

Nº 7/2025

PREVISIONES ECONÓMICAS

DE EXTREMADURA



Analistas
Económicos
de Andalucía



Unicaja

EQUIPO DE TRABAJO:

ANALISTAS ECONÓMICOS DE ANDALUCÍA:

Rafael López del Paso (Dirección)

Felisa Becerra Benítez (Coordinación), Felipe Cebrino Casquero, Cristina Delgado Reina, Fernando Morilla García, José Antonio Muñoz López, M^a Rosa Díaz Montañez, M^a Luz Román Jobacho, Alejandro Cardoso García y José Alberto Pérez Guirado

ELABORACIÓN:

Analistas Económicos de Andalucía
c/ San Juan de Dios, nº 1 - 2ª planta. 29015 Málaga
Tlfno.: 952225305
E-mail: aea@analistaseconomicos.com

Las opiniones expuestas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de los autores, no siendo necesariamente las de Unicaja.

Este informe de coyuntura se puede reproducir total o parcialmente citando su procedencia.

Documento disponible en:

<https://www.analistaseconomicos.com>
<https://www.unicaja.com>

D.L.: MA-993-2022
ISSN: 2952-1564

© Analistas Económicos de Andalucía 2025

Índice

04	PRESENTACIÓN
05	RESUMEN EJECUTIVO
09	I. ENTORNO ECONÓMICO
20	II. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA EXTREMEÑA
33	III. PREVISIONES ECONÓMICAS DE EXTREMADURA 2025-2026
36	IV. ANÁLISIS PROVINCIAL
43	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

Unicaja publica el séptimo número de "Previsiones Económicas de Extremadura", que incluye los datos para el conjunto de 2024 y previsiones para 2025 y 2026. Esta publicación, de carácter semestral, tiene como finalidad ofrecer un análisis de la coyuntura económica regional, prestando atención a las expectativas a corto y medio plazo.

Este informe ha sido realizado por Analistas Económicos de Andalucía, sociedad de estudios del grupo Unicaja. Esta sociedad se creó a comienzos de 1995 con el objetivo de promover la investigación y difusión de estudios de carácter socioeconómico, que apoyen la toma de decisiones y contribuyan a mejorar la competitividad de la economía.

Este informe se divide en cuatro apartados: Entorno Económico, Evolución reciente de la economía extremeña, Previsiones económicas de Extremadura 2025-2026 y Análisis provincial. En el primero se analiza el contexto económico internacional y nacional, análisis necesario para enmarcar la trayectoria de la economía regional. El segundo capítulo se centra en el análisis de coyuntura de la economía extremeña, prestando especial atención a la evolución de sus principales magnitudes (producción, empleo, precios, entre otras), así como a la especialización productiva de la región. El tercer apartado viene referido a las perspectivas de evolución del Producto Interior Bruto y el empleo en Extremadura para el conjunto del año 2025 y 2026, en tanto que el último se centra en la trayectoria de las dos provincias extremeñas, incluyendo estimaciones de crecimiento y perspectivas a corto plazo.

Por último, el informe incorpora un resumen ejecutivo y cuadros resumen con los principales indicadores económicos de las dos provincias extremeñas, el conjunto de Extremadura y España.

RESUMEN **EJECUTIVO**



Resumen Ejecutivo

- Las perspectivas para la **economía mundial** son inciertas. La OCDE preveía en marzo que el crecimiento del PIB mundial se moderara ligeramente hasta el 3,1% en 2025 y el 3,0% en 2026, algo menos de lo previsto en diciembre. Para este organismo, uno de los principales riesgos para estas proyecciones es una mayor fragmentación de la economía mundial. Un aumento mayor y más amplio de las barreras comerciales afectaría al crecimiento a nivel mundial y aumentaría la inflación, lo que derivaría en una política monetaria más restrictiva.
- La **economía española** sigue siendo la que muestra un crecimiento más robusto entre las principales de la Zona Euro y la que sufriría un menor impacto directo por las tensiones comerciales, según la OCDE. El crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2024 volvió a sorprender al alza (0,8%), pese al impacto negativo de la DANA de finales de octubre, de forma que en el conjunto del año el crecimiento ha sido del 3,2% (0,9% en la Zona Euro), medio punto superior al de 2023, debido a la mayor aportación de la demanda interna.
- Según los datos del Instituto de Estadística de Extremadura (IEEX), el ritmo de crecimiento de la **economía extremeña** se frenó en el cuarto trimestre de 2024, tras el incremento del 0,8% del trimestre anterior. En términos interanuales, se estima un crecimiento del 1,8% (3,4% en España).
- Desde la perspectiva de la **demanda**, el consumo privado mantuvo su atonía, pese al mayor crecimiento de las ventas minoristas en relación a 2023. En cuanto a la inversión empresarial, la producción industrial de bienes de equipo ha mostrado un nuevo descenso en 2024, mejorando de forma significativa la inversión residencial, con un incremento de las compraventas de viviendas superior al 10% en el conjunto de 2024.
- Por lo que se refiere a la demanda exterior, el valor de las exportaciones de bienes ha crecido alrededor de un 9% en 2024, hasta los 3.329,8 millones de euros, frente al estancamiento registrado a nivel nacional. Este incremento se ha debido, principalmente, al aumento en las exportaciones de grasas y aceites (en parte asociada a los precios), así como de las ventas de fundición de hierro y acero y conservas de verdura o fruta, representando estas últimas alrededor del 13% del total nacional.
- Desde la óptica de la **oferta**, en el cuarto trimestre de 2024 se ha registrado un aumento del Valor Añadido Bruto en los servicios (0,3%) y en la construcción (0,1%), aunque más moderados que en el trimestre previo. En términos interanuales, el crecimiento por sectores también se apoya en los servicios (2,1%) y en la construcción (2,0%), así como en el sector agrario (9,9%).

- En el conjunto de 2024, la economía extremeña ha registrado un crecimiento del 2,8% (3,2% en España). Por sectores, el crecimiento ha sido generalizado, con tasas que oscilan entre el 0,8% de la industria y el 15,9% del sector agrario. No obstante, es el sector servicios (2,6%) el que supone una mayor contribución al crecimiento, dado que representa más del 60% del PIB regional.
- En lo que respecta al ***mercado de trabajo***, el ritmo de aumento del empleo se frenó a finales de 2024, creciendo en el conjunto del año a menor ritmo que en el conjunto nacional (0,7% y 2,2%, respectivamente), según las cifras de la EPA. Por el contrario, los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran una trayectoria favorable del empleo en el último trimestre del año, aunque con un ritmo más moderado que a nivel nacional.
- Según la EPA, el número de ocupados en el cuarto trimestre de 2024 disminuyó en 13.600 con relación al trimestre anterior, hasta los 417.000, con un descenso generalizado por sectores y más acusado en los servicios. En términos interanuales, el empleo descendió en 800 personas, debido a la disminución en la industria y los servicios de mercado, aumentando, por el contrario, el número de ocupados en el sector agrario, la construcción y los servicios de no mercado. Por su parte, el número de parados disminuyó un 7,2%, dada la reducción de la población activa. La tasa de paro quedó situada a finales de 2024 en el 15,3% (10,6% en España), 1 p.p. por debajo de la de un año antes.
- Respecto a los ***precios***, la tasa de variación anual del IPC se situó en diciembre de 2024 en el 2,8%, nivel similar al de España, acentuándose el crecimiento de los precios desde septiembre, debido, en gran medida, a la evolución de los productos energéticos. En los primeros meses de 2025, la inflación ha seguido moderándose, creciendo a menor ritmo los precios de alimentos elaborados y servicios.
- En lo referente a las **previsiones de crecimiento para Extremadura**, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB regional podría crecer en 2025 un 1,9%, una tasa inferior a la media española y a la registrada el año anterior. Este crecimiento se apoyaría en un mejor tono de la construcción, coincidiendo con la trayectoria que muestran algunos indicadores adelantados del sector, así como en el sector servicios. Estas previsiones no incorporan todavía el impacto de la “guerra comercial”, ya que es difícil anticipar cuál puede ser su desenlace.
- En 2026, el crecimiento del PIB podría ser del 1,6%, en torno a 0,3 puntos inferior al de 2025 y al estimado para la economía española. Las crecientes tensiones comerciales suponen el principal elemento de riesgo para estas proyecciones, por su potencial impacto sobre la actividad global, la inflación o las cadenas de suministro.

