

JULIO 2026

---

# Situación Castilla y León

# Mensajes principales

**El crecimiento del PIB de Castilla y León podría situarse en el 2,2% en 2026, y 2,0% en 2027.**



Esto implicaría mostrar avances **entre 2 y 3 veces superiores** a los que se prevén para el conjunto de la UEM y por encima del crecimiento promedio registrado en la región entre 1995 y 2019 (1,3%).

Además, **el PIB per cápita podría situarse 10pp por encima del nivel de 2019, siendo la segunda región con mayor avance, tras Galicia.**

De cumplirse estas previsiones, **la tasa de paro bajaría hasta el 7,7% en 2027 y se podrían crear 28.000 empleos en el bienio.**

**El empleo se acelera de forma generalizada por provincias, apoyado por servicios públicos e industria**



**El avance de la afiliación ha ido mejorando los últimos trimestres**, apoyado en la fortaleza del área urbana de Burgos, León y Valladolid, además de en las zonas rurales. **Servicios públicos, manufacturas y actividades profesionales** explican el crecimiento del empleo.

La inmigración continuará apoyando el crecimiento de la población y del empleo, compensando parcialmente las limitaciones demográficas existentes. **El empleo crecerá un 0,8% en 2026 y un 1,3% en 2027.**

**Las exportaciones se recuperan, gracias al sector automotriz y a la fortaleza del turismo**



**Las exportaciones de bienes de Castilla y León repuntan luego del estancamiento de 2025:** en lo que va de año (+5,0% nominal, España +2,0%).

Tras aumentar un 13,9% en 2025, **el gasto con tarjetas de extranjeros en TPV de BBVA en Castilla y León sigue creciendo a doble dígito** (+12,0%, v.s +4,6% en España).

Tras crecer un 4,6% en 2025, **el gasto realizado en Castilla y León por clientes de BBVA no residentes se mantuvo en el 4,5%** en lo que va de año, impulsado por catalanes, madrileños y vascos.

**El consumo privado se mantiene apoyado por sus fundamentales**



**Los sectores donde mejor se mantuvo el gasto son aquellos que dependen más de los hogares de Castilla y León** como grandes superficies, bares y restaurantes o reparaciones de vehículos.

El crecimiento del empleo, el aumento de la renta disponible y la mejora de la riqueza inmobiliaria **seguirán sosteniendo la demanda interna**, aunque con una moderación gradual.

# Mensajes principales

## La inversión residencial seguirá creciendo

impulsada por la creación de hogares, la evolución favorable del mercado laboral y unas condiciones financieras que continúan siendo relativamente favorables.

**La vivienda en ejecución podría aumentar un 17,2% en 2026 y un 7,7% en 2027**, alcanzando las 9.000 unidades el siguiente año.

**El empleo en el sector de la construcción** se acelera particularmente en Castilla y León.



## La política fiscal está siendo más expansiva de lo previsto

**Las medidas para limitar el impacto del encarecimiento del petróleo** beneficiarían a sectores intensivos el uso de combustible, como una parte de los exportadores y a hogares con mayor peso en su cesta de consumo de estos bienes (las familias de Castilla y León tienen una exposición mayor que la media española).

**La finalización de la licitación y adjudicación de los fondos NGEU**, junto con el mayor gasto en defensa, apoyarán la demanda interna. **La mayor inflación incrementará el gasto en pensiones** y Castilla y León tiene un mayor peso de los pensionistas en su población total.



## El deterioro del contexto externo empeora las perspectivas

El encarecimiento de la energía y otros insumos clave, como los fertilizantes, junto con las interrupciones en las cadenas de suministros, frenará la actividad en el segundo semestre y elevará la inflación. **La economía de Castilla y León resulta más expuesta a estos factores por el mayor peso de la industria y del sector agroalimentario en particular.**

**Los tipos de interés serán más altos de lo previsto**, pero el impacto será menor que en el pasado por el mayor peso de las hipotecas a tipo fijo (**63% del total de créditos firmados en 2025 en Castilla y León**).



## El deterioro del contexto externo empeora las perspectivas

La UEM será una de las regiones más afectadas por la crisis, frente a EE. UU. y China.

La confianza de los consumidores cae, **la incertidumbre sobre política económica** aumenta y el gasto en **inversión se puede resentir**. De momento, los indicadores disponibles muestran que **la adquisición de capital se mantiene fuerte en Castilla y León**.



# Mensajes principales

## Riesgos al alza: diversificación de exportaciones



Es clave la diversificación de destinos de las exportaciones de bienes aprovechando acuerdos como **el firmado con Mercosur. La exposición de Castilla y León a estas geografías resulta más elevada** (0,4% del PIB frente a 0,3% en el caso de España)

**El contexto geopolítico está redirigiendo turistas hacia España.** Aunque el peso del turismo en la economía de Castilla y León es más reducido, el auge durante los últimos años de los destinos de interior y menos masificados podría representar un factor de soporte.

## Riesgos al alza: mayor crecimiento del empleo e inmigración



**El PIB per cápita creció un 1,8% anual entre 2023 y 2024, impulsado por el dinamismo del mercado laboral,** una mayor participación y, en menor medida, por la productividad por hora. **La población extranjera y de doble nacionalidad explica en este bienio hasta un 27% de este aumento** si se asume que su productividad no difiere de la de los españoles.

**La regularización de inmigrantes** impulsará la creación de empleo formal. Esta medida **podría afectar a alrededor de 17.000 personas en Castilla y León.**

## Riesgos al alza: mayor crecimiento de la inversión residencial



**El Plan Nacional de Vivienda** es uno más de los factores que impulsará la construcción residencial, pero exige reformas en suelo, mano de obra y seguridad jurídica

**Las medidas de la Junta van en la buena dirección,** al tratar de incrementar el parque de vivienda asequible (incentivando la colaboración público-privada); transformar suelo dotacional para construir vivienda protegida o movilizar suelo público.

## Riesgos al alza: mayor impacto de la inversión realizada



**La importación de maquinaria y equipo está creciendo significativamente,** lo que podría adelantar avances importantes en la industria. **Castilla y León presenta un excedente de producción de electricidad** que será una ventaja comparativa en la atracción de empresas. **El sector del automóvil se encuentra en una reestructuración,** de la que **podría salir en los próximos años. Hasta un 11,3% de las empresas de la región produce bienes o servicios directa o indirectamente beneficiados por un mayor gasto en defensa.**

# Mensajes principales

**Riesgos a la baja: debilidad en las exportaciones agroalimentarias y falta de vivienda**



**Hay una caída sostenida de las exportaciones de carne, animales vivos y vino.** El sector enfrenta incrementos de costes y cambios en las preferencias de los hogares.

El avance en la construcción de vivienda sigue siendo insuficiente. Desde 2021, **en Castilla y León se han creado 42 mil hogares y se han construido solo 27.000 viviendas.**

**Riesgos a la baja: reducido avance de la productividad y restricciones al empleo**



**Se observa un lento avance de la productividad.** En Castilla y León, la productividad por hora es especialmente baja en algunos servicios.

**El porcentaje de vacantes sin cubrir en Castilla y León es históricamente elevado** y se sitúa por encima del promedio nacional.

Aún con inmigración, **se espera una caída de la población en edad de trabajar en Castilla y León hacia 2031. El porcentaje de ocupados que no trabajan se ha incrementado** en Castilla y León desde 2019, más que la media nacional.

**Riesgos a la baja: la política fiscal se volverá cada vez menos expansiva durante los próximos trimestres.**



**Sin los fondos NGEU, la inversión per cápita en otras construcciones no habría recuperado los niveles de 2019.**

La inversión puede resentirse especialmente en Castilla y León, donde las licitaciones y subvenciones habrían alcanzado casi el 5% del PIB.

En los próximos meses también se retirarán las medidas para reducir el coste de los combustibles y se agotará el impulso por las que fueron necesarias para paliar los efectos de la DANA y borrascas.

# Mensajes principales

El PIB tendrá una evolución menos dinámica que el promedio...

📅 2027

PIB

11,2

pp por encima de 2019  
España: 15,3

Tasa de paro

7,7% de media

📅 2025-2027

Se pueden crear

28.000  
NUEVOS  
EMPLEOS



...aunque el PIB per cápita muestra una mayor fortaleza

Incrementar la productividad, para que el PIB per cápita siga aumentando

📅 2019

93,4%  
de la media española

PIB per cápita

📅 2027

95,3%

Podría aumentar

El reto es mantener un sólido avance en PIB/hora

📅 2024

Productividad por hora

1,9pp por encima del nivel de 2019  
España: 1,8



# El crecimiento del PIB se mantendrá alrededor del 2% en el bienio

2,9%



2024

2,6%



2025 (e)

2,2%



2026 (p)

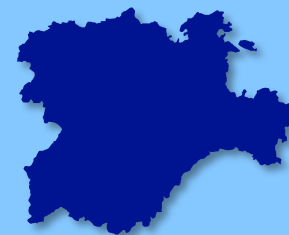
2,0%



2027 (p)

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

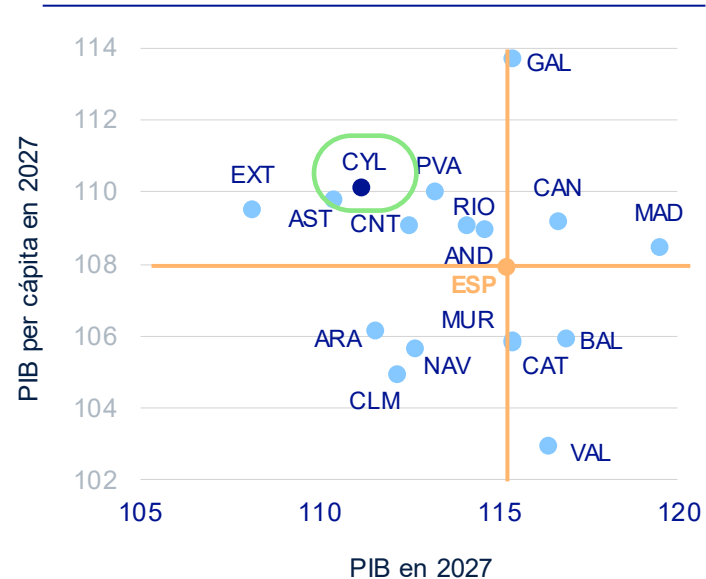
El PIB de Castilla y León mantiene un avance sólido, significativamente por encima del de la eurozona y del promedio registrado entre 1995 y 2019 (1,3%). Hacia delante se prevé que el crecimiento se mantenga alrededor del 2,0%. La interrupción de las cadenas de suministros y el encarecimiento de la energía y de otros insumos clave podría afectar la producción industrial y las exportaciones en el corto plazo. Sin embargo, la progresiva resolución de estos problemas, junto con la inercia positiva del empleo, el buen tono del consumo y de la inversión y una política fiscal más expansiva actúan como factores de soporte.



# Castilla y León podría ser la segunda comunidad con mayor crecimiento del PIB per cápita en el bienio

- Mientras que en 2027 el PIB se podría situar un 15% por encima de los niveles observados en 2019, el PIB per cápita solo aumentaría un 8%.
- En general, las comunidades autónomas con menores aumentos del PIB serían las que mejor evolución del PIB per cápita mostrarían, gracias a contribuciones por encima de la media en productividad en Asturias, Extremadura y País Vasco.
- Galicia destaca por mostrar avances similares en PIB per cápita y PIB desde 2019.
- Madrid muestra un crecimiento más similar a la media en PIB per cápita, y de los mayores en PIB, gracias a contribuciones de la productividad que no se han visto tan afectadas por el incremento en el empleo.
- En el caso de **Castilla y León**, el PIB per cápita podrían situarse 10pp por encima del nivel de 2019, siendo, tras Galicia, la región con mayor crecimiento.

PIB Y PIB PER CÁPITA POR CC.AA. EN 2027  
(2019=100)



01

**El crecimiento se  
mantendrá  
alrededor del 2%**

02

El deterioro del  
contexto externo  
empeora las  
perspectivas

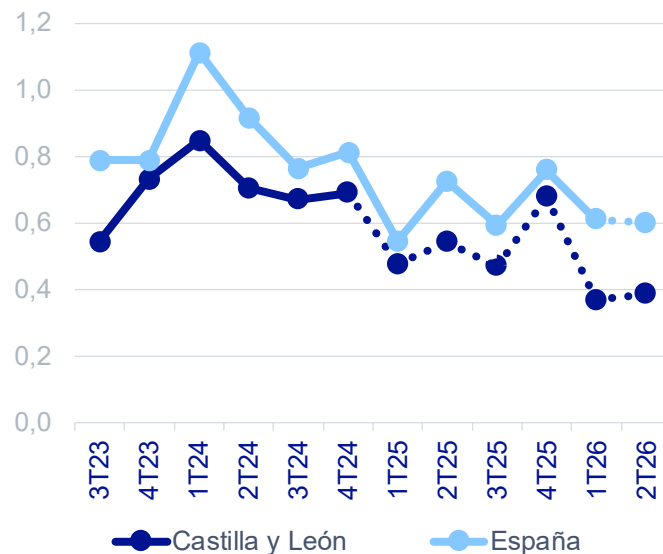
03

Oportunidades y  
retos hacia delante

# Los datos recientes apuntan a un crecimiento trimestral del PIB que supera al contemplado en el escenario de marzo

- El PIB aumentó un **0,6%** en el **1T26**, en línea con la expectativa de BBVA Research (0,6-0,7%), lo que supuso una **moderada desaceleración respecto al 4T25 (0,8%)**.
- En **Castilla y León**, la economía mostró también una **resistencia a la desaceleración** mayor de lo anticipado, y en el cuarto trimestre avanzó un **0,7% t/t**, empujada por el buen tono de las exportaciones y de la producción industrial.
- Los datos de **2026** apuntan a un **crecimiento promedio del 0,4% t/t en el primer semestre**, dos décimas por debajo de lo previsto para España.

