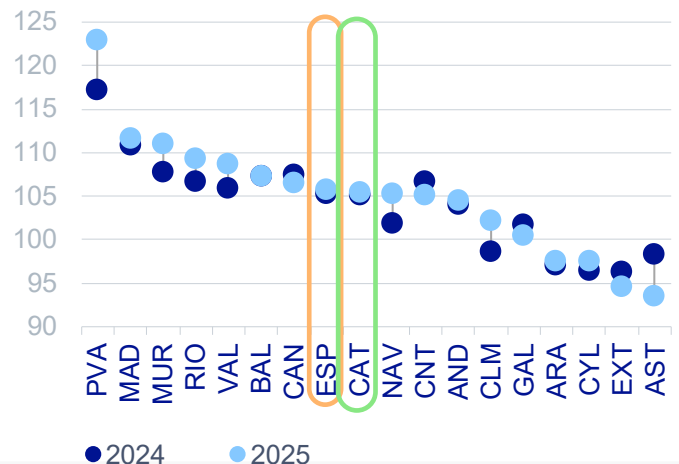


Fuente: BBVA Research a partir de INE

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

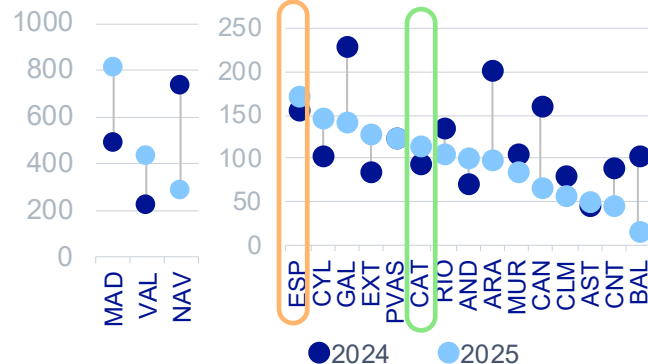
El crecimiento en el sector turístico puede comenzar a encontrar límites por el lado de la oferta

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)



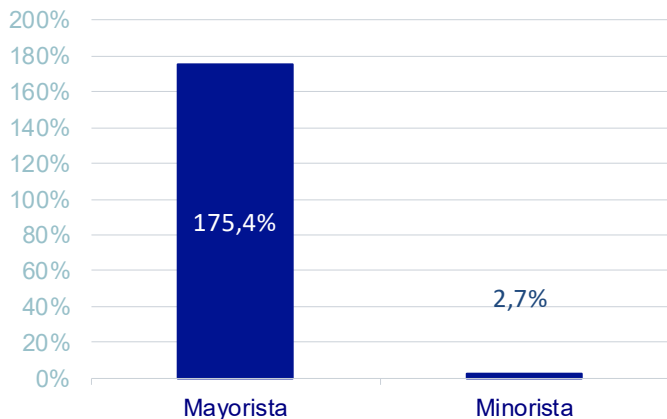
Fuente: BBVA Research a partir de MITMA

Aunque el número de plazas hoteleras disponibles se sitúa un 5% por encima del de 2019, no ha avanzado desde 2024. Los visados de obra nueva apuntan a un moderado incremento en las expectativas hacia delante.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

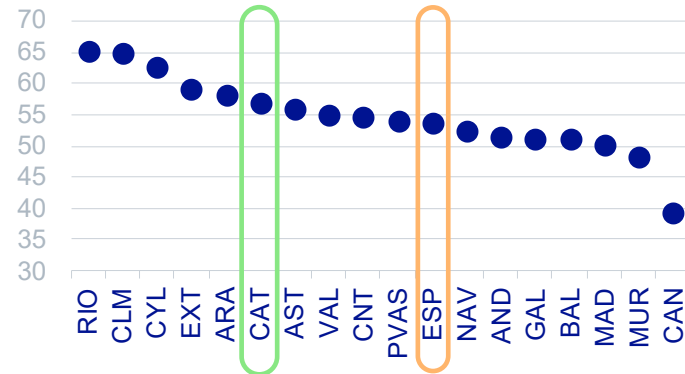
El precio de la electricidad repunta desde abril, lo que puede afectar la competitividad de las empresas y el poder adquisitivo de la renta de las familias

AUMENTO DEL PRECIO DE LA ELECTRICIDAD ENTRE 1T25 Y 1T26 (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 el 1T25, el IPC de la electricidad ha subido un 2,7% (2,8% en la energía total). Aunque el repunte es muy inferior al del mercado mayorista (175%), de mantenerse en el tiempo podría explicar 0,3 pp de inflación residual y podría restar 0,1 pp al crecimiento del PIB en 2025 y Catalunya está ligeramente más expuesta.

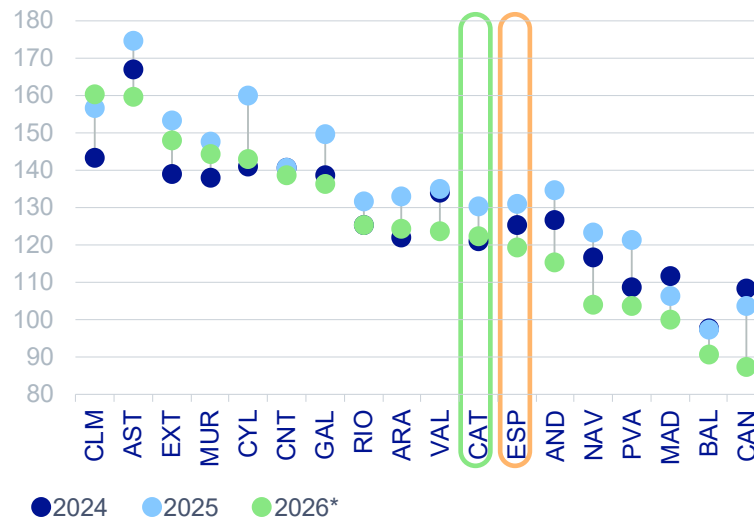
Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La venta de viviendas se estanca