- En cuanto al empleo, el número de ocupados –según cifras de la EPA- podría crecer un 1,3% en el promedio de 2025, hasta situarse en 423.500, destacando la creación de empleo en el sector servicios. El número de parados se reduciría significativamente, frenándose el descenso de la población activa, por lo que la tasa de paro se situaría en el 14,3%, algo más de un punto por debajo de la del conjunto de 2024. Esta tasa podría reducirse de nuevo en 2026, hasta el 13,6%, en tanto que el número de ocupados crecería un 1,3%.
- Finalmente, y en lo referente a las **provincias extremeñas**, la producción habría moderado su ritmo de crecimiento en la segunda mitad del pasado año. Según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad Económica de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el cuarto trimestre de 2024, Badajoz y Cáceres habrían crecido un 2,0% y 1,7%, respectivamente, en términos interanuales.
- En el conjunto de 2024, el crecimiento habría sido del 2,9% en Badajoz y del 2,7% en Cáceres. En cuanto a 2025, las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a un crecimiento del 2,1% en Badajoz y del 1,8% en Cáceres

ENTORNO **ECONÓMICO**

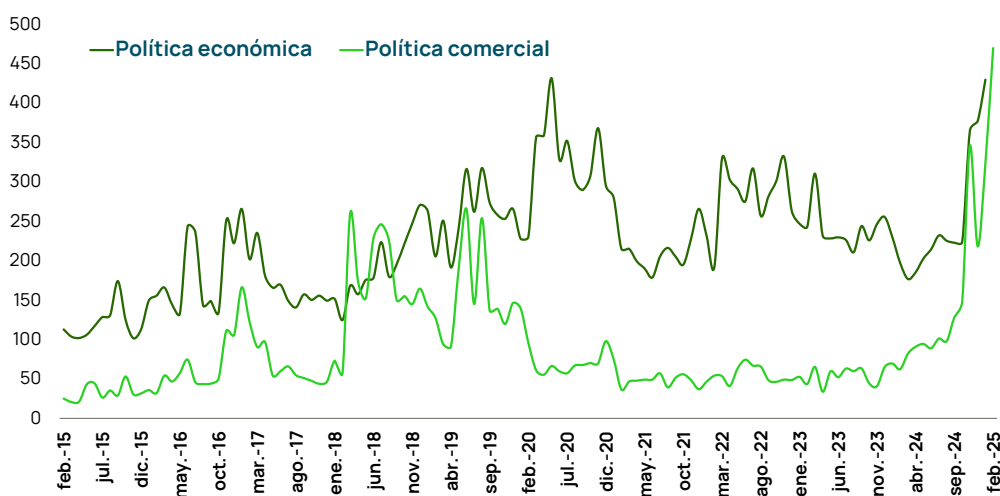


I. Entorno Económico

La economía mundial mantuvo en 2024 un significativo crecimiento, pero con bastante heterogeneidad por regiones y sectores, con una sólida expansión en EE.UU. y China y un débil crecimiento en la Zona Euro. De cara a los próximos trimestres, las perspectivas económicas son inciertas, según la OCDE.

Los indicadores más recientes de actividad han comenzado a apuntar a un debilitamiento de las perspectivas de crecimiento. La confianza de las empresas y los consumidores se ha debilitado en algunos países, y los indicadores de incertidumbre en materia de política económica han aumentado notablemente. Además, las presiones inflacionistas persisten en muchas economías y se han producido cambios significativos en las políticas comerciales que, de mantenerse, afectarían al crecimiento mundial y elevarían la inflación.

Índices de incertidumbre sobre la política económica y comercial



Fuente: Economic Outlook, Interim Report (Steering through uncertainty). Marzo 2025. OCDE.

Este organismo prevé que el crecimiento del PIB mundial se modere ligeramente hasta el 3,1% en 2025 y el 3,0% en 2026, algo menos de lo previsto en diciembre, con mayores barreras comerciales en varias economías del G20 y una mayor incertidumbre geopolítica y de políticas que afectarían a la inversión y el gasto de los hogares. Se estima que el crecimiento en EE.UU. se ralentice hasta el 2,2% en 2025 y que el de la Zona Euro repunte hasta el 1,0%, en ambos casos por debajo de lo estimado en las anteriores proyecciones. Por su parte, se estima que la inflación será mayor de lo previsto anteriormente.

Perspectivas económicas de la OCDE

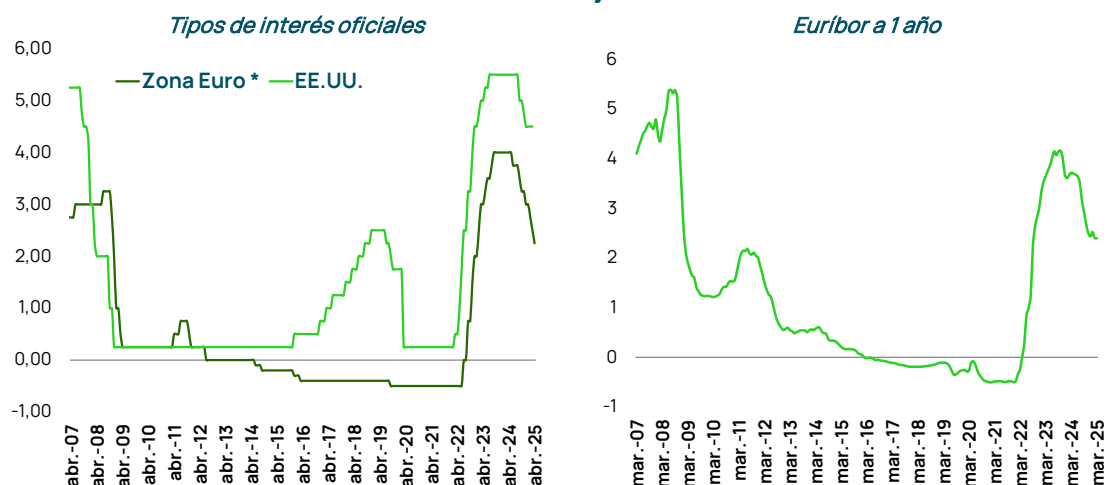
Tasas de variación anual del PIB real en %	2024	2025		2026	
		Marzo 2025	Diferencia Dic. 2024	Marzo 2025	Diferencia Dic. 2024
PIB mundial	3,2	3,1	-0,2	3,0	-0,3
Zona Euro	0,7	1,0	-0,3	1,2	-0,3
Alemania	-0,2	0,4	-0,3	1,1	-0,1
Francia	1,1	0,8	-0,1	1,0	0,0
Italia	0,7	0,7	-0,2	0,9	-0,3
ESPAÑA	3,2	2,6	0,3	2,1	0,1
Reino Unido	0,9	1,4	-0,3	1,2	-0,1
EE.UU.	2,8	2,2	-0,2	1,6	-0,5
Canadá	1,5	0,7	-1,3	0,7	-1,3
México	1,5	-1,3	-2,5	-0,6	-2,2
Japón	0,1	1,1	-0,4	0,2	-0,4
China	5,0	4,8	0,1	4,4	0,0
India	6,3	6,4	-0,5	6,6	-0,2

Fuente: Economic Outlook, Interim Report (Steering through uncertainty). Marzo 2025. OCDE.

Las proyecciones de la OCDE se basan en el supuesto de que los aranceles bilaterales entre Canadá y EE.UU. y entre México y EE.UU. se incrementarán en 25 puntos porcentuales (p.p.) adicionales para casi todas las importaciones de mercancías a partir del mes de abril. Según se señala en el informe, uno de los principales riesgos para estas proyecciones es una mayor fragmentación de la economía mundial. Un aumento mayor y más amplio de las barreras comerciales afectaría al crecimiento a nivel mundial y aumentaría la inflación, lo que derivaría en una política monetaria más restrictiva.

Tipos de interés oficiales y euríbor a 1 año

Porcentajes



* Tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito.

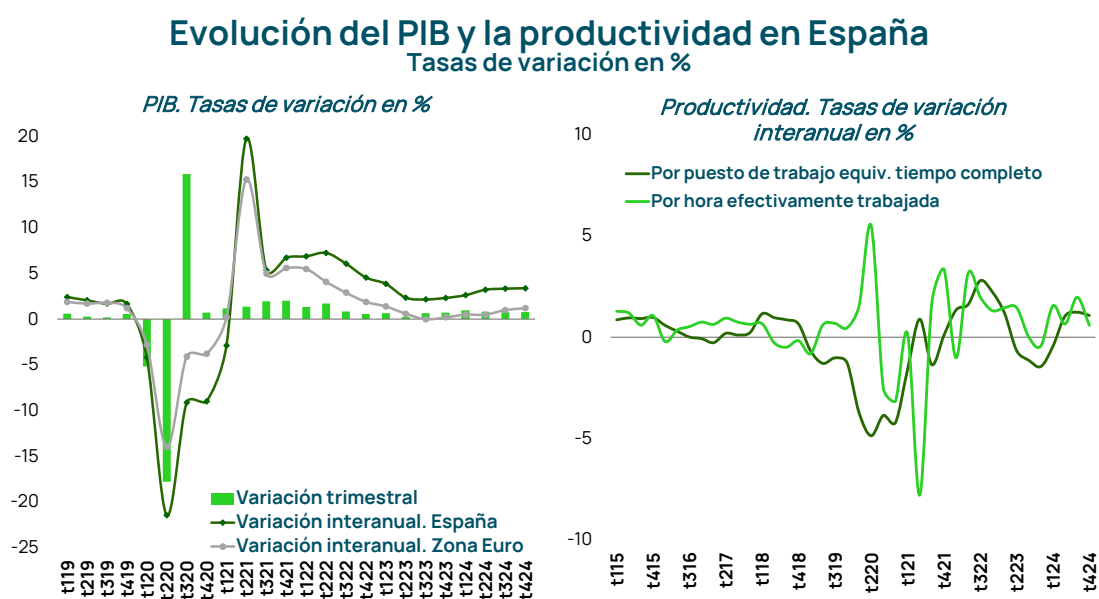
Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

También el Banco Central Europeo ha revisado a la baja sus perspectivas de crecimiento para la Zona Euro, hasta el 0,9% y 1,2%, en 2025 y 2026, respectivamente. Estas revisiones reflejan un menor crecimiento de las

exportaciones y la persistente debilidad de la inversión, atribuible en parte a la elevada incertidumbre sobre las políticas comerciales y a la incertidumbre sobre las políticas económicas en general. El aumento de las rentas reales y la desaparición gradual de los efectos de las anteriores subidas de tipos de interés son los principales factores en los que se sustentaría la recuperación esperada de la demanda.