**CRECIMIENTO DE CASTILLA Y LEÓN Y DE ESPAÑA** (CRECIMIENTO TRIMESTRAL, %,CVEC)



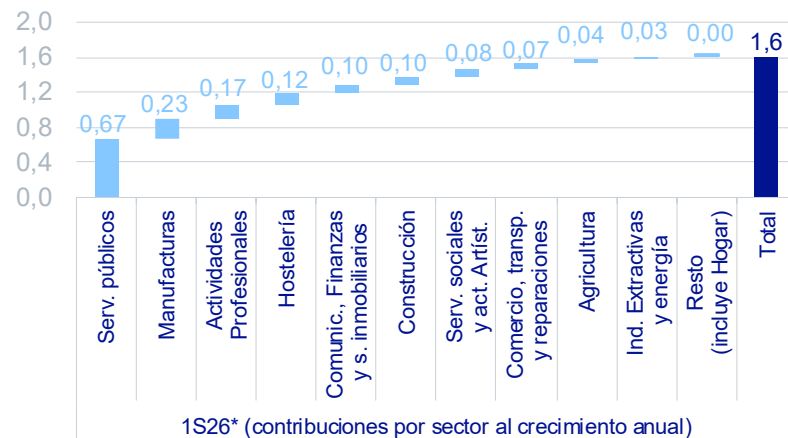
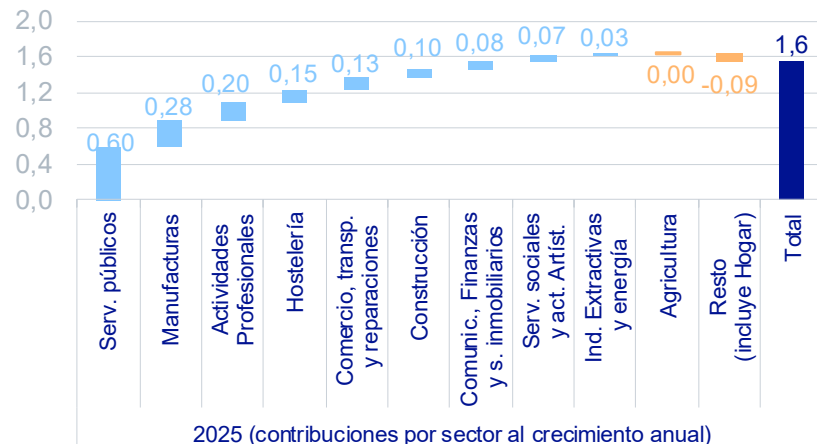
CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

# La afiliación a la Seguridad Social continúa aumentando

El crecimiento de la afiliación se mantiene gracias a servicios públicos, manufacturas y actividades profesionales

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CASTILLA Y LEÓN : CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO

(CRECIMIENTO MEDIO ANUAL, % Y PP)



\*Previsión con datos hasta mayo

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

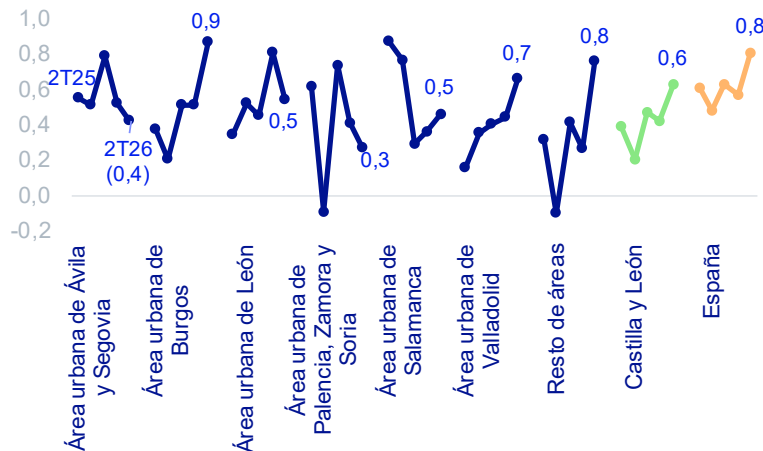
**Sector público, manufacturas, actividades profesionales y hostelería impulsaron el avance de la afiliación en 2025, explicando el 79% del incremento total. En 2026, el ritmo de crecimiento se mantiene similar al año pasado gracias a esos mismos sectores.**

# La afiliación a la Seguridad Social continúa aumentando

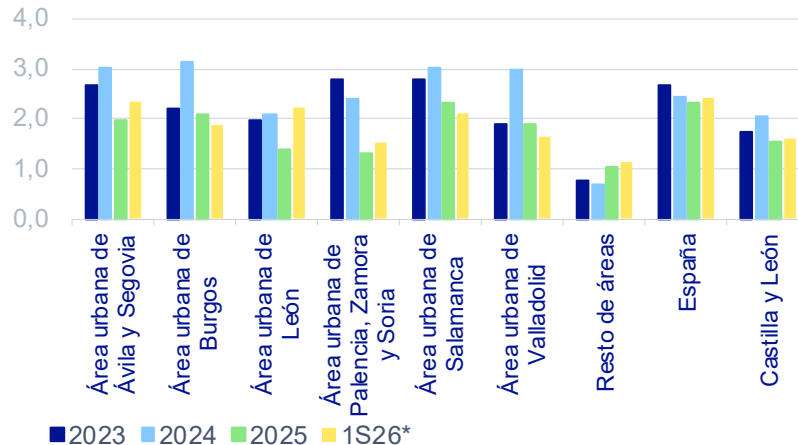
El crecimiento del empleo en el segundo trimestre se apoya en el área urbana de Burgos, en la de Valladolid y en las zonas rurales

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN TRIMESTRAL PROMEDIO (CVEC, %)



VARIACIÓN INTERANUAL (%)



1S26 estimado con datos hasta mayo. CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario

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

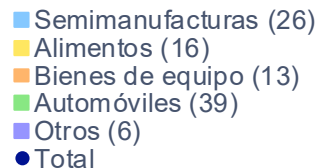
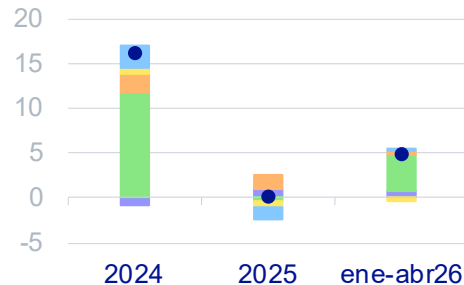
**La afiliación a la Seguridad Social se aceleró en el segundo trimestre del año hasta el 0,6% t/t CVEC, aunque sigue creciendo por debajo del promedio nacional. El área urbana de Burgos y la de Valladolid, junto con las áreas no urbanas explican el mayor empuje, a pesar del menor incremento en León, Ávila y Segovia.**

# Las exportaciones de bienes se recuperan tras el estancamiento de 2025

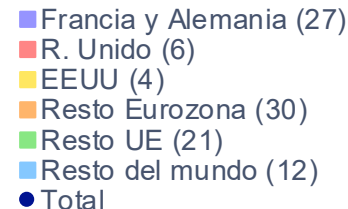
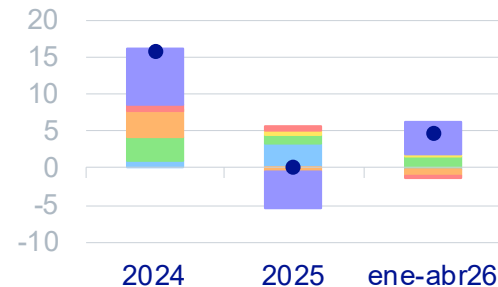
- Apoyadas en la recuperación del **automóvil**, las exportaciones de Castilla y León repuntan en lo que va de año (+5,0% nominal, España +2,0%).
- Por países de destino, la **aceleración de las ventas a Francia y Alemania** logra más que compensar el freno en el resto de la Eurozona y Reino Unido.
- En términos nominales, las ventas al exterior superan en un 49% las de 2019 (34% en España), pero **en términos reales están 17pp por encima del nivel pre-pandemia** (+5pp en España).

## EXPORTACIONES DE BIENES DE CASTILLA Y LEÓN (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL)

POR SECTOR, % Y PP,  
NOMINALES



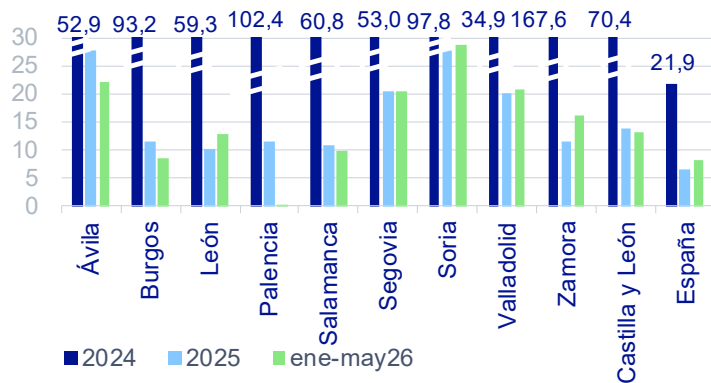
POR DESTINO, % Y PP,  
NOMINALES



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

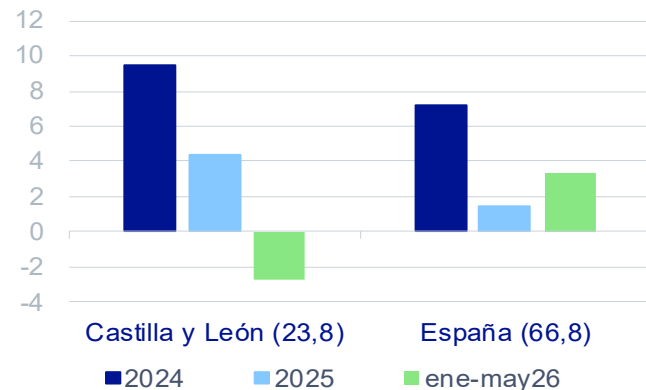
# El gasto de los extranjeros crece significativamente, aunque sus pernoctaciones caen

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



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

## PERNOCTACIONES DE VIAJEROS EXTRANJEROS EN HOTELES (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



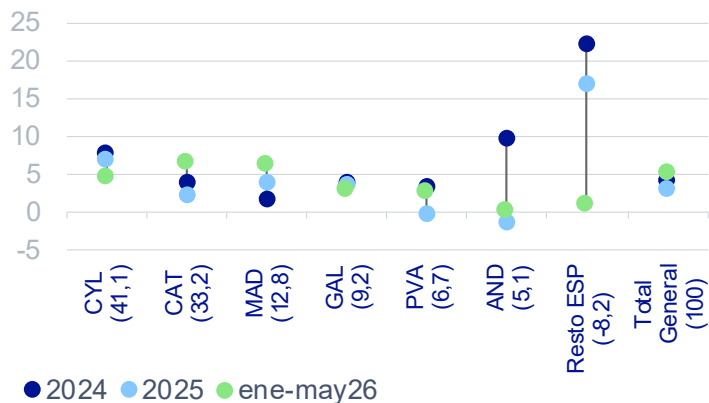
(\*) Entre paréntesis, el porcentaje de las pernoctaciones de extranjeros en el total de las pernoctaciones en hoteles en 2025.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

**Tras aumentar un 13,9% en 2025, el gasto con tarjetas de extranjeros en TPV de BBVA en Castilla y León se desaceleró levemente en lo que va de 2026, aunque sigue creciendo a doble dígito (+13,2%, v.s +8,0% en España). Por otro lado, las pernoctaciones caen un 2,7%, tras el avance observado en el año pasado.**

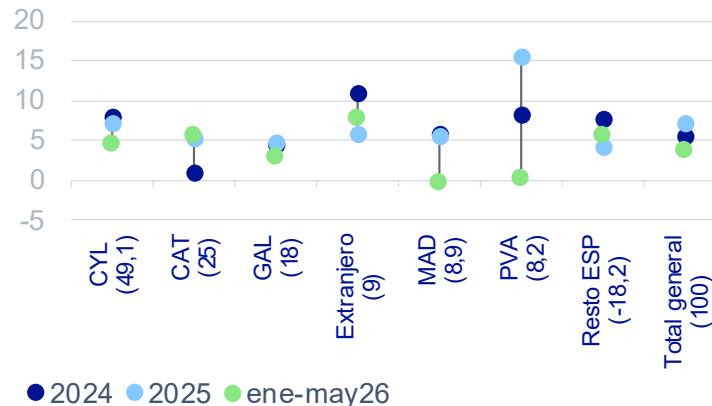
# El gasto de los turistas nacionales se mantiene con aumentos similares a los de años anteriores

## GASTO PRESENCIAL EN CASTILLA Y LEÓN DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES EN OTRA PROVINCIA SEGÚN ORIGEN

(VARIACIÓN INTERANUAL NOMINAL, %)



## GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA\* RESIDENTES EN CASTILLA Y LEÓN POR PROVINCIA DE DESTINO DIFERENTE A LA DE SU RESIDENCIA (VARIACIÓN INTERANUAL NOMINAL, %)

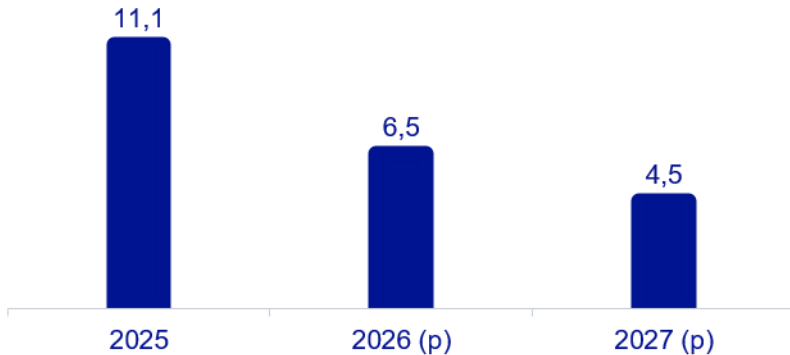


Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2025. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

**Tras crecer un 4,6% en 2025, el gasto realizado en Castilla y León por clientes de BBVA no residentes se mantuvo en el 4,5% en lo que va de año, impulsado por catalanes, madrileños y vascos. El de los residentes en Castilla y León fuera de su provincia, por el contrario, sigue desacelerándose: +6,1% en 2025 y +2,9% en ene-may26.**

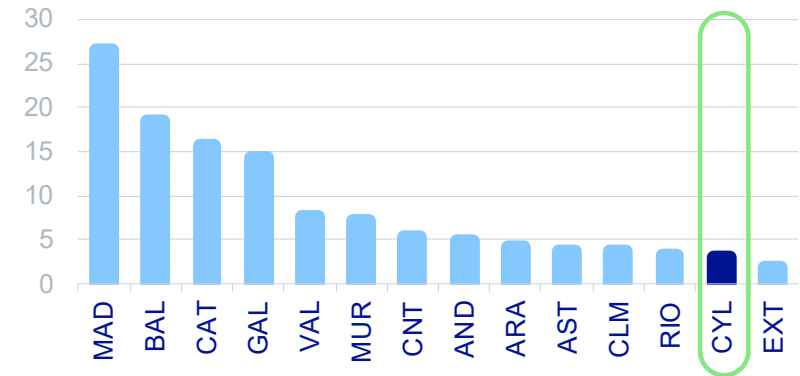
# Las exportaciones de servicios no turísticos continuarán siendo uno de los motores del crecimiento

## EXPORTACIONES ESPAÑOLAS DE SERVICIOS NO TURÍSTICOS (PROMEDIO ANUAL. VARIACIÓN EN PORCENTAJE)



(p): Previsión.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## IVA: EXPORTACIONES Y OPERACIONES INTRACOMUNITARIAS DE LOS SECTORES DE SERVICIOS (PORCENTAJE DEL PIB REGIONAL, CC . AA . DE RÉGIMEN COMÚN, 2024)

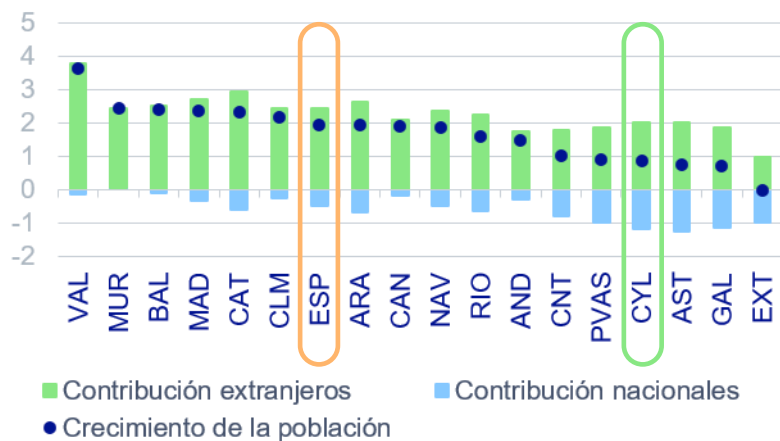


(\*) Se muestran sólo las Comunidades acogidas al sistema de financiación de Régimen común, en las que la Agencia Tributaria es la responsable de recaudar el IVA:  
Fuente: BBVA Research a partir de Agencia Tributaria, Estadísticas del IVA.