- Las **ventas de viviendas se han acelerado en los últimos años**, sobre todo en las CC. AA. y zonas con menor presión de la demanda. Sin embargo, **desde mediados del pasado año se aprecia una desaceleración** bastante generalizada.
- En las comunidades con mayor dinamismo demográfico, y donde a la presión de primera residencia se añade la demanda para otros usos, **como Catalunya, y más intensamente en sus áreas metropolitanas**, 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**.
- Estas condiciones terminarán por espolear la producción de vivienda en los puntos más tensionados, si se facilitan los procesos burocráticos o no hay limitaciones legislativas que lo impidan.

TRANSACCIONES DE VIVIENDA

(PROMEDIO MENSUAL, CVEC, 2019 = 100)



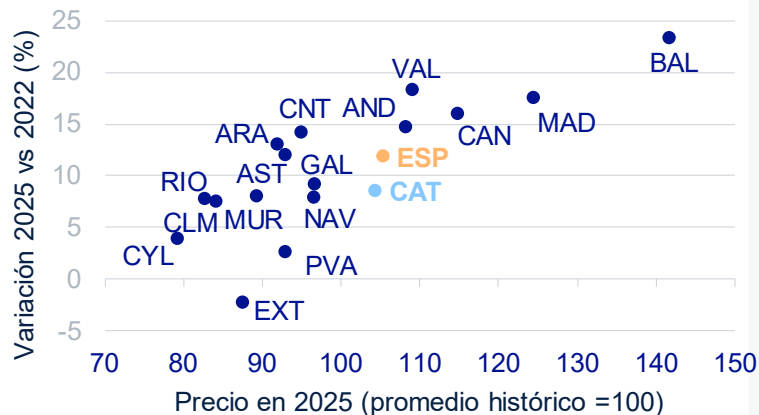
* Acumulado enero – febrero.
Fuente: BBVA Research a partir de CIEN



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)

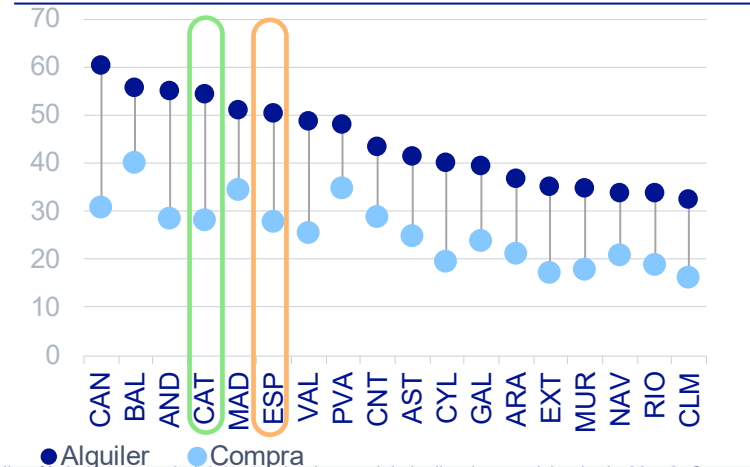


Deflactado por el IPC de cada comunidad autónoma.

** 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 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.

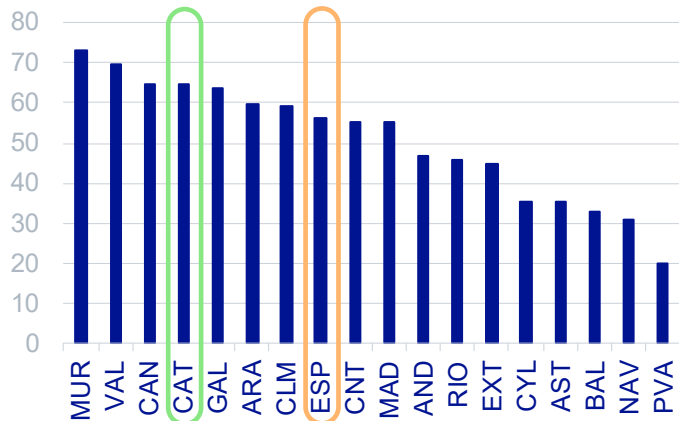
*3T25 para el esfuerzo a la compra, último dato del precio de la vivienda. Fuente: BBVA Research a partir de Idealista, INE, MIVAU y BdE.

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 mayor actividad constructora no será suficiente para satisfacer la demanda acumulada

DÉFICIT DE VIVIENDAS* ENTRE 2021 Y 2025**
(% HOGARES CREADOS)

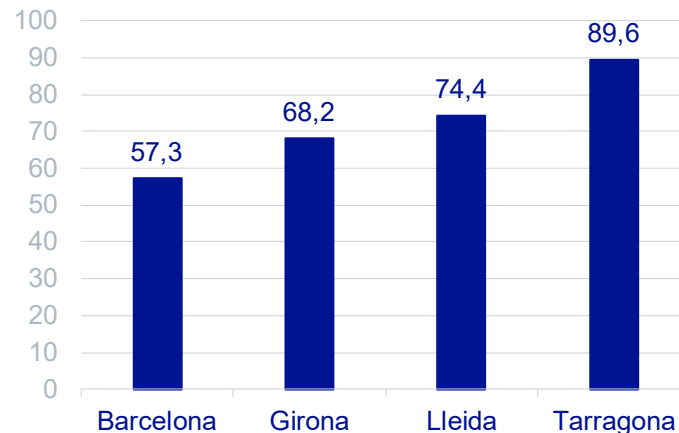


*Diferencia entre hogares creados y número de viviendas terminadas.