Del mismo modo, el proceso de desinflación sigue avanzando y la mayoría de los indicadores de la inflación subyacente sugieren que la inflación se estabilizará en torno al objetivo del 2% a medio plazo. El crecimiento de los salarios se está moderando, y los beneficios están amortiguando en parte el impacto de las subidas salariales sobre la inflación. En este contexto, el Consejo de Gobierno decidió en su reunión de marzo bajar los tres tipos de interés oficiales en 25 puntos básicos, situando el tipo aplicable a la facilidad de depósito en el 2,5%. En abril, los tipos se han reducido de nuevo en 0,25 puntos básicos (hasta el 2,25% el tipo aplicable a la facilidad de depósito), ya que la inflación va camino de estabilizarse en torno a su objetivo y las tensiones en el comercio mundial y los vaivenes en los mercados financieros están ensombreciendo las perspectivas económicas.

Entre las principales economías de la Zona Euro, la española sigue siendo la que muestra un crecimiento más robusto, siendo la única en la que la previsión de crecimiento para 2025 ha sido revisada al alza y la que sufriría un menor impacto directo por las tensiones comerciales (Canadá y México por su mayor apertura comercial y la elevada proporción de intercambios con EE.UU. serían las economías más afectadas), según la OCDE.



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de las Cuentas Nacionales (Eurostat e INE).

Según los datos más recientes de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el crecimiento del PIB en el cuarto trimestre de 2024 volvió a sorprender al alza, registrándose una variación intertrimestral del 0,8% (0,2% en la Eurozona), similar a la de los dos trimestres anteriores, pese al impacto negativo de la DANA de finales de octubre, que supuso un elevado coste en vidas humanas y una importante paralización de la actividad económica, sobre todo en Valencia. En el conjunto de 2024, el crecimiento ha sido del 3,2% (0,9% en la Zona Euro), medio punto superior al de 2023, debido a la mayor aportación de la demanda interna.

PIB por principales componentes de la demanda y la oferta en España

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario.
 Datos trimestrales ajustados de estacionalidad y calendario. Volumen encadenado referencia 2020

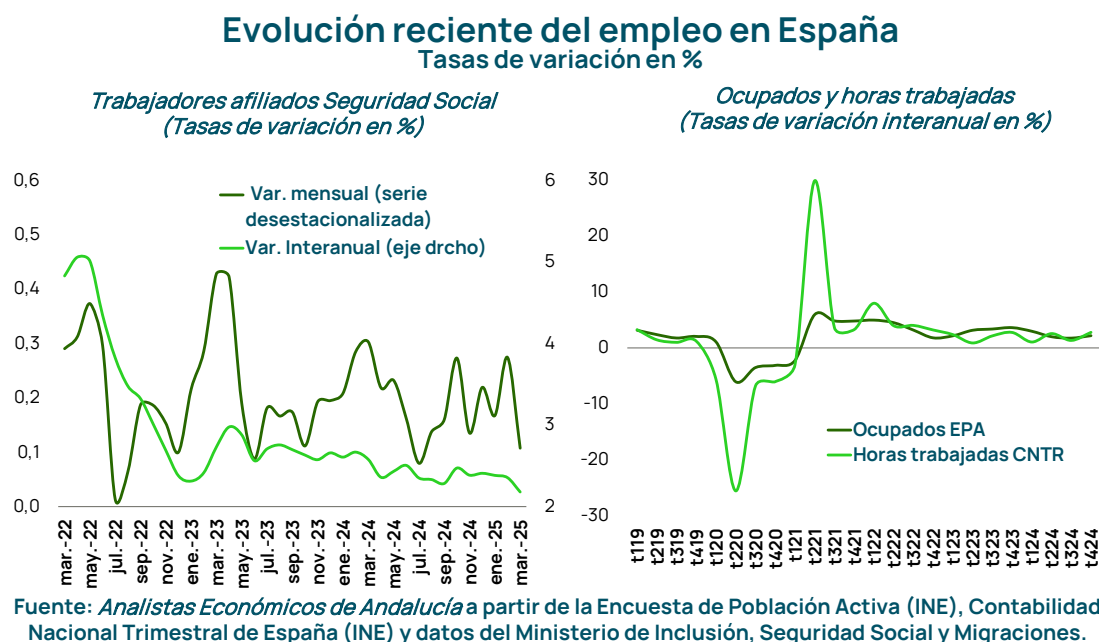
	2023	2024	Variación trimestral				Variación interanual			
			IT 2024	IIT 2024	IIIT 2024	IVT 2024	IT 2024	IIT 2024	IIIT 2024	IVT 2024
<i>Demanda nacional (aportación p.p.)</i>	1,7	2,8	0,5	0,8	0,9	1,2	2,3	2,5	2,8	3,6
Gasto en consumo final de los hogares	1,7	2,8	0,4	1,1	1,2	1,0	2,1	2,5	2,9	3,8
Gasto en consumo final de las AA.PP.	5,2	4,1	0,9	0,3	2,3	0,3	4,9	3,4	4,2	4,0
Formación bruta de capital fijo	2,1	3,0	1,5	0,7	-1,3	3,5	2,3	3,0	2,2	4,5
Viviendas, edificios y construcción	3,0	3,5	3,6	0,7	-1,9	1,7	2,4	3,5	3,9	4,1
Maquinaria, b. equipo y armamento	1,1	2,8	-0,6	0,4	-0,7	7,8	0,8	3,2	0,6	6,8
Exportaciones de bienes y servicios	2,8	3,1	2,1	0,5	0,4	0,1	1,8	2,7	4,7	3,2
Exportaciones de bienes	-1,0	0,4	1,4	0,1	0,5	-1,1	-1,1	-0,1	2,1	0,9
Exportaciones de servicios	12,2	8,7	3,5	1,3	0,3	2,3	8,0	8,8	10,4	7,6
Gasto de los hogares no residentes	20,1	11,8	3,0	3,3	0,3	4,5	12,7	10,0	13,1	11,5
Importaciones de bienes y servicios	0,3	2,4	1,0	0,5	1,0	1,4	1,0	1,1	3,7	4,0
Producto Interior Bruto	2,7	3,2	1,0	0,8	0,8	0,8	2,6	3,2	3,3	3,4
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	6,5	8,3	5,7	-2,1	1,4	-0,7	11,5	7,3	10,3	4,2
Industria	0,7	2,7	1,3	1,0	0,1	0,3	1,2	3,3	3,7	2,7
Industria manufacturera	2,1	3,5	1,7	1,5	-0,1	0,5	1,8	4,7	4,0	3,7
Construcción	2,1	2,1	1,0	0,5	-1,6	2,7	2,5	1,7	1,6	2,6
Servicios	3,3	3,7	0,7	1,2	1,0	1,0	3,3	3,9	3,6	3,8
Comercio, transporte y hostelería	4,4	3,4	2,2	2,3	0,1	0,4	2,0	3,4	3,0	5,0
Información y comunicaciones	5,0	3,7	-3,6	2,3	0,7	3,0	4,9	4,2	3,5	2,3
Actividades financieras y de seguros	-0,5	1,7	1,6	2,3	1,1	-2,1	1,7	2,6	-0,2	2,9
Actividades inmobiliarias	3,3	5,9	3,5	-1,6	0,4	2,7	6,3	5,1	7,2	5,1
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	1,2	4,2	-2,0	2,7	1,4	1,3	3,4	5,5	4,4	3,4
Admón. pública, educación y sanidad	3,0	3,2	-0,7	0,0	1,6	1,9	3,3	2,9	3,9	2,8
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	6,3	2,5	-0,1	1,8	4,4	-2,8	3,4	5,2	-1,3	3,1
Impuestos menos subvenciones a los productos	0,5	-1,0	1,4	-1,0	1,4	-0,6	-2,7	-2,4	-0,2	1,2

Datos publicados el 26-03-2025.
 Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

El crecimiento en el tramo final del año se apoyó en la fortaleza de la demanda interna (1,2 p.p.), especialmente en el consumo privado y en la inversión (sobre todo maquinaria y bienes de equipo). Por el contrario, la aportación negativa de la demanda externa neta se intensificó en el tramo final del año, hasta los -0,4 p.p., debido al débil crecimiento de las exportaciones con relación a las importaciones, como consecuencia del descenso en las de bienes, ya que las exportaciones de servicios repuntaron a finales de año, en especial las de servicios turísticos. Desde el

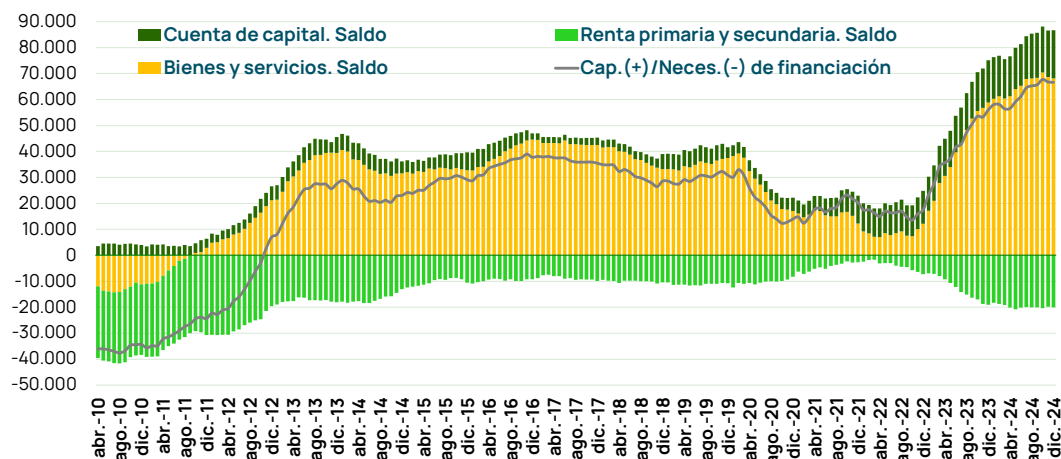
lado de la oferta, el crecimiento se apoyó fundamentalmente en el sector servicios, sobre todo en las actividades inmobiliarias y los servicios de no mercado.

