

SEPTIEMBRE 2026

Situación Extremadura

Mensajes principales

El crecimiento del PIB de Extremadura podría situarse en el 2,1% en 2026, y 1,9% en 2027.



Esto implicaría mostrar avances **entre 2 y 3 veces superiores** a los que se prevén para el conjunto de la UEM.

Además, **el PIB per cápita podría situarse 9,5pp por encima del nivel de 2019**, con una evolución más favorable que en el promedio nacional.

De cumplirse estas previsiones, **la tasa de paro bajaría hasta el 13,8% en 2027 y se podrían crear 18.000 empleos en el bienio.**

El empleo muestra una moderada aceleración, apoyado por los servicios públicos.



En términos interanuales, el avance de la afiliación aumenta, **apoyado por la aportación de los servicios públicos y por el empuje de las áreas urbanas capitalinas.** El sector primario sigue lastrando al empleo, aunque de forma menos intensa que en 2025.

La inmigración continuará compensando la caída en la población nacida en España y permitiendo la creación de puestos de trabajo. **El empleo crecerá un 2,6% en 2026 y un 1,6% en 2027.**

Las exportaciones de bienes y la producción agraria muestran debilidad, pero las de servicios se mantienen sólidas



Lastradas por alimentos y semimanufacturas, las exportaciones extremeñas caen en lo que va de año (-2,4% interanual). El sector agrario sigue mostrando cierta debilidad. En particular, **la producción de aceite de oliva en la última campaña de 2025/26 ralentizó su avance hasta el 0,9% interanual.**

Por otro lado, **el gasto extranjero sigue mostrando un crecimiento sólido**, aunque las pernoctaciones caen.

El consumo privado se mantiene apoyado por sus fundamentales



Los sectores donde mejor se mantuvo el gasto son aquellos que dependen más del consumo de los hogares extremeños, como alimentación, bares y restaurantes o reparación 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

A pesar de un entorno incierto, la inversión crece



Las importaciones de bienes de equipo y las matriculaciones de vehículos industriales mantienen un mayor dinamismo en Extremadura.

La inversión residencial seguirá creciendo impulsada por la creación de hogares, la evolución positiva del mercado laboral y unas condiciones financieras que continúan siendo relativamente favorables. Con esto se espera **que las viviendas terminadas en el bienio alcancen las 2.000 en 2026 y las 2.950 en 2027.**

La política fiscal está siendo más expansiva de lo previsto



Las medidas para limitar el impacto del encarecimiento del petróleo beneficiarían a sectores y empresas que usan intensivamente combustible, como una parte de los exportadores, y a hogares con mayor peso en su cesta de consumo de estos bienes (las familias extremeñas tienen una exposición menor 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 Extremadura 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, junto con las interrupciones en las cadenas de suministros, frenará la actividad en el segundo semestre y elevará la inflación. **La producción industrial sigue mostrando cierta debilidad** y cae un 6,2% a/a en lo que va de año.

Aunque la economía extremeña presenta un menor peso de la industria, **el encarecimiento de las materias primas y de los fertilizantes podrían tener repercusiones negativas sobre el sector agroalimentario.**

El aumento de la inflación puede frenar el gasto de los hogares y la inversión en general



La confianza de los consumidores cae, **la incertidumbre sobre política económica** aumenta y el gasto en **inversión se puede resentir.**

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**. Sin embargo, estas se mantienen alrededor del 40% del total de créditos firmados en 2025 en Extremadura, lo que implica una exposición mayor que la media.

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. Por el momento, la exposición de Extremadura a estas geografías resulta más limitada** (menos del 0,2% 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 extremeña 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 2,5% anual entre 2023 y 2024, apoyado por el dinamismo del mercado laboral y, en menor medida, por una mayor participación.

La regularización de inmigrantes impulsará la creación de empleo formal. Esta medida **podría afectar a alrededor de 3.300 personas en Extremadura.** Con datos hasta agosto, en la región se estiman ya 2000 afiliados extranjeros más que los previstos con información hasta marzo.

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, disponibilidad de mano de obra y seguridad jurídica.

Las medidas de la Junta de Extremadura van en la buena dirección, al tratar de incrementar la oferta mediante VPO, movilización de suelo y ampliación del parque público, además de simplificar algunos trámites administrativos.

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.

Extremadura presenta un excedente de producción de electricidad que será una ventaja comparativa en la atracción de empresas.

Hasta un 10,9% de las empresas extremeñas produce bienes o servicios directa o indirectamente **beneficiados por un mayor gasto en defensa.**

Mensajes principales

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



El conjunto de las exportaciones de alimentos retrocede un 6,0% interanual hasta junio de 2026.

En particular, fruta, hortalizas y aceite explican buena parte de esta debilidad.

El avance en la construcción de vivienda sigue siendo insuficiente,

a pesar de que el mercado esté menos tensionado que en otras zonas de España.

Desde 2021, en Extremadura se han creado 15.000 hogares y se han construido solo 8.000 viviendas.

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



Se observa un lento avance de la productividad. En Extremadura, la productividad por hora es especialmente baja en algunos servicios.

El porcentaje de vacantes sin cubrir en la región es históricamente elevado, aunque se sitúa por debajo del promedio nacional.

Aún con inmigración, **se espera una caída de la población en edad de trabajar en Extremadura hacia 2031.**

El porcentaje de ocupados que no trabajan se ha incrementado en la región desde 2019, y proporcionalmente 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 Extremadura, donde las licitaciones y subvenciones habrían alcanzado más del 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

8,1_{pp}

por encima de 2019
España: 15,3

Tasa de paro

13,8% de media

 **2025-2027**

Se pueden
crear

18.000
NUEVOS
EMPLEOS



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

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



2019

73,9%

de la media española

PIB per cápita



2027

75,0%

Podría aumentar

El reto es empujar
el avance en
PIB/hora



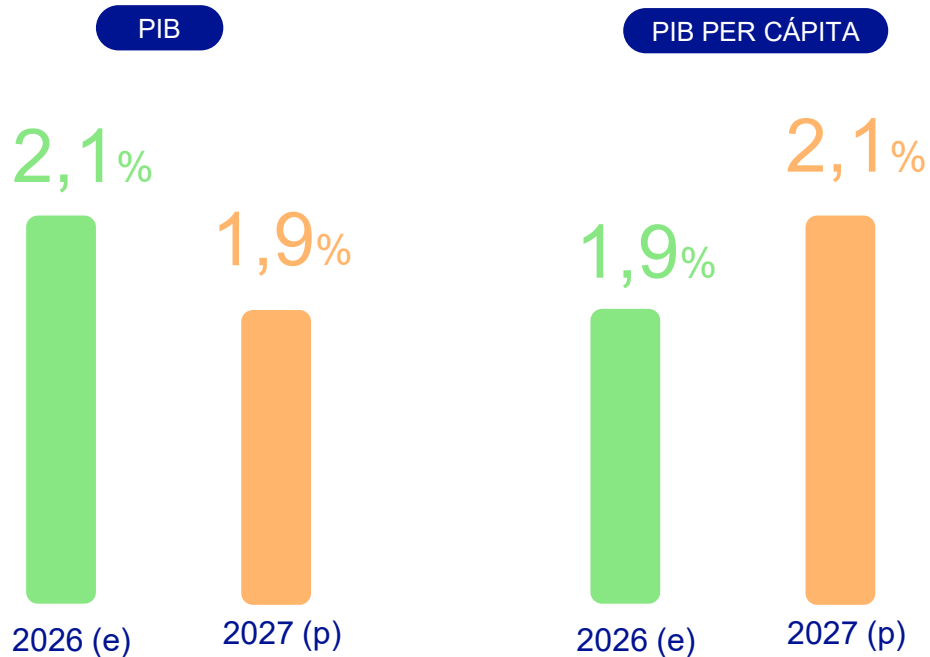
2024

Productividad por hora

1,0pp por debajo del
nivel de 2019
España: 1,8

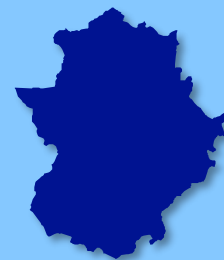


El crecimiento del PIB se mantendrá alrededor del 2% en el bienio



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

El PIB de Extremadura mantiene un avance sólido, significativamente por encima del de la eurozona y en línea con el promedio registrado entre 1995 y 2019 (2,0%). Hacia delante se prevé que el crecimiento se modere hasta el 1,9%. Por otro lado, el PIB per cápita seguirá creciendo de forma positiva y por encima del promedio nacional (1,5% en 2026 y 1,1% en 2027). La interrupción de las cadenas de suministros y el encarecimiento de la energía y de otros insumos clave podría afectar la producción industrial y agraria. A esto se añade el progresivo agotamiento del impulso de los fondos NGEU. Sin embargo, la posible resolución de estos problemas, junto con el buen tono del consumo y de la inversión y una política fiscal más expansiva actúan como factores de soporte.



Extremadura podría estar entre las comunidades 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, Castilla y León 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 **Extremadura**, el PIB per cápita podrían situarse 9,5pp por encima del nivel de 2019, con una evolución más favorable que la media.

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

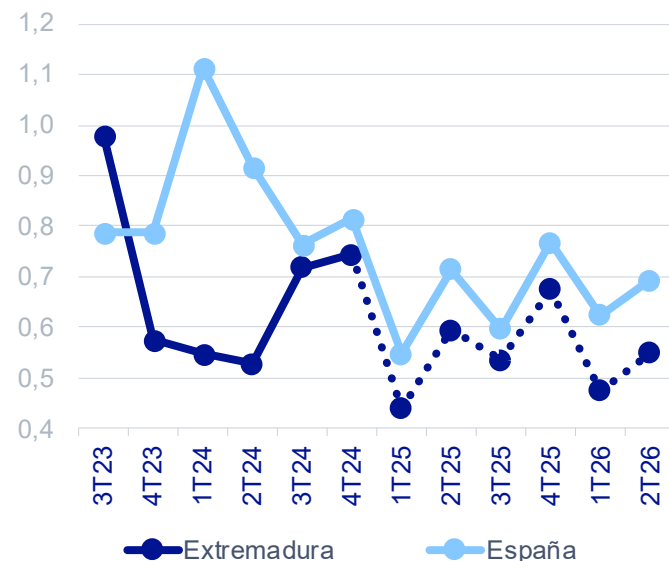
03

Oportunidades y
retos hacia delante

Los datos recientes apuntan a un crecimiento trimestral del PIB que supera al contemplado hace unos meses

- El PIB de España 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 Extremadura, la economía mostró también una **resistencia a la desaceleración** mayor de lo anticipado.
- Los datos de 2026 apuntan a un **crecimiento promedio del 0,5% t/t en el primer semestre**, dos décimas por debajo de lo previsto para España. El menor empuje de la afiliación y la caída de las exportaciones y de la producción industrial y agraria explican el menor avance frente al promedio.

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



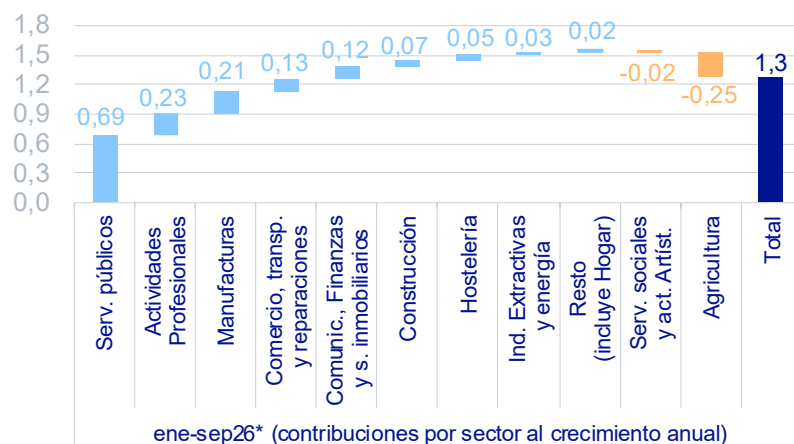
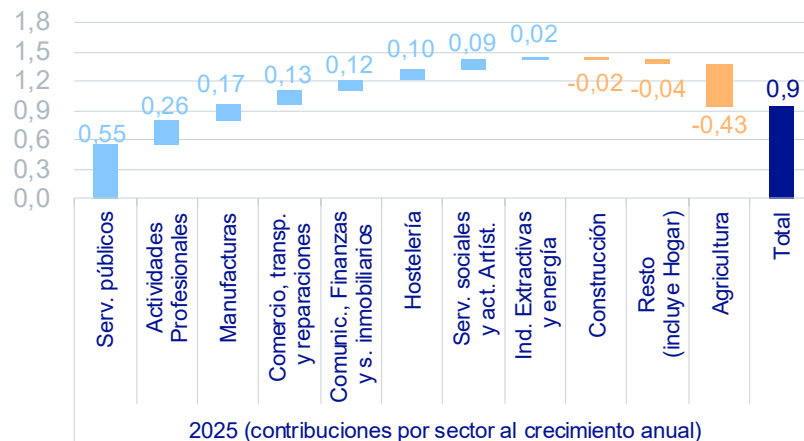
CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La afiliación a la Seguridad Social continúa aumentando

Los servicios públicos explican buena parte del crecimiento del empleo en 2026 y de su aceleración frente a 2025

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN EXTREMADURA: CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO

(CRECIMIENTO MEDIO ANUAL, % Y PP)



*Previsión con datos hasta agosto.

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

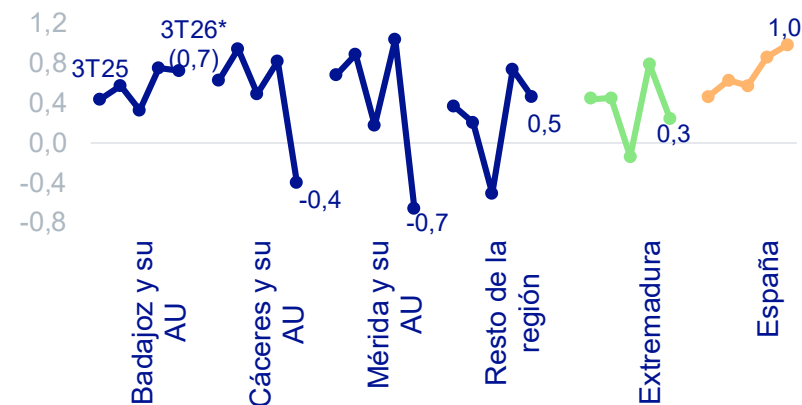
La creación de puestos de trabajo se acelera, apoyada por la todavía fuerte aportación de los servicios públicos. El sector primario sigue lastrando, aunque de forma menos intensa que en 2025, lo que contribuye al mejor desempeño de la afiliación este año. El resto de sectores evoluciona en línea con el año pasado.