** 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.

DÉFICIT DE VIVIENDAS* ENTRE 2021 Y 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.

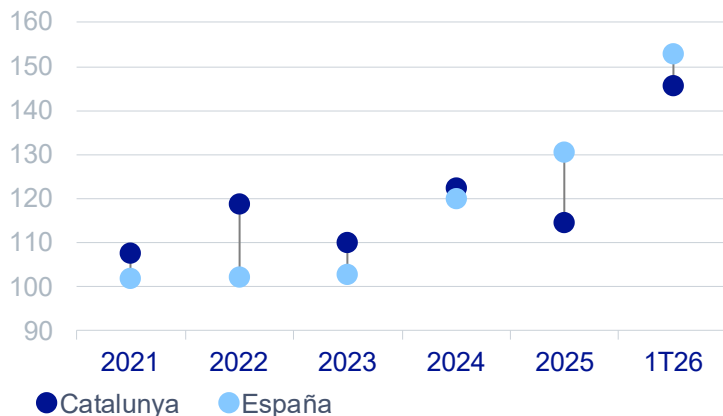
El desequilibrio entre oferta y demanda de vivienda en Catalunya supera la media española en términos agregados. El déficit alcanza las 130.000 viviendas en el conjunto de Catalunya y es mayor en la provincia de Barcelona donde llega casi a las 77.000 viviendas.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

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

VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA

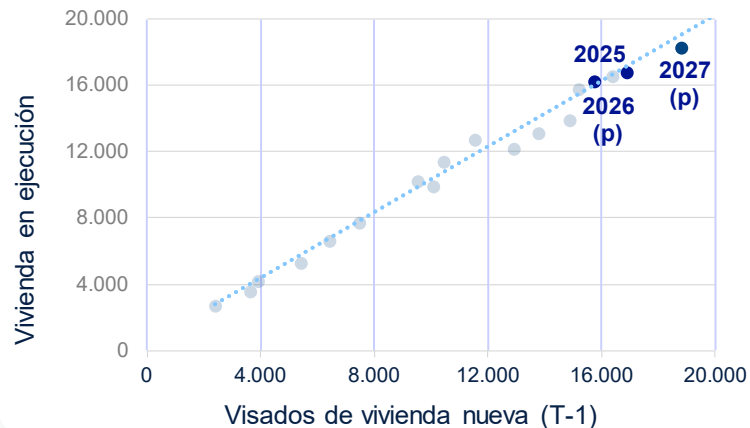
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

VISADOS DE VIVIENDAS Y VIVIENDAS EN EJECUCIÓN EN CATALUNYA

(NÚMERO DE VIVIENDAS)



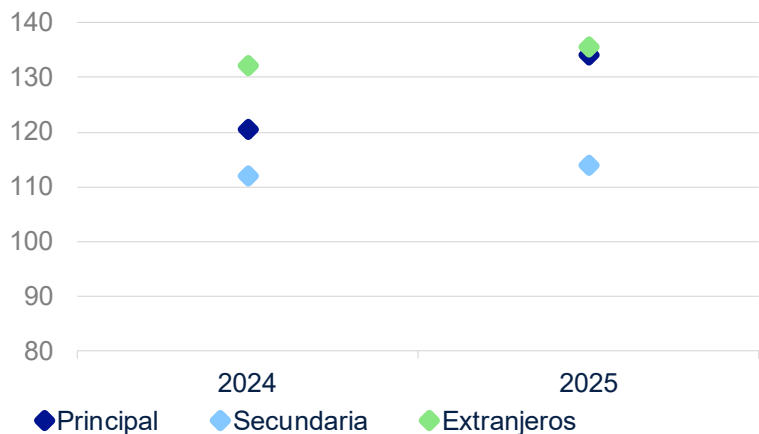
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

Los visados de vivienda cayeron en 2025 (-6,6 % a/a frente a un avance del 8,8% de media en España), tras el incremento de 2024. Los datos de los dos primeros meses del 1T26 apuntan hacia un crecimiento trimestral de los visados, con un mejor inicio de año que en 2025. Con todo, no se espera un gran incremento de las viviendas terminadas en los próximos años.

Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

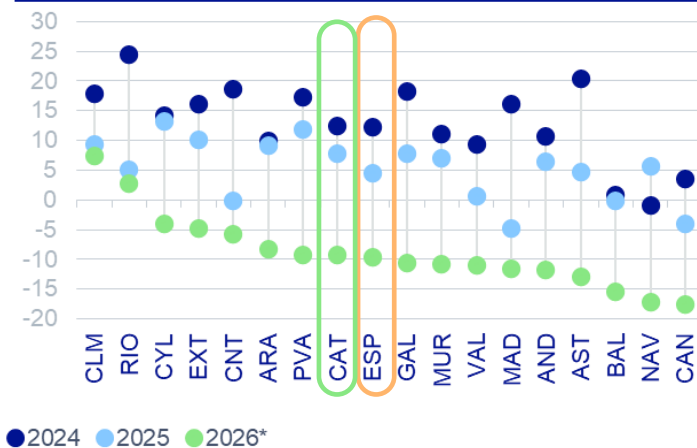
La mayor actividad constructora no será suficiente para satisfacer la demanda acumulada

VENTA DE VIVIENDAS POR SEGMENTOS EN CATALUNYA (2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

VENTA DE VIVIENDAS (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



* Acumulado enero – febrero.

Fuente: BBVA Research a partir de CIEN

Impulsadas por los demandantes de primera residencia y por las compras de extranjeros, las transacciones de vivienda crecieron en Catalunya un 8,6% en 2025, por encima de la media de España (5% de la media nacional). Pero como en casi toda España, las ventas se desaceleran.