Respecto al mercado laboral, persiste el buen comportamiento del empleo, manteniéndose el crecimiento interanual en el número de afiliados a la Seguridad Social en torno al 2,5%. Por su parte, los últimos datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) reflejan un crecimiento más intenso del empleo en el tramo final de 2024, registrándose un aumento trimestral del número de ocupados del 0,8% en términos desestacionalizados, así como 468.200 ocupados más que a finales de 2023 (alrededor del 52% en comercio, transporte y hostelería). Asimismo, los datos de la Contabilidad Nacional arrojan un mayor crecimiento del empleo en el cuarto trimestre, especialmente de las horas trabajadas, apreciándose en los últimos trimestres mejoras en productividad, tanto por puesto de trabajo como por hora trabajada.



Por otro lado, la capacidad de financiación de la economía española (saldo de las cuentas corriente y de capital de la balanza de pagos) se situó en 66.645 millones de euros en 2024 (4,2% del PIB), frente a los 55.991 millones del año anterior (3,7% del PIB), lo que supone un récord desde 1993. Por componentes, el superávit de la balanza por cuenta corriente aumentó en torno a 8.400 millones, hasta los 48.134, superando la mejora del superávit de turismo la ampliación del déficit de las rentas primaria y secundaria. Por su parte, el superávit de la cuenta de capital alcanzó los 18.510 millones de euros, una cuantía superior a la de 2023.

Capacidad (+)/Necesidad (-) de financiación de la economía española. Cifras acumuladas de los últimos 12 meses. Millones de euros

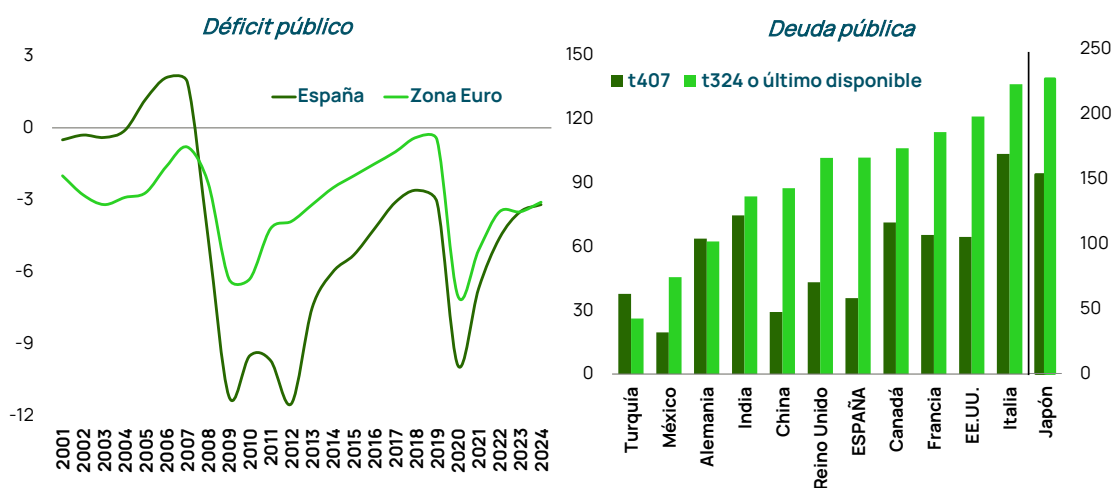


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Balanza de Pagos, Banco de España.

En lo que respecta a las cuentas públicas, en 2024 el déficit de las administraciones públicas (Administración Central, Comunidades Autónomas, Corporaciones Locales y Fondos de la Seguridad Social) ha sido de 50.187 millones de euros, un 4,7% inferior al del ejercicio anterior, representando el 3,15% del PIB, frente al 3,52% del año anterior. Esta cifra incorpora el gasto extraordinario derivado de las graves inundaciones provocadas por la DANA (5.590 millones de euros). Si se excluye este importe, el déficit se situaría en 44.597 millones, lo que supone el 2,80% del PIB, por debajo del umbral del 3% contemplado en las reglas fiscales de la UE.

Déficit y deuda pública en España

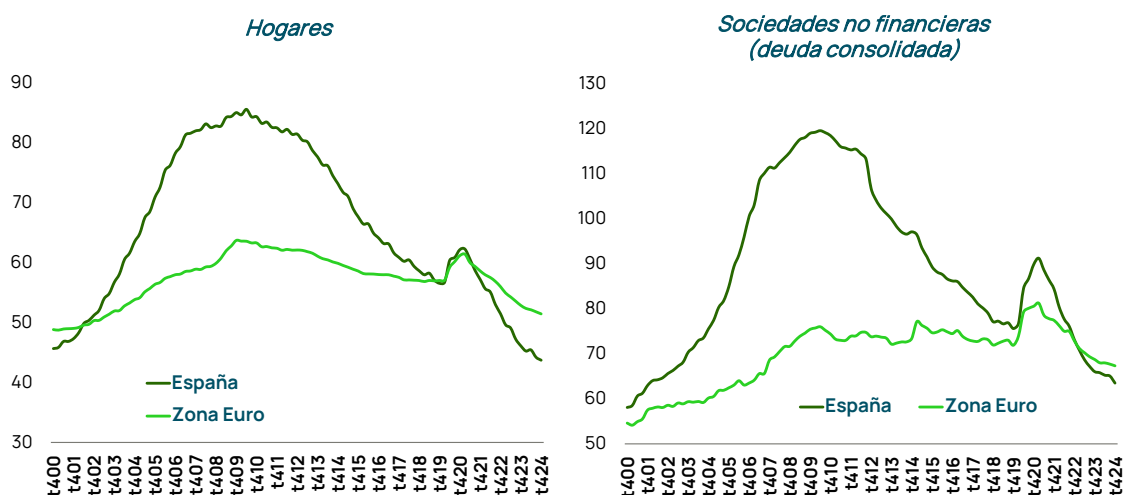
Porcentajes sobre el PIB



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Banco de España, Eurostat y del informe de la OCDE "Economic Outlook, Interim Report" de Marzo de 2025.

Por su parte, la deuda de las administraciones públicas según Protocolo de Déficit Excesivo superó en el cuarto trimestre de 2024 los 1,62 billones de euros (un 2,9% más que un año antes), lo que supone el 101,8% del PIB, en torno a 3,3 p.p. menos que un año antes y alrededor de 66 puntos por encima de la registrada a finales de 2007, uno de los mayores incrementos entre las economías avanzadas. En cuanto al sector privado, la deuda consolidada de empresas y hogares representaba el 107,2% en el cuarto trimestre de 2024, alrededor de 5 p.p. menos que en el mismo periodo del año anterior. La deuda de los hogares se situó en el 43,7% del PIB, en tanto que la de las empresas supone el 63,5% (83,2% si se incluyese la deuda interempresarial), situándose en ambos casos por debajo de la media de la Eurozona.

Evolución de la deuda de hogares y empresas en España y la Zona Euro Porcentajes sobre el PIB



Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

Respecto a los indicadores disponibles para los primeros meses de 2025, todo parece apuntar a que el PIB mantendría un significativo ritmo de crecimiento. La afiliación a la Seguridad Social ha seguido creciendo a un ritmo similar al de meses anteriores y el PMI compuesto se mantiene en terreno expansivo, por la actividad en los servicios, ya que el PMI de las manufacturas se ha situado en febrero en terreno contractivo por primera vez en más de un año.

Según las últimas proyecciones del Banco de España, la tasa de crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2025 podría situarse entre el 0,6% y el 0,7% intertrimestral, solo ligeramente por debajo de la estimada en los trimestres anteriores. Para los siguientes trimestres estima una desaceleración gradual de las tasas de crecimiento hacia valores acordes con la capacidad de crecimiento potencial de la economía española, que se situaría ligeramente por debajo del 2% interanual al final del horizonte de proyección (2025-2027).

Así, el crecimiento del PIB pasaría del 3,2% en 2024 al 2,7% en 2025, situándose por debajo del 2% en los dos años posteriores. El crecimiento de la actividad se apoyará en el dinamismo de la demanda interna, con una mayor aportación del consumo privado, dada la evolución favorable prevista para la renta disponible y el empleo, así como el incremento poblacional estimado. Por su parte, la contribución de la formación bruta de capital podría aumentar, en parte por el despliegue de los fondos NGEU y las mejores condiciones de financiación.

