

España | Avance del PIB Regional de 2025

Giancarlo Carta

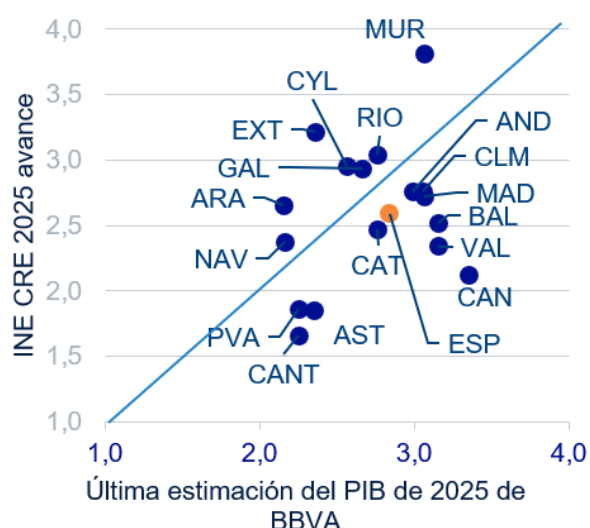
La Contabilidad Regional de España de 2025 incorpora los cambios introducidos por la reciente revisión de las Cuentas Nacionales, que no estaban contemplados en el escenario de junio de BBVA Research. Las comunidades con mayor peso del sector primario lideraron el avance, posiblemente favorecidas por la fuerte revisión al alza que ha hecho el INE del desempeño de dicho sector en 2025, mientras que las regiones turísticas y más industriales mostraron un menor dinamismo. En conjunto, las diferencias respecto al escenario de BBVA Research son relativamente acotadas en buena parte de las regiones, aunque destacan las sorpresas en algunas comunidades agrarias, las islas y la Comunitat Valenciana.

- Los resultados de la Contabilidad Regional de 2025 publicados ayer por el INE incorporan los cambios significativos introducidos en las Cuentas Nacionales el pasado 15 de septiembre.
- El Gráfico 1 y el Cuadro 1 comparan el crecimiento publicado por el INE con el previsto por BBVA Research. Parte de las diferencias responde a la reciente revisión a la baja del aumento del PIB nacional en 2025, de 0,2 pp hasta el 2,6 % (Gráfico 2), así como a otros cambios en la composición de la demanda y de la oferta que no estaban incorporados en el escenario de junio. Si, a efectos comparativos, se traslada de forma homogénea esta revisión a las previsiones regionales de BBVA Research, restando 0,2 pp al incremento previsto en cada comunidad, las diferencias con el INE son relativamente acotadas en buena parte de ellas.
- En septiembre el INE revisó significativamente la aportación del sector primario al crecimiento del PIB el año pasado, lo que ha hecho que comunidades con un mayor peso de dicho sector hayan tenido una evolución por encima de la media y mejor que lo previsto. En particular, el INE incrementó el crecimiento del Valor Añadido Bruto del sector de agricultura, ganadería y pesca en 2025, desde el 1,2 % hasta el 11,9 % interanual. Esto derivó en que Murcia (3,8 %), Extremadura (3,2 %), La Rioja y Castilla y León (3,0 %) registraran los mayores incrementos del PIB en 2025. De la misma forma, entre las comunidades que mostraron un crecimiento por encima de España (2,6 %), se encuentran otras también con relevante peso del sector primario como Galicia (2,9 %), Andalucía y Castilla-La Mancha (2,8 %) y Aragón (2,7 %).
- Las diferencias con el escenario BBVA fueron relativamente menores en el caso de **Andalucía y Castilla-La Mancha**. En Galicia y La Rioja, el aumento del PIB fue tres y cuatro décimas superior al promedio nacional, respectivamente, frente a diferenciales previstos de -0,1 pp y 0,0 pp. **En cambio, las sorpresas se concentraron en Aragón, Extremadura y Castilla y León** que mostraron aumentos por encima de la media (+0,1 pp, +0,6 pp y +0,4 pp, respectivamente), frente al menor dinamismo relativo previsto por BBVA Research. Finalmente, Murcia registró un avance muy por encima de España (+1,2 pp), lo

que superó las expectativas (+0,3 pp). **Estas sorpresas al alza podrían estar relacionadas, como comentado, con la fuerte revisión del crecimiento de 2025 del sector agrario** incorporada en las Cuentas Nacionales de septiembre, no incorporado en el escenario de junio de BBVA Research.