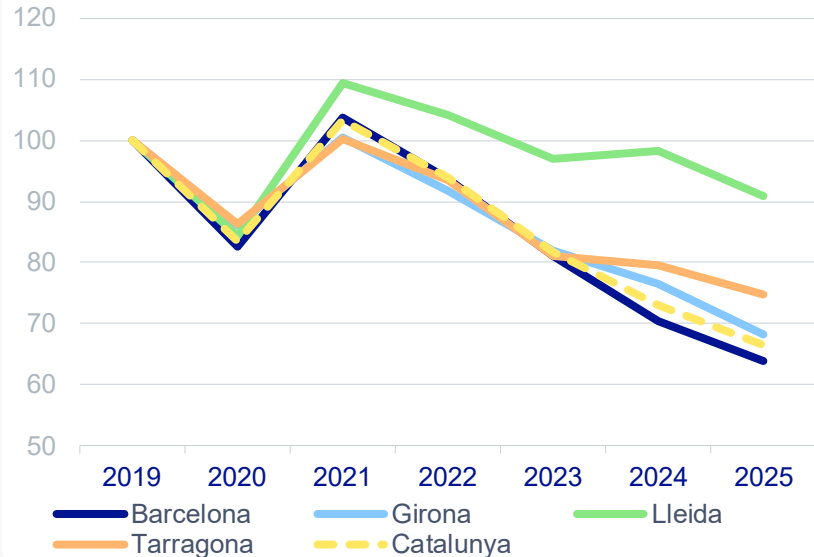
Persisten cuellos de botella para el crecimiento

Las políticas implementadas podrían estar reduciendo la oferta en el mercado del alquiler

- Varios cambios legales han propiciado que el **número de nuevos contratos de alquiler haya descendido en los últimos años**.
 - El RDL 7/2019, por el que la **duración mínima de los contratos pasaba de 3 a 5 años**.
 - **El control de precios de alquileres**. Primero impuesto por la Generalitat (a finales de 2020), que anuló parcialmente el TC, y restablecido en 2024 con la Ley de Vivienda.
- La mayor duración de los contratos debería suponer una reducción de los contratos en torno al 40%, más o menos la caída actual. Por ello, será clave la evolución futura.
- No está claro qué tanto del descenso se debe a la incertidumbre y cuánto a una tendencia estructural.

NÚMERO DE CONTRATOS DE ALQUILER

(2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de GenCat.cat

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.

** Barcelona cuenta con un déficit de 77.000 y capacidad eléctrica disponible para levantar unas 890.000. Tiene más capacidad porque es un gran nodo urbano e industrial históricamente muy desarrollado. Ha requerido más infraestructura eléctrica y tiene una red más desarrollada que la media (más subestaciones y más red). Además, está próxima a la generación (nucleares de Ascó y Vandellós y renovables). La conexión con Francia también refuerza la red de transporte. 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

- **Movilización y control del parque existente (desde 2025: DL 172025 y Ley 11/2025)**
 - Regulación del alquiler de temporada y habitaciones
 - Refuerzo de la inspección
- **Presión sobre grandes tenedores (desde mar-24 con nuevos refuerzos en ene-25 y ene-26)**
 - Más obligaciones de alquiler
 - Reducción del umbral (≥ 5 viviendas en zonas tensionadas)
 - Impulso del parque público (continuidad)

MEDIDAS QUE INTENSIFICAN LA DEMANDA

Catalunya busca hacer el acceso más barato y seguro

- **Control de precios del alquiler (Ley de Vivienda de 2024)**
 - Definición de zonas tensionadas
 - Índice obligatorio de referencia
 - Límites a las subidas
- **Extensión del control (desde enero de 2025)**
 - A los contratos temporales y habitaciones
- **Refuerzo regulatorio (desde enero de 2026)**
 - Mayor supervisión pública

El Govern cuenta con un modelo más centrado en intervenir el mercado para abaratar el acceso que en tratar de aumentar rápidamente la oferta

Los controles de precios podrían reducir la inversión y, en el futuro, suponer una reducción de la oferta. Como consecuencia, se podrían excluir a nuevos demandantes.

Las nuevas líneas de la política de vivienda en la región parecen apostar por incrementar la densidad edificatoria, tal y como desvela el Pla Director Urbanístic Metropolità, a cargo del Área Metropolitana de Barcelona y que está pendiente de su aprobación definitiva, que dada su complejidad está prevista para 2027-2028.

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)

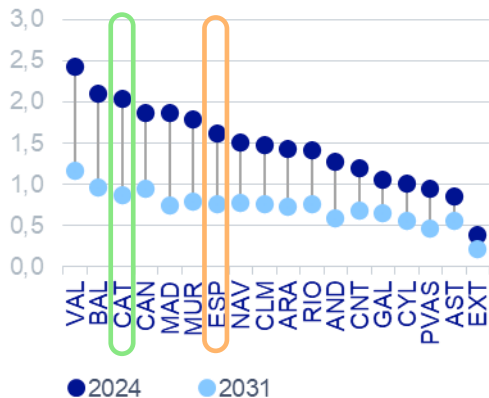


Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La inmigración puede frenarse hacia delante

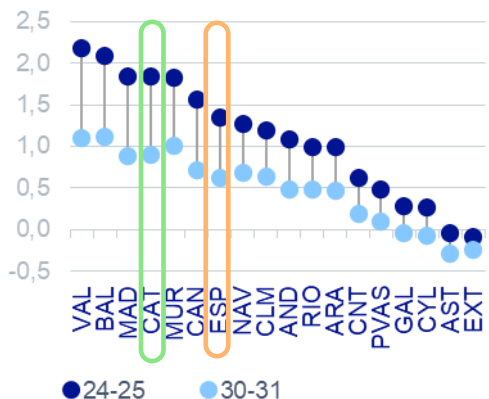
SALDO MIGRATORIO

(INTERIOR + EXTERNO, % POBLACIÓN)