La afiliación a la Seguridad Social continúa aumentando

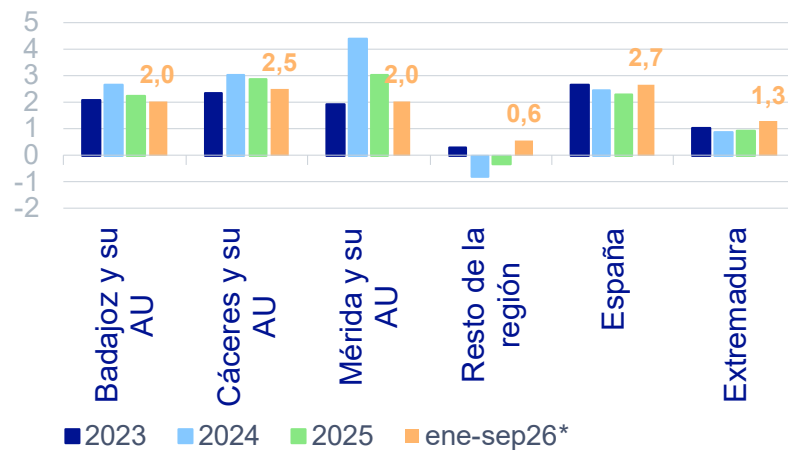
El crecimiento del empleo se apoya en las áreas urbanas capitalinas

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

VARIACIÓN TRIMESTRAL (CVEC, %)



VARIACIÓN INTERANUAL (%)



* estimado con datos hasta agosto. CVEC: Corregido de variaciones estacionales y de calendario. AU= Área Urbana

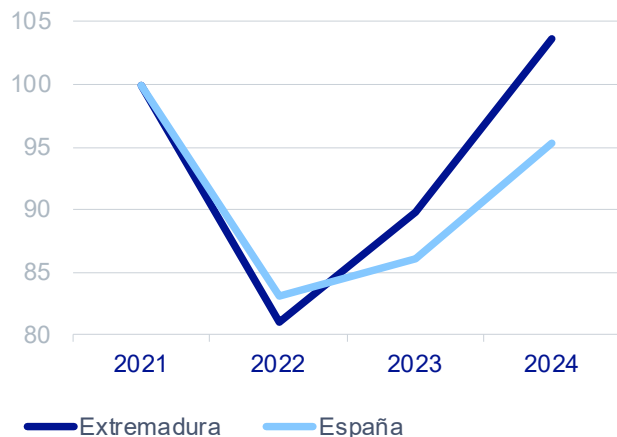
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

La afiliación a la Seguridad Social habría crecido un 0,3% t/t CVEC promedio en lo que va de año, cuatro décimas por debajo del conjunto nacional. Las áreas urbanas capitalinas sostienen el avance, aunque la aceleración en el agregado regional se explica por la recuperación de las zonas no urbanas.

El empleo en el sector agroalimentario cae, aunque se compensa en parte con mayor productividad

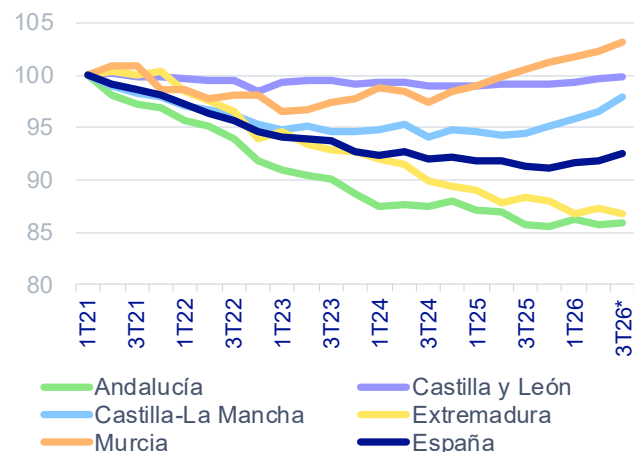
VAB AGRARIO

(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 agosto

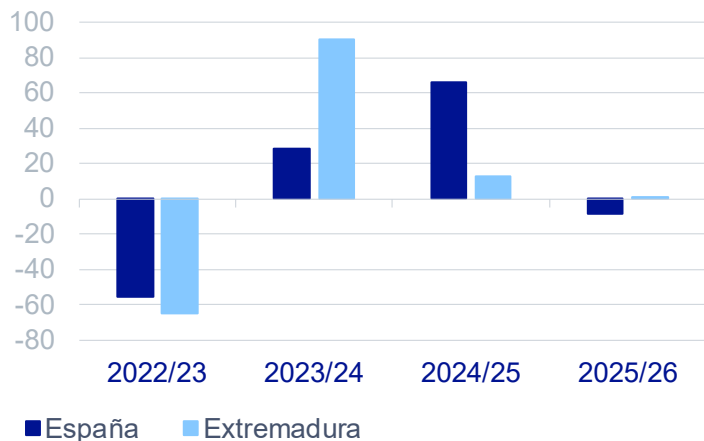
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

Aunque el VAB en el sector agrario ha superado los niveles de 2021, la afiliación ha mantenido un comportamiento negativo y se sitúa actualmente 13pp por debajo de los registros de principios de 2021.

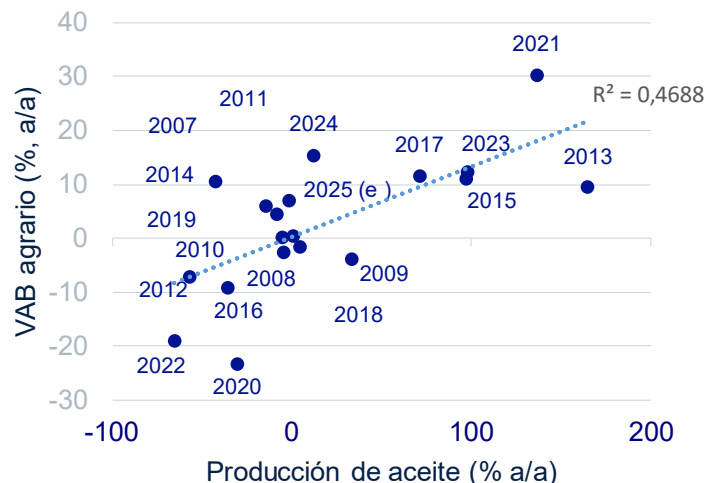
La producción de aceite se ralentizó en la última campaña

PRODUCCIÓN DE ACEITE DE OLIVA POR CAMPAÑA

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



PRODUCCIÓN DE ACEITE DE OLIVA POR CAMPAÑA Y VAB AGRARIO EN EXTREMADURA (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación.

Fuente: BBVA Research a partir de INE e Instituto de Estadísticas de Extremadura

La producción de aceite de oliva en la última campaña de 2025/26 ralentizó su avance hasta el 0,9% interanual. Según la relación histórica, el VAB agrario podría haberse estancado en 2025.

Las exportaciones de bienes caen, lastradas por alimentos y semimanufacturas

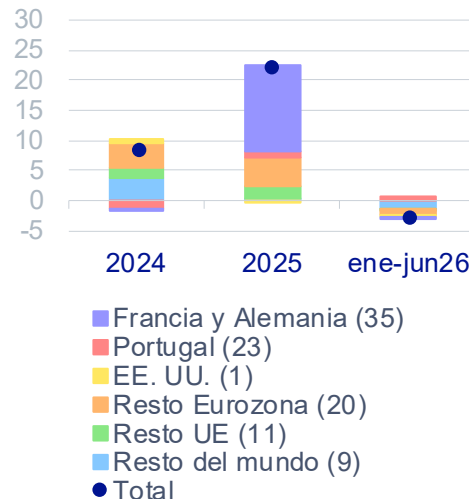
- **Lastradas por alimentos y semimanufacturas**, las exportaciones extremeñas caen en lo que va de año (-2,4% a/a nominal, España +2,0%). Esto contrasta con los fuertes crecimientos observados tanto en 2024 como, sobre todo, en 2025.
- **Por países de destino, el descenso de las ventas es generalizado, con excepción de Portugal.**
- En términos nominales, las ventas al exterior superan en un 74% las de 2019 (35% en España), y **en términos reales se sitúan 24pp por encima del nivel pre-pandemia** (+6pp en España).

EXPORTACIONES DE BIENES DE EXTREMADURA (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL)

POR SECTOR, % Y PP,
NOMINALES



POR DESTINO, % Y PP,
NOMINALES



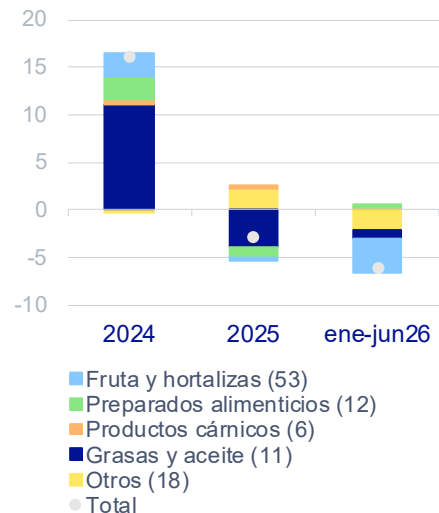
Entre paréntesis el peso del sector/destino sobre el total en 2025
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Las exportaciones de bienes caen, lastradas por alimentos y semimanufacturas

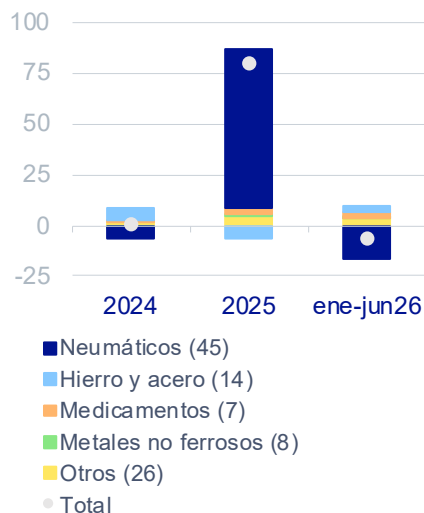
- El conjunto de los alimentos retrocede un 6,0% interanual hasta junio de 2026. En particular, fruta, hortalizas y aceite explican buena parte de esta debilidad.
- De la misma forma, las semimanufacturas caen un 6,5% a/a, lastrados por los neumáticos, que habían sido el motor del crecimiento en 2025.

EXPORTACIONES DE BIENES DE EXTREMADURA (CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO ANUAL)

ALIMENTOS, % Y PP,
NOMINALES



SEMIMANUFACTURAS, % Y
PP, NOMINALES



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

La producción industrial se ve negativamente afectada por la evolución del agro y de la energía

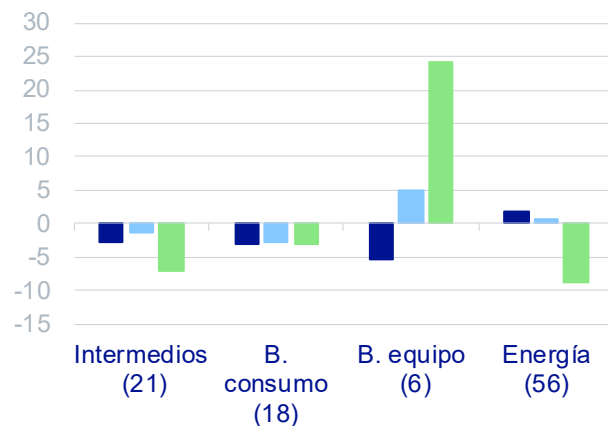
- En 2025 el IPI apenas creció un 0,3% interanual en Extremadura (España +1,5%). Con datos hasta julio de 2026, la producción industrial sigue mostrando debilidad y cae un 6,2%.
- Por componentes, el fuerte retroceso de la energía se explica por interrupciones en la producción en la nuclear.
- En los bienes de intermedios, la debilidad apunta sobre todo hacia papel, madera/corcho, minerales no metálicos y determinadas manufacturas metálicas
- 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



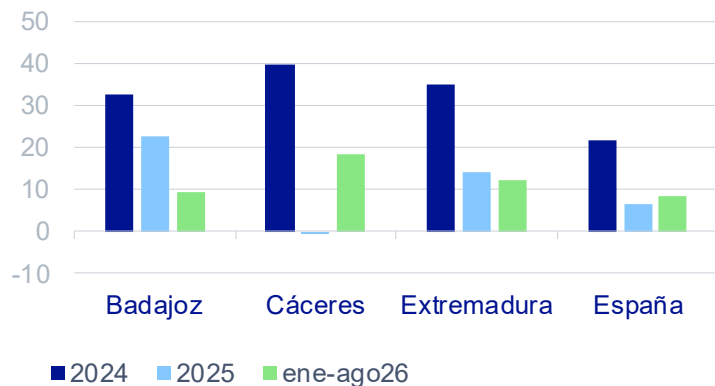
COMPONENTES DEL IPI DE EXTREMADURA



Entre paréntesis el peso de la componente sobre el total.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

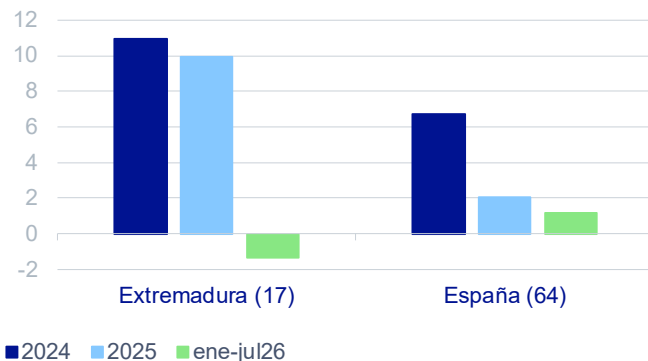
El gasto de los extranjeros crece significativamente, aunque sus pernoctaciones caen

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 (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



(*) Entre paréntesis, el peso de las pernoctaciones de viajeros extranjeros sobre el total de pernoctaciones en 2025. Se incluyen pernoctas en hoteles, campings, apartamentos turísticos, turismo rural y albergues.