Por el contrario, las proyecciones del Banco de España señalan que la contribución de la demanda exterior neta al crecimiento podría ser ligeramente negativa, como consecuencia de la desaceleración gradual de las exportaciones de servicios, tanto no turísticos como turísticos, aunque las llegadas de turistas internacionales seguirán mostrando un crecimiento elevado. Además, se espera que se prolongue la creación de empleo, aunque a un ritmo algo menor, y que la inflación se sitúe en tasas cercanas al 2% en los próximos trimestres.

Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2025-2027							
Tasas de variación anual sobre volumen (%) y % del PIB	2024	Proyecciones de marzo de 2025			Proyecciones de diciembre de 2024		
		2025	2026	2027	2025	2026	2027
PIB	3,2	2,7	1,9	1,7	2,5	1,9	1,7
Consumo privado	2,9	3,3	2,1	1,8	2,9	2,0	1,8
Consumo público	4,9	2,2	1,8	1,7	1,9	1,8	1,7
Formación bruta de capital	1,2	3,0	2,5	1,9	3,1	2,2	1,9
Exportaciones de bienes y servicios	2,9	2,9	2,9	2,9	3,0	3,2	2,9
Importaciones de bienes y servicios	2,0	4,0	3,5	3,2	3,8	3,5	3,2
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>2,8</i>	<i>2,9</i>	<i>2,0</i>	<i>1,7</i>	<i>2,6</i>	<i>1,9</i>	<i>1,7</i>
<i>Demanda externa neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>0,4</i>	<i>-0,2</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	2,9	2,5	1,7	2,4	2,1	1,7	2,4
IAPC sin energía ni alimentos	2,8	2,2	2,0	1,9	2,3	1,9	1,8
Empleo (horas)	1,9	1,7	1,2	1,0	1,3	1,1	1,0
Tasa de paro (% población activa, media anual)	11,3	10,5	10,0	9,5	10,8	10,4	9,9
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación (% PIB)	4,1	3,8	3,7	3,1	4,2	4,2	3,6
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% PIB)	-3,4	-2,8	-2,6	-2,6	-2,9	-2,7	-2,7
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	101,8	101,3	101,6	101,0	102,6	102,5	101,8
<i>Último dato publicado de la Contabilidad Nacional Trimestral: avance del cuarto trimestre de 2024.</i>							
<i>Fecha de cierre de las proyecciones: 21 de febrero de 2025.</i>							
Fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2025-2027). Banco de España. Marzo 2025.							

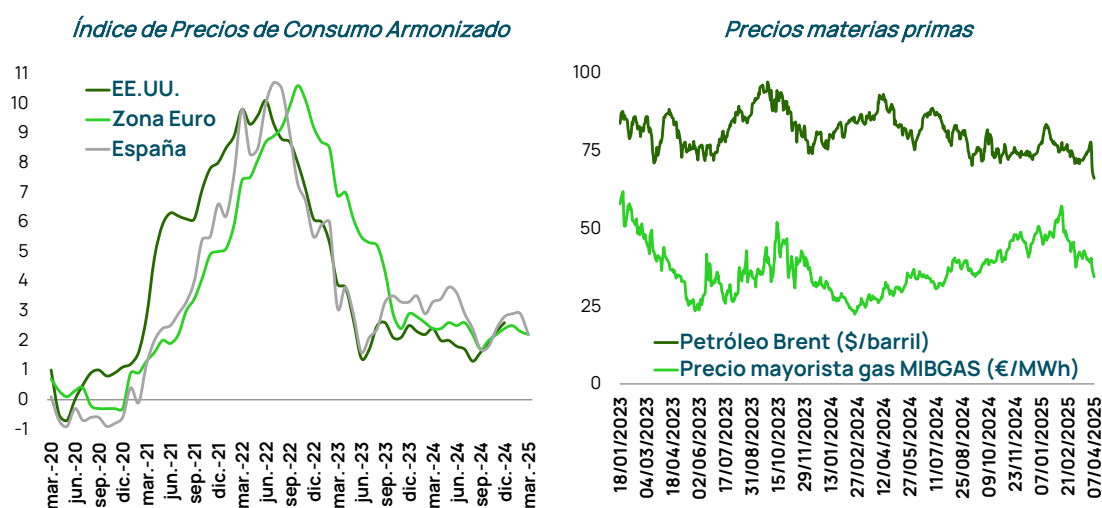
Respecto a las anteriores proyecciones del mes de diciembre, se ha producido una revisión al alza en dos décimas del crecimiento previsto para 2025, manteniéndose

las tasas previstas para 2026 y 2027. Esta revisión se ha debido, fundamentalmente, a la fortaleza del mercado laboral y el mayor dinamismo de la renta de los hogares, lo que redundará en un mayor consumo privado, así como al mayor dinamismo de lo previsto en el tramo final de 2024. Sin embargo, los supuestos técnicos sobre la evolución futura de tipos de interés, precios de la energía y mercados de exportación supondrían unas condiciones algo menos favorables para la actividad económica.

En concreto, las expectativas de los mercados financieros internacionales apuntan a unos tipos de interés, tanto a corto como a largo plazo, algo más elevados que hace tres meses. Por su parte, los precios del petróleo y la electricidad de cara a los próximos trimestres se sitúan algo por encima de los señalados en el anterior ejercicio de proyecciones, teniendo en cuenta su evolución más reciente. Del mismo modo, el menor crecimiento previsto ahora para la Zona Euro apuntaría a una recuperación algo más débil de los mercados de exportación.

Trayectoria reciente de la inflación y precios de las materias primas

Tasas de variación interanual en %, dólares/barril Brent y euros/MWh



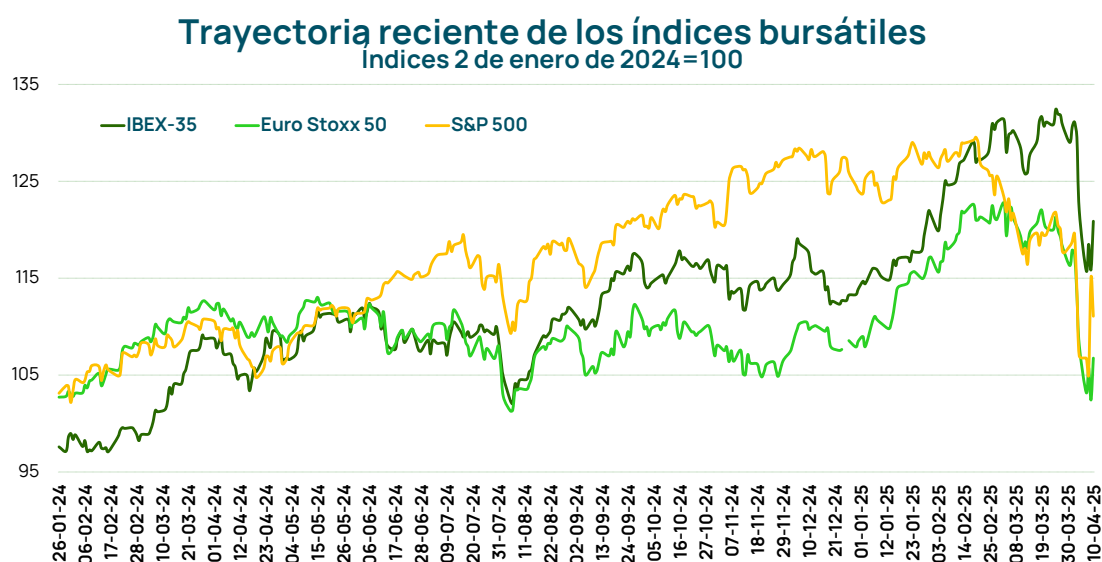
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos de Eurostat, EIA y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.

En estas proyecciones se señala que los riesgos en torno a la actividad están orientados a la baja. Entre las fuentes de riesgo externas, destaca el aumento reciente de la incertidumbre y las tensiones geopolíticas y comerciales a escala global, derivadas de las medidas anunciadas por la nueva Administración estadounidense. Según se señala en el informe del Banco de España, las proyecciones de marzo no incorporan ningún incremento de aranceles de EE.UU. a las importaciones de México, Canadá y la UE.

La administración Trump anunció a principios de abril un arancel general del 10% a todas las importaciones, además de gravámenes adicionales individualizados por países (20% en el caso de la UE), que entrarían en vigor en la primera mitad del mes,

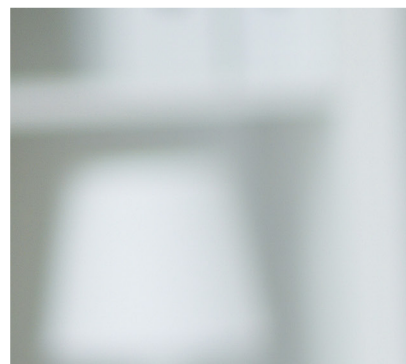
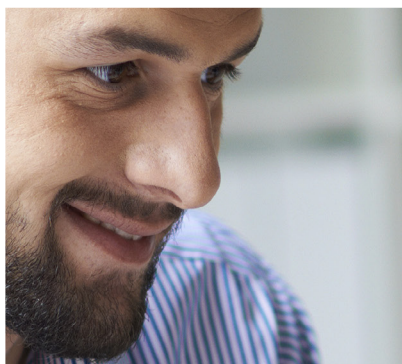
aunque en el caso de la UE se ha anunciado una prórroga de 90 días. Estas tasas se suman al 25% aplicado al acero, aluminio y vehículos. Desde China y la Comisión Europea se han anunciado contramedidas, aunque en el caso de Europa su entrada en vigor también se ha suspendido por el momento, y se sigue trabajando en la negociación.