**Las exportaciones de servicios no turísticos seguirán creciendo en el bienio, lo que favorecerá sobre todo a Madrid y, en menor medida, Balears, Cataluña, C. Valenciana y Galicia. El impacto en Castilla y León será más limitado.**

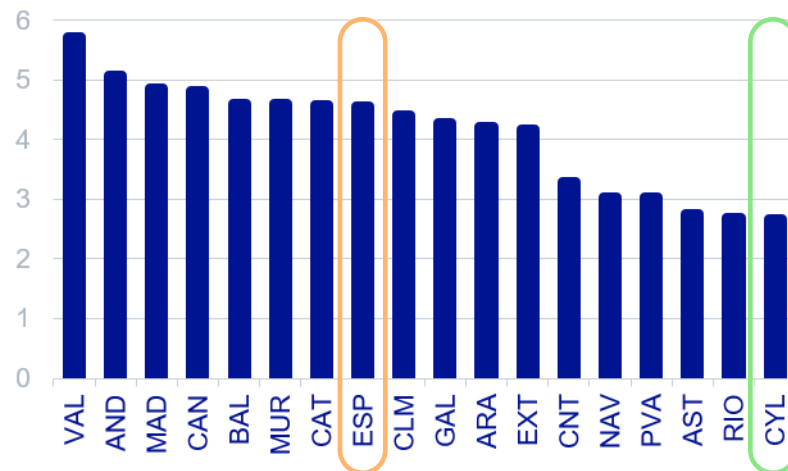
# La inmigración y la mayor participación de la población española seguirán impulsando el empleo

**CRECIMIENTO ACUMULADO DE LA POBLACIÓN ENTRE 2025 Y 2027 (PORCENTAJE Y CONTRIBUCIONES, PP)**



Fuente: BBVA Research con datos de INE.

**PREVISIÓN EMPLEO EPA (VARIACIÓN ACUMULADA 2025-2027, %)**



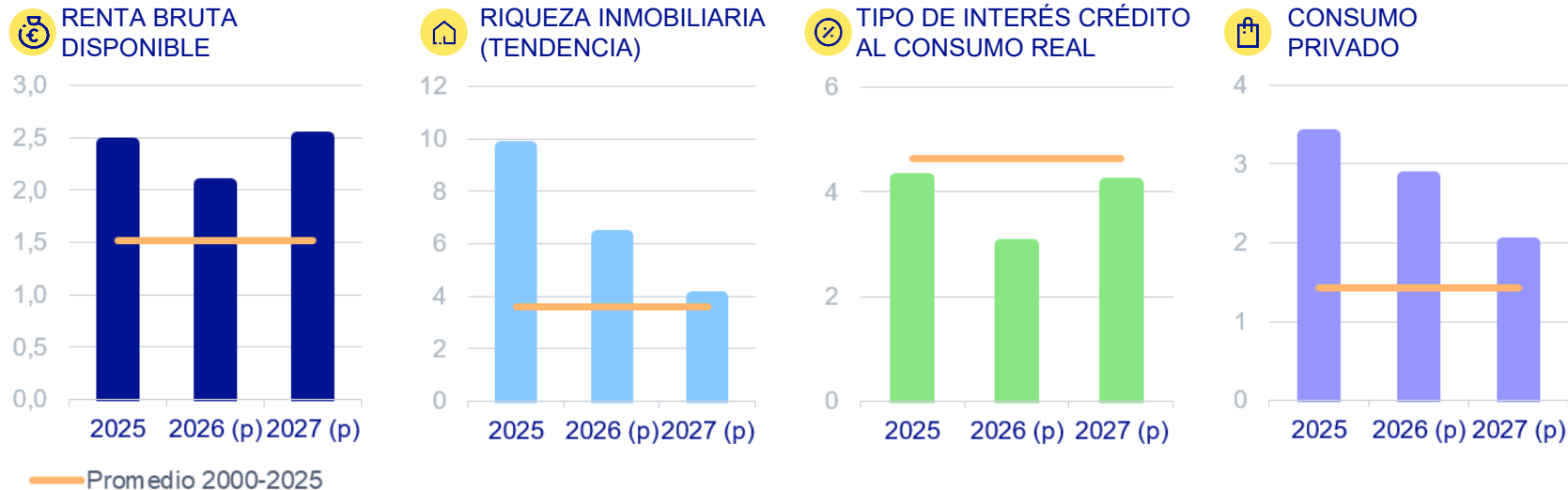
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

**La inmigración podría contribuir de forma relevante en todas las comunidades especialmente en Madrid, Canarias y el Mediterráneo. En las regiones del norte, como Castilla y León, compensaría el retroceso de la población española.**

# La mejora de la renta y la riqueza de los hogares apoyarán su gasto en consumo

## PRINCIPALES DETERMINANTES DEL CONSUMO PRIVADO

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

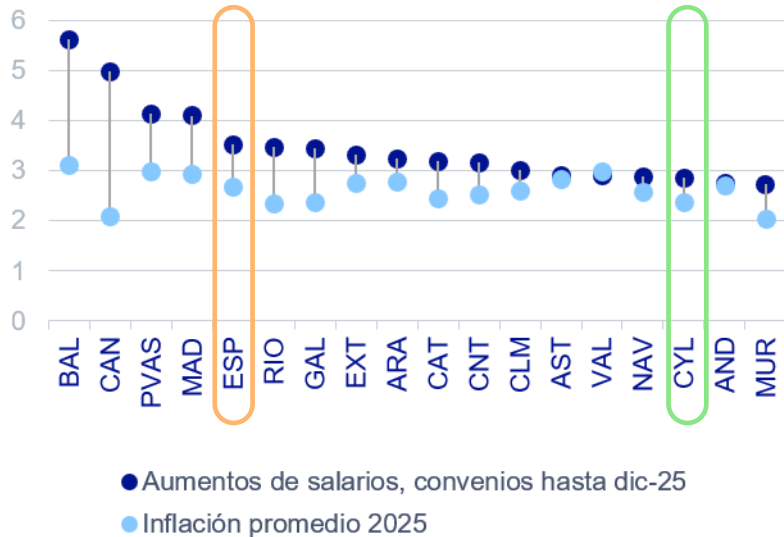


(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE.

# La mejora de la renta y la riqueza de los hogares apoyarán su gasto en consumo

## SALARIOS PACTADOS EN CONVENIO E INFLACIÓN (VARIACIÓN INTERANUAL, %, DATOS CVEC)

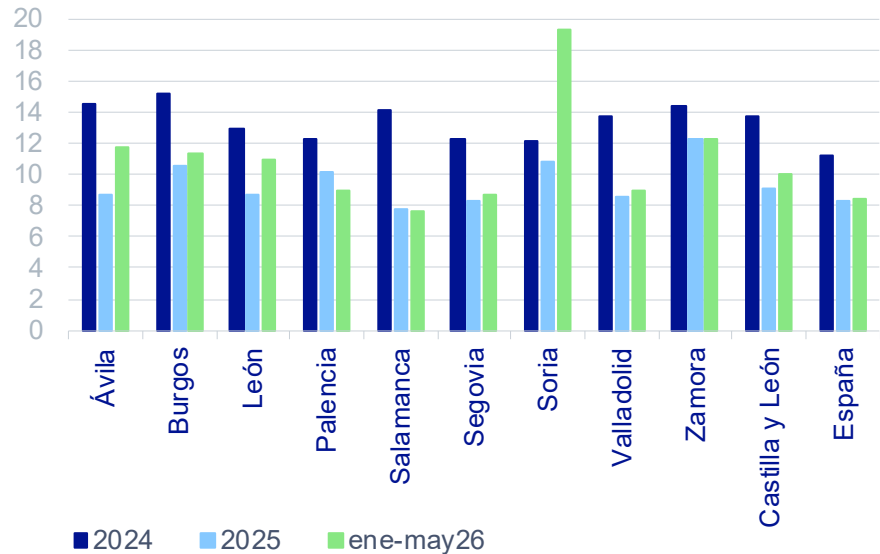


- El empuje de la actividad y las tensiones en el mercado laboral se trasladan, finalmente, a mayores salarios, lo que permite una ganancia de renta real de las familias y apoyará el consumo, aunque en algunos casos también puede ser un reflejo de las presiones en el mercado de vivienda.
- Por otro lado,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

# La mejora de la renta y la riqueza de los hogares apoyarán su gasto en consumo

- El consumo de los hogares mantiene un ritmo de crecimiento sólido, basado en una buena evolución de sus fundamentales.
- El gasto con tarjetas nacionales se acelera en Castilla y León.
- Las provincias de Soria y Zamora, sobre todo, muestran un mayor dinamismo, mientras que en Salamanca y Segovia el aumento es similar al conjunto nacional.

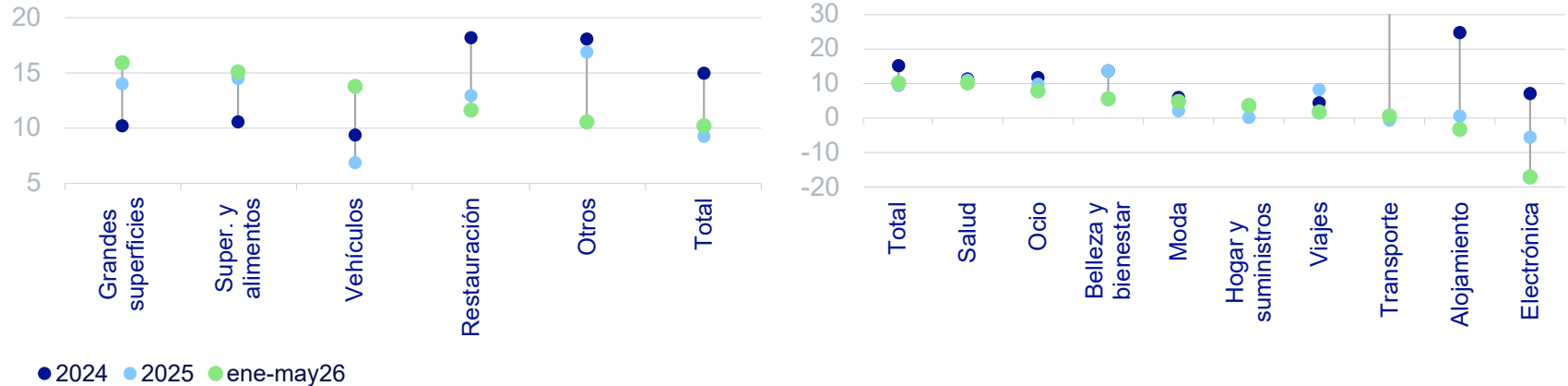
**GASTO CON TARJETAS NACIONALES\***  
(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



\*Gasto presencial con tarjetas de clientes BBVA en cualquier TPVs o con tarjetas de otras entidades nacionales en TPVs BBVA  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

# La mejora de la renta y la riqueza de los hogares apoyarán su gasto en consumo

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

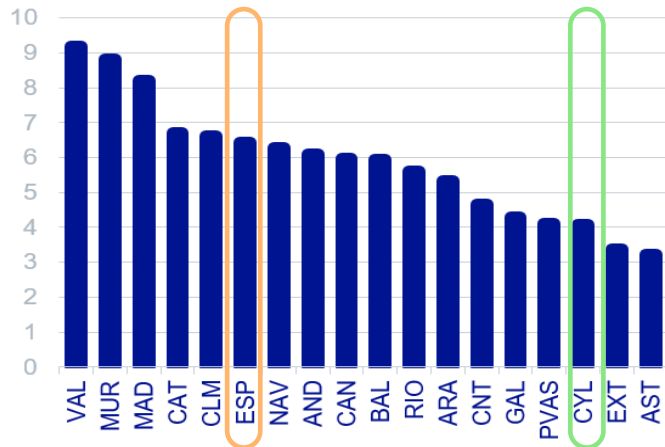


Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA y con tarjetas BBVA en cualquier TPV. Gasto en transporte fuera de escala en 2024 (103,8%)  
Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

**El crecimiento del gasto presencial total en Castilla y León en TPV de BBVA, o realizado por clientes de BBVA, alcanzó el 14,9% en 2024 y se moderó hasta el 9,3% en 2025. Hasta mayo de 2026, el gasto se aceleró hasta el 10,1% interanual, con aumentos sobre todo en grandes superficies, alimentación, vehículos y restauración, pero cae en alojamiento y electrónica.**

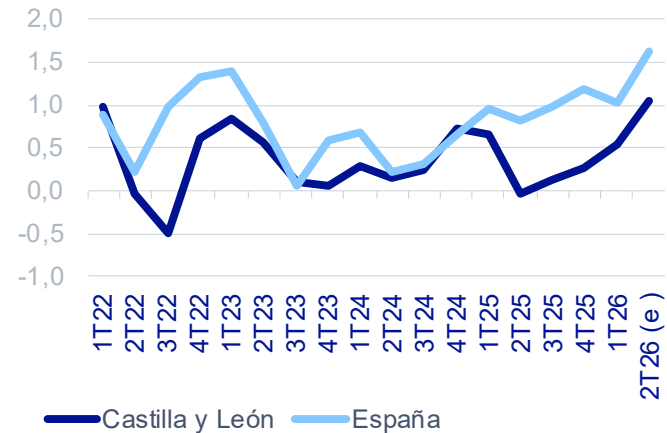
# La creación de hogares, la evolución del empleo y las condiciones financieras favorecerán la inversión residencial

## CRECIMIENTO DEL NÚMERO DE HOGARES ENTRE 2021 Y 2025 (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## AFILIADOS EN LA CONSTRUCCIÓN (CRECIMIENTO PROMEDIO TRIMESTRAL, CVEC, %)



2T26 estimado con datos hasta mayo  
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

**El empleo en la construcción se ha acelerado en los últimos trimestres, aunque en medida menor al conjunto nacional, lo que anticipa un aumento de la actividad en el sector.**

# La creación de hogares, la evolución del empleo y las condiciones financieras favorecerán la inversión residencial

## VISADOS DE VIVIENDA DE OBRA NUEVA

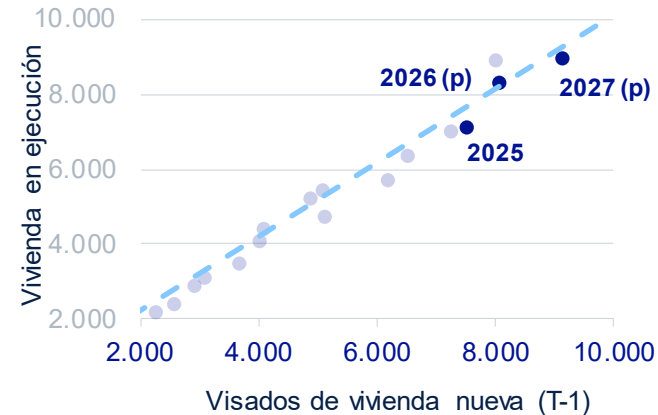
(MISMO PERIODO DE 2019 = 100)



Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

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

(NÚMERO DE VIVIENDAS)



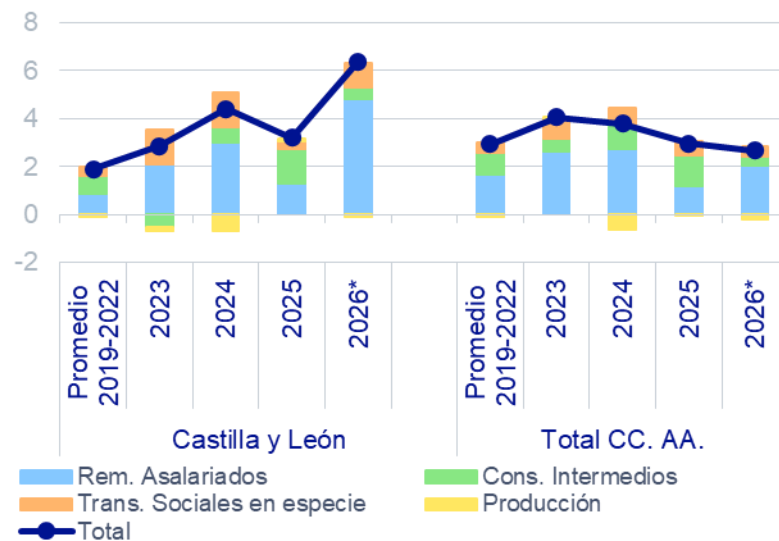
Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

**Los visados de vivienda evolucionaron de manera similar a la media en 2025 (7,3 % a/a frente al 8,8% de media en España), tras un mayor avance en 2024 (15,3 %). Sin embargo, se espera que se contraigan en el 1T26 (-10,6 % a/a a falta de conocer el dato de mar-26). Aún así, se anticipa un incremento de las viviendas en ejecución en el presente bienio.**

# La política fiscal está siendo más expansiva de lo previsto y revertirá parte de la mejora observada en el déficit público

- El crecimiento del consumo público en Castilla y León se desaceleró en 2025, aunque de forma menos acusada que en el conjunto de las comunidades autónomas, situándose en tasas similares a la media regional. En este contexto, el consumo final de la Junta alcanzó el 12,4 % del PIB, por encima del 10,8 % del promedio autonómico.
- La moderación observada en 2025 se explica principalmente por la menor aportación de la remuneración de asalariados y de las transferencias sociales en especie, tras el fuerte dinamismo registrado en 2024.
- De cara a 2026, se prevé una nueva aceleración del consumo público, impulsada por los compromisos de gasto de carácter estructural. Destaca el aumento de los costes de personal, así como en los ámbitos de dependencia y farmacia hospitalaria, entre otros.