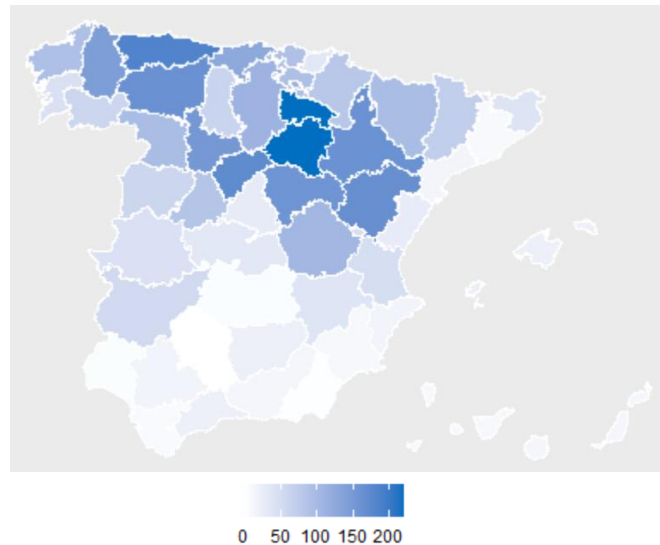
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Tras aumentar un 14,4% en 2025, el gasto con tarjetas de extranjeros en TPV de BBVA en Extremadura se desaceleró levemente en lo que va de 2026, aunque sigue creciendo a doble dígito (+12,3%, vs +8,6% en España). Por otro lado, las pernoctaciones caen un 1,3%, tras los fuertes avances de los dos años anteriores.

El eclipse del 12 de agosto impulsó el gasto extranjero

- En la semana del eclipse solar total (10-16 de agosto), el gasto de los viajeros extranjeros **creció en el agregado nacional un 13,8% interanual** (+3 pp por encima del avance en las dos semanas previas).
- **Las diferencias fueron notables a nivel territorial** y las provincias españolas con mayor visibilidad del fenómeno experimentaron los mayores repuntes: +25,7% interanual en las áreas donde el eclipse alcanzó una cobertura del 100% (+13,6 pp por encima del registrado en la semana anterior)
- **En el caso de Extremadura, el avance fue más limitado:** Badajoz (25,2%) y Cáceres (20,2%), alrededor de 2pp por debajo de lo observado en la semana previa.

GASTO PRESENCIAL REALIZADO CON TARJETAS DE ENTIDADES EXTRANJERAS EN TPV BBVA SEGÚN PROVINCIA DE DESTINO (VARIACIÓN INTERANUAL EN LA SEMANA DEL 10-16 DE AGOSTO, MEDIA MÓVIL 7 DÍAS, %)

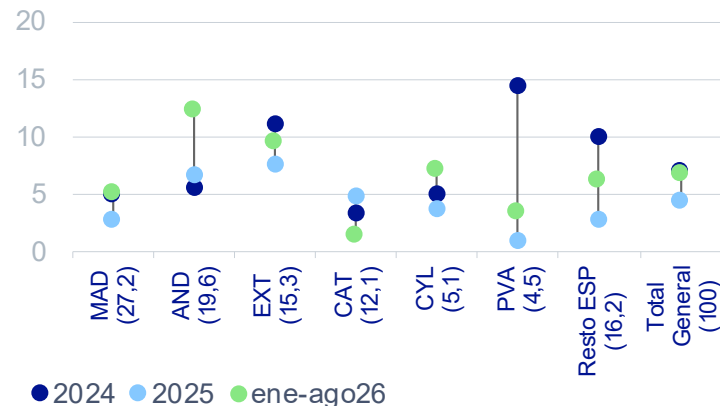


Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

El gasto de los turistas nacionales se mantiene sólido

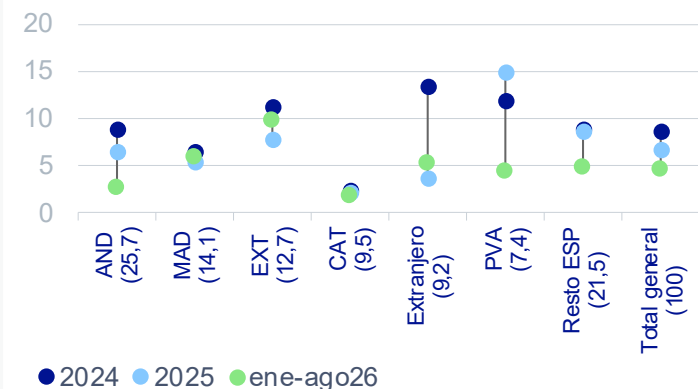
GASTO PRESENCIAL EN EXTREMADURA DE CLIENTES DE BBVA* SEGÚN ORIGEN

(VARIACIÓN INTERANUAL NOMINAL, %)



GASTO PRESENCIAL DE CLIENTES DE BBVA* RESIDENTES EN EXTREMADURA SEGÚN DESTINO

(VARIACIÓN INTERANUAL NOMINAL, %)

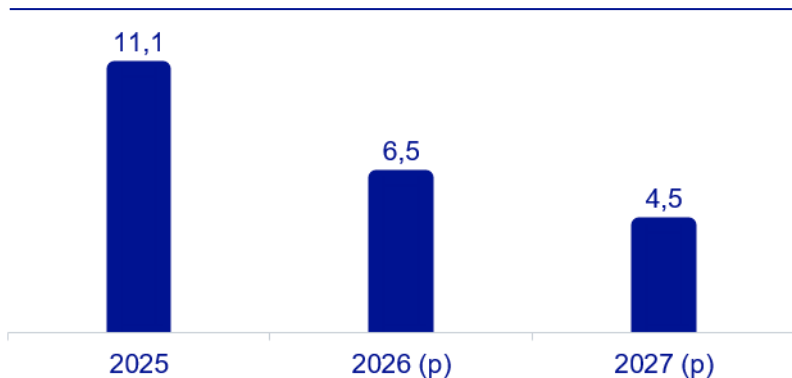


Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA realizado fuera de la provincia de residencia habitual. Entre paréntesis, el peso en el gasto total de 2025. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Tras crecer un 4,6% en 2025, el gasto realizado en Extremadura por clientes de BBVA residentes en una provincia diferente a la de destino se aceleró hasta el 6,9% en lo que va de año, empujado por andaluces y extremeños mismos. Por el contrario, el de los residentes en Extremadura fuera de su provincia se moderó : +6,8% en 2025 y +4,7% en ene-ago26.

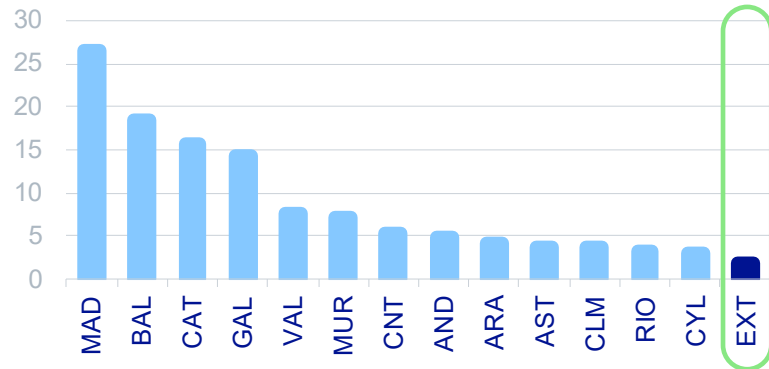
Las exportaciones de servicios no turísticos continuarán siendo uno de los motores del crecimiento

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)

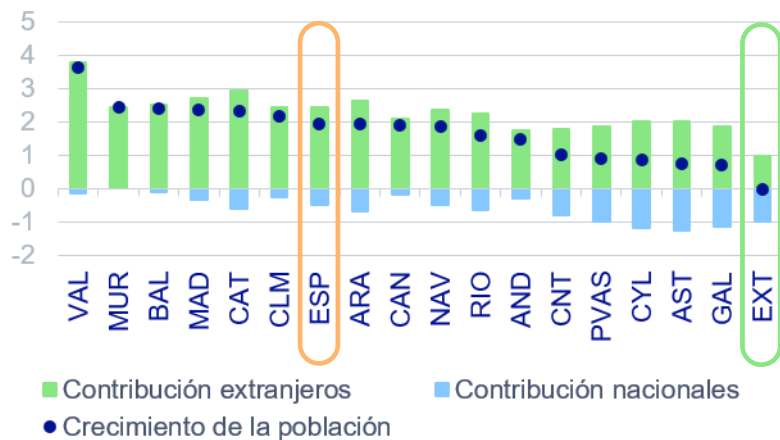


(*) Se muestran sólo las Comunidades acogidas al sistema de financiación de Régimen común, en las que la Agencia Tributaria es la responsable de recaudar el IVA:
Fuente: BBVA Research a partir de Agencia Tributaria, Estadísticas del IVA.

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 Extremadura será más limitado.

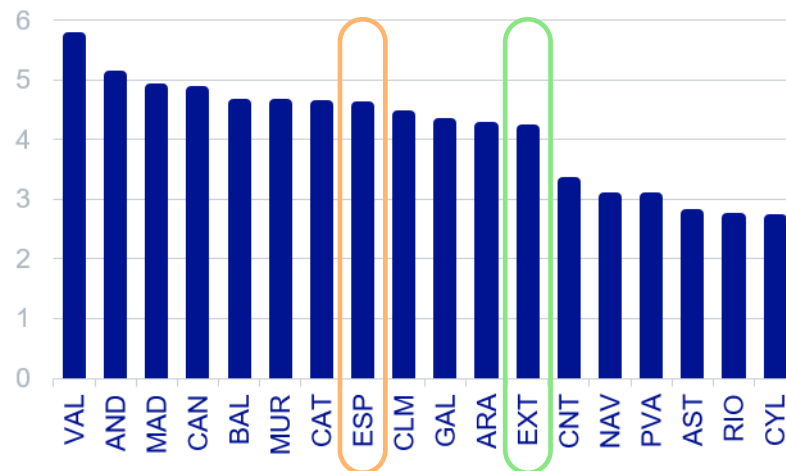
La inmigración y la mayor participación de la población española seguirán impulsando el empleo

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, %)

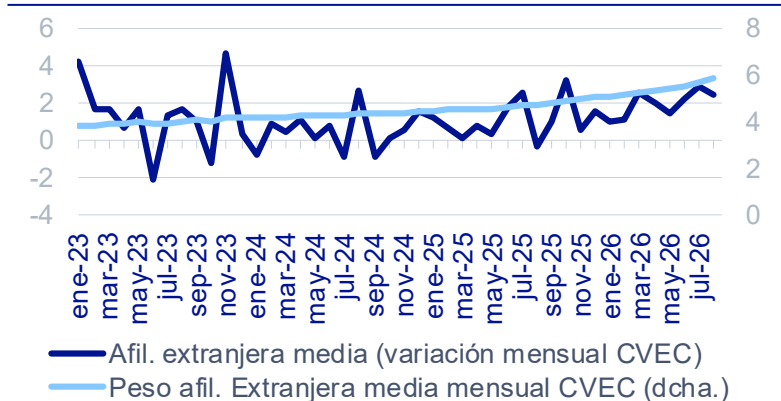


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

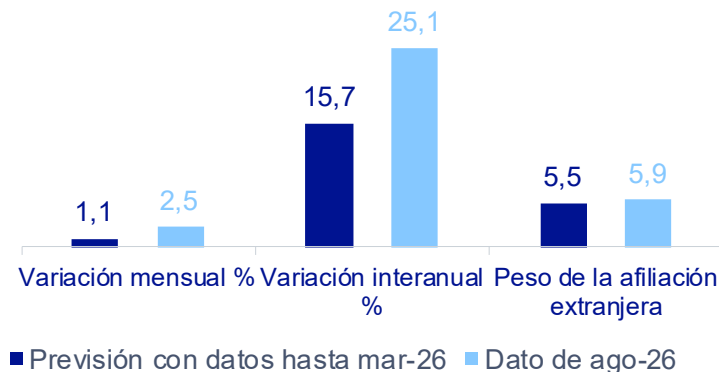
La inmigración podría contribuir de forma relevante en todas las comunidades especialmente en Madrid, Canarias y el Mediterráneo. En las regiones del norte y Extremadura compensaría el retroceso de la población española.

La regularización de trabajadores extranjeros podría impulsar la actividad

AFILIACIÓN MEDIA EXTRANJERA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN EXTREMADURA (VARIACIÓN MENSUAL Y PESO EN LA AFILIACIÓN TOTAL EN PORCENTAJE. DATOS CVEC)



AFILIACIÓN MEDIA EXTRANJERA A LA SEGURIDAD SOCIAL EN EXTREMADURA EN AGO-26 (VARIACIÓN Y PESO EN LA AFILIACIÓN TOTAL EN PORCENTAJE. DATOS CVEC)



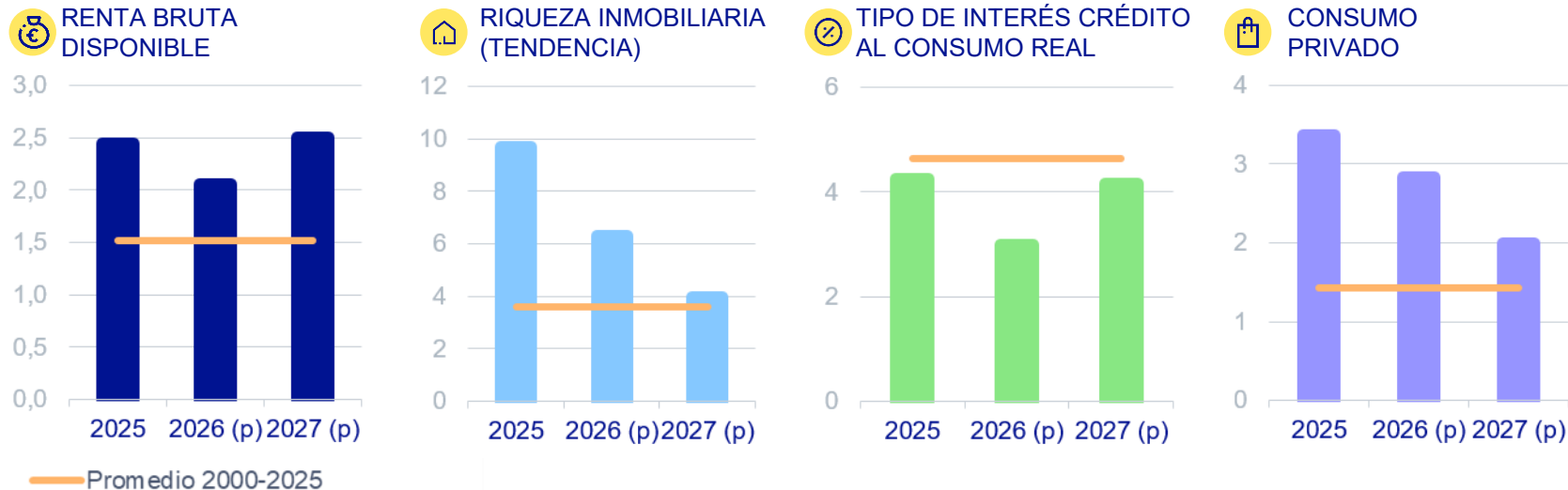
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

Los datos de afiliación a la Seguridad Social empiezan a mostrar cambios en la tendencia de contratación de las personas con nacionalidad extranjera. En Extremadura, se notan algunos efectos (en agosto 2000 afiliados extranjeros más de los previstos con datos hasta marzo).