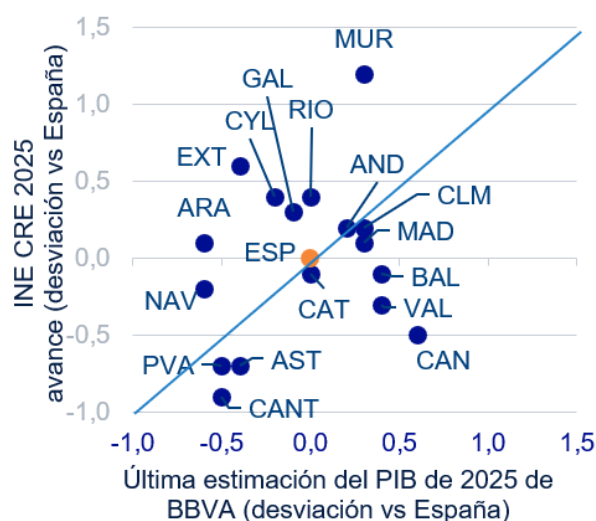
- **Madrid (2,7 %) también mostró un desempeño mejor que España, en línea con lo esperado**, apoyada por el dinamismo de los servicios, especialmente los no turísticos.
- **En cambio, el fuerte aumento del consumo de no residentes en el conjunto nacional (4,3 % en 2025) no se tradujo en el esperado mayor dinamismo de las comunidades turísticas, que crecieron por debajo del conjunto nacional.** Tal es el caso de Illes Balears (2,5 %) y Canarias (2,1 %). Tampoco se observó en la Comunitat Valenciana (2,3 %) el impulso previsto de las medidas de apoyo adoptadas tras la dana de 2024. BBVA Research preveía, en cambio, incrementos superiores al conjunto nacional en 0,4 pp, 0,6 pp y 0,4 pp como consecuencia de estos factores.
- **Cataluña también creció por debajo de la media (2,5 %)**, frente al avance en línea con España previsto por BBVA Research.
- Finalmente, **las comunidades con mayor peso de la industria registraron los menores aumentos, en línea con lo esperado**: Navarra (2,4 %), País Vasco y Asturias (1,9 %) y Cantabria (1,7 %).

GRÁFICO 1. CRECIMIENTO DEL PIB EN 2025: BBVA RESEARCH VS. CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA (VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research e INE.

GRÁFICO 2. CRECIMIENTO DEL PIB EN 2025: BBVA RESEARCH VS. CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA (% DESVIACIÓN CON RESPECTO AL CRECIMIENTO DE ESPAÑA, PP)

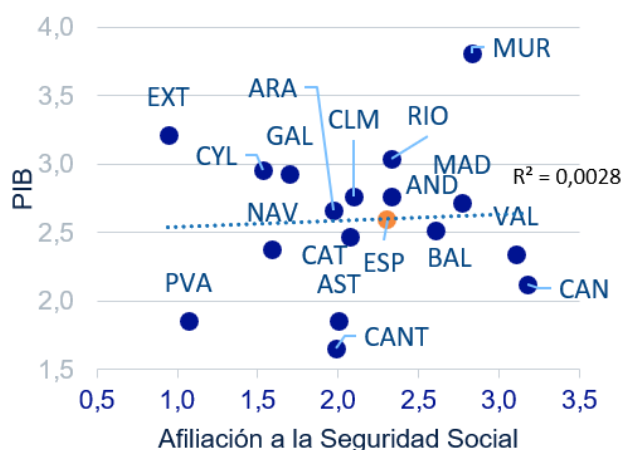


Fuente: BBVA Research e INE.