Este aumento de las tensiones comerciales es perjudicial para el crecimiento y bienestar mundial, ya que elevan los costes y afectan a las cadenas de suministro, al tiempo que la incertidumbre frena el consumo y las decisiones de inversión. Además, el crecimiento podría verse afectado si se produjesen correcciones bruscas en los mercados financieros o si el impacto de la debilidad de la Eurozona fuese mayor de lo previsto. Otra fuente de incertidumbre a nivel interno sería el comportamiento del consumo público, teniendo en cuenta que a escala europea se está contemplando dotar a los países de un mayor margen fiscal para aumentar el gasto público en defensa.



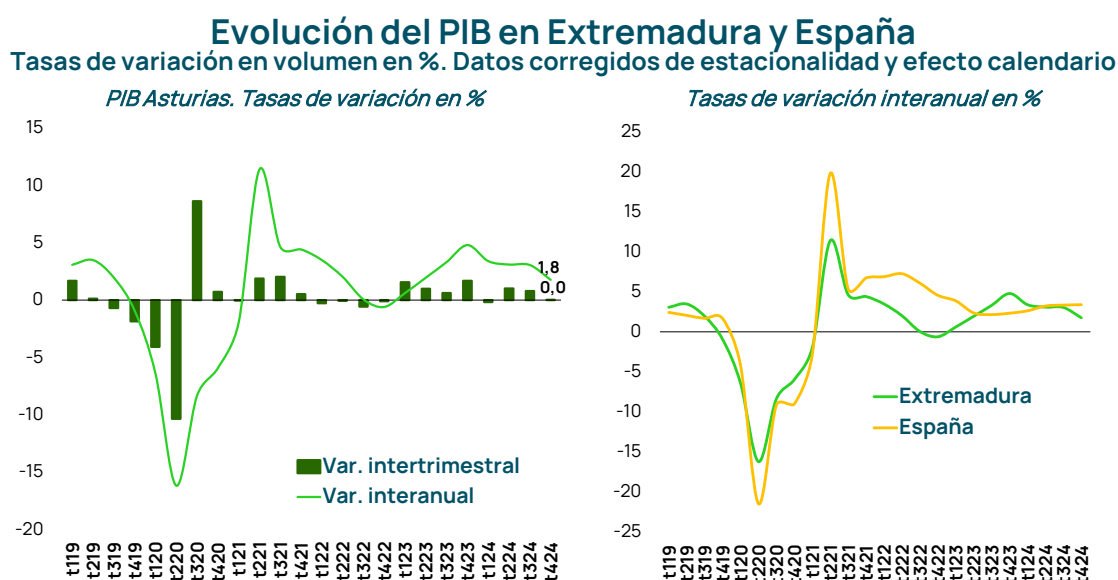
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos de Investing.

EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA **ECONOMÍA EXTREMEÑA**



II. Evolución reciente de la economía extremeña

A tenor de los datos de la Contabilidad Trimestral del Instituto de Estadística de Extremadura (IEEX), el ritmo de crecimiento de la economía extremeña se frenó en el cuarto trimestre de 2024, tras el incremento del 0,8% del trimestre anterior. En términos interanuales, el crecimiento se estima en el 1,8% (3,4% en España), destacando el avance en la agricultura, aunque es el sector servicios el que supone una mayor aportación al crecimiento, por su peso en la estructura productiva regional. En cuanto al conjunto de 2024, el PIB habría crecido un 2,8% (3,2% en España), apoyado en un crecimiento generalizado de los sectores, con tasas más elevadas en el sector agrario (15,9%) y en los servicios (2,6%).

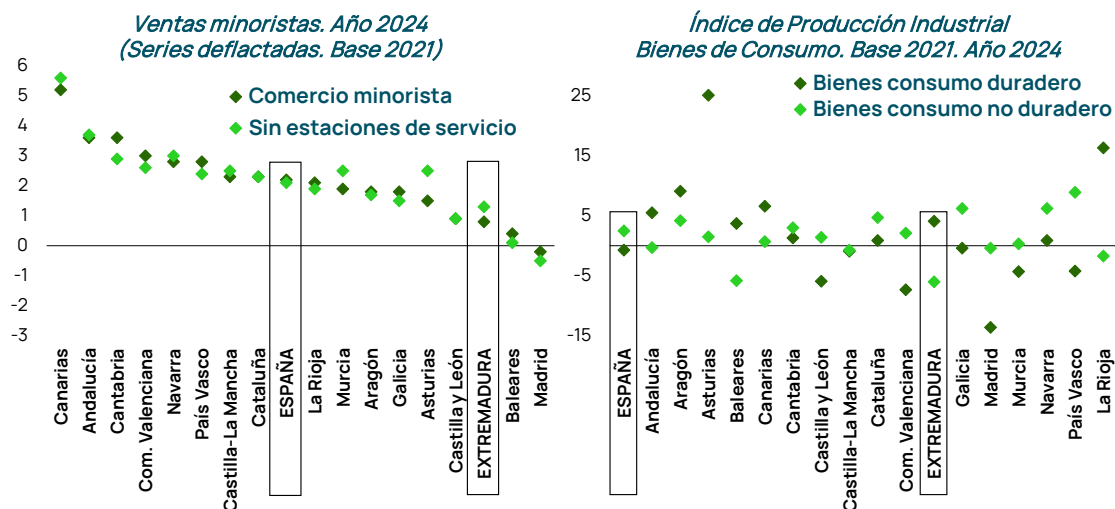


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX).

Desde la perspectiva de la demanda, el consumo privado mantiene su atonía. El índice de comercio al por menor mostró en 2024 un mayor dinamismo que el año anterior, si bien las ventas crecieron algo menos de un 1%, por debajo de la media nacional (2,2%), con un aumento más intenso de las ventas minoristas descontando las estaciones de servicio. Por su parte, las matriculaciones de turismos han crecido cerca de un 2% en el conjunto de 2024, mostrando también un menor dinamismo que en el conjunto de España (8,8%), mientras que la producción industrial de bienes de consumo ha disminuido, por la caída en la producción de bienes de consumo no duradero.

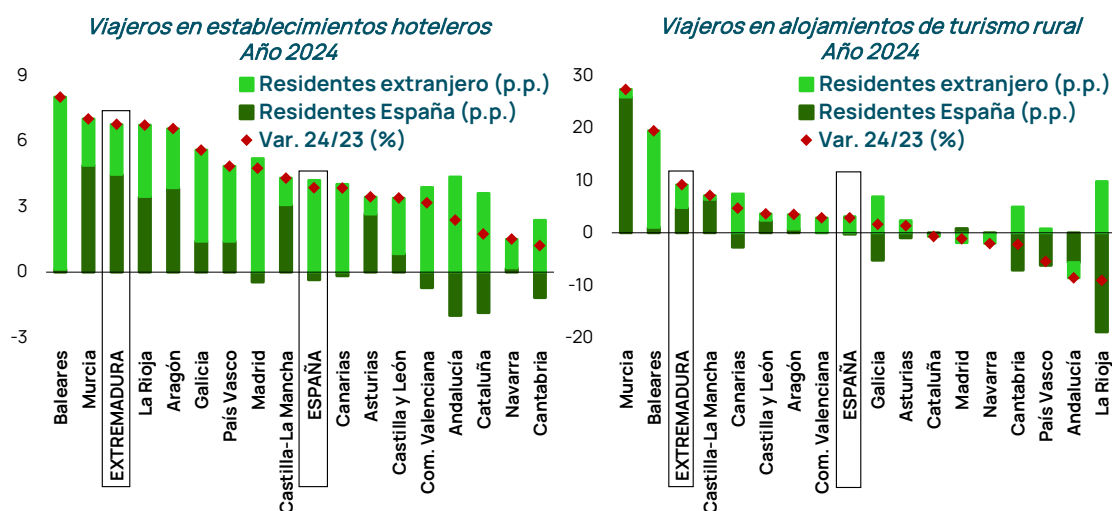
Indicadores de consumo

Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE (Índice de Comercio al por Menor e Índice de Producción Industrial).

Demanda en establecimientos hoteleros y alojamientos de turismo rural. Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p.

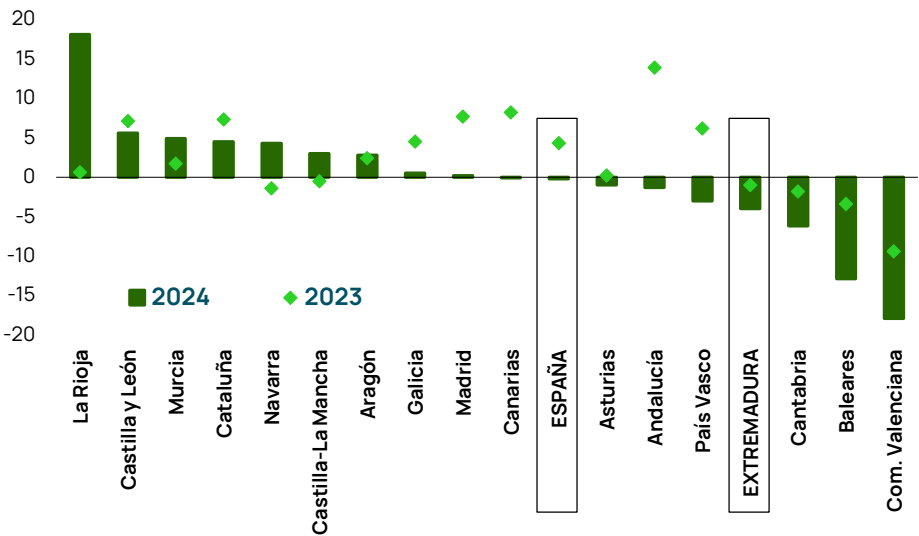


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE (Encuestas de Ocupación Hotelera y Alojamientos de Turismo Rural).