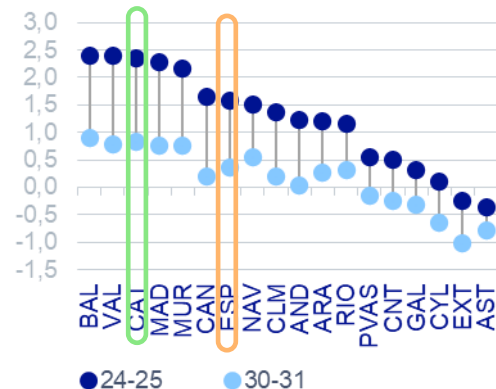
POBLACIÓN

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

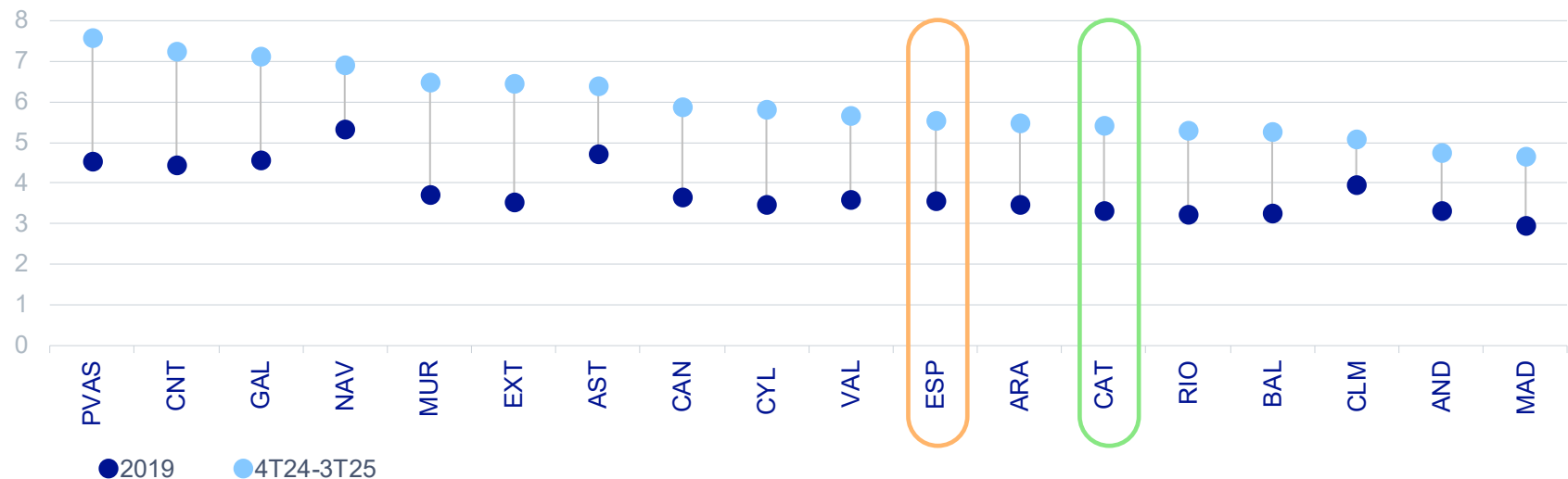
Las proyecciones demográficas más recientes sugieren que la moderación de los flujos migratorios ralentizará el crecimiento demográfico, sobre todo de la población en edad de trabajar. Catalunya muestra un comportamiento más dinámico que la media nacional, pero también aquí se podría observar una desaceleración 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 de un modo similar al del conjunto de España, aunque se mantiene ligeramente por debajo

OCUPADOS QUE NO TRABAJARON EN LA SEMANA DE REFERENCIA

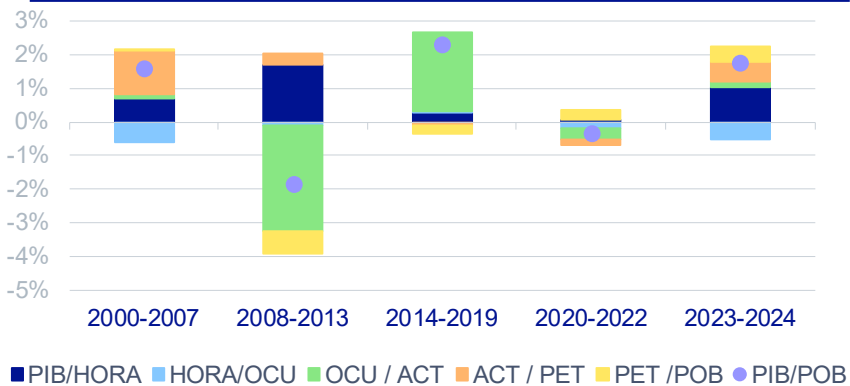
(EXCLUYENDO VACACIONES O DÍAS DE PERMISO, % TOTAL DE OCUPADOS)



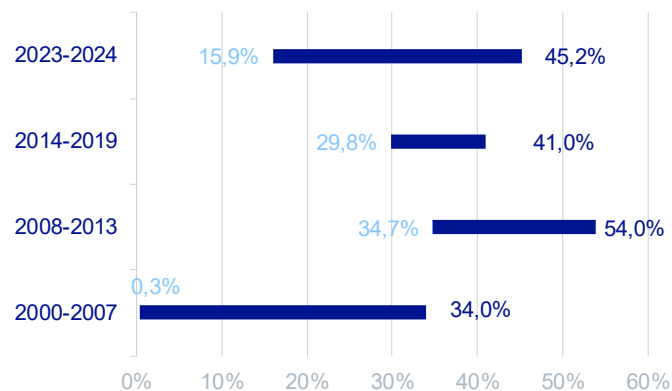
Perspectivas positivas, pero con retos estructurales

La inmigración, clave para el incremento del PIB per cápita

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



CATALUNYA: 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.. En esta descomposición se considera españoles a los poseedores de doble nacionalidad y se considera PET a la población entre 16 y 64 años

** 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 creció un 1,8% anual entre 2023 y 2024, impulsado por la productividad por hora, la mayor participación en el mercado laboral y el componente demográfico. La población extranjera y de doble nacionalidad explica en este bienio 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 y 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.