- **La evolución regional del PIB en 2025 muestra divergencias respecto a la de la afiliación a la Seguridad Social y al del empleo EPA.** En las islas y la Comunitat Valenciana, el mayor dinamismo de la afiliación no se tradujo en un crecimiento más elevado de la actividad. En cambio, Extremadura, Galicia y Castilla y León registraron un

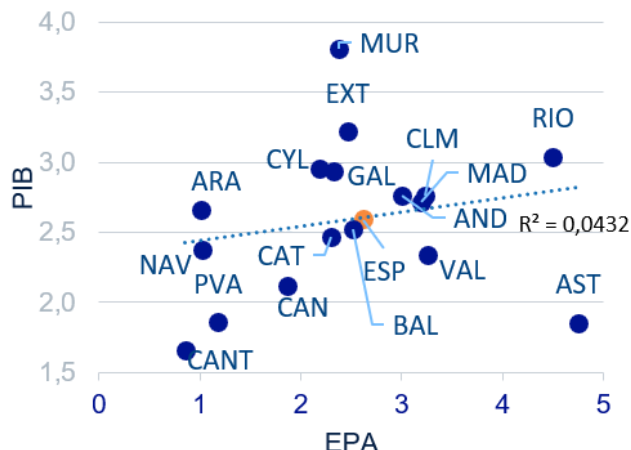
avance del PIB relativamente elevado pese a un menor empuje de la afiliación (Gráfico 3). La comparación con la Encuesta de Población Activa tampoco muestra una correlación significativa (Gráfico 4).

GRÁFICO 3. CRECIMIENTO DEL PIB Y DE LA AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL EN 2025 (VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE)



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

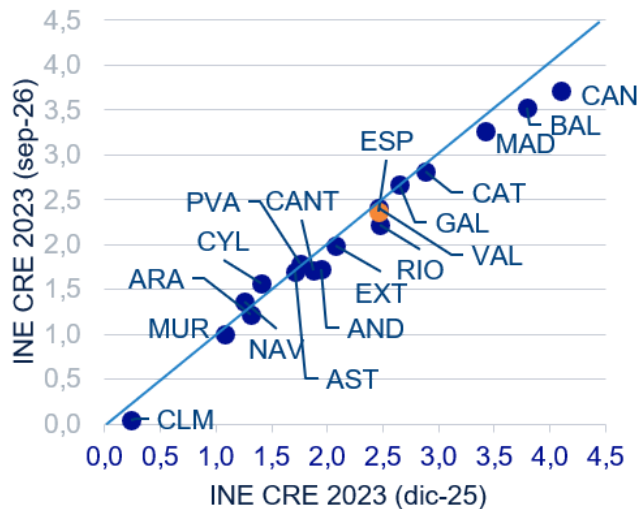
GRÁFICO 4. CRECIMIENTO DEL PIB Y DE LA EPA EN 2025 (VARIACIÓN INTERANUAL EN PORCENTAJE)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

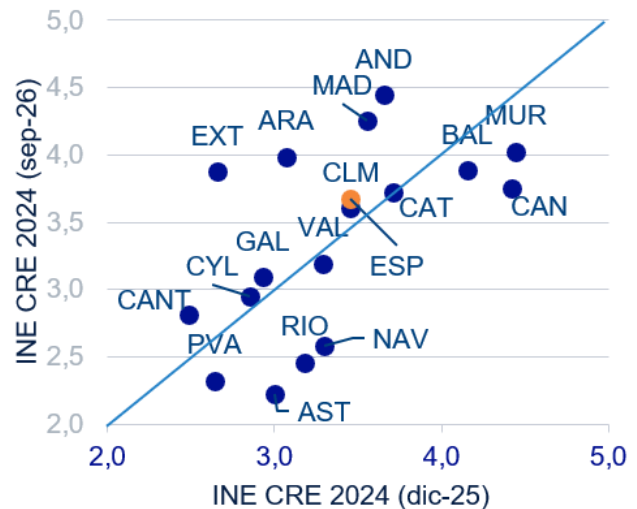
- **Los datos publicados incorporan también revisiones del crecimiento regional en 2023 y 2024.** Para 2023, los cambios fueron relativamente acotados: el aumento del PIB de España se revisó una décima a la baja, hasta el 2,4 %, mientras que en la mayoría de las comunidades las revisiones se situaron entre 0 y 0,2 pp, tanto al alza como a la baja. Las principales excepciones fueron Canarias (-0,4 pp), Illes Balears (-0,3 pp) y La Rioja (-0,3 pp; Gráfico 5).
- **En 2024, en cambio, las revisiones fueron más significativas.** El avance del PIB de España se revisó dos décimas al alza, hasta el 3,7 %. Por comunidades, las mayores revisiones al alza correspondieron a Extremadura (+1,2 pp), Aragón (+0,9 pp), Madrid y Andalucía (+0,7 pp en ambas). En sentido contrario, los mayores ajustes a la baja se registraron en Asturias (-0,8 pp), Navarra y La Rioja (-0,7 pp en ambas) y Canarias (-0,6 pp; Gráfico 6).