## JUNTA DE CASTILLA Y LEÓN: CONTRIBUCIÓN A LA VARIACIÓN DEL GASTO EN CONSUMO FINAL (CVEC. EN TÉRMINOS REALES, %)



\*: Variación suma móvil 12 marzo 2026 vs marzo 2025, Nota: términos reales calculado con el deflactor del consumo público nacional. Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

# La política fiscal está siendo más expansiva de lo previsto y revertirá parte de la mejora observada en el déficit público



## Medidas frente al coste del combustible:

- **Rápidas:** Implementadas semanas después del choque de precios.
- **Suficientes:** 5.000 millones de euros (0,3% PIB), reduciendo inflación en 1 pp.
- **Temporales:** El espacio fiscal es limitado; los precios altos incentivan la transición energética.
- **Focalización:** De persistir, deben centrarse en los colectivos más vulnerables.



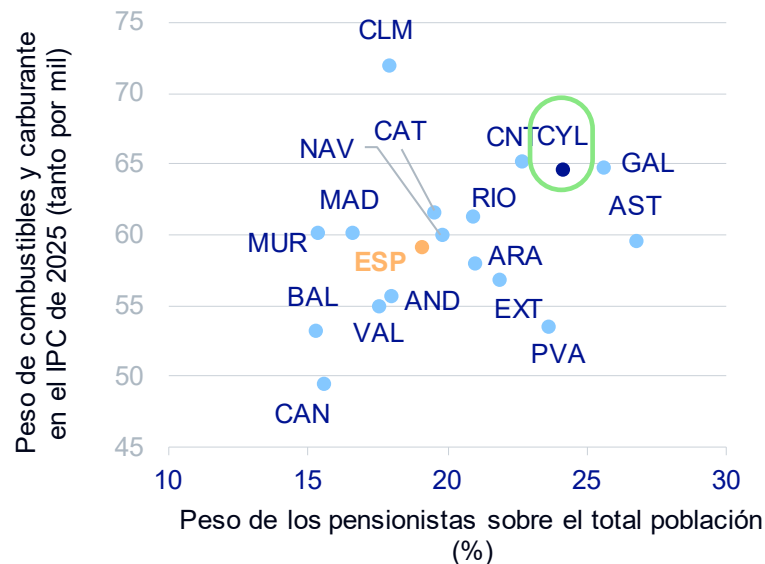
## Medidas para apoyar a los afectados por las borrascas en Andalucía y

**Extremadura:** Plan de 7.000 millones de euros (0,4 pp del PIB) para paliar daños de inicio de año.



**Pensiones:** el aumento en la inflación implica un mayor crecimiento este año y el siguiente.

## PESO DEL CARBURANTE EN EL IPC Y DE LOS PENSIONISTAS EN EL TOTAL POBLACIÓN



Número de pensionistas a mayo de 2026

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

01

El crecimiento se  
mantendrá  
alrededor del 2%

02

**El deterioro del  
contexto externo  
empeora las  
perspectivas**

03

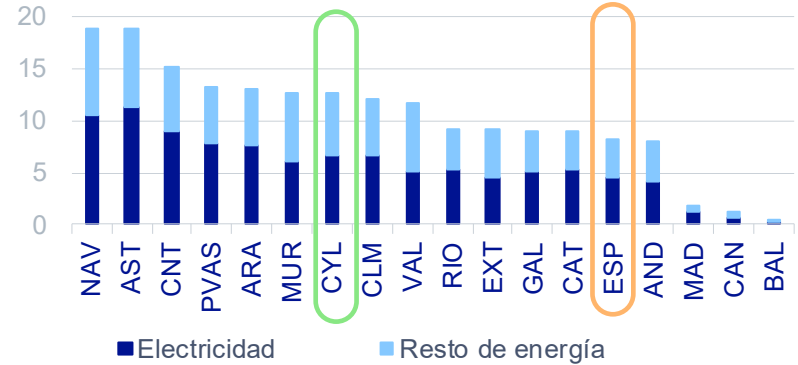
Oportunidades y  
retos hacia delante

# El incremento en el precio de insumos clave ha sido más intenso y persistente de lo que se preveía hace tres meses

**IMPACTO DEL SHOCK DE OFERTA\* TRAS EL CONFLICTO EN ORIENTE MEDIO (PUNTOS PORCENTUALES DE LA TASA DE VARIACIÓN ANUAL)**



**INTENSIDAD ENERGÉTICA. EUROS DE CONSUMO ENERGÉTICO EN LA INDUSTRIA POR CADA MIL EUROS DE PIB (2024)**



\*Incluye el encarecimiento energético, cuellos de botella en las cadenas de valor y presión en los precios de los fertilizantes. (p): previsión.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

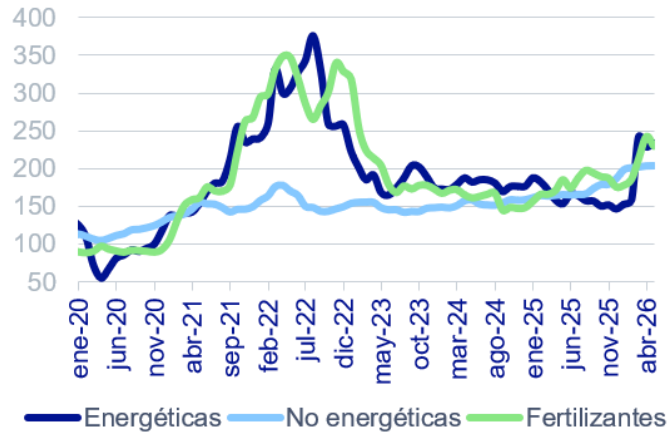
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

**El incremento del precio del petróleo podría afectar en medida mayor a las comunidades del norte, como Castilla y León, cuya industria resulta más dependiente de los insumos energéticos. Andalucía, Madrid y las islas se encuentran en una posición más favorable.**

# Las tensiones geopolíticas también están afectando a los insumos no energéticos y a los fertilizantes

## PRECIO DE LAS MATERIAS PRIMAS

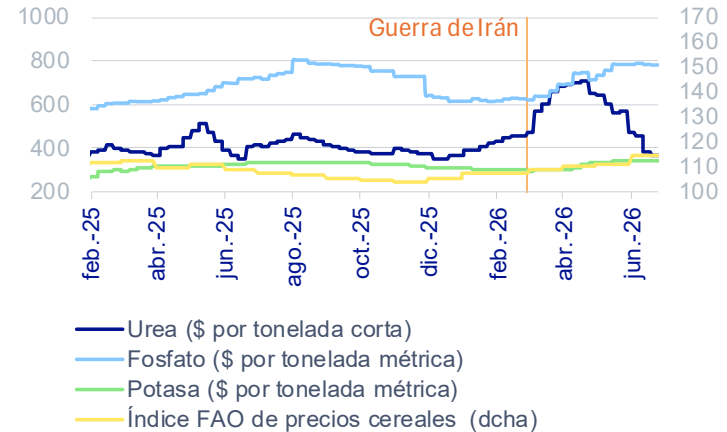
(PRECIOS AL CONTADO, ÍNDICES 2016=100)



Fuente: BBVA Research a partir de IMF.

## PRECIOS DE LOS FERTILIZANTES

(\$ POR TONELADA CORTA/\$ POR TONELADA MÉTRICA, ÍNDICE)

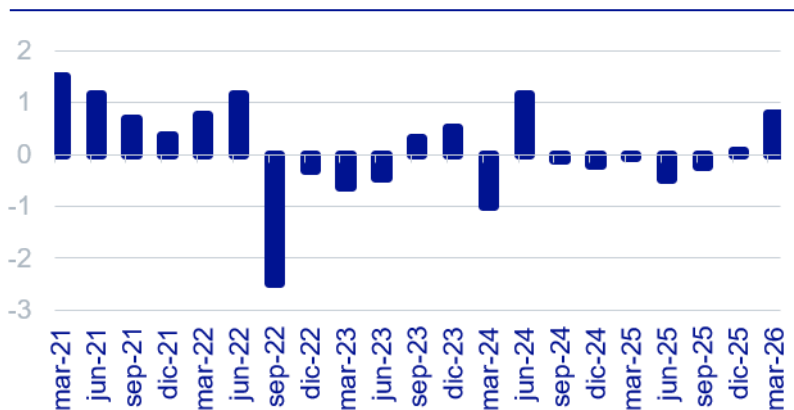


Fuente: BBVA Research a partir de Haver Analytics.

**Los precios de los combustibles han subido más que tras la invasión de Ucrania en 2022, tensionando otros insumos como los fertilizantes y las cadenas de suministros, con posibles impactos en el sector agroalimentario.**

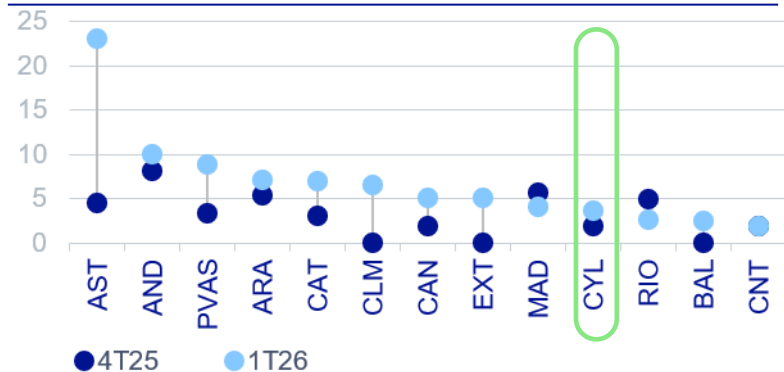
# Las cadenas de suministro se interrumpen, con potencial impacto sobre la industria y los precios

## ESPAÑA: ÍNDICE DE TENSIONES EN LAS CADENAS DE SUMINISTRO (DESVIACIONES)



Fuente: BBVA Research, Haver Analytics, Macrobond

## FACTORES LIMITATIVOS DE LA PRODUCCIÓN INDUSTRIAL: INSUFICIENCIA DE EQUIPO, MAQUINARIA Y / O MATERIAS PRIMAS (% DE RESPUESTAS QUE DECLARAN QUE ES UN FACTOR LIMITATIVO)

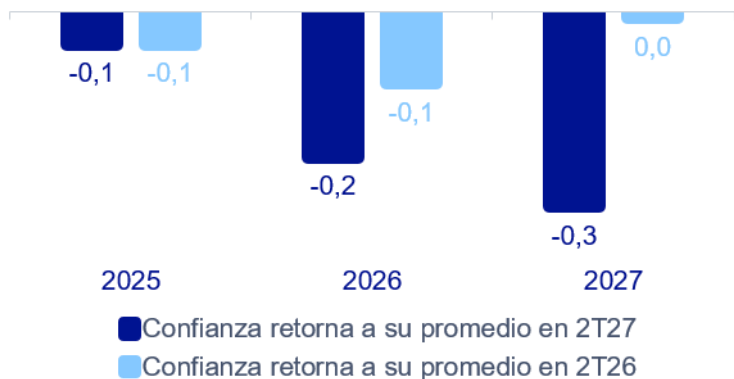


Fuente: BBVA Research a partir de Encuesta de Coyuntura Industrial. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

**Muchas empresas ya empiezan a notar los efectos de la interrupción de las cadenas de suministros y reportan insuficiencia de equipo, maquinaria y materias primas, especialmente en Asturias, Andalucía, País Vasco y Aragón, aunque el porcentaje sube también en Castilla y León.**

# La incertidumbre sobre la inflación erosiona la confianza de los hogares, con un impacto moderado sobre el consumo

## CONTRIBUCIÓN DE LOS CAMBIOS EN LA CONFIANZA AL CRECIMIENTO DEL CONSUMO (PUNTOS PORCENTUALES)



.Fuente: BBVA Research a partir de CE e INE.

## INFLACIÓN GENERAL (PROMEDIO ANUAL. VARIACIÓN INTERANUAL, %)



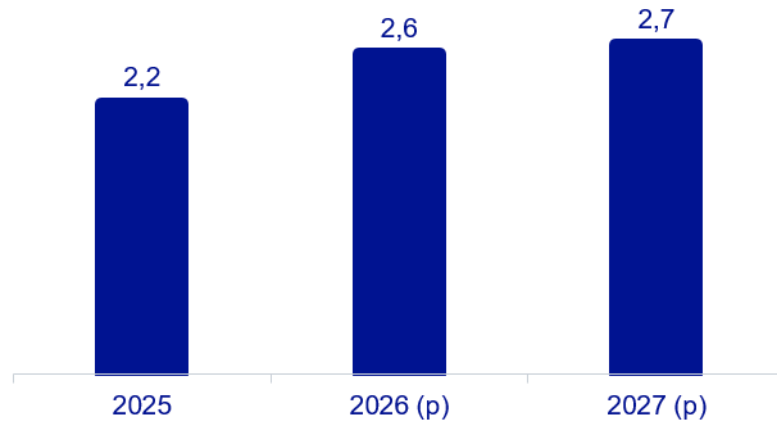
.Fuente: BBVA Research a partir de INE.

**La confianza de las familias se ha deteriorado por el temor a un repunte de la inflación y el recuerdo de la pérdida de poder adquisitivo en 2022. Si el deterioro se prolonga, podría tener un impacto importante sobre el crecimiento de la demanda interna, particularmente en el gasto de los hogares.**

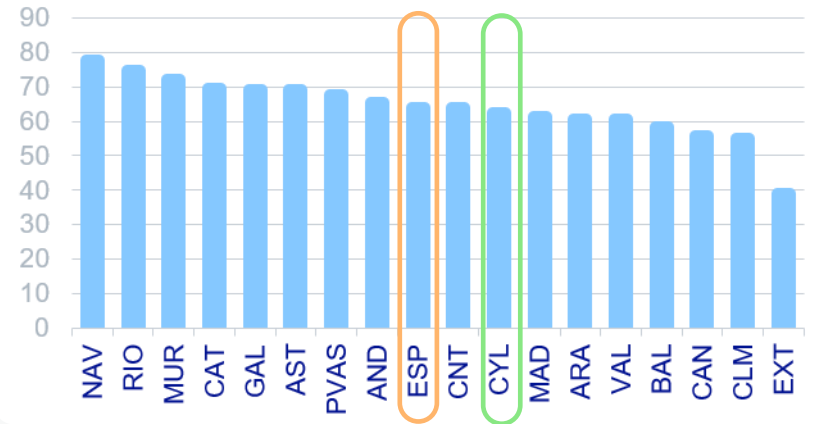
# El alza en los tipos de interés seguirá afectando a una parte, todavía relevante, de los hogares

## 12M EURIBOR

(PROMEDIO ANUAL EN PORCENTAJE)



## PESO DE LOS CRÉDITOS A TIPO FIJO SOBRE EL TOTAL DE CRÉDITOS HIPOTECARIOS FIRMADOS (2025, %)



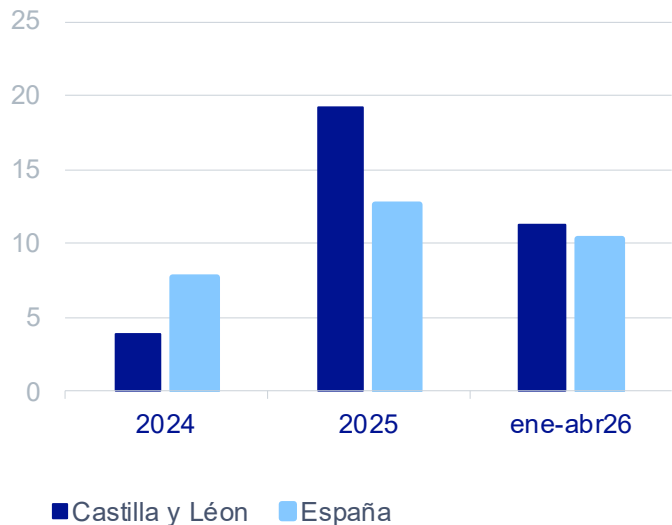
Fuente: BBVA Research a partir de datos de BdE.