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)

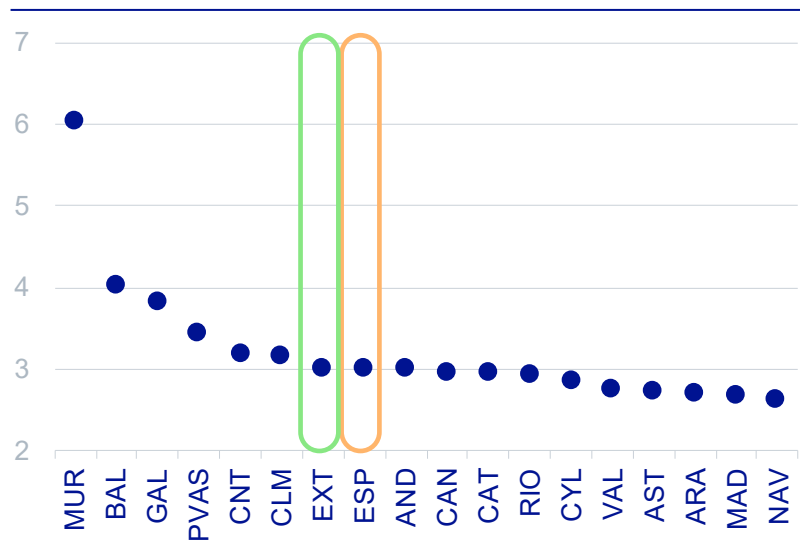


(p): previsión.

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
(VARIACIÓN INTERANUAL HASTA JUNIO-26, %)



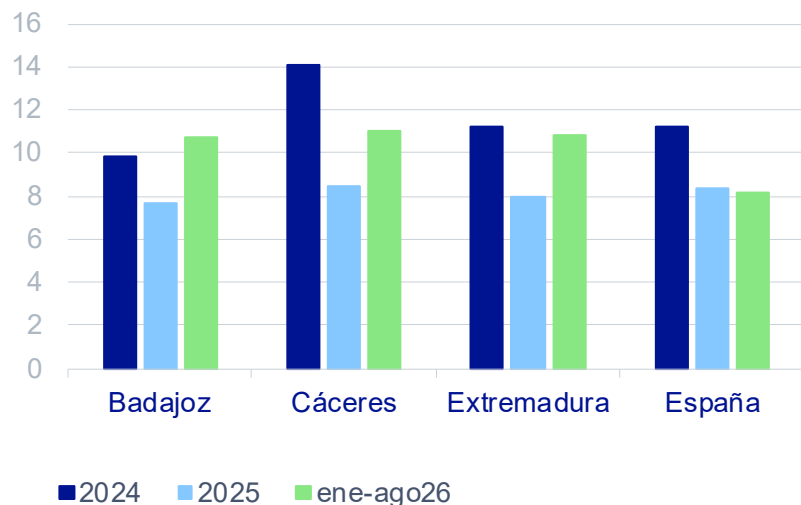
- El empuje de la actividad y las tensiones en el mercado laboral se trasladan, finalmente, a mayores salarios, lo que permite una ganancia de renta real de las familias y apoyará el consumo, aunque en algunos casos también puede ser un reflejo de las presiones en el mercado de vivienda.
- Por otro lado, para comunidades con un alto grado de internacionalización, el aumento de los costes puede suponer un riesgo sobre su competitividad.
- Los salarios pactados en convenio aumentan un 3,0% interanual hasta junio de 2026.

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 crecimiento del gasto con tarjetas nacionales se mantiene estable en el conjunto de España.
- En Extremadura, las compras con tarjetas registran un avance de alrededor el 11% interanual, acelerándose frente al año pasado. La evolución es similar entre las dos provincias.

GASTO CON TARJETAS NACIONALES*

(VARIACIÓN INTERANUAL, %)

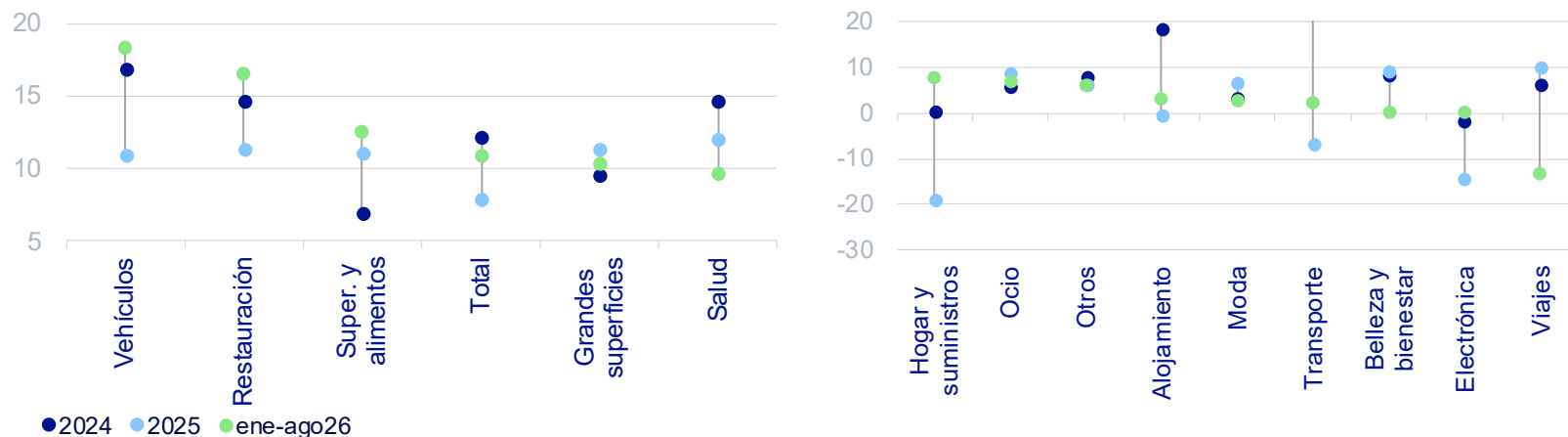


*Gasto presencial con tarjetas de clientes BBVA o con tarjetas de otras entidades nacionales en TPVs BBVA

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 EXTREMADURA POR SECTORES (VARIACIÓN INTERANUAL%)



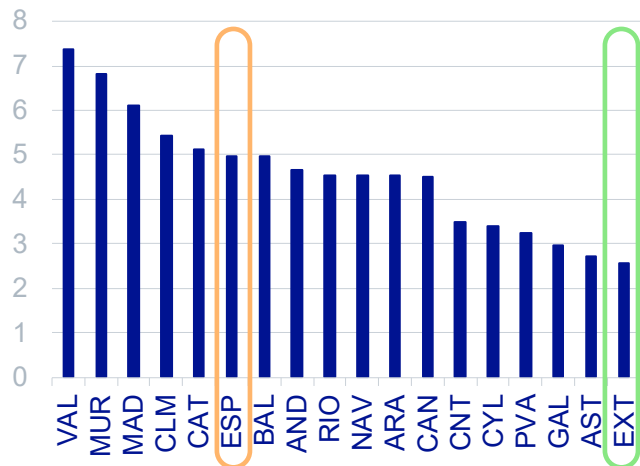
Gasto presencial con tarjetas en TPV BBVA y con tarjetas BBVA en cualquier TPV. Transporte (99,8%) fuera de escala en 2024.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

El crecimiento del gasto presencial total en Extremadura de clientes BBVA, o realizado en TPV de BBVA, alcanzó el 12,2% en 2024 y se moderó hasta el 7,9% en 2025. Hasta agosto de 2026, el gasto se ha acelerado hasta un 10,9% interanual, con aumentos sobre todo en vehículos, restauración y alimentación, pero cae en viaje y se estanca en tecnología y belleza.

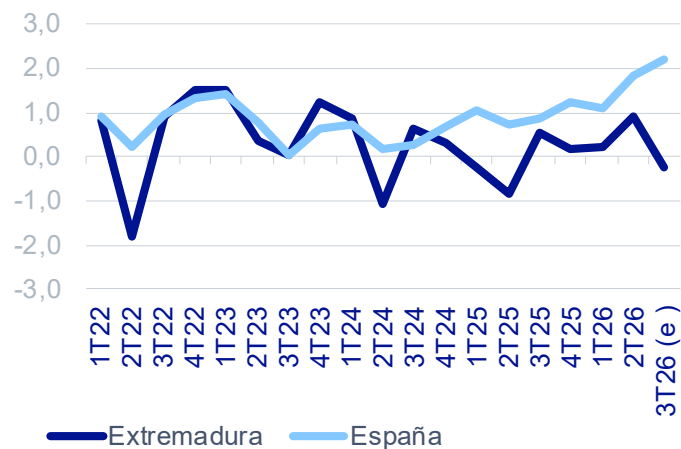
La creación de hogares, la evolución del empleo y las condiciones financieras favorecerán la inversión residencial

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



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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

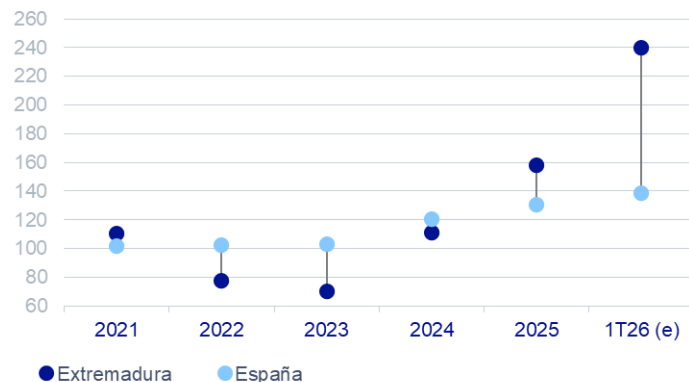


3T26 estimado con datos hasta agosto
Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

El empleo en la construcción no se ha acelerado en los últimos trimestres como está ocurriendo con el conjunto nacional. La menor presión sobre el mercado inmobiliario en la región podría explicar este comportamiento diferencial.

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)

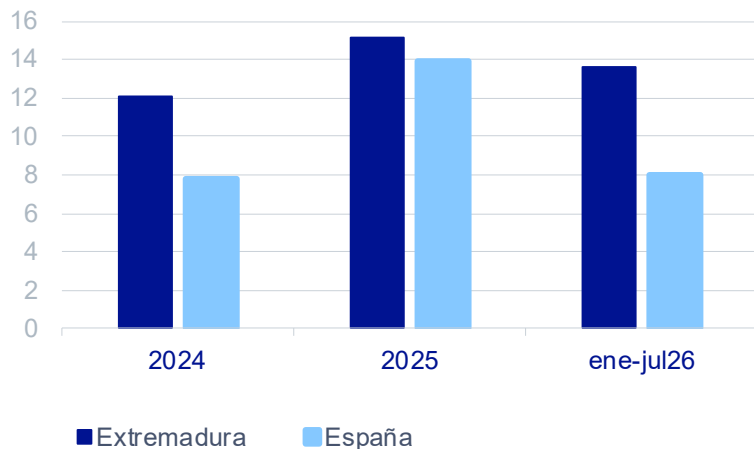


Fuente: BBVA Research a partir de MIVAU.

Los visados de vivienda aumentaron en 2025 (42,1% a/a frente al avance del 8,8% de media en España), tras el crecimiento de 2024 (58,9%). Sin embargo, se espera un inicio de año de cierto estancamiento, con un avance del 0,8% a/a en el 1T26 a falta de conocer el dato de mar-26. Con esto se espera que las viviendas terminadas en el bienio alcancen las 2.000 en 2026 y las 2.950 en 2027.

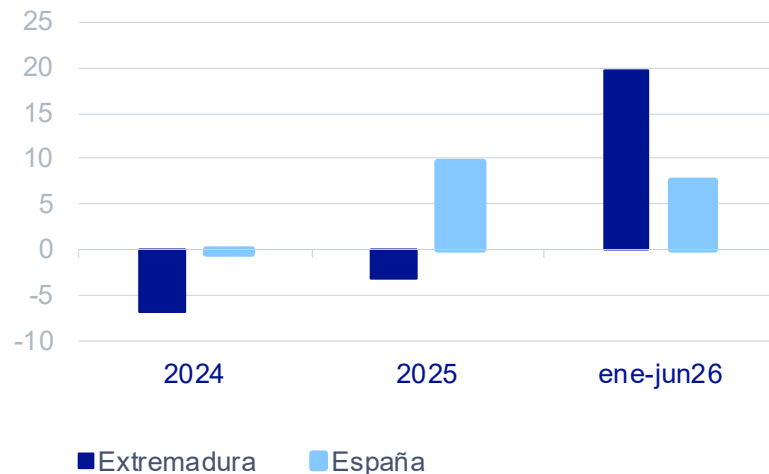
La inversión en maquinaria y equipo se mantiene dinámica a pesar de la incertidumbre global

MATRICULACIONES DE VEHÍCULOS INDUSTRIALES (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir de DGT.