GRÁFICO 5. CRECIMIENTO DEL PIB EN 2023: REVISIÓN DE LA CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA (% A/A)



Fuente: BBVA Research e INE.

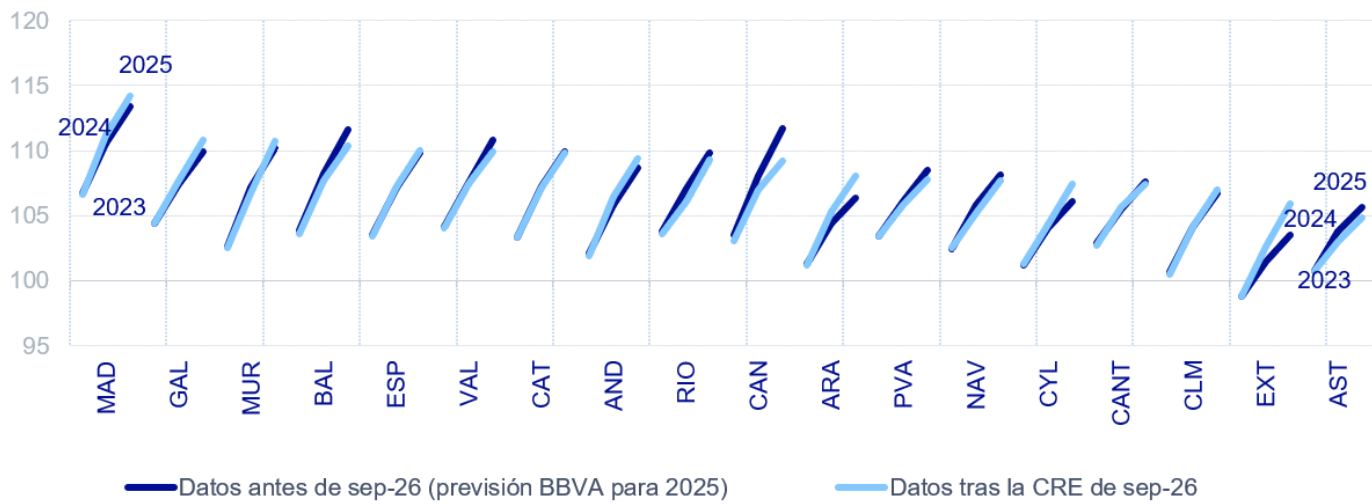
GRÁFICO 6. CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024: REVISIÓN DE LA CONTABILIDAD REGIONAL DE ESPAÑA (% A/A)



Fuente: BBVA Research e INE.