Fuente: BBVA Research a partir AHE

**La cuota hipotecaria de un crédito medio a tipo variable solicitado hace un año podría aumentar en 770 euros anuales en su revisión de 2026. El impacto será menor que en el pasado por el mayor peso de las hipotecas a tipo fijo. Aun así, el 58% siguen expuestas total o parcialmente a variaciones de tipos, pero con marcada diferencias territoriales. En Navarra y La Rioja, más del 70% de las hipotecas se firman a tipo fijo, frente a menos del 40% en Extremadura y del 63% en Castilla y León.**

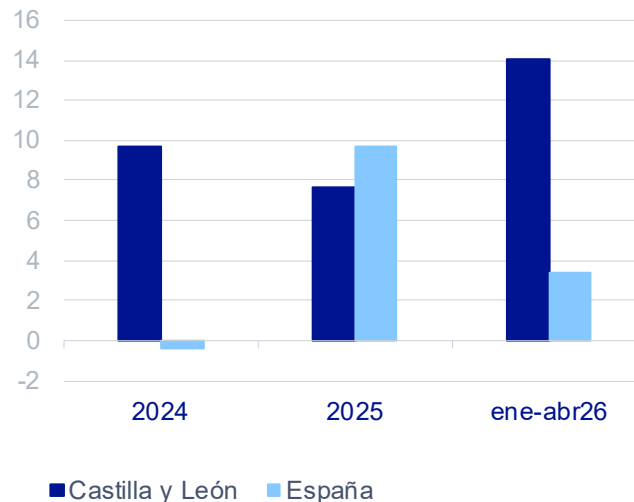
# La incertidumbre global puede frenar la inversión, especialmente en maquinaria y equipo

## MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de DGT

## IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

**En el conjunto nacional, ya se notan los primeros efectos de la incertidumbre y el crecimiento de las importaciones de bienes de equipo y de las matriculaciones industriales se desacelera. En Castilla y León, aunque las importaciones de bienes de equipo siguen creciendo de forma sostenida, las matriculaciones empiezan a desacelerarse.**

01

El crecimiento se mantendrá alrededor del 2%

02

El deterioro del contexto externo empeora las perspectivas

03

**Oportunidades y retos hacia delante**

# Las exportaciones de bienes podrían beneficiarse de una diversificación de destinos con acuerdos como Mercosur

## EXPORTACIONES A MERCOSUR\*

(2025, %)



- España podría verse beneficiada en medida mayor con respecto al resto de la Unión Europea por el acuerdo con los países de **Mercosur**, por su ventaja relativa en las exportaciones de semimanufacturas y bienes de equipo\*.
- **Pero la heterogeneidad regional es elevada:** Asturias destaca como comunidad con la mayor exposición. Le siguen Murcia, País Vasco, Cataluña, Navarra y Castilla y León.

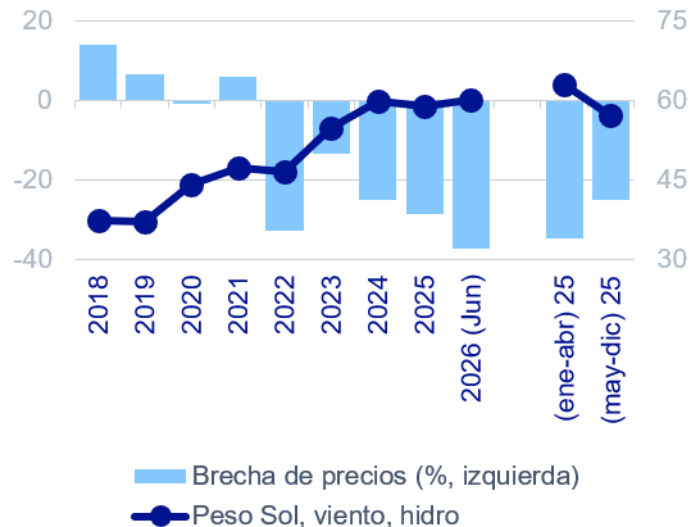
Incluye Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay

\*Para más información véase el trabajo <https://www.bbva.com/publicaciones/espana-analisis-y-perspectivas-del-acuerdo-ue-mercursos/>

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

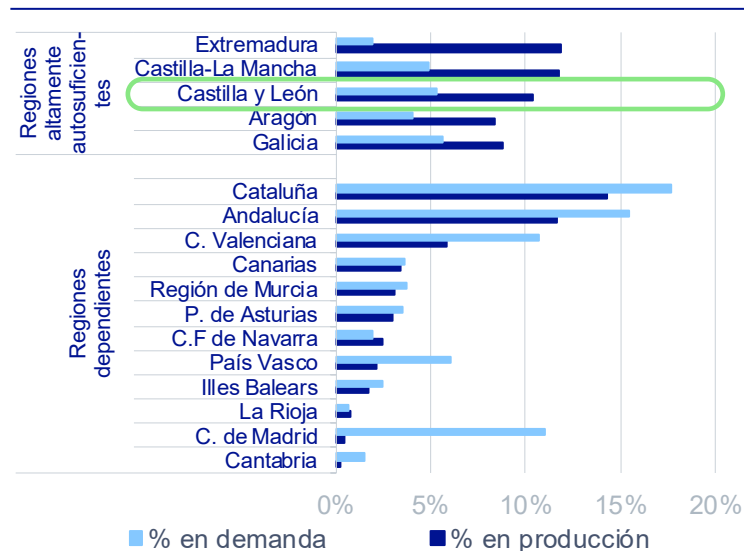
# Aunque los precios de la electricidad aumentan, siguen por debajo del promedio del resto de la Eurozona

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



Fuente: xxxxxxxxxxxxxxxxxxxx

**PRODUCCIÓN Y DEMANDA DE ELECTRICIDAD**  
(%, 2024)



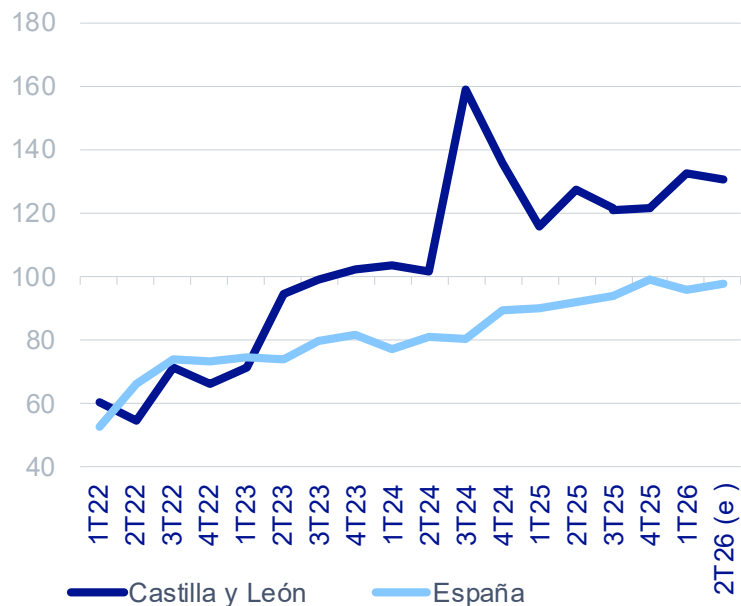
Fuente: BBVA Research a partir de REData.

# El aumento de la financiación y las políticas de descarbonización favorecerán el consumo de bienes duraderos

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

## EXPORTACIONES DEL SECTOR AUTOMOTRIZ

(4T19=100, CVEC)



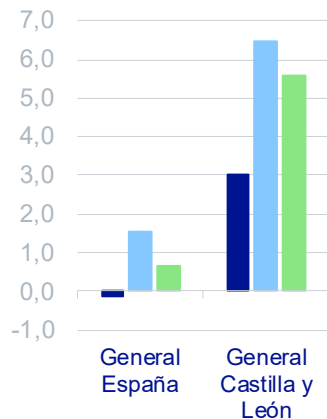
# La producción de bienes de equipo se mantiene fuerte, a pesar de la incertidumbre global

- En 2025 el IPI creció un 6,5% en Castilla y León (España +1,5%). En el primer semestre de 2026, la producción industrial mantiene un crecimiento sólido, aunque levemente por debajo del año pasado (+5,6%).
- Por componentes, el retroceso de la energía y de los bienes intermedios explica el menor avance, aunque la producción de bienes de equipo sigue creciendo con fuerza.
- El impulso al **gasto en defensa en España y Europa** puede contribuir, hacia delante, a mejorar la actividad en la región, aunque la incertidumbre global y los problemas de suministros pueden afectar la evolución en el corto plazo.

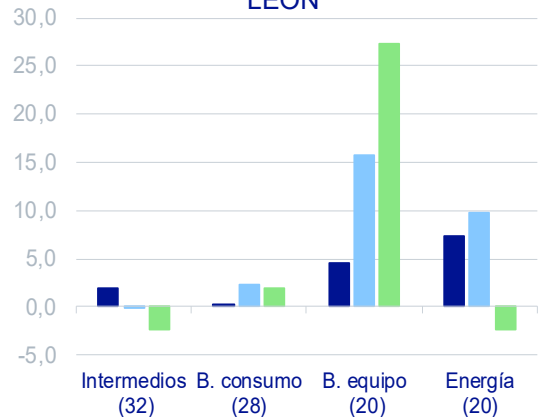
## INDICE DE PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

(VARIACIÓN INTERANUAL, CVEC, %)

### ÍNDICE GENERAL



### COMPONENTES DEL IPI DE CASTILLA Y LEÓN

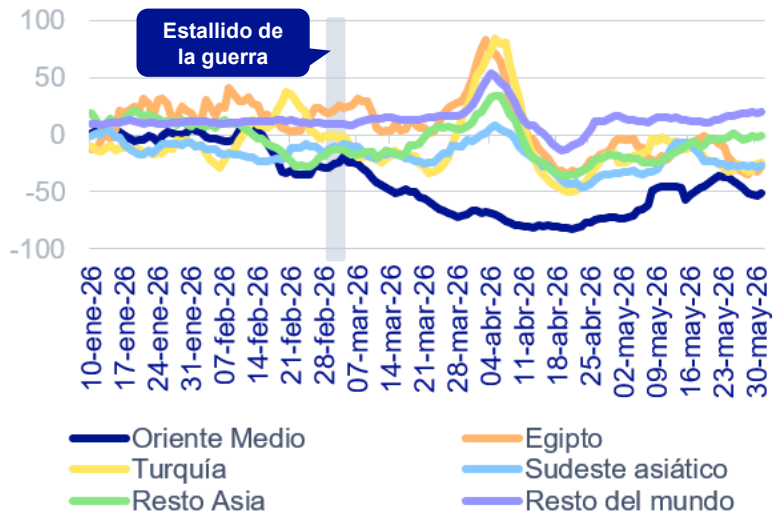


■ 2024 ■ 2025 ■ 1S26 (e)

1S26 estimado con datos hasta abril  
Entre paréntesis el peso de la componente sobre el total.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

# La menor percepción de seguridad en otros destinos podría ayudar a sostener el crecimiento del sector turístico

## GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES BBVA EN EL EXTRANJERO SEGÚN ZONA DE DESTINO\* (VARIACIÓN INTERANUAL, MEDIA MÓVIL 7 DÍAS, %)



Oriente Medio: Emiratos Árabes Unidos, Bahrein, Israel, Irak, Jordania, Kuwait, Líbano, Omán, Palestina, Qatar, Arabia Saudí. Sudeste asiático: Brunei, Indonesia, Camboya, Myanmar, Maldivas, Malasia, Filipinas, Singapur, Tailandia, Timor Oriental y Vietnam

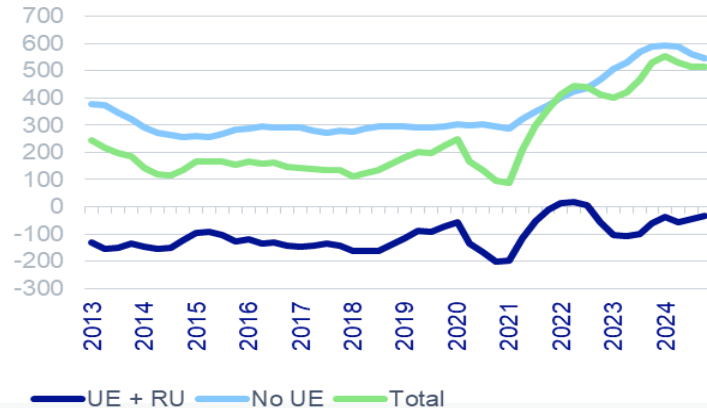
\* Gasto presencial con tarjeta realizado por clientes BBVA en el extranjero. Incluye retiradas en efectivo

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

- Los conflictos en Oriente Medio y las interrupciones en rutas aéreas hacia Asia podrían **desviar flujos turísticos hacia España, como ocurrió en crisis anteriores.**
- **El gasto de los españoles en Oriente Medio ha caído** cerca de un 80%, y en el Sudeste Asiático alrededor de un 40% desde finales de febrero.
- Por ahora, **esta menor actividad turística en el exterior no se ha traducido en un aumento del gasto turístico interno.**
- Si parte de este gasto se redirige a España o aumenta la llegada de turistas extranjeros, el impacto sobre el sector turístico español sería positivo.

# La regularización de trabajadores extranjeros podría impulsar la actividad, pero no se puede descartar un efecto nulo

## 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	12,8	12,2	28,3
Comunidad de Madrid	15,1	11,2	21,8
Comunidad Valenciana	20,3	18,2	17,6
Andalucía	14,1	15,1	10,1
Canarias	11,0	17,1	4,7
Murcia	6,0	5,5	3,9
Baleares	4,3	10,8	3,6
Castilla y León	3,8	1,7	3,1
Galicia	2,5	3,3	2,4
Navarra	0,8	0,6	1,3
País Vasco	2,0	0,9	1,3
Cantabria	1,1	1,2	0,7
Asturias	0,7	1,3	0,6
Extremadura	0,2	1,4	0,6
Castilla-La Mancha	2,0	1,2	0,3
Aragón	2,9	1,2	0,3
La Rioja	0,6	0,6	0,1
España	100	100	100

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

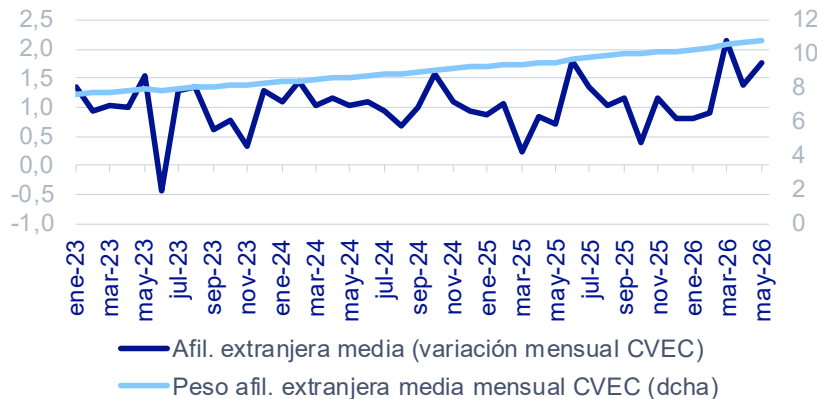
\*Promedios anuales. \*\*Segunda nacionalidad no UE.  
Fuente: Elaboración propia a partir de TGSS (microdatos de la MCVL) e INE (EPA).