IMPORTACIONES DE BIENES DE EQUIPO (VARIACIÓN INTERANUAL, %)



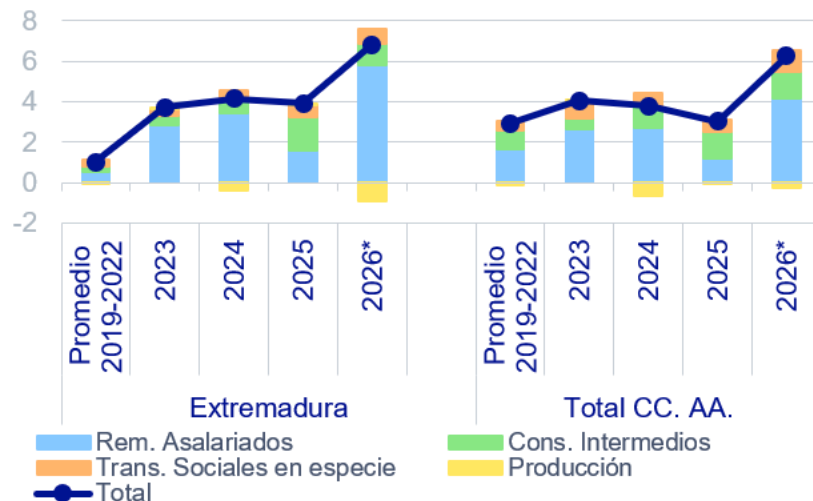
Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

Las importaciones de bienes de equipo y las matriculaciones de vehículos industriales mantienen un crecimiento elevado y más intenso que en el agregado de España.

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

- La ejecución presupuestaria hasta junio de 2026 muestra una notable aceleración del gasto en consumo de la Junta de Extremadura, con un crecimiento claramente superior al registrado en 2025 y también algo más intenso que el de la media autonómica.
- La remuneración de asalariados continúa siendo el principal motor del crecimiento del consumo público, mientras que se modera la aportación de los consumos intermedios y de las transferencias sociales en especie.
- Esta evolución es coherente con el carácter expansivo de los presupuestos aprobados para 2026, que contemplan un fuerte crecimiento del gasto corriente y, en particular, de las partidas destinadas a sanidad, educación y políticas sociales.

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



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

Las rebajas tributarias de la Junta sostienen el crecimiento de la demanda interna

LEY DE MEDIDAS FISCALES URGENTES PARA 2025 (LEY 1/2025)



- **IRPF:** nuevas deducciones por alquiler de viviendas vacías, rehabilitación para alquiler en zonas rurales, nuevos residentes, ELA y determinadas donaciones.
- **ITP-AJD:** ampliación del acceso al tipo reducido del 7% y tipo superreducido del 4% para determinados colectivos, fundamentalmente, jóvenes. Tipo AJD del 0,1% para determinadas viviendas protegidas.
- **ISD:** ampliación de beneficios fiscales y reducción del 100% para determinadas donaciones.
- **Tasas:** bonificaciones en determinadas tasas, bonificación cinegética y del 75% en el canon de saneamiento.

LEY DE PRESUPUESTOS PARA 2026 (LEY 2/2026)



- **IRPF:** se rebajan los tipos autonómicos de los dos primeros tramos, que pasan al 7,75% y 9,75%, ampliación de varias deducciones, y nuevas deducciones por nacimiento/adopción y por gastos veterinarios.
- **ITP:** ampliación de los umbrales de renta para acceder a tipos reducidos, generalización del 0,5% en AJD para vivienda habitual, y tipo del 0,1 % para determinadas viviendas protegidas.
- **ISD:** bonificación al 99 % de la cuota tributaria en adquisiciones inter vivos hasta 300.000 €; ampliación de los colectivos con consideración de persona de especial vinculación, etc.

La política fiscal está siendo más expansiva de lo previsto



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.



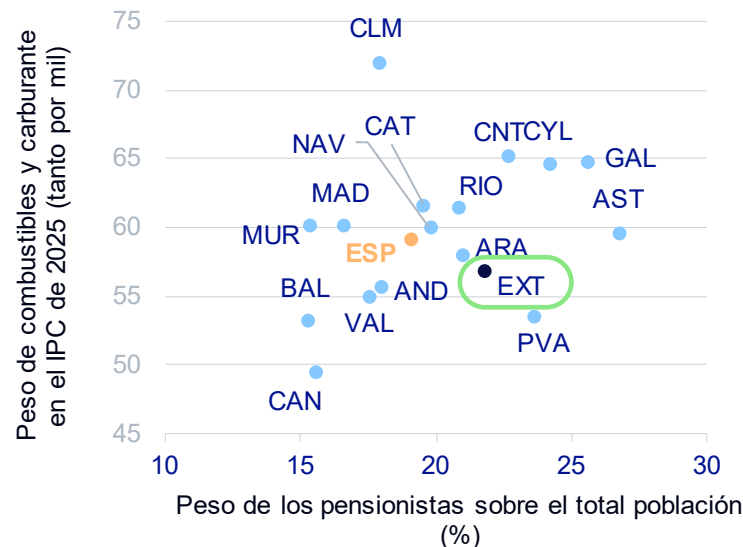
Medidas para apoyar a los afectados por las borrascas en Andalucía y

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

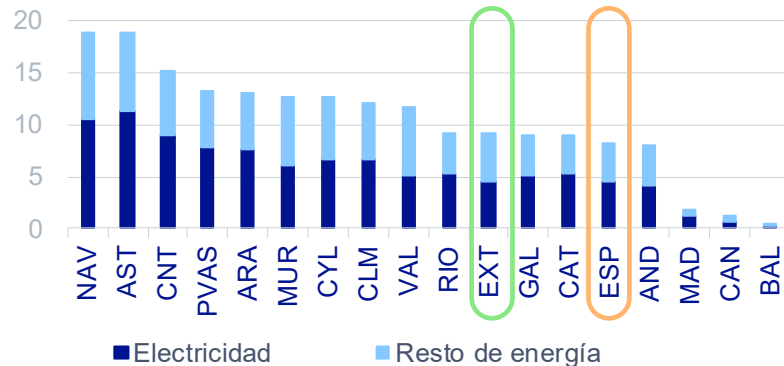
El incremento en el precio de insumos clave ha sido más intenso y persistente de lo que se preveía hace tres meses

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



*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.

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

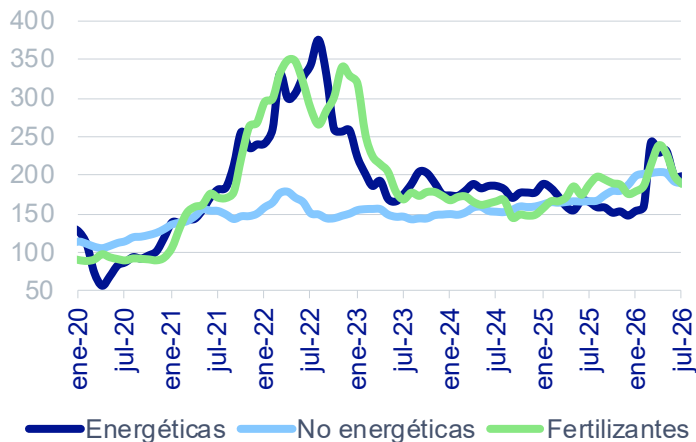


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El incremento del precio del petróleo podría afectar en medida mayor a las comunidades del norte cuya industria resulta más dependiente de los insumos energéticos. Andalucía, Madrid y las islas se encuentran en una posición más favorable. La exposición de Extremadura se sitúa en la media.

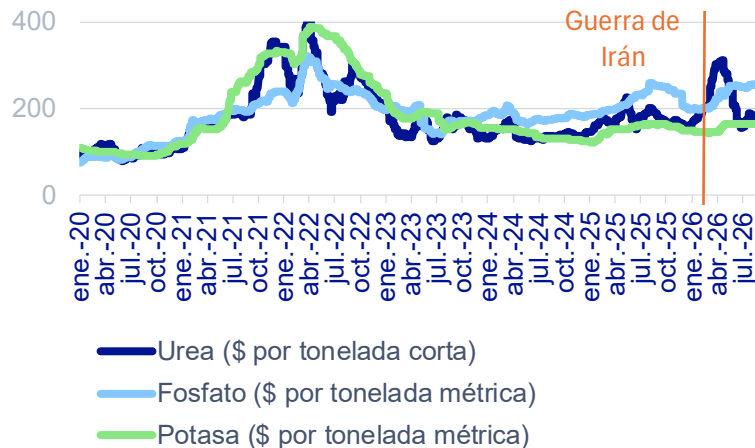
Las tensiones geopolíticas también están afectando a los insumos no energéticos y a los fertilizantes

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, ÍNDICES 2020=100)

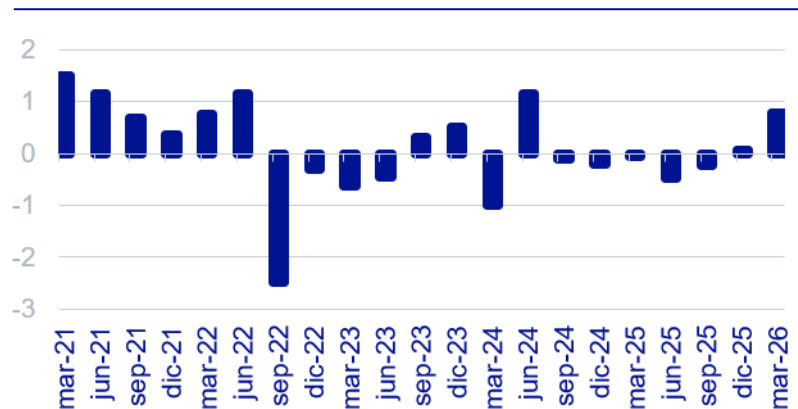


Fuente: BBVA Research a partir de Haver Analytics.

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.

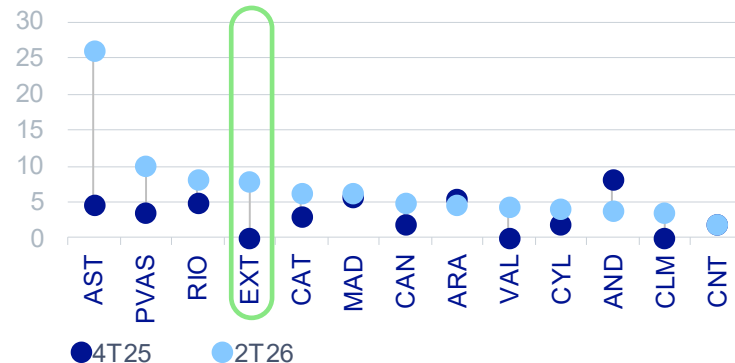
Las cadenas de suministro se interrumpen, con potencial impacto sobre la industria y los precios

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)

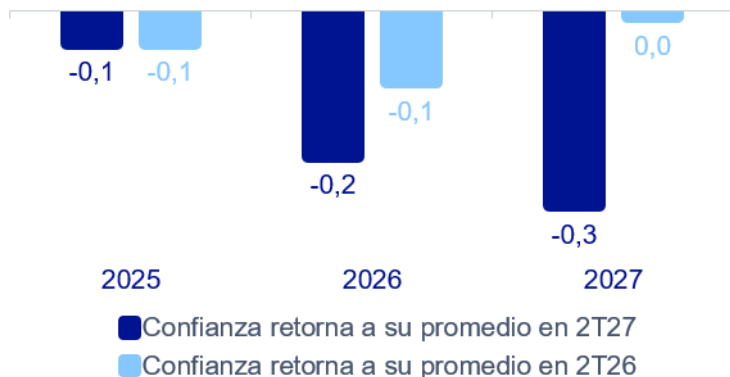


Fuente: BBVA Research a partir de Encuesta de Coyuntura Industrial. Ministerio de Industria, Comercio y Turismo.

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, País Vasco, La Rioja y Extremadura.

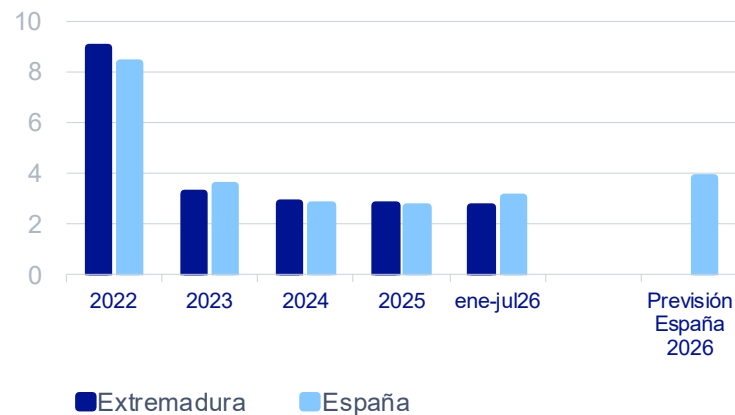
La incertidumbre sobre la inflación erosiona la confianza de los hogares, con un impacto moderado sobre el consumo

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, %)



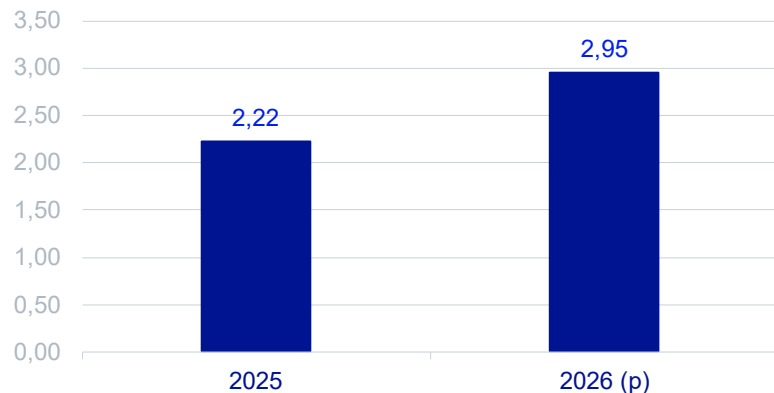
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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. En el promedio del año, la inflación en la región se sitúa en el 2,7% a/a (España: 3,0%)

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

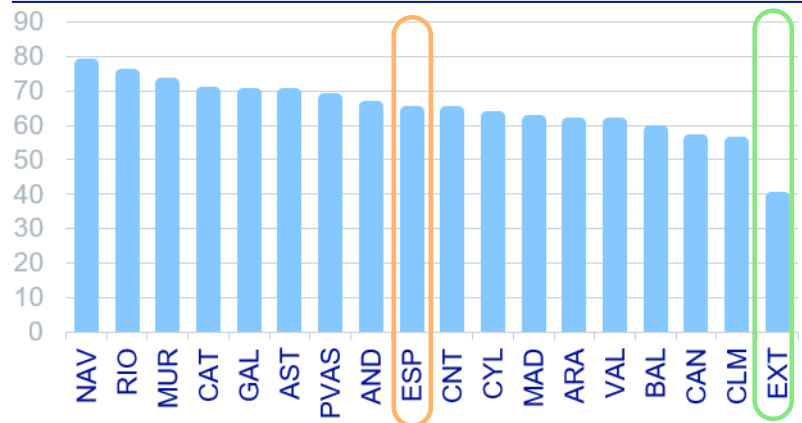
12M EURIBOR

(PROMEDIO ANUAL EN PORCENTAJE)



Nota: 2026 dato a cierre de agosto
Fuente: BBVA Research a partir de datos de BdE.