En lo relativo al gasto en servicios, el crecimiento de la demanda en establecimientos hoteleros se ha intensificado en 2024. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros de Extremadura superó en 2024 los 1,5 millones (máximo de la serie), lo que supone un crecimiento del 6,8% respecto al año anterior, sustentado tanto en el aumento de la demanda nacional como de la extranjera, lo que contrasta con la debilidad que muestra la demanda de residentes en el conjunto de España. Una trayectoria similar se aprecia en las pernoctaciones, que crecen un 4,0%. Por su parte, la demanda en establecimientos de turismo rural ha mostrado un mayor dinamismo, creciendo el número de viajeros un 9,2% (2,9% en España).

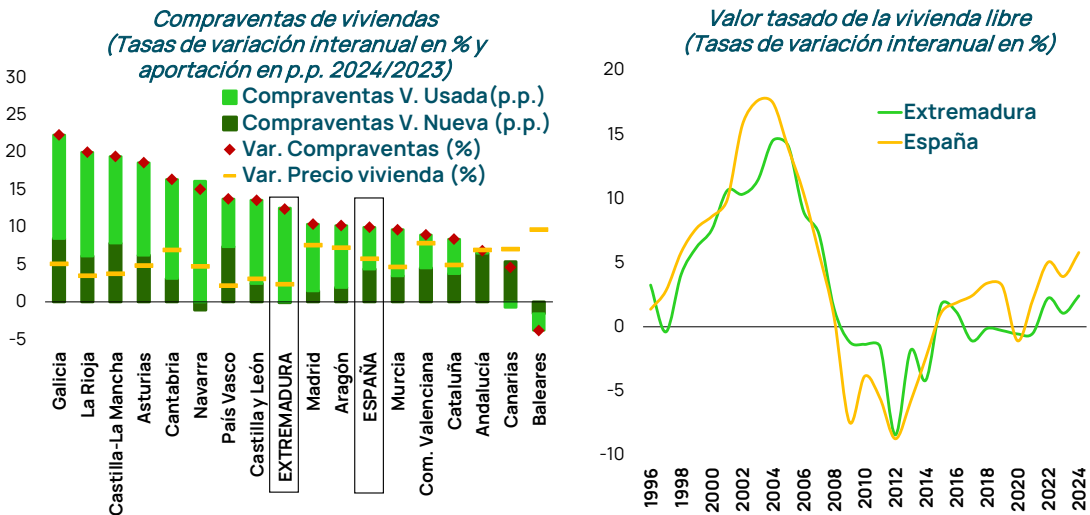
En cuanto a la inversión empresarial, la producción industrial de bienes de equipo ha mostrado un nuevo descenso en 2024, más intenso que el registrado en 2023, disminuyendo la confianza empresarial en el tramo final del año. Por el contrario, las matriculaciones de vehículos de carga han crecido cerca de un 7%, con un aumento más destacado a finales de año.

Índice de Producción Industrial. Bienes de equipo
Tasas de variación interanual en %. Base 2021



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE.

Compraventas y precios de la vivienda

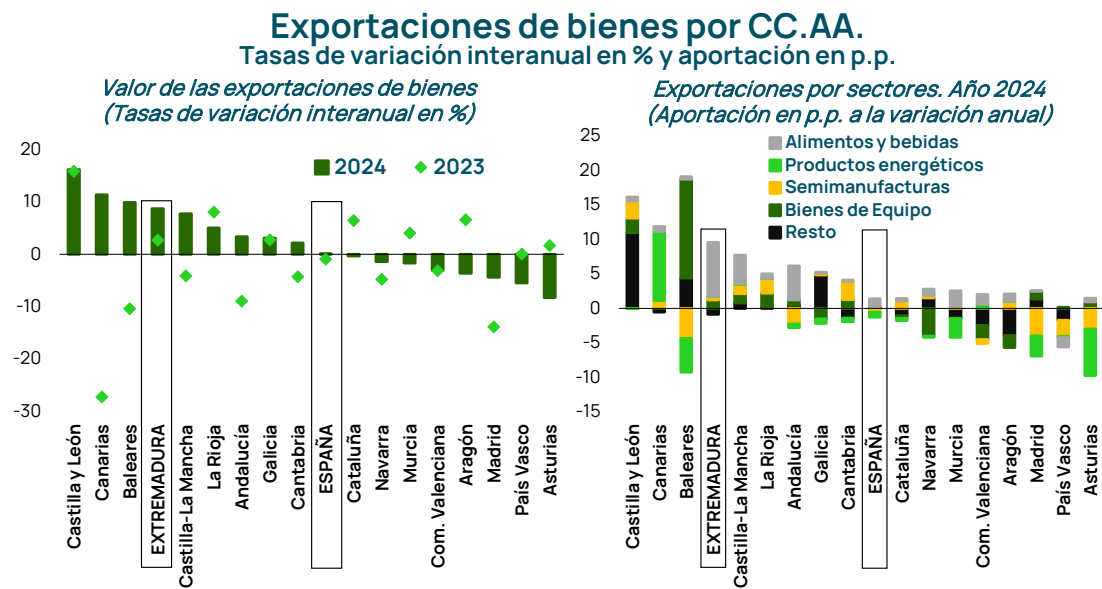


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE y Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana.

Por su parte, la inversión residencial mejoró de forma significativa en la segunda mitad del año, de forma que 2024 ha cerrado con un incremento de las compraventas de viviendas del 12,3% (10,0% en España), exclusivamente por el aumento de las operaciones de vivienda usada. Este mayor dinamismo ha coincidido con una intensificación en el ritmo de aumento de los precios, creciendo el valor tasado de la vivienda libre un 2,4% en el promedio del año (5,8% en el conjunto nacional).

En lo que se refiere a la demanda exterior de bienes, el valor exportado por Extremadura ha crecido alrededor de un 9% en 2024, hasta los 3.329,8 millones de euros, frente al estancamiento registrado a nivel nacional. Este incremento se ha debido, principalmente, al aumento en las exportaciones de grasas y aceites (en parte asociada a los precios), así como de las ventas de fundición de hierro y acero y conservas de verdura o fruta, representando estas últimas alrededor del 13% del total nacional.

Los nuevos aranceles de EE.UU. tendrían un impacto desigual por regiones, y en el caso de Extremadura la exposición sería algo menor que en otras comunidades, destinándose a este país en torno al 1,7% del valor exportado por la región (alrededor del 5% en España). Sin embargo, aunque el impacto inicial de estas medidas pudiera ser limitado, dado el peso de estas exportaciones en el PIB regional, la mayoría de los análisis coinciden en que la “guerra comercial” podría afectar a las cadenas de suministro en una economía altamente interconectada, provocando un fuerte impacto sobre el crecimiento, la inflación o la inversión.



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Secretaría de Comercio del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa (DataComex).

Importaciones y exportaciones de bienes de Extremadura. Año 2024

	EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
	Millones de €	Variación 24/23 en %	% s/ total	% s/ España	Millones de €	Variación 24/23 en %	% s/ total	% s/ España
Conservas de verdura o fruta	574,4	3,3	17,2	12,7	58,1	-39,3	2,6	3,1
Fundición de hierro y acero	296,3	21,4	8,9	4,0	200,6	0,6	9,0	1,8
Grasas, aceite animal o vegetal	254,4	214,9	7,6	2,9	37,4	80,2	1,7	0,7
Frutas y frutos sin conservar	238,8	0,8	7,2	2,2	12,6	-4,0	0,6	0,3
Corcho y sus manufacturas	205,7	0,7	6,2	55,3	77,2	-4,8	3,5	39,6
Preparaciones alimentarias diversas	174,6	20,5	5,2	5,3	15,0	35,3	0,7	0,7
Máquinas y aparatos mecánicos	143,8	3,2	4,3	0,5	578,5	2,9	26,0	1,5
Aluminio y sus manufacturas	129,7	-3,0	3,9	2,5	62,6	40,1	2,8	1,2
TOTAL	3.329,8	8,7	100,0	0,9	2.227,0	-1,3	100,0	0,5

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa (DataComex).