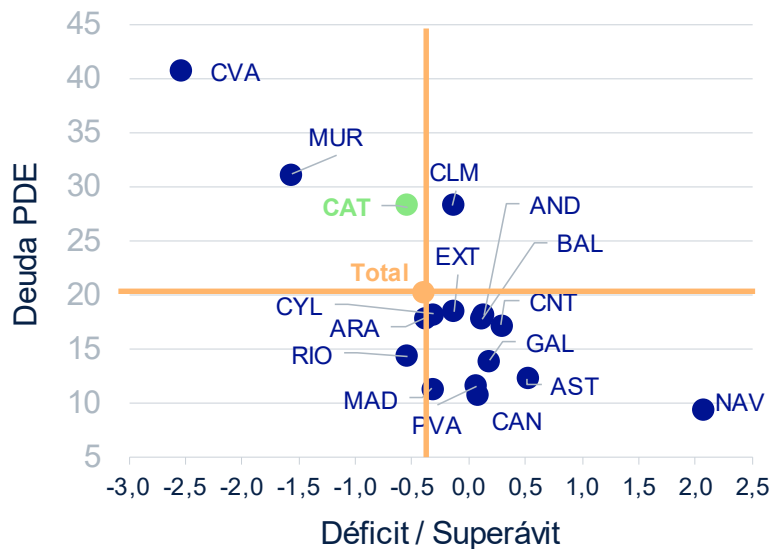
(*): Sistema de financiación autonómica

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,** Catalunya, las comunidades del Mediterráneo y Castilla-La Mancha parten con un menor margen de política fiscal.

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



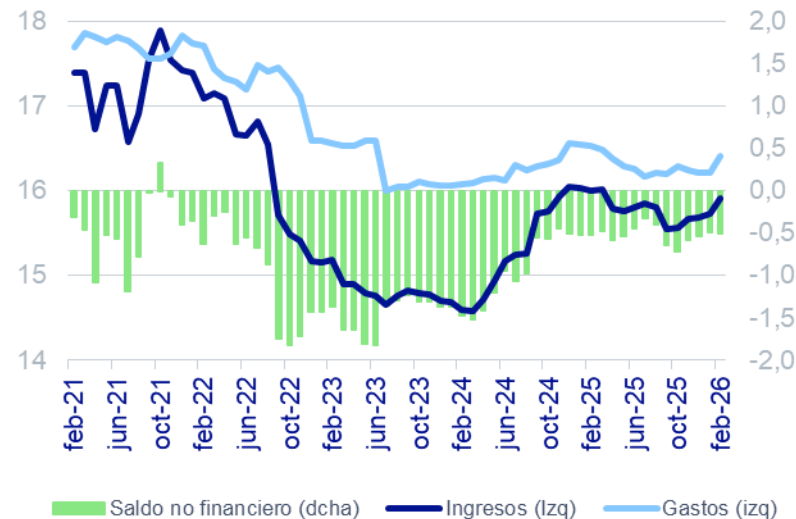
Fuente: BBVA Research a partir de Banco de España e INE

Hacia delante se observará una moderada desaceleración

El déficit de la Generalitat se mantiene estable en 2026 por el menor dinamismo de los ingresos

- Durante **2025**, los ingresos de Catalunya perdieron dinamismo, afectados por una **menor aportación de los recursos procedentes del sistema de financiación***, que se habría visto **compensada por el buen desempeño de los impuestos propios**.
- Por su parte, la Generalitat mantuvo **contenido el crecimiento del gasto**, especialmente en el **gasto de capital** y en las prestaciones sociales.
- Como resultado, **el déficit de la Generalitat de Catalunya se habría mantenido en el 0,5 % del PIB regional**, en línea con el registrado el año anterior.
- De cara a **2026**, la **prórroga presupuestaria no anticipa cambios en la orientación de la política fiscal**. En este contexto, y en ausencia de cambios en la dinámica del gasto, la corrección del déficit podría ser limitada.

GENERALITAT DE CATALUNYA: INGRESOS, GASTO Y SALDO NO FINANCIERO (SUMA MÓVIL 12 MESES. % DEL PIB REGIONAL)



* Catalunya recibió 2.724 millones de euros en 2025 por la liquidación del modelo de financiación, frente a los 4.324 millones recibidos en 2024.

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

Hacia delante se observará una moderada desaceleración

Cambios fiscales moderados y medidas de apoyo en un contexto de ajuste presupuestario

Medidas tributarias de 2025

IRPF

- Rebaja de 1 punto primer tramo (10,5% → 9,5%)
- Aumento de beneficios fiscales jóvenes (hasta 35 años)
- Aumento de deducciones alquiler, vulnerabilidad, cooperativas, acogimiento

ITP/AJD

- Subida tipos para inmuebles de alto valor
- 20% para grandes tenedores / compra edificios completos

Impuesto sobre estancias turísticas

- Destinar un 25 % de su recaudación a políticas de vivienda
- Recargo municipal (hasta 4€/persona; en Barcelona hasta 8€)

Proyecto de ley para 2026

Ley de acompañamiento al proyecto de Ley de Presupuestos para 2026, pendientes de aprobar por el Parlamento.