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



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 Extremadura alrededor del 40% de las hipotecas se firman a tipo fijo.

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.
- **En el caso de Extremadura, la exposición se sitúa por debajo del promedio.**

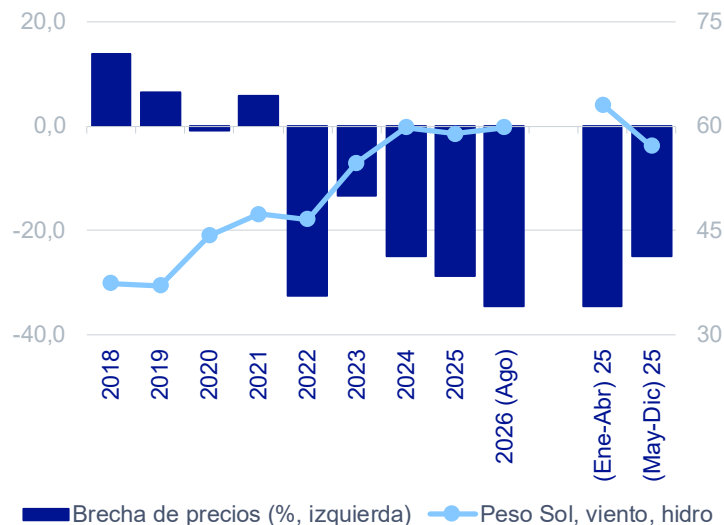
Incluye Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay

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

Fuente: BBVA Research a partir de INE y Datacomex

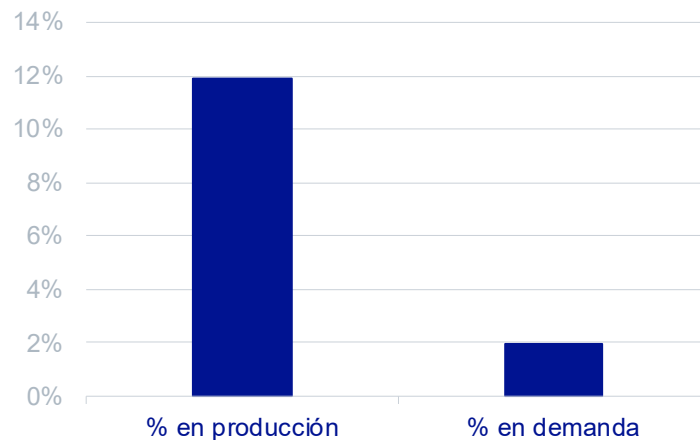
Aunque los precios de la electricidad aumentan, siguen por debajo del promedio del resto de la Eurozona

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



Fuente: BBVA Research a partir de REE y EMBER.

PRODUCCIÓN Y DEMANDA DE ELECTRICIDAD EN EXTREMADURA (% , 2024)



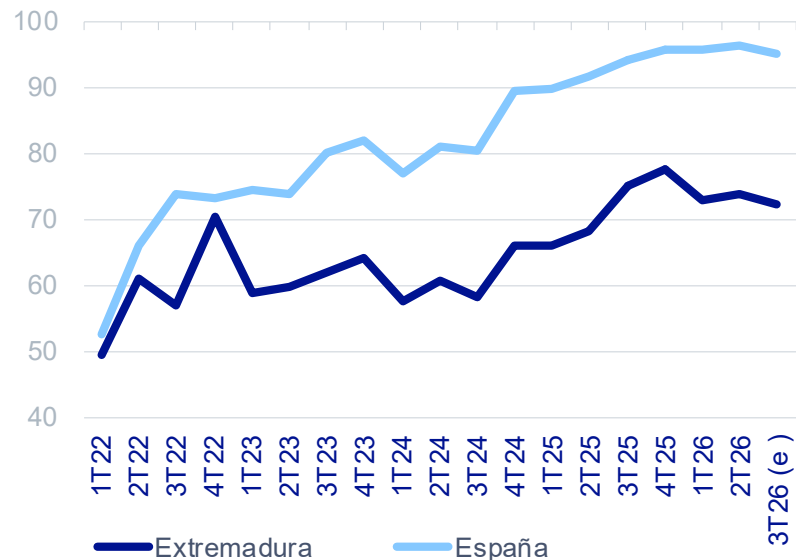
Fuente: BBVA Research a partir de REData.

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.

MATRICULACIONES DE TURISMOS

(4T19=100, CVEC)

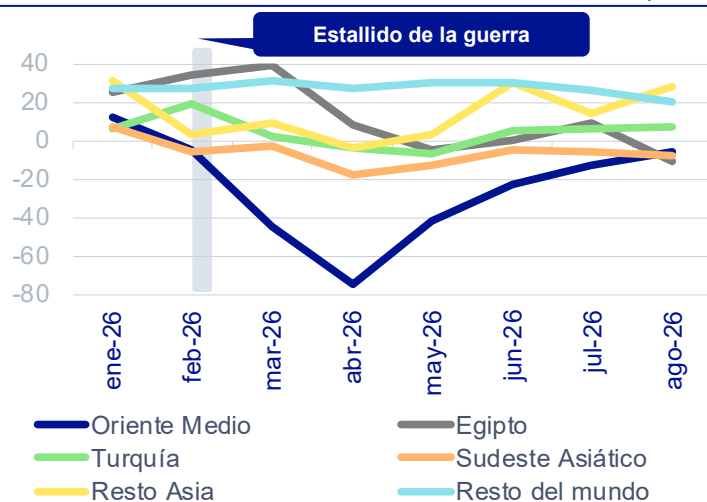


3T26 con datos estimados hasta julio
Fuente: BBVA Research a partir de DGT

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, PROMEDIO MENSUAL, %)



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

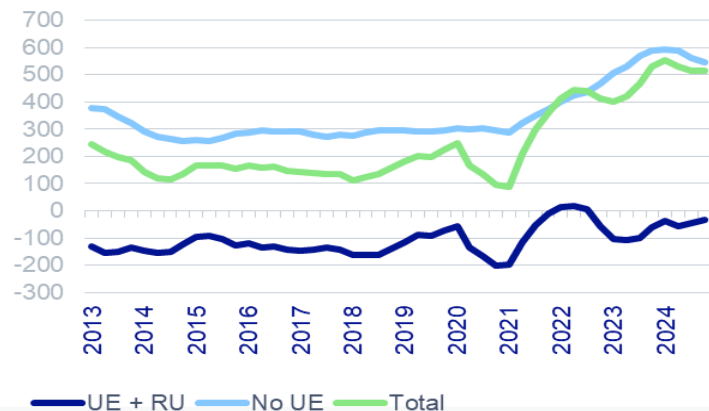
* Gasto presencial con tarjeta realizado por clientes BBVA en el extranjero. Incluye retiradas en efectivo

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

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



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

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

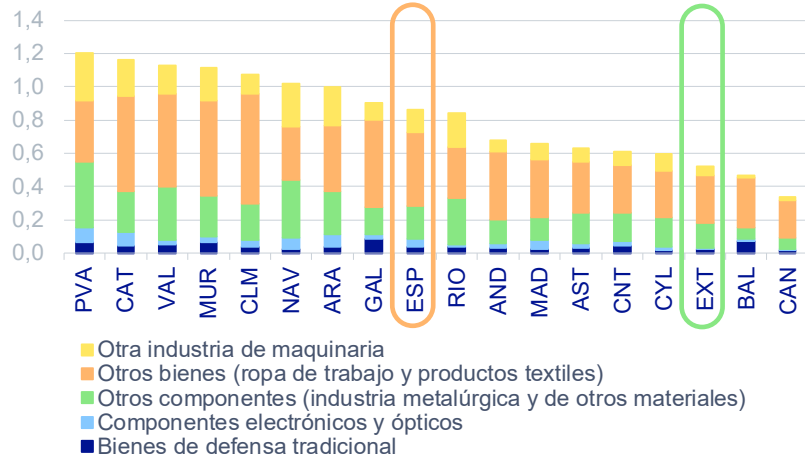
Madrid, Cataluña, C. Valenciana y Andalucía son las regiones donde la regularización de trabajadores extranjeros podría tener los mayores efectos. Por otro lado, Extremadura podría mostrar un menor impacto (alrededor de 3.300 ocupados).

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

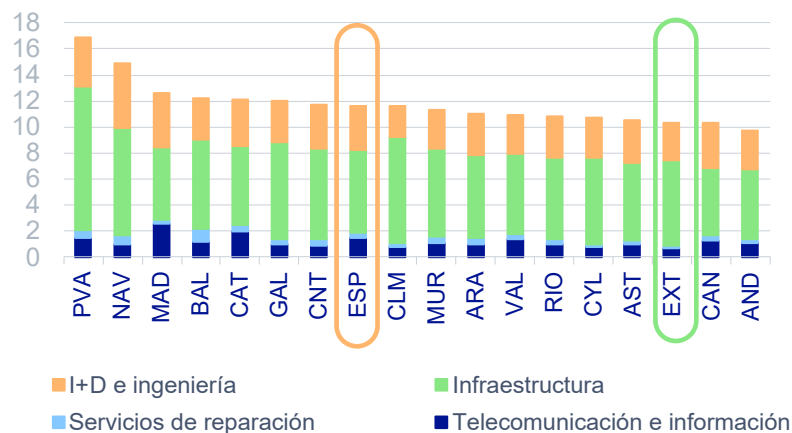
NÚMERO DE EMPRESAS EN INDUSTRIAS LIGADAS A LA DEFENSA*

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

BIENES



SERVICIOS



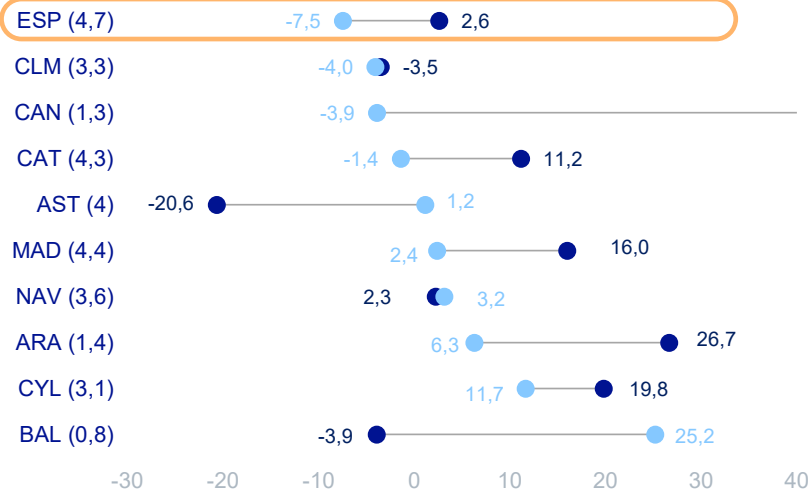
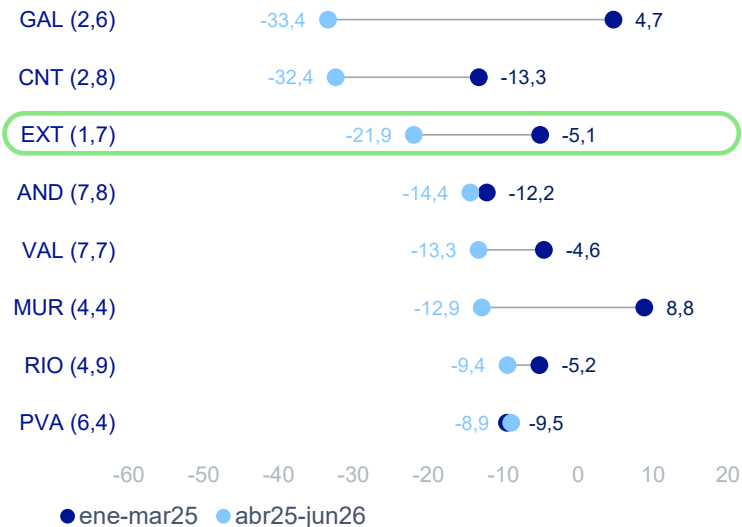
*Desagregación a tres dígitos de la CNAE
Fuente: BBVA Research a partir de INE

Extremadura 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 ese sector, 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.

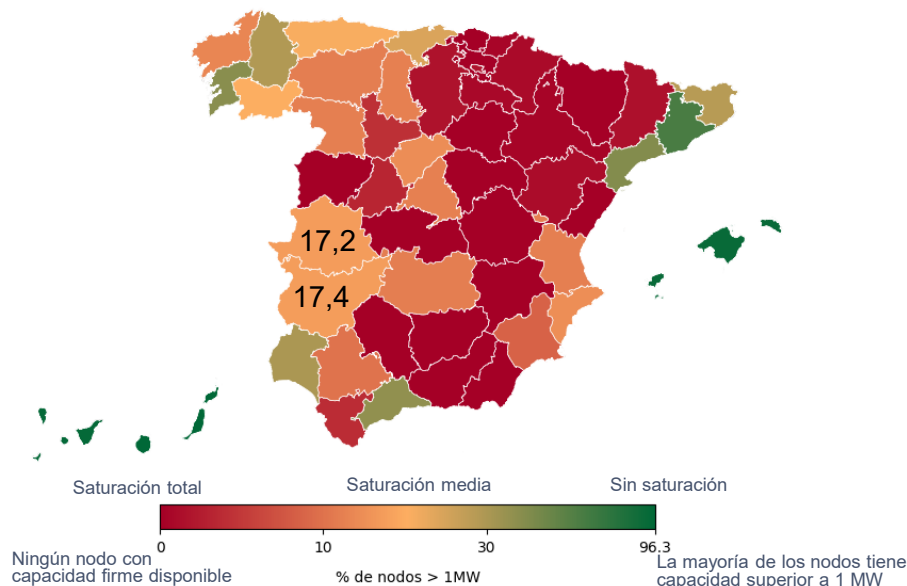
(PRECIOS CORRIENTES, VARIACIÓN INTERANUAL %, ORDENADOS DE MAYOR A MENOR CAÍDA EN ABR25-JUN26)



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

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**, provocaron que España desperdiciara el 1,4% de su energía renovable en 2024¹.
- **El 88% de los nudos de la red de distribución tienen una capacidad inferior a 1 MW**, lo que impide la conexión de nueva demanda eléctrica y de nueva generación.
- **En Extremadura algo más del 17% de los nudos cuenta con capacidad superior a 1 MW.**

Fuente: BBVA Research a partir de información de distribuidoras de electricidad.