**Madrid, Cataluña, C. Valenciana y Andalucía son las regiones donde la regularización de trabajadores extranjeros podría tener los mayores efectos. Por otro lado, Castilla y León podría mostrar un impacto en alrededor de 17.000 ocupados.**

# La regularización de trabajadores extranjeros podría impulsar la actividad, pero no se puede descartar un efecto nulo

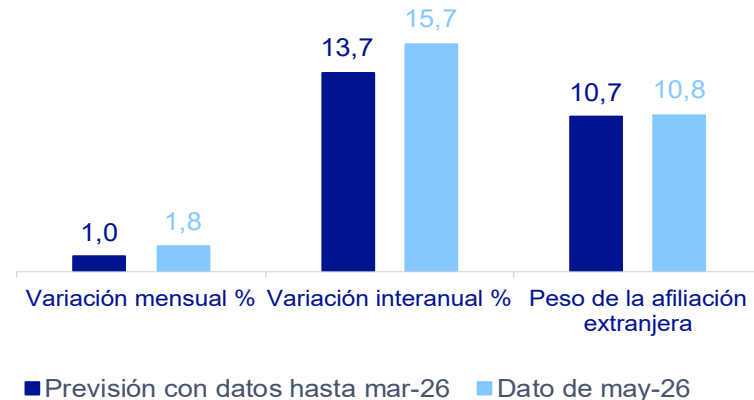
## AFILIACIÓN MEDIA EXTRANJERA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CASTILLA Y LEÓN

(VARIACIÓN MENSUAL Y PESO EN LA AFILIACIÓN TOTAL EN PORCENTAJE. DATOS CVEC)



## AFILIACIÓN MEDIA EXTRANJERA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN CASTILLA Y LEÓN EN MAY-26

(VARIACIÓN Y PESO EN LA AFILIACIÓN TOTAL EN PORCENTAJE. DATOS CVEC)

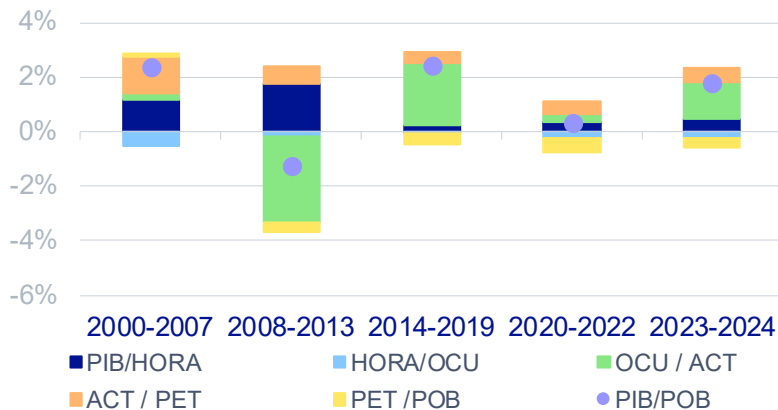


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

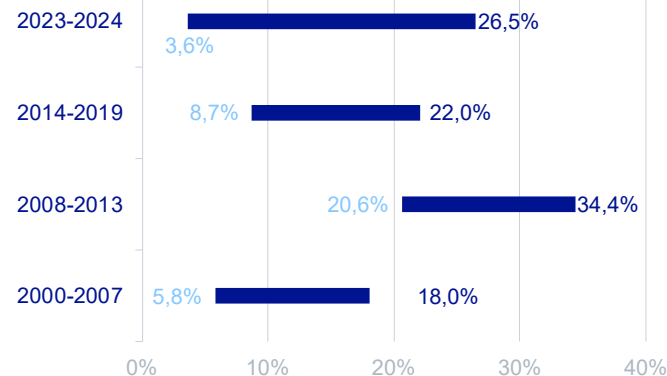
**De momento, los datos de afiliación a la Seguridad Social de mayo no muestran cambios relevantes en el conjunto nacional en la tendencia de contratación de las personas con nacionalidad extranjera. En Castilla y León, se empiezan a notar algunos efectos (en mayo 1.600 afiliados extranjeros más de lo previsto con datos hasta marzo).**

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

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



**CASTILLA Y LEÓN: 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.. 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.

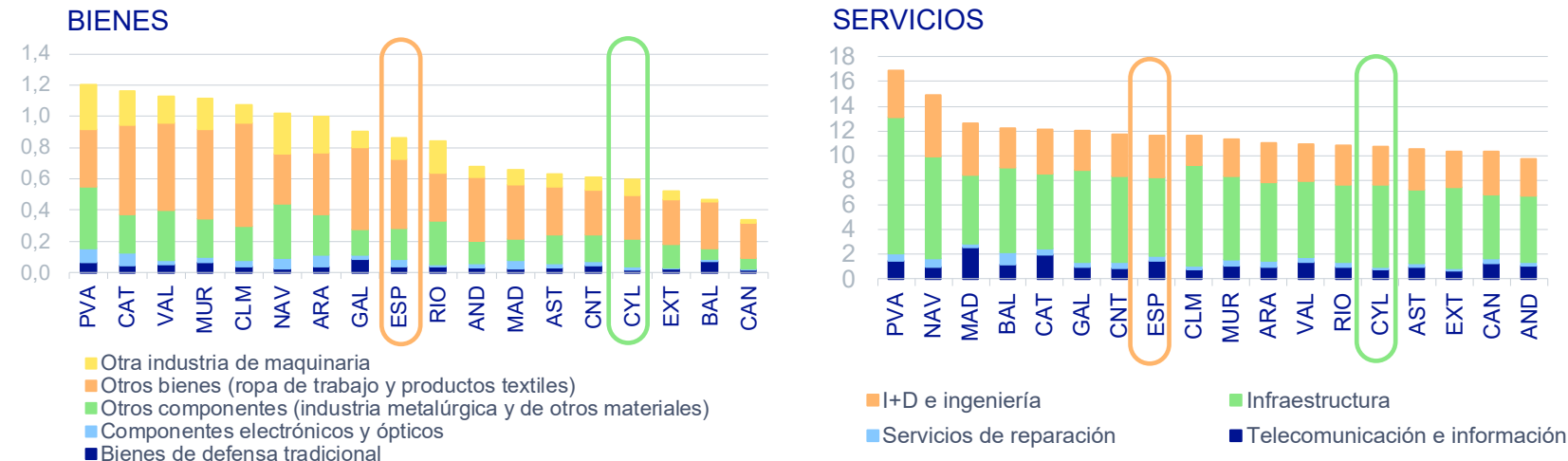
Fuente: BBVA Research a partir de INE

**El PIB per cápita creció un 1,8% anual entre 2023 y 2024, impulsado por el dinamismo del mercado laboral, una mayor participación y, en menor medida, por la productividad por hora. La población extranjera y de doble nacionalidad explica en este bienio hasta un 27% de este aumento si se asume que su productividad no difiere de la de los españoles.**

# El mayor gasto en defensa supone una oportunidad para las empresas españolas que logren adaptarse

## NÚMERO DE EMPRESAS EN INDUSTRIAS LIGADAS A LA DEFENSA\*

(PROMEDIO 2022-2025, % DEL SECTOR SOBRE EL TOTAL)



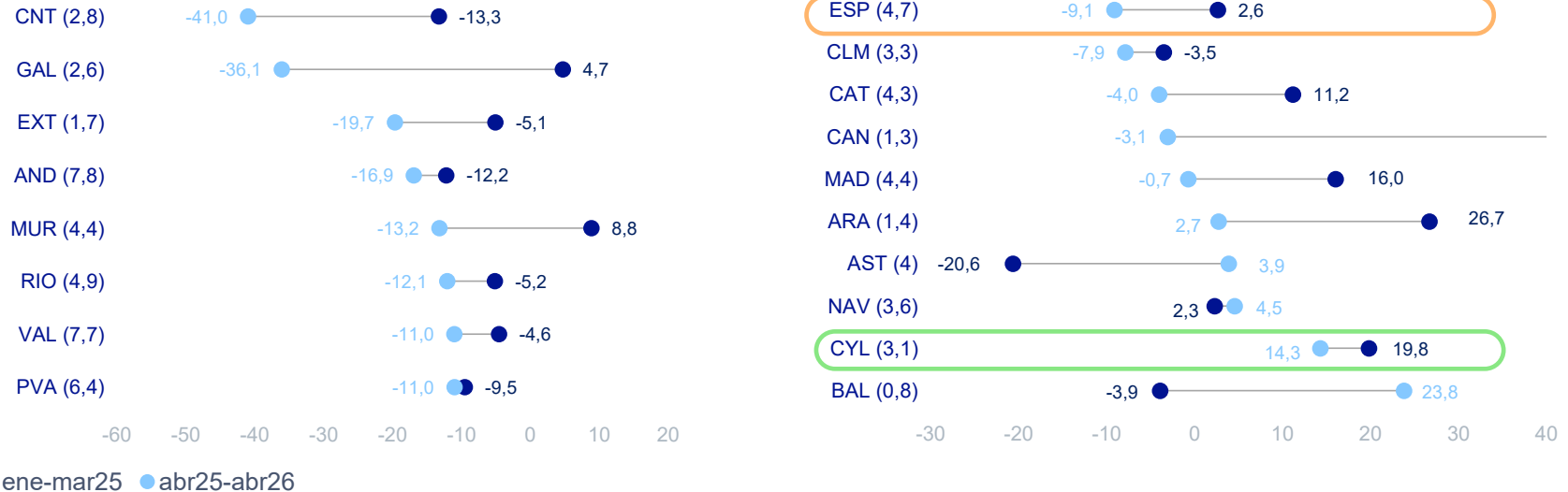
\*Desagregación a tres dígitos de la CNAE  
Fuente: BBVA Research a partir de INE

**Castilla y León podría verse menos beneficiada por el incremento del gasto en defensa por el menor número de empresas presentes en industrias directa o indirectamente ligadas a la defensa, tanto por el lado de bienes como por el de servicios. Aún así, el mayor impacto podría registrarse en infraestructuras, I+D, industria metalúrgica y de materiales y la textil.**

# Las tensiones geopolíticas y el aumento de los aranceles podrían reducir el crecimiento

## EXPORTACIONES A EE. UU.

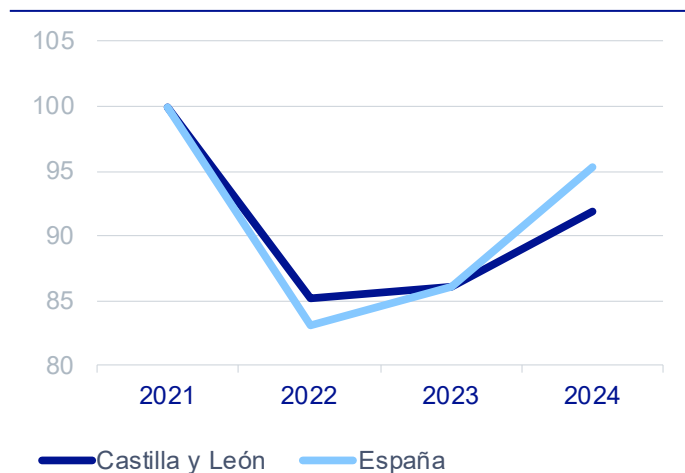
(PRECIOS CORRIENTES, VARIACIÓN INTERANUAL %, ORDENADOS DE MAYOR A MENOR CAÍDA EN ABR25-ABR26)



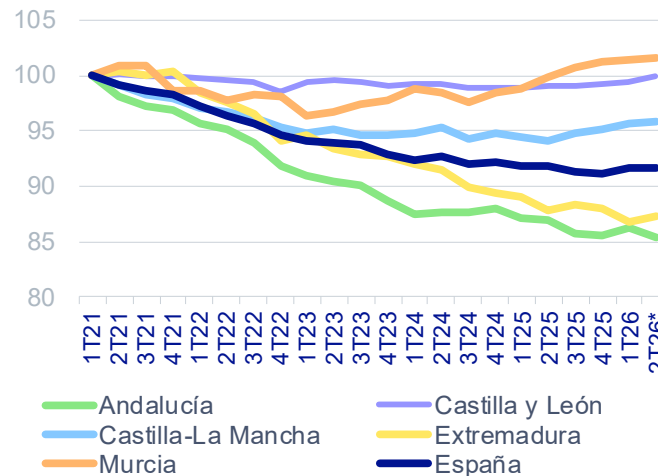
Entre paréntesis, la participación de EE. UU. en las exportaciones de 2024 (%). Canarias en ene-mar25 fuera de escala  
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex

# El sector agroalimentario presenta cierta debilidad desde 2021

## VAB AGRARIO (2021 = 100, CONSTANTES)



## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN EL SECTOR AGRARIO (1T21 = 100, CVEC)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

\*Previsión con datos hasta mayo

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

**Aunque la evolución de la afiliación en el sector agrario se ha mantenido estable alrededor de los niveles de 2021, el VAB agrario no ha recuperado todavía los valores de producción previos a la sequía, y evoluciona algo peor que en España.**

# El sector agroalimentario presenta cierta debilidad desde 2021

- Las exportaciones del sector agroalimentario de Castilla y León están cayendo un 3,3% en términos interanuales en lo que va de año, algo menos que en 2025 (-3,9%).
- Los bienes no transformados retroceden un 2,9%, lastrados por carne (porcinos, sobre todo) y animales vivos (aves y bovinos). Por otro lado, la leche, los productos lácteos y los huevos evolucionan de forma positiva.
- Con respecto a los bienes transformados, estos caen un 3,6%. Semillas (girasol) y bebidas (vino y alcohol), sobre todo, explican el descenso, mientras que las preparaciones alimenticias (de café) muestran un incremento.

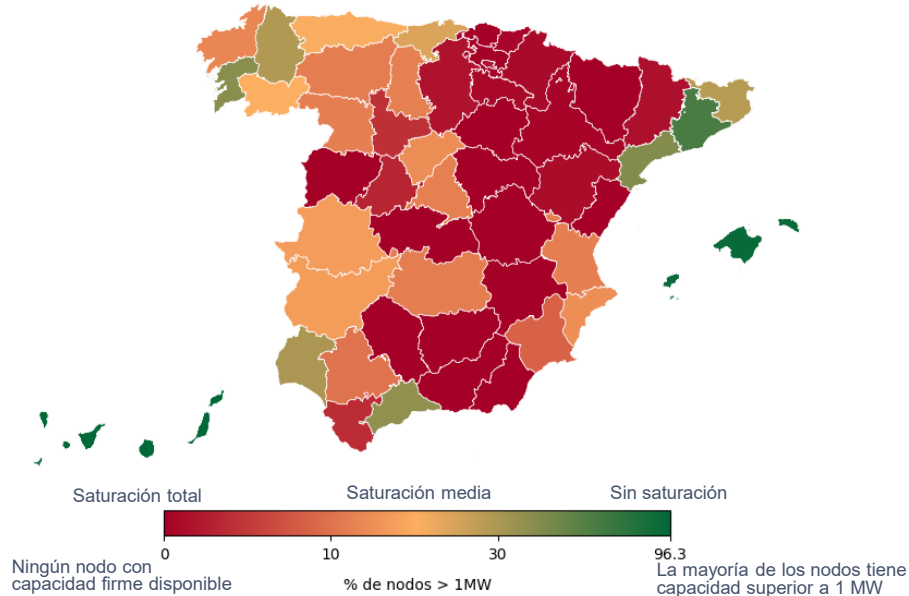
## EXPORTACIONES DE BIENES AGRÍCOLAS TRANSFORMADOS Y NO TRANSFORMADOS DE CASTILLA Y LEÓN (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

# La capacidad de la mayoría de los nudos de distribución de eléctrica es muy limitada

## SATURACIÓN DE LOS NUDOS DE LA RED DE DISTRIBUCIÓN ELÉCTRICA (% DE NUDOS DE LA RED CON CAPACIDAD FIRME DISPONIBLE SUPERIOR A 1 MW EN CADA PROVINCIA. 4T2025)



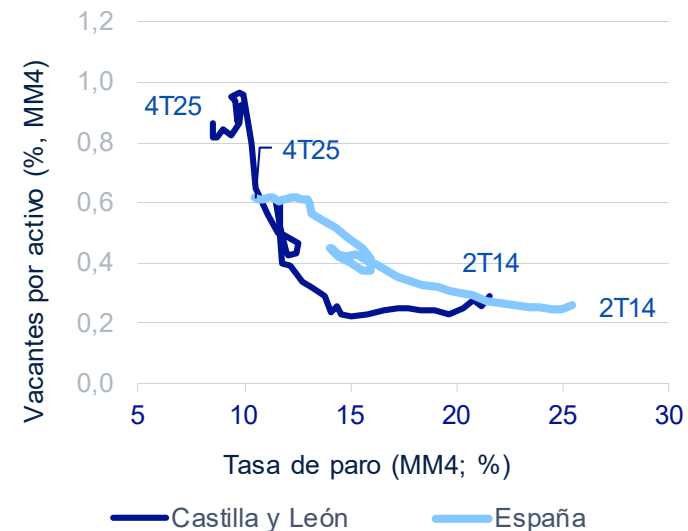
- El rápido despliegue de energías renovables, la expansión de la generación distribuida y los ambiciosos objetivos de electrificación han **incrementado mucho la capacidad de generación eléctrica de España**.
- Sin embargo, **la expansión de la red no ha avanzado al mismo ritmo**.
- **La congestión de la red eléctrica y la falta de almacenamiento**, provocó que España desperdiciara el 1,4 % de su energía renovable en 2024<sup>1</sup>.
- **El 88 % de los nudos de la red de distribución eléctrica tienen una capacidad inferior a 1 MW**, lo que impide la conexión de nueva demanda eléctrica y de nueva generación.