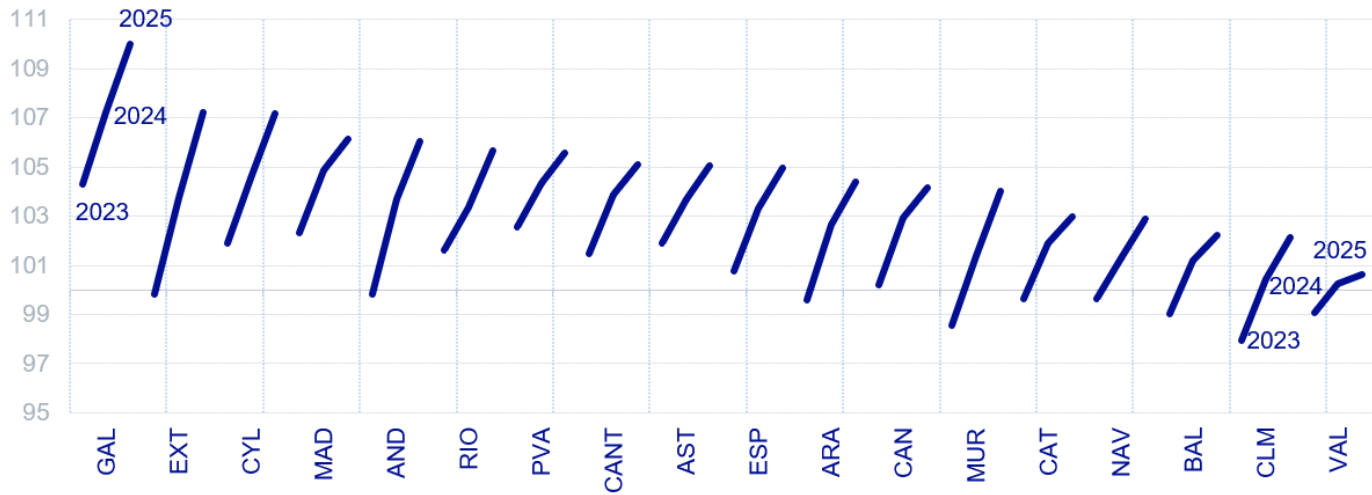
- **En términos acumulados desde 2019, Madrid, Galicia y Murcia lideraron el crecimiento del PIB hasta finales de 2025, mientras que Asturias, Extremadura y Castilla-La Mancha mostraron los menores avances.** Respecto a las estimaciones publicadas anteriormente, destacan las revisiones a la baja de los últimos años en las islas, Asturias y La Rioja, y al alza en Extremadura, Aragón, Madrid y Andalucía (Gráfico 7).
- **Los nuevos datos permiten también analizar la evolución del PIB per cápita. En términos reales, Galicia, Extremadura y Castilla y León registran los mayores incrementos desde 2019, con niveles en 2025 más de un 7 % superiores a los de antes de la pandemia.** En cambio, Illes Balears, Castilla-La Mancha y Comunitat Valenciana muestran una recuperación más débil (Gráfico 8).
- En diciembre, el INE publicará una nueva actualización de la Contabilidad Regional, que incluirá el desglose sectorial por el lado de la oferta e información sobre empleo total y asalariado y horas trabajadas.
- La próxima revisión de las previsiones regionales de BBVA Research, que se publicará en octubre, incorporará esta nueva información.

GRÁFICO 7. RECUPERACIÓN DEL PIB (2019=100)



Fuente: BBVA Research e INE.

GRÁFICO 8. RECUPERACIÓN DEL PIB PER CÁPITA EN CONSTANTES (2019=100)



Fuente: BBVA Research e INE.

CUADRO 1. CRECIMIENTO DEL PIB POR CCAA (% , pp)

BBVA Research (previsiones junio 2026)			
	Contabilidad Regional INE	2025	Error de previsión
Andalucía	2,8	3,0	0,2
Aragón	2,7	2,2	-0,5
Asturias	1,9	2,4	0,5
Baleares	2,5	3,2	0,7
Canarias	2,1	3,4	1,3
Cantabria	1,7	2,3	0,6
Castilla y León	3,0	2,6	0,4
Castilla-La Mancha	2,8	3,1	0,3
Cataluña	2,5	2,8	0,3
Extremadura	3,2	2,4	-0,8
Galicia	2,9	2,7	-0,2
Madrid	2,7	3,1	0,4
Murcia	3,8	3,1	-0,7
Navarra	2,4	2,2	-0,2
País Vasco	1,9	2,3	0,4
Rioja (La)	3,0	2,8	-0,2
C. Valenciana	2,3	3,2	0,9
España	2,6	2,8	-0,2
Error Cuadrático medio (ECM)			0,33
ECM ponderado¹			0,24
Desviación estándar			0,28

Fuente: BBVA Research e INE

¹ Ponderado por el peso de cada comunidad sobre el PIB de España

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.