(1) Transmission capacities for cross-zonal trade of electricity and congestion management in the EU 2025 Monitoring Report. ACER. Sept., 2025.

A efectos de este análisis, se consideran nodos con capacidad efectiva para nuevos desarrollos aquellos con más de 1 MW disponible. Capacidades inferiores se interpretan como insuficientes para la conexión de nuevos proyectos residenciales de tamaño medio, por lo que se aproximan como situaciones de saturación desde el punto de vista económico y urbanístico.

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)

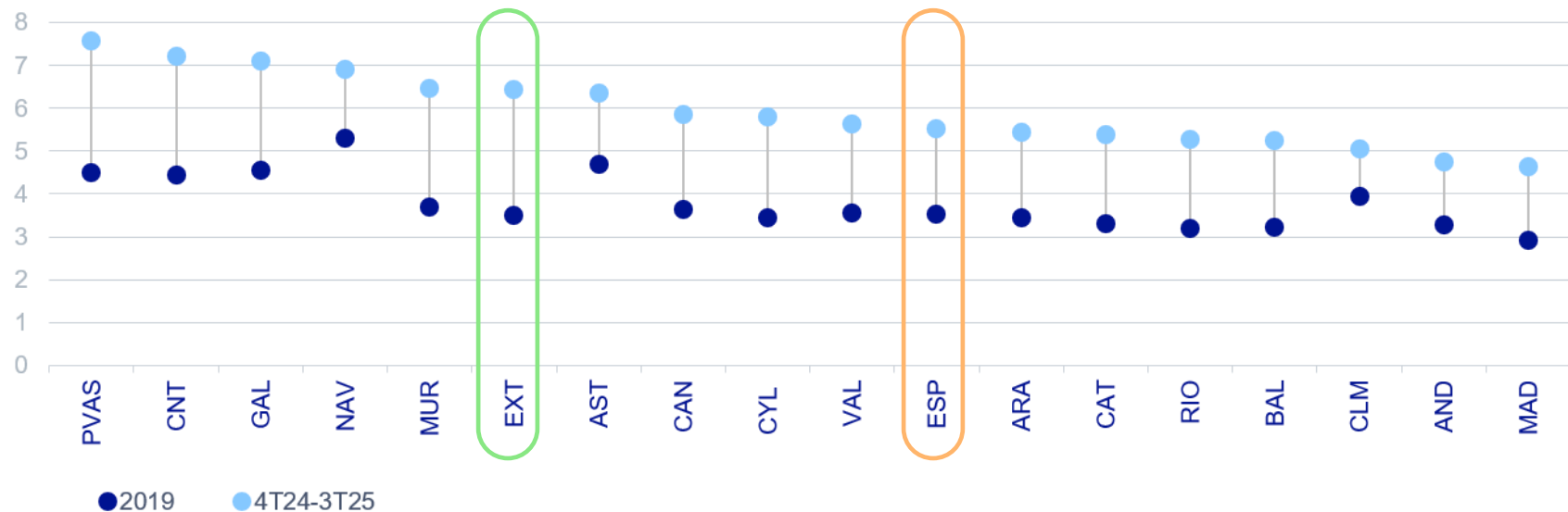


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El número de personas ocupadas que no trabajan se incrementa, más que el promedio en Extremadura

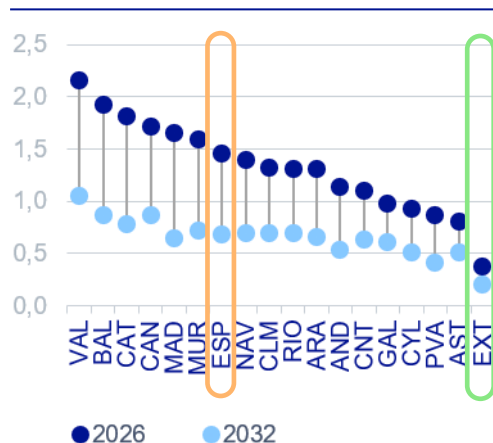
OCUPADOS QUE NO TRABAJARON EN LA SEMANA DE REFERENCIA

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

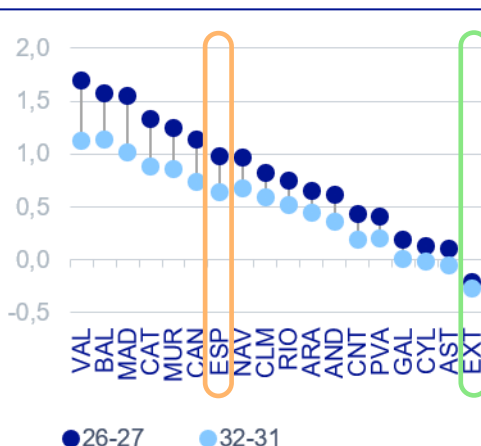


La inmigración puede frenarse hacia delante

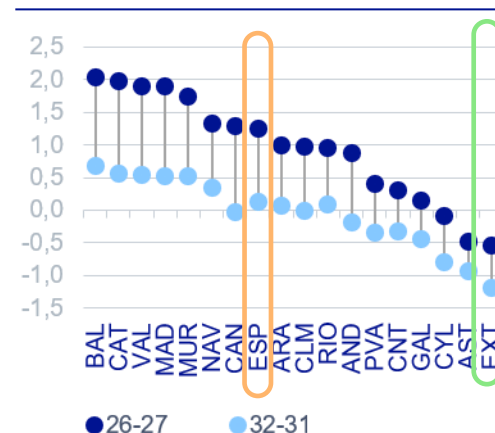
SALDO MIGRATORIO
(INTERIOR + EXTERNO, %
POBLACIÓN)



POBLACIÓN
(VARIACIÓN INTERANUAL, %)



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



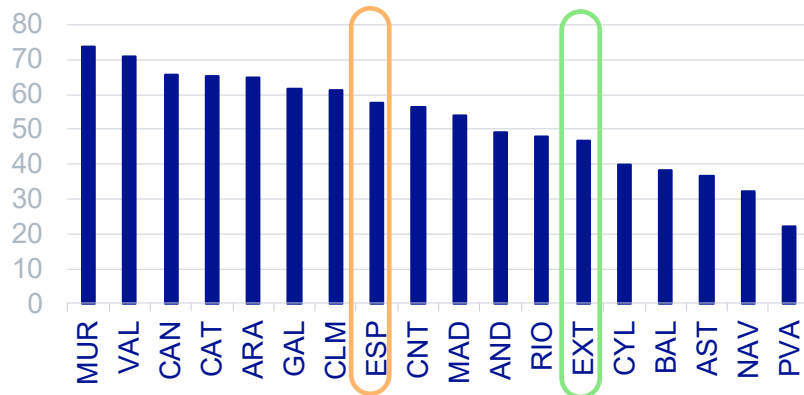
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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. Extremadura muestra un comportamiento menos dinámico que la media nacional y se podría observar una 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)

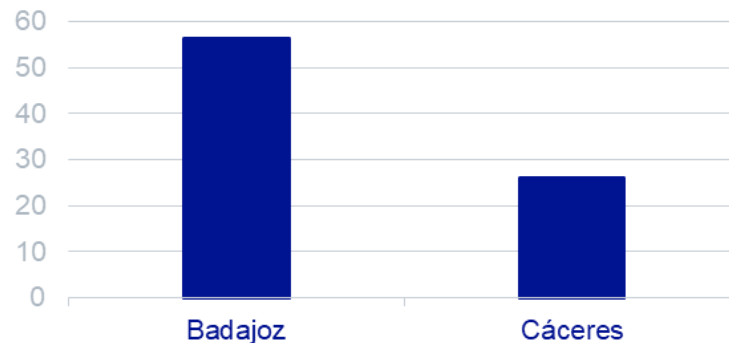


*Diferencia entre hogares creados y número de viviendas terminadas.

Fuente: BBVA Research a partir de INE y MIVAU.

DÉFICIT DE VIVIENDAS* ENTRE 2021-2025

(% HOGARES CREADOS)

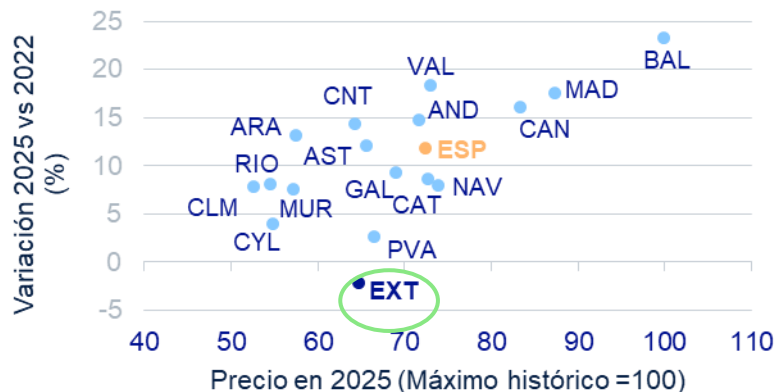


Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Desde 2021, en Extremadura se han creado 15.000 hogares y se han construido solo 8.000 viviendas. 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.

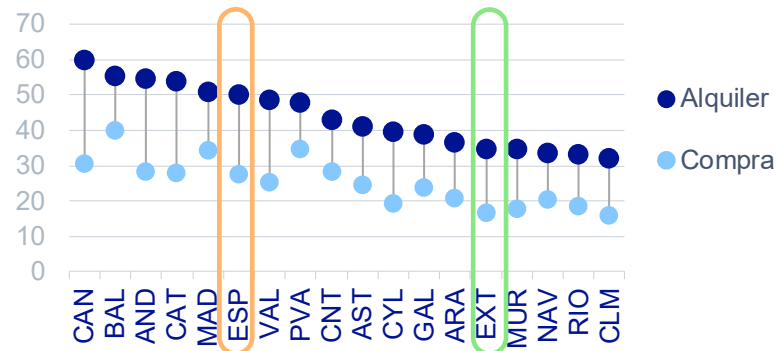
La mayor actividad constructora no será suficiente para satisfacer la demanda acumulada

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.

Fuente: BBVA Research a partir de Idealista, INE, MIVAU y BdE.

El precio de la vivienda en Extremadura se mantiene por debajo del de 2022, a diferencia del avance que se observa en la media. De este modo, 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

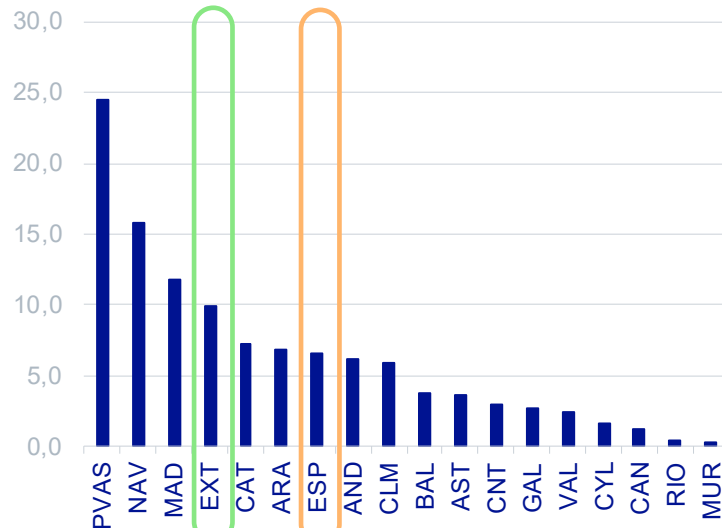
El presupuesto solo permitiría aumentar el parque en apenas 33.000 unidades.

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



Plan Habita Extremadura (feb-25)

- Promoción de más de 3.000 VPO hasta 2027 mediante colaboración entre Junta, ayuntamientos, Urvipexsa, promotores y entidades financieras. Hasta enero de 2026 había 52 municipios adheridos y 2.859 viviendas previstas.

Reforma urbanística para impulsar VPO (may-25)

- Facilita la cesión de suelo público para vivienda protegida y agiliza el planeamiento.
- Permite nuevas fórmulas para implantar VPO.

Nueva reforma de suelo (ago-26)

- Posibilita destinar suelo/edificios terciarios a VPO y habilitar vivienda pública en suelos dotacionales.
- Mayor edificabilidad para vivienda protegida.

Simplificación administrativa VPO (jul-25)

- Reducción de trámites de calificación y comercialización para acelerar nuevas promociones.

MEDIDAS QUE INTENSIFICAN LA DEMANDA



Aval Joven para primera vivienda (jun-24)

- Permite financiar hasta el 95% del precio de la primera vivienda habitual a menores de 36 años.

Ayudas a la compra y el alquiler (jul-24, jul-26)

- Subvención de hasta 10.800 €, con un máximo del 20% del precio, para jóvenes en pequeños municipios
- Bono de 250 €/mes durante 2 años.

Fiscalidad favorable para el acceso a vivienda

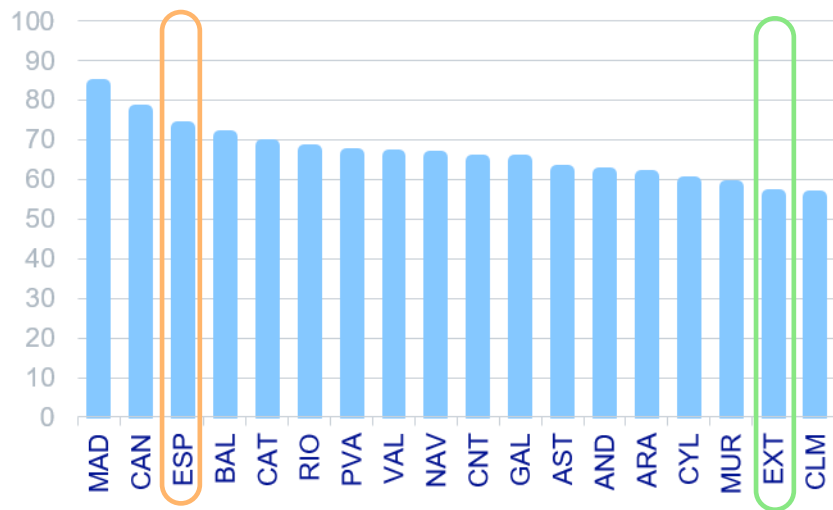
- Deducciones por compra/rehabilitación e intereses hipotecarios para jóvenes y vivienda rural. Deducciones reforzadas por alquiler, especialmente en municipios rurales.