# 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

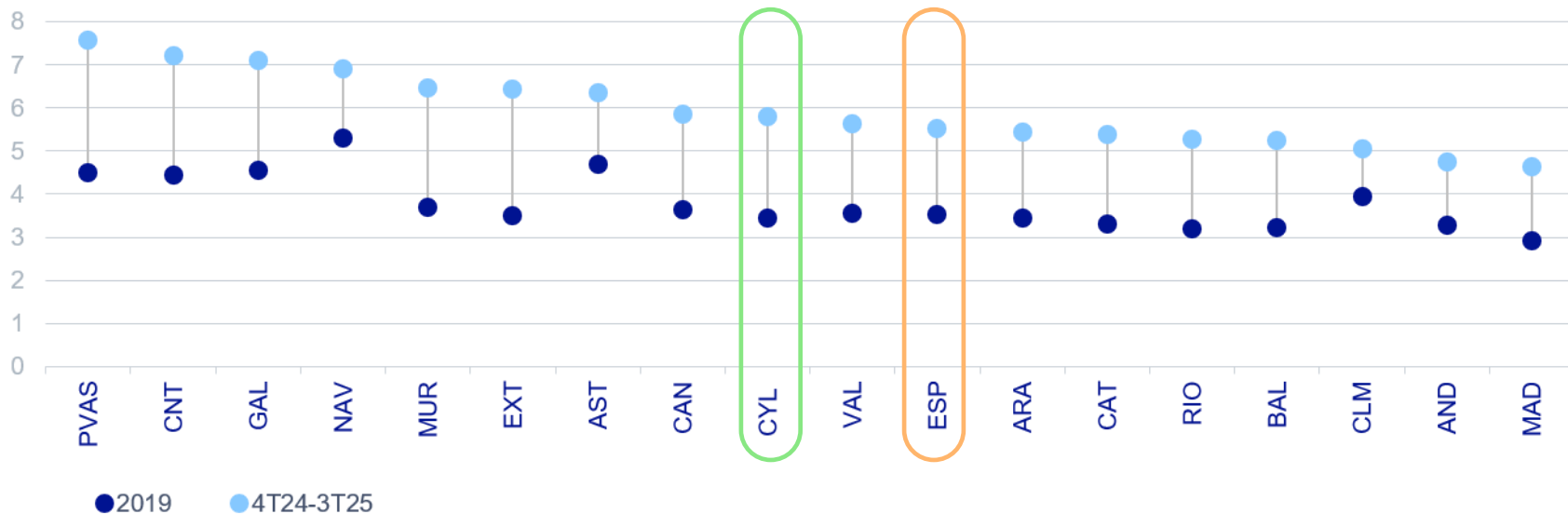
(TASA DE PARO Y VACANTES POR 1.000 ACTIVOS)



# El número de personas ocupadas que no trabajan se incrementa, algo más que el promedio en Castilla y León

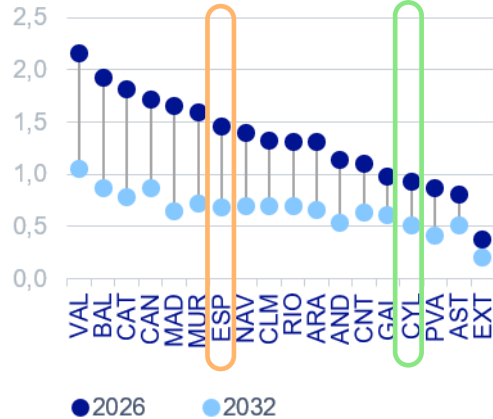
## OCUPADOS QUE NO TRABAJARON EN LA SEMANA DE REFERENCIA

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

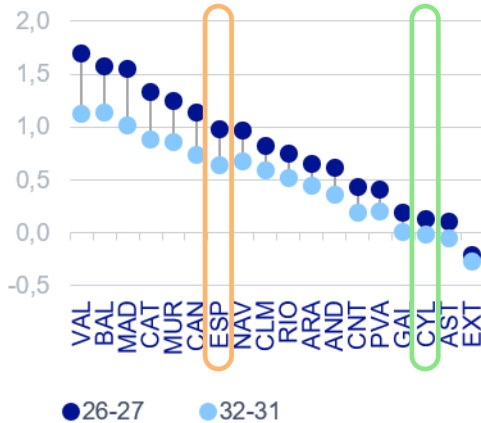


# La inmigración puede frenarse hacia delante

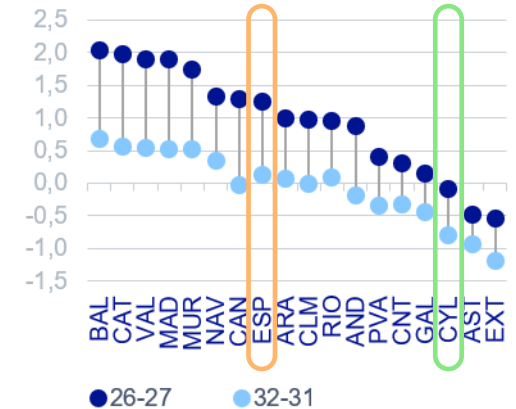
## SALDO MIGRATORIO (INTERIOR + EXTERNO, % POBLACIÓN)



## POBLACIÓN (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



## POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR (VARIACIÓN INTERANUAL, %)

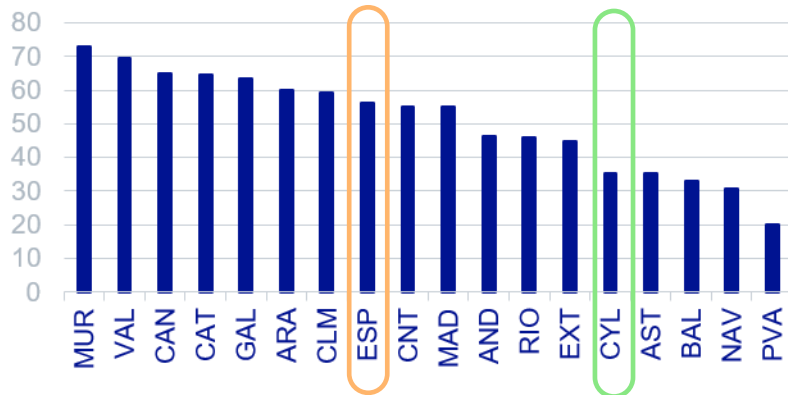


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

**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. Castilla y León muestra un comportamiento menos dinámico que la media nacional y se podría observar una fuerte desaceleración que genere algunos cuellos de botella en el mercado laboral.**

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

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

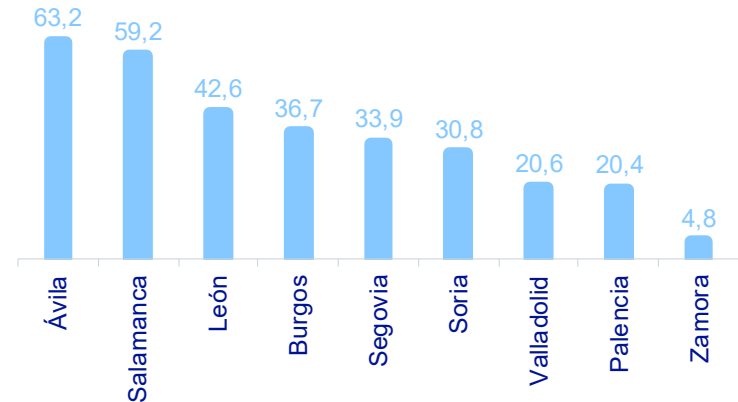


\*Diferencia entre hogares creados y número de viviendas terminadas.

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU.

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



\*Diferencia entre hogares creados y número de viviendas terminadas.

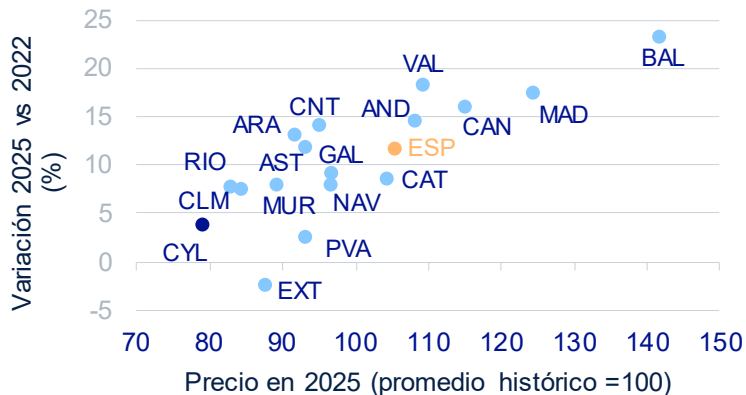
\*\* Estimación de creación de hogares: para el 4T25 se considera el crecimiento promedio en los dos ejercicios previos.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU.

**El desequilibrio entre oferta y demanda de vivienda en Castilla y León se sitúa por debajo de la media española en términos agregados. La escasez de oferta y una tendencia de precios al alza pueden ser un problema para el bienestar de las personas y la atracción de capital humano.**

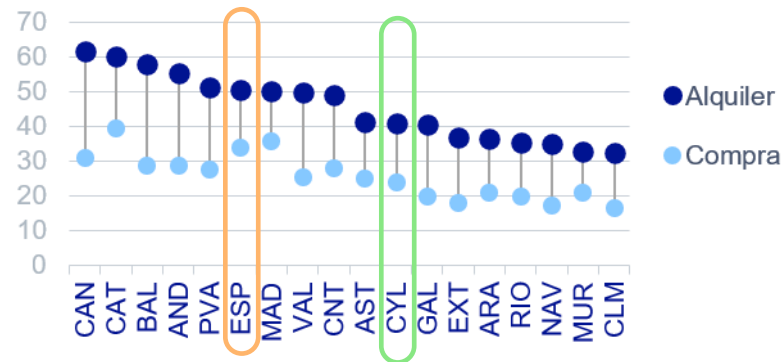
# La mayor actividad constructora no será suficiente para satisfacer la demanda acumulada

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



Deflactado por el IPC de cada comunidad autónoma.  
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: % de la renta salarial destinado al pago del alquiler de una vivienda medida de 90 m2. Compra: % de la renta salarial destinado al pago de la primera cuota hipotecaria de un préstamo medio para adquirir una vivienda media de 94 m2. \*3T25 para el esfuerzo a la compra, último dato del precio de la vivienda.  
Fuente: BBVA Research a partir de Idealista, INE, MIVAU y BdE.

**El precio de la vivienda en Castilla y León ha crecido menos que la media desde 2022. Con ello, el esfuerzo de acceso a una vivienda en alquiler o en compra se sitúa por debajo del conjunto nacional.**

# El Plan de Vivienda va en la buena dirección, pero exige reformas en suelo, mano de obra y seguridad jurídica

## El Plan de Vivienda 2026-2030 es un avance

### **Inversión:**

Aumenta la vivienda pública y asequible (triplica recursos hasta 7000 M€).

### **Colaboración:**

Impulsa el modelo público-privado para vivienda asequible.

### **Consenso:**

Es positivo el pacto anunciado con gobiernos regionales.

### **Parque Público:**

Apuesta por su blindaje permanente (2% actual vs 8% media UE).

### **Rentabilidad:**

Mejora mediante subsidios a urbanización e industrialización.



## Limitaciones y retos de gestión

### **Gobernanza**

La fragmentación de competencias y la posible falta de coordinación con CC. LL. y CC. AA.

### **Alcance limitado**

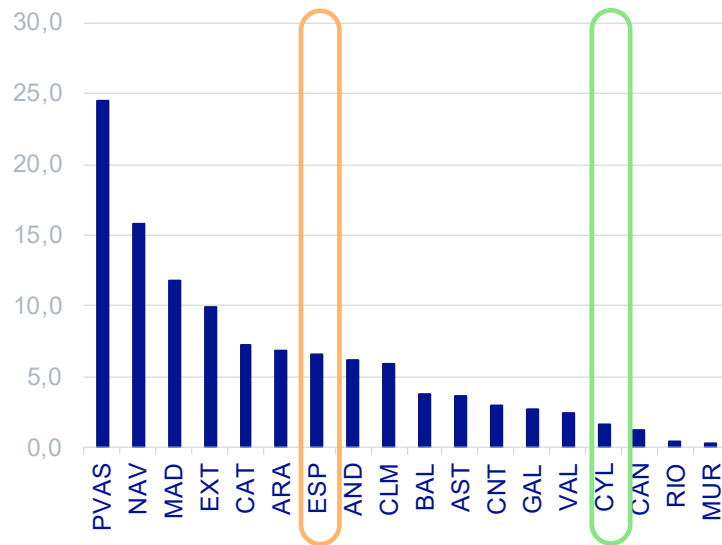
El presupuesto solo permitiría aumentar el parque en apenas 33.000 unidades.

### **Cuellos de botella**

Falta de suelo, mano de obra y seguridad jurídica



## VIVIENDAS PROTEGIDAS INICIADAS / NUEVOS HOGARES (ACUMULADOS 2021-2025, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana.

# El Plan de Vivienda va en la buena dirección, pero exige reformas en suelo, mano de obra y seguridad jurídica

## MEDIDAS PARA INCREMENTAR LA OFERTA



### Impulso de la construcción de vivienda asequible (2026)

- **122 M€ para construir y promover vivienda en venta y alquiler social** en capitales y ciudades medias.
- Movilización de suelo público. Utilización de suelo autonómico y cedido gratuitamente por los ayuntamientos.
- Colaboración con empresas privadas.
- Objetivo: 1.000 vivienda públicas promovidas en 2028

**Actualización de precios máximos de VPO (2025).** Con el fin de recuperar la viabilidad económica de las promociones ante la subida de costes.

**Vivienda colaborativa para jóvenes. Desarrollo similar al *built to rent* para menores de 36 años** (iniciado en 2025).

**Programa Rehabitare.** Rehabilitación de viviendas en zonas rurales para destinarlas a alquiler asequible. Se trata de movilizar vivienda vacía y combatir la despoblación.