- **Reforma del canon del agua:** actualización del sistema de cálculo para usos diversos.
- **Eliminación de 22 tasas:** simplificación administrativa y reducción de burocracia.
- **Revisión de tasas existentes:** actualización de importes y nuevas bonificaciones.
- **Nuevas tasas:** creación de tres tasas vinculadas a servicios especializados.
- **Impuestos medioambientales:** ajustes técnicos en emisiones de CO2 e instalaciones.

3. Marzo 2026

Previsiones

Previsiones de PIB y mercado laboral de Catalunya*

**Variación
acumulada
del empleo**

2025-2027

175.000

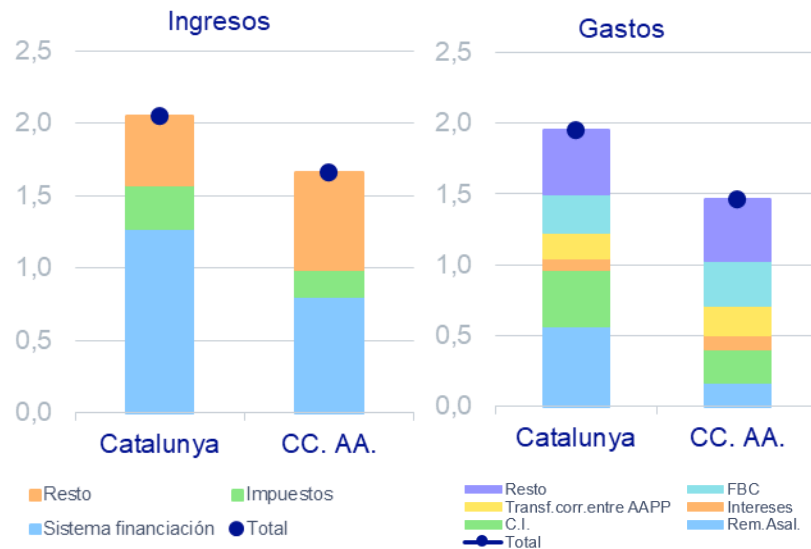
	2025	2026	2027
PIB	2,8	2,4	2,5
Crecimiento del empleo (EPA)	2,3	2,3	2,1
Tasa de paro (% población activa)	8,4	7,6	6,8

Hacia delante se observará una moderada desaceleración

Un menor crecimiento esperado de los ingresos aumenta la presión para avanzar en la consolidación fiscal

- Entre 2019 y 2025, la Generalitat de ha mostrado un crecimiento de los ingresos por encima de la media de las comunidades autónomas, explicado en gran medida por la evolución favorable de los recursos del sistema de financiación.
- En paralelo, el crecimiento del gasto se ha ajustado a esta dinámica de ingresos. En su composición, destacan la aportación de la remuneración de asalariados, de los consumos intermedios y, en menor medida, las transferencias de capital.
- De cara a los próximos años, si los ingresos pierden dinamismo, será necesario reforzar las políticas de contención del gasto para avanzar en la consolidación fiscal y reducir el elevado nivel de deuda, que alcanzó el 28,2 % del PIB en 2025.

GENERALITAT DE CATALUNYA: VARIACIÓN DE LOS INGRESOS Y GASTOS ENTRE 2019 Y 2025 (PUNTOS PORCENTUALES DEL PIB REGIONAL)

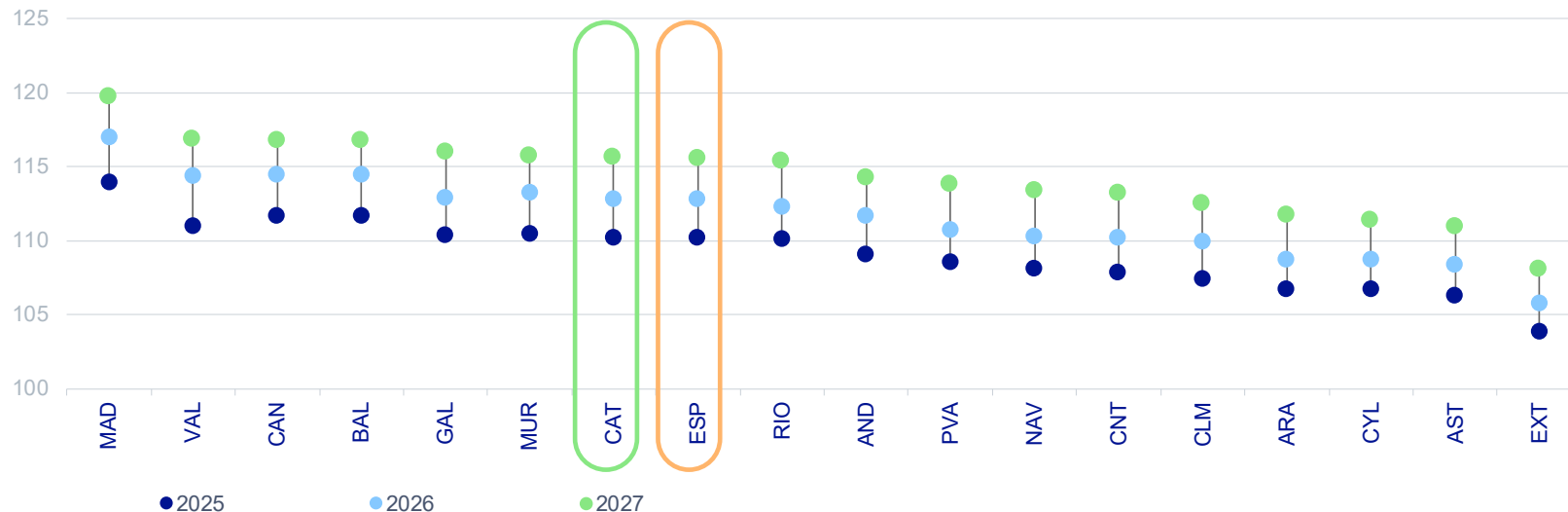


En 2024 todas las CC. AA. superaron el nivel de PIB precrisis

La fortaleza de los servicios, tanto turísticos como el resto, permiten a Catalunya superar el avance promedio del conjunto de España en esta década...