El Plan de Vivienda, Rehabilitación y Suelo de Extremadura 2026-2030, respaldado por la Comisión Sectorial en septiembre de 2026, **prevé movilizar 951 millones de euros**. Busca incrementar la oferta mediante VPO, movilización de suelo y ampliación del parque público, además de impulsar la rehabilitación. Incluye también nuevas medidas de simplificación urbanística y normativa.

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 las diferencias son más acusadas.
- En Extremadura, la productividad en esos servicios se sitúa más de 40pp por debajo de la total regional.

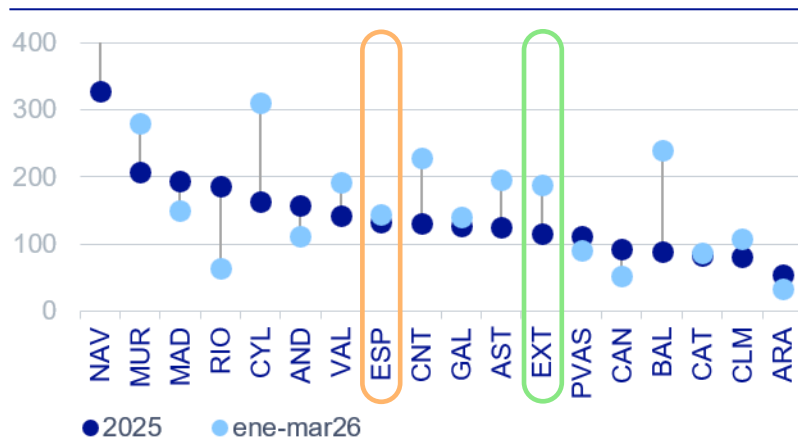
PRODUCTIVIDAD POR HORA DE LOS SECTORES DE INFORMACIÓN Y COMUNICACIONES, ACTIVIDADES PROFESIONALES, TÉCNICAS Y ADMINISTRATIVAS
(2024, PRODUCTIVIDAD TOTAL ECONOMÍA=100)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

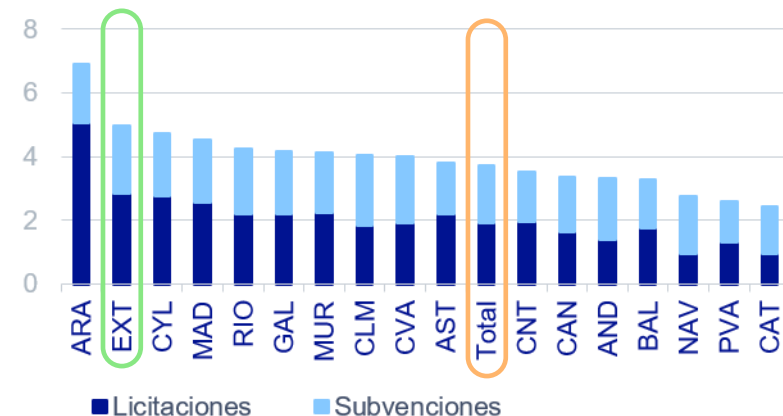
Sin los fondos NGEU, la inversión per cápita en otras construcciones no habría recuperado los niveles de 2019

PRESUPUESTO DE VISADOS NO RESIDENCIALES (2019 = 100)



Navarra fuera de escala en ene-mar26 (830). Previsión para marzo 2026.
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 Extremadura.

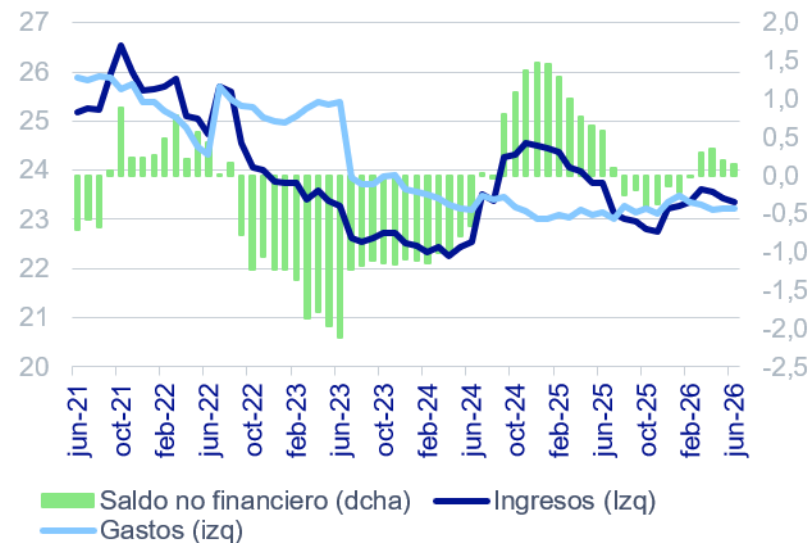
La política fiscal irá cambiando de tono durante los próximos meses, volviéndose menos expansiva

- La Junta de Extremadura cerró 2025 con un ligero déficit, del 0,1% del PIB, frente al superávit registrado en 2024. Este deterioro respondió a un mayor dinamismo del gasto y, sobre todo, a una evolución menos favorable de los recursos procedentes del sistema de financiación autonómica.*
- En el primer semestre de 2026, los ingresos han recuperado dinamismo, mientras que el gasto ha moderado su avance, por la menor tracción del gasto de capital. Como resultado, el saldo no financiero ha mostrado una evolución más favorable retornando a terrenos ligeramente positivos.
- De cara al cierre de 2026, la actualización de las entregas a cuenta debería compensar parcialmente las presiones de gasto previstas para la segunda mitad del año, favoreciendo un ajuste fiscal. Así, Extremadura podría cerrar nuevamente el ejercicio con un ligero superávit.

* Extremadura recibió 256 millones de euros en 2025 por la liquidación del modelo de financiación, frente a los 590 millones recibidos en 2024.

JUNTA DE EXTREMADURA: INGRESOS, GASTO Y SALDO NO FINANCIERO

(SUMA MÓVIL 12 MESES. % DEL PIB REGIONAL)

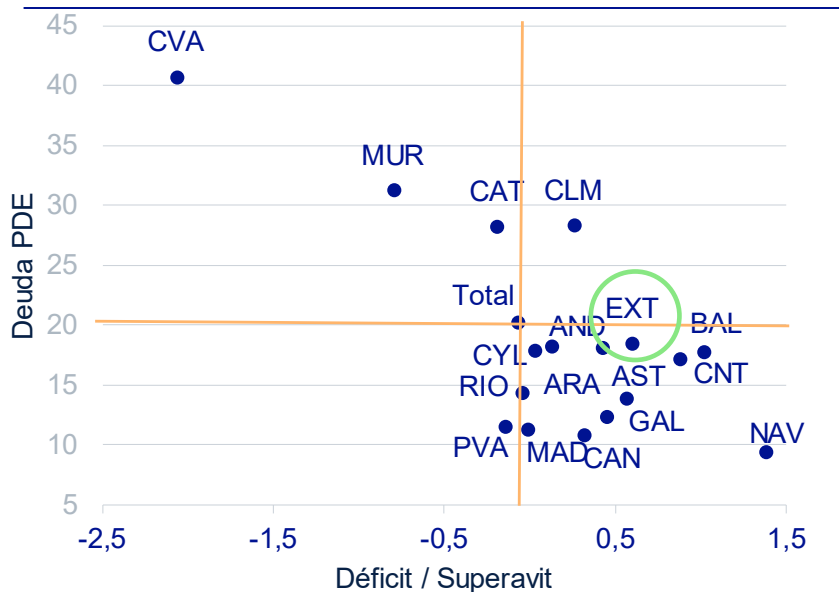


Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda e INE.

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.

DÉFICIT 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 Extremadura*

**Variación
acumulada
del empleo**

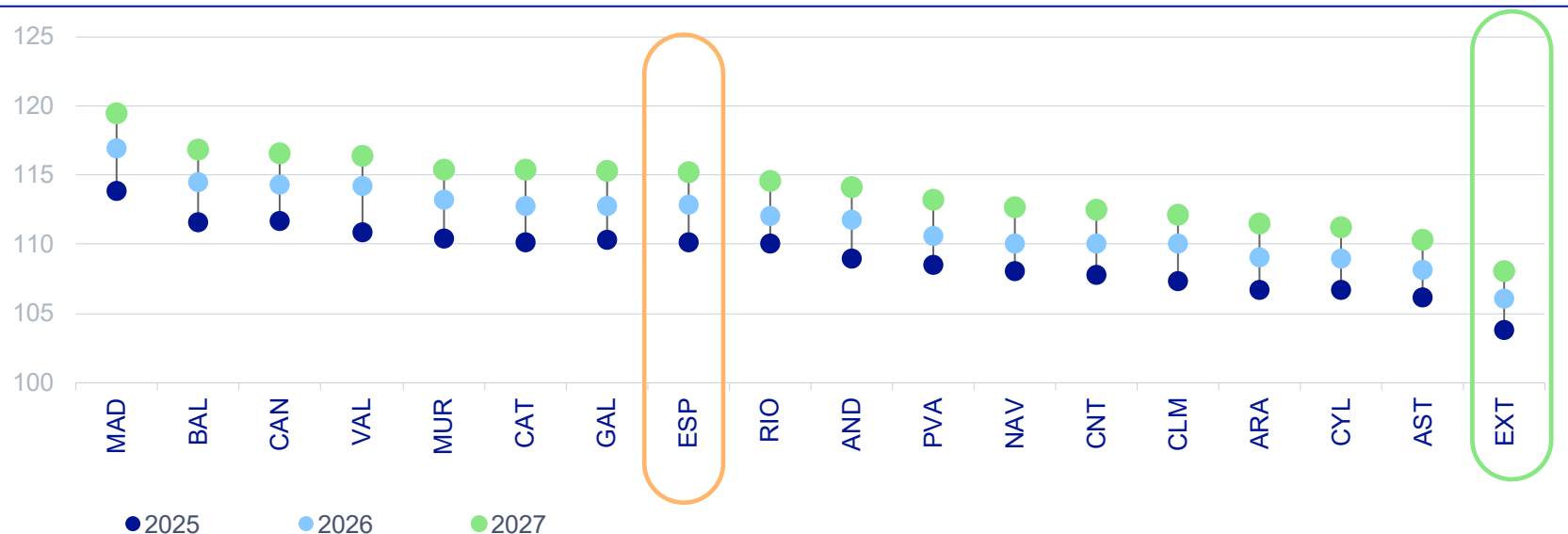
2025-2027

18.000

	2026	2027
PIB	2,1	1,9
Crecimiento del empleo (EPA)	2,6	1,6
Tasa de paro (% población activa)	14,0	13,8

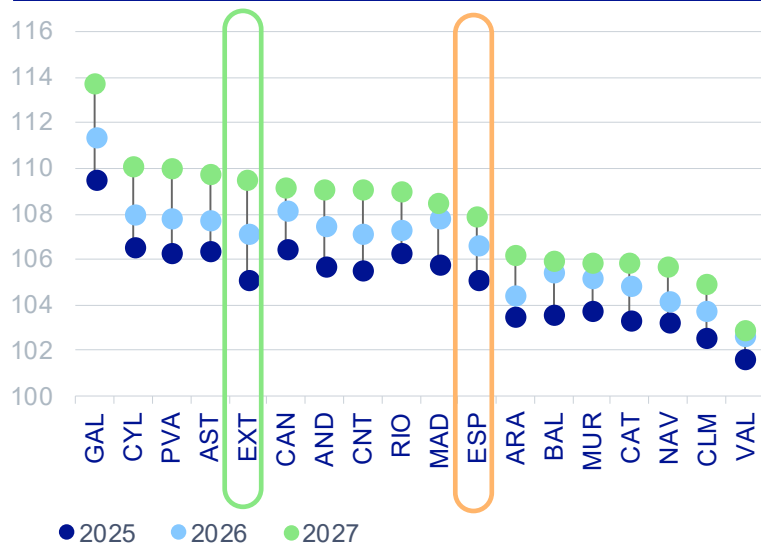
Madrid, C. Valenciana y las islas muestran los mayores avances en PIB desde 2019, mientras que Extremadura presenta una evolución peor que la media

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

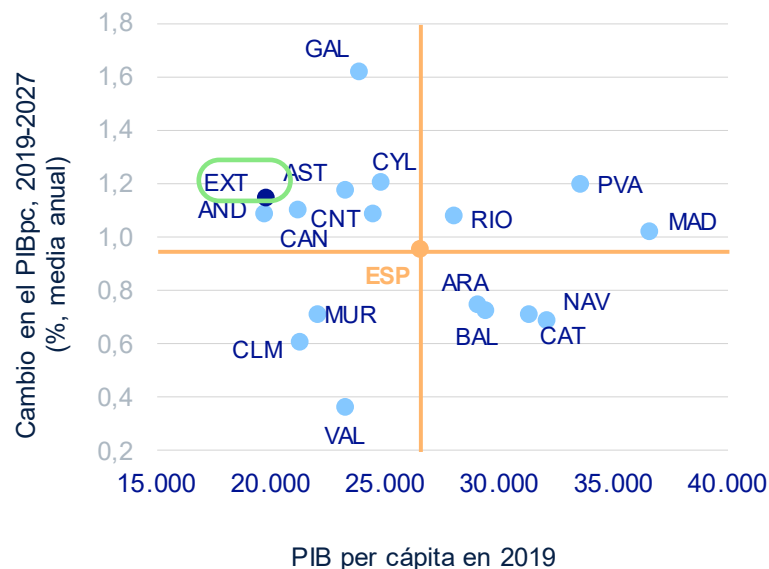


El PIB per cápita podría crecer más que en el conjunto nacional

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