## MEDIDAS QUE INTENSIFICAN LA DEMANDA



### Programa TUYA / Mi Primera Vivienda.

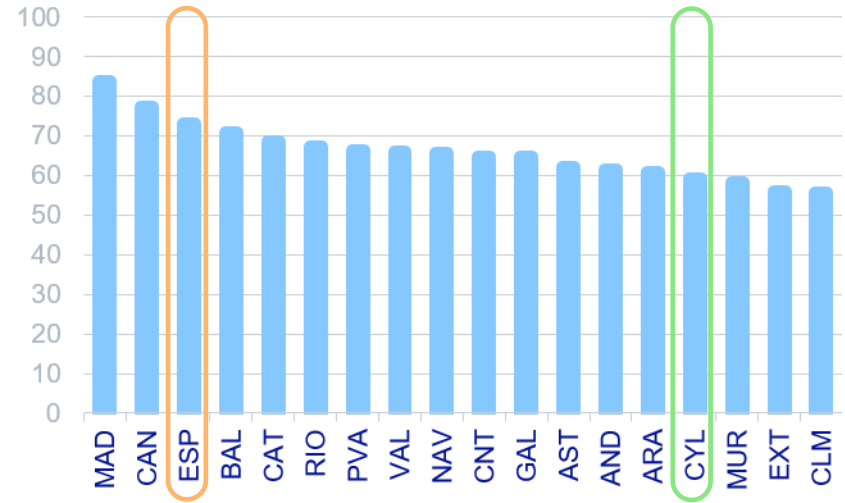
- Aval público de hasta el 17,5%.
- Financiación de hasta el 97,5% del valor de la vivienda.
- Destinado a menores de 36 años.

**Descuentos en vivienda pública** para jóvenes en medio rural

# La productividad puede ser el principal obstáculo para sostener el crecimiento en las exportaciones de servicios (no turísticos)

- La productividad por hora en España de algunos servicios como el sector de información y comunicaciones y las actividades profesionales, técnicas y administrativas se sitúa tanto por debajo de la del total de la economía como del promedio europeo.
- Esto puede representar un obstáculo para sostener el crecimiento de las exportaciones de servicios no turísticos.
- A nivel regional, Madrid, las islas y Cataluña son las regiones donde dicho diferencial es menor, mientras que en el centro-sur y Castilla y León las diferencias son más acusadas.

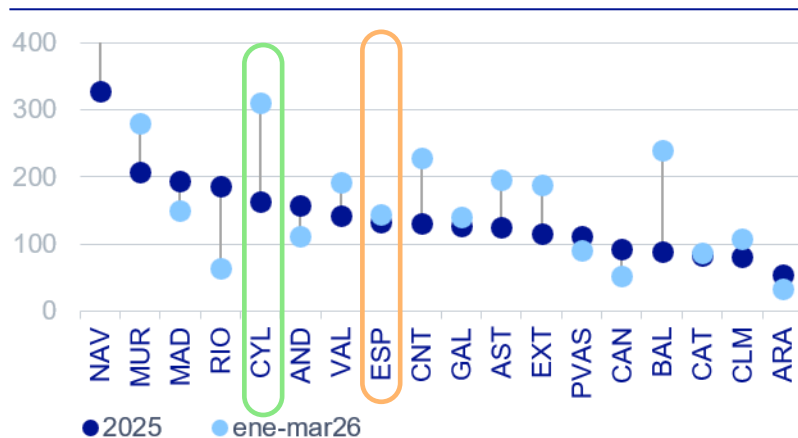
**PRODUCTIVIDAD POR HORA DE LOS SECTORES DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES, ACTIVIDADES PROFESIONALES, TÉCNICAS Y ADMINISTRATIVAS**  
(2024, PRODUCTIVIDAD TOTAL ECONOMÍA=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

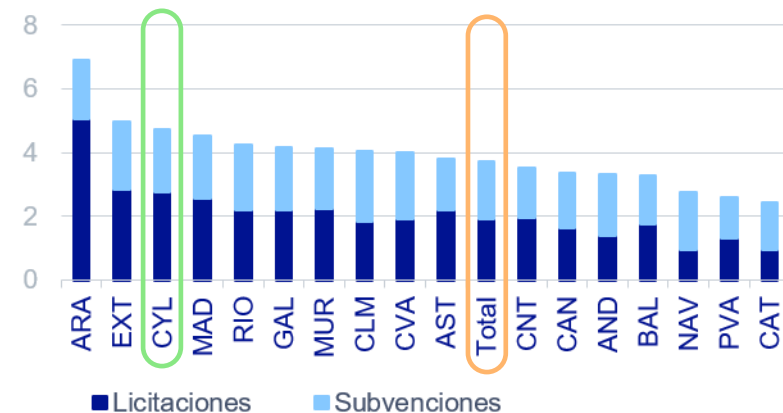
# Sin los fondos NGEU, la inversión per cápita en otras construcciones no habría recuperado los niveles de 2019

**PRESUPUESTO DE VISADOS NO RESIDENCIALES**  
(2019 = 100)



Navarra fuera de escala en ene-mar26 (830)  
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de MITMA

**IMPULSO FISCAL DISCRECIONAL: GASTOS ASOCIADOS AL MRR** (EUROS ACUMULADOS HASTA MARZO DE 2026, % DEL PIB, 2025)



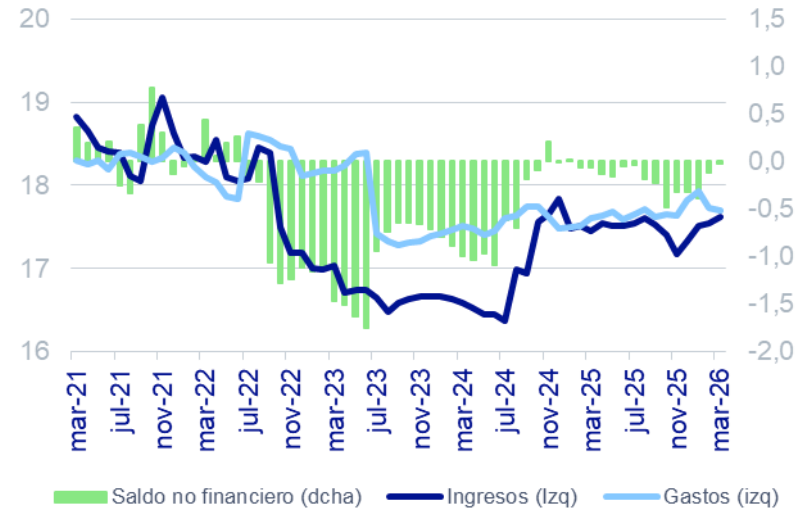
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda, PLACSP, CCS y BDNS

**La inversión puede resentirse especialmente en aquellas regiones que han mostrado un mayor crecimiento de los visados o un mayor empuje de los fondos como Murcia, Madrid, Castilla y León, Aragón y La Rioja.**

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

- Las cuentas públicas de Castilla y León se deterioraron moderadamente durante 2025, registrando un déficit del 0,3 % del PIB regional, frente a la situación de equilibrio observada el 2024.
- Esta evolución respondió principalmente a cierta pérdida de dinamismo de los ingresos, especialmente durante la segunda mitad del ejercicio, debido a la menor aportación de los recursos procedentes del sistema de financiación autonómica\*.
- Por su parte, el gasto mantuvo una senda moderadamente expansiva a lo largo de 2025, impulsado por el aumento del consumo público y por el crecimiento de la inversión pública.

**JUNTA DE CASTILLA Y LEÓN: INGRESOS, GASTO Y SALDO NO FINANCIERO (SUMA MÓVIL 12 MESES. % DEL PIB REGIONAL)**



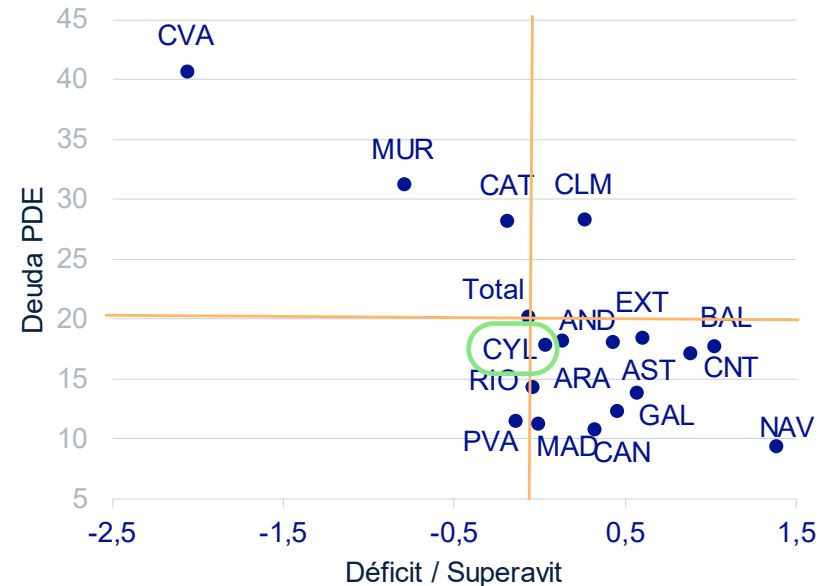
\* Castilla y León recibió 616 millones de euros en 2025 por la liquidación del modelo de financiación, frente a los 1.178 millones recibidos en 2024.

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

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

- A partir de 2027, **distintas medidas discrecionales llegarán a su fin** (MRR, DANA, Medidas energéticas), por lo que el tono de la política fiscal se volverá menos expansionista.
- También se agotarán las medidas de apoyos a Andalucía y Extremadura tras las borrascas de febrero de 2026.
- **La falta de cumplimiento de las reglas fiscales** continúa siendo un factor de incertidumbre hacia delante.

## DEFICIT Y DEUDA AUTONÓMICAS (PORCENTAJE DEL PIB)



El déficit/ superávit es el acumulado 12 meses hasta 1T26. La deuda es la de 2025.  
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

# Previsiones

# Previsiones de PIB y mercado laboral de Castilla y León\*

**Variación  
acumulada  
del empleo**

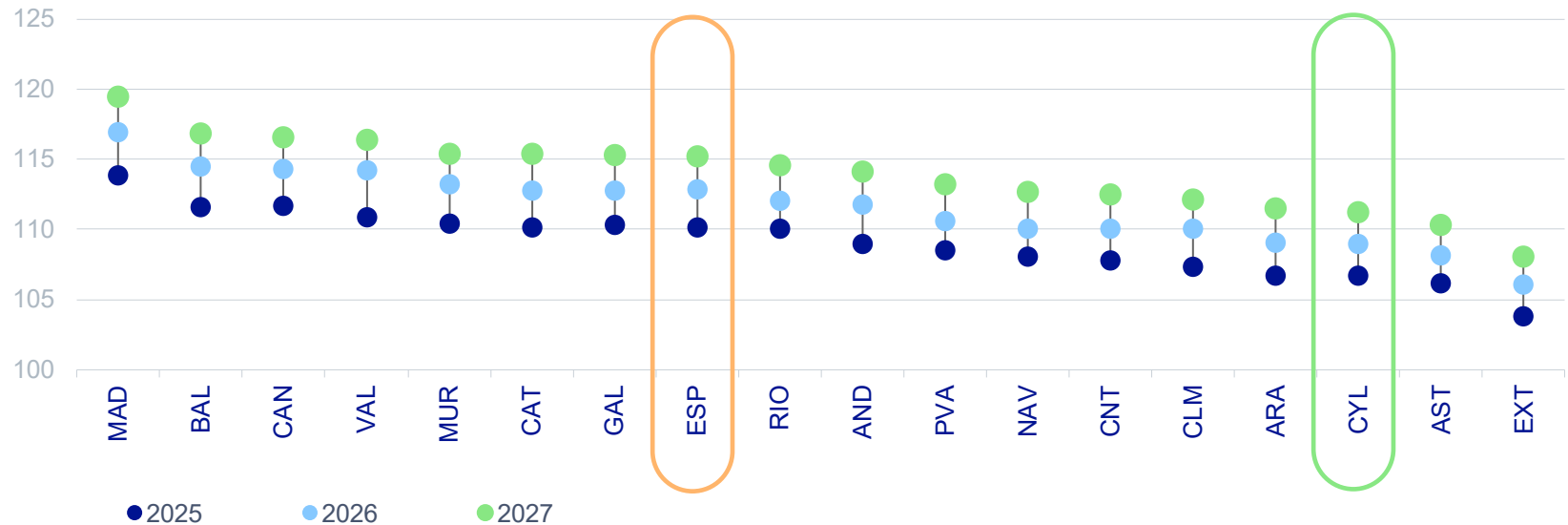
**2025-2027**

**28.000**

	2025	2026	2027
<b>PIB</b>	2,6	2,2	2,0
<b>Crecimiento del empleo (EPA)</b>	2,2	0,8	1,3
<b>Tasa de paro (% población activa)</b>	8,6	8,2	7,7

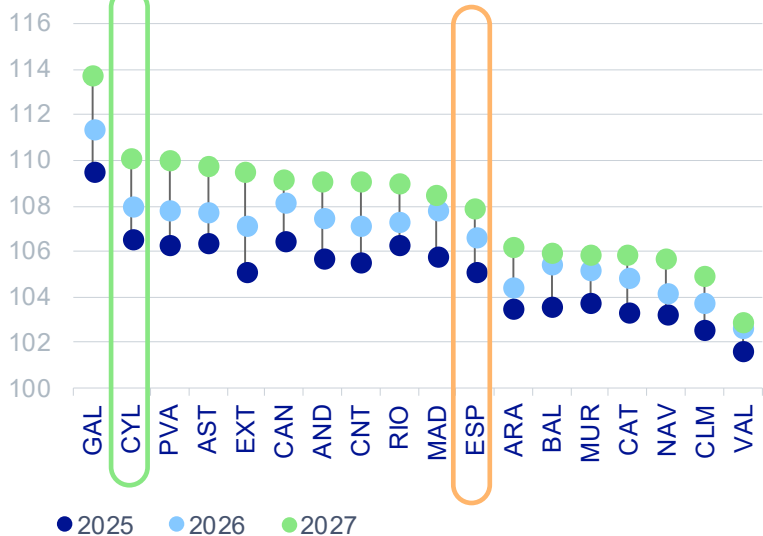
# Madrid, C. Valenciana y las islas muestran los mayores avances en PIB desde 2019, mientras que Castilla y León presenta un menor crecimiento

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

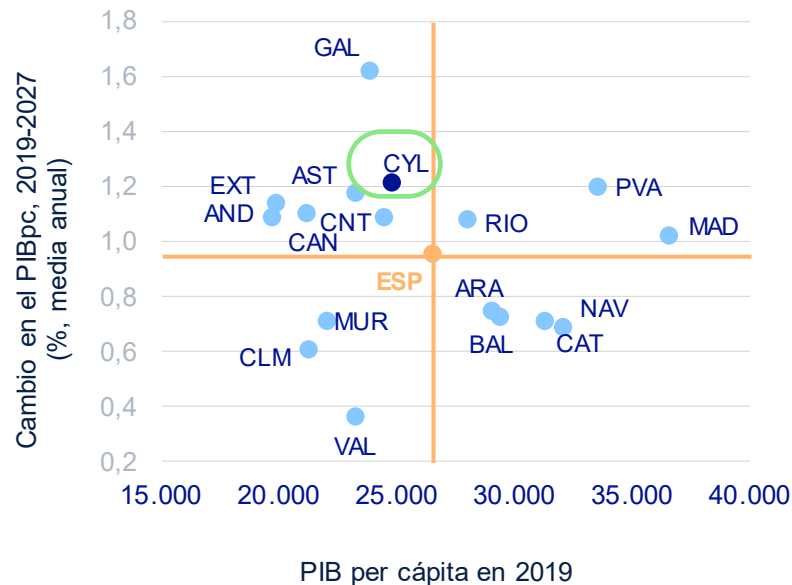


# Castilla y León podría ser la segunda comunidad con mayor crecimiento del PIB per cápita en el bienio

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



## PIB PER CÁPITA EN 2019 Y CAMBIO EN 2019-2027 (% Y EUROS)



# Aviso legal

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

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

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

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

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

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

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

BBVA

Research