RECUPERACIÓN DEL PIB REAL POR CC. AA.

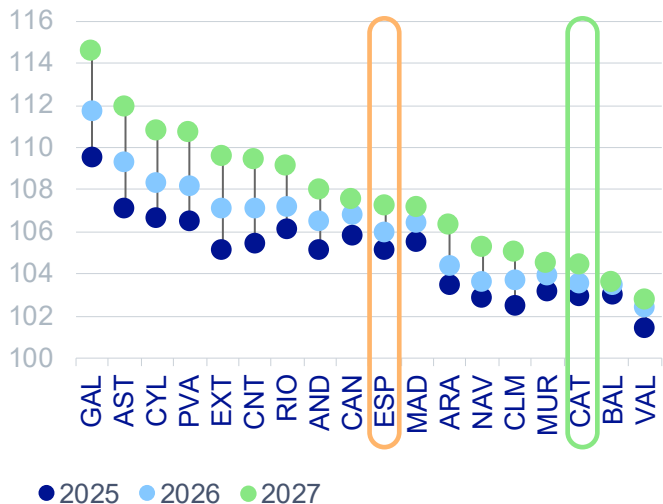
(2019=100)



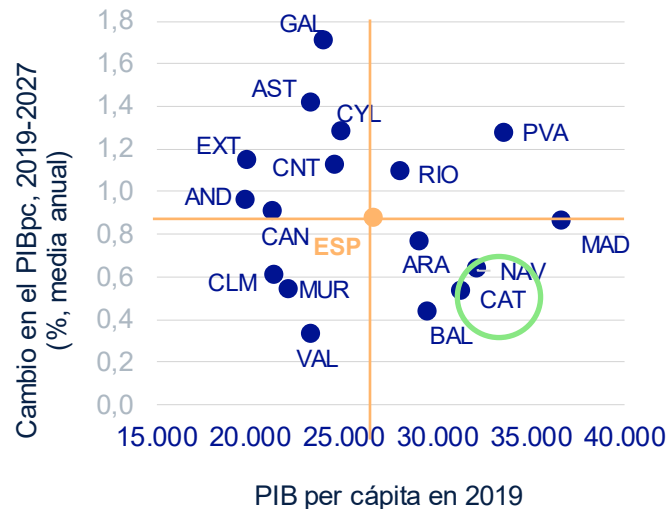
En 2024 todas las CC. AA. superaron el nivel de PIB precrisis

...pero el dinamismo demográfico impide un avance diferencial en 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.bbvarresearch.com.

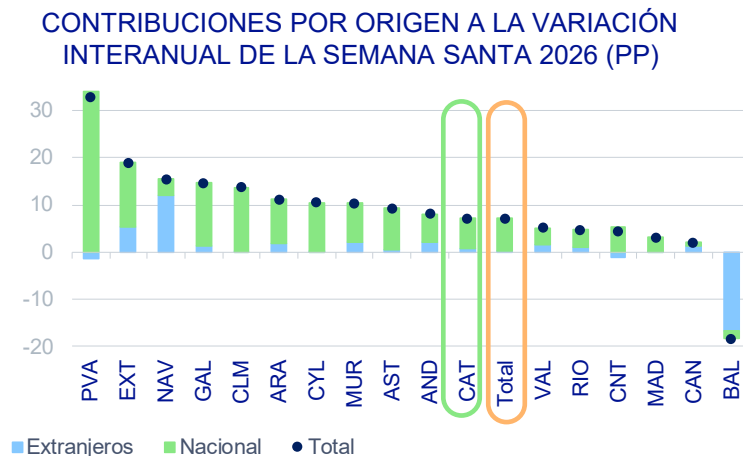
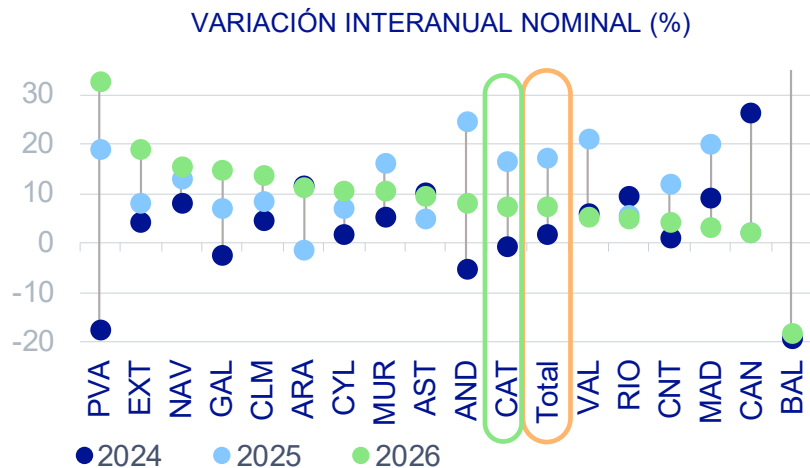
BBVA

Research

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.