Producto Interior Bruto por el lado de la oferta en Extremadura

Tasas de variación en %. Datos trimestrales corregidos de estacionalidad y efecto calendario. Base 2020. Índices de volumen encadenado												
	2023	2024	Tasa intertrimestral					Tasa interanual				
			IVT 23	IT 24	IIT 24	IIIT 24	IVT 24	IVT 23	IT 24	IIT 24	IIIT 24	IVT 24
Producto Interior Bruto a precios mercado	2,7	2,8	1,7	-0,2	1,0	0,8	0,0	4,8	3,4	3,1	3,0	1,8
Agricultura	6,2	15,9	5,7	4,0	3,8	2,1	-0,3	20,3	18,8	19,2	16,5	9,9
Industria	7,5	0,8	2,6	-2,2	-0,1	0,2	-1,2	13,3	3,5	3,0	0,4	-3,2
Construcción	2,4	1,5	-0,4	0,9	0,9	0,2	0,1	-0,2	0,0	2,4	1,6	2,0
Servicios	1,5	2,6	1,5	-0,3	1,3	0,9	0,3	2,4	2,4	2,3	3,4	2,1

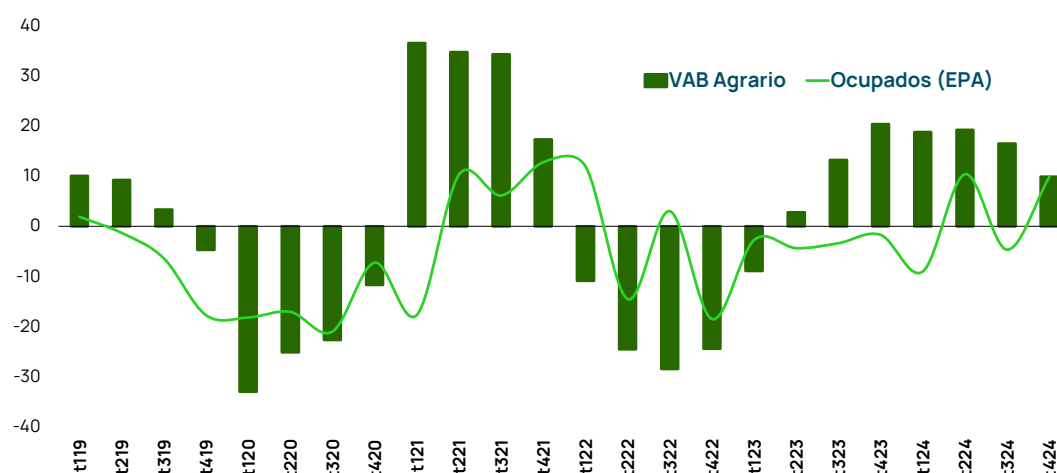
Datos publicados el 7-4-2025.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Extremadura, IEEX.

Atendiendo a la composición del PIB desde la óptica de la oferta, en el cuarto trimestre de 2024 se ha observado un aumento del Valor Añadido Bruto (VAB) en los servicios y en la construcción, aunque más moderados que en el trimestre previo. En términos interanuales, el crecimiento por sectores también se apoya en los servicios y en la construcción, así como en el sector agrario (9,9%). Este avance del VAB de la actividad agraria en el último trimestre del año coincide con un aumento del empleo del 9,8% interanual, según datos de la EPA, tras el descenso cercano al 5% registrado en el tercer trimestre.

Valor Añadido Bruto en el sector agrario y empleo en Extremadura

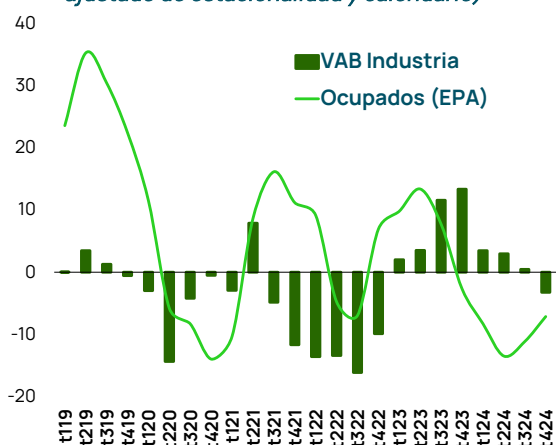
Tasas de variación interanual en %, VAB en volumen, ajustado de estacionalidad y calendario



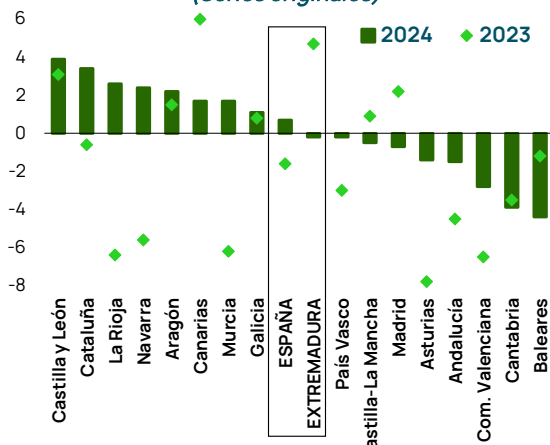
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX) y la Encuesta de Población Activa (INE).

Trayectoria del VAB, la producción y el empleo industrial en Extremadura. Tasas de variación interanual en %

Valor Añadido Bruto y Empleo (VAB en volumen, ajustado de estacionalidad y calendario)



Índice de Producción Industrial. Base 2021 (Series originales)



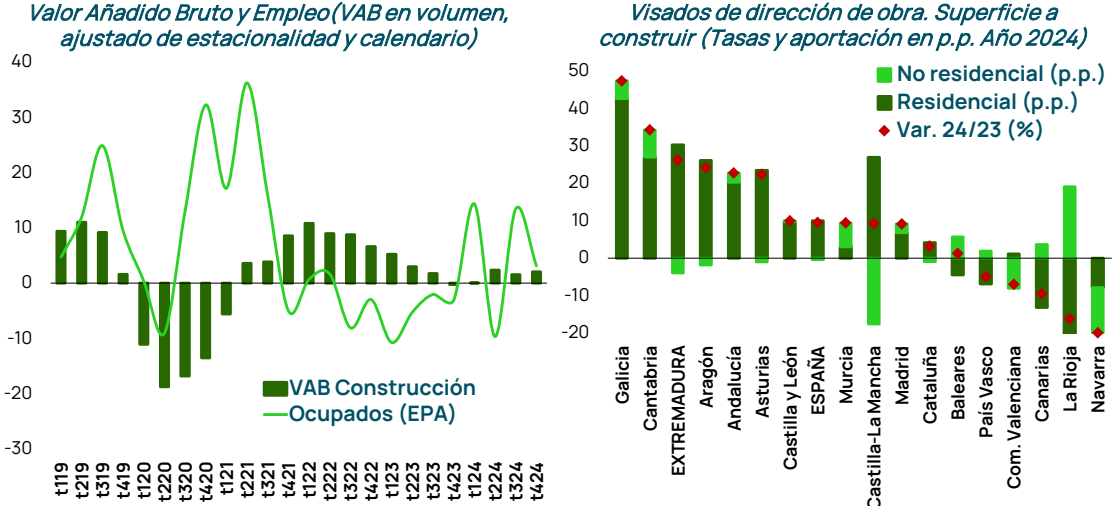
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX), Índices de Producción Industrial (INE) y Encuesta de Población Activa (INE).

Respecto a la industria, la caída del VAB en el cuarto trimestre de 2024 ha venido acompañada de una disminución del empleo, y el número de ocupados se ha reducido un 7,1% en términos interanuales (+1,9% en España). A su vez, el índice de producción industrial de la región ha mostrado valores negativos, disminuyendo un 0,2% respecto a 2023 (+0,7% en España).

Por su parte, la construcción ha registrado un ligero incremento del VAB en el segundo trimestre de 2024 (0,1%), lo que se ha traducido en un crecimiento interanual de la producción del 2,0%, creciendo a su vez el empleo, según datos de la

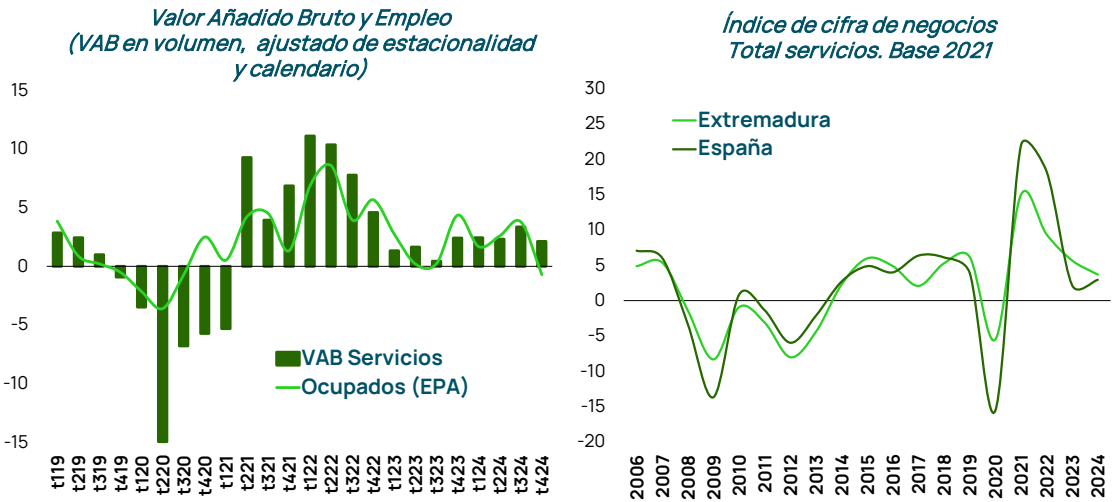
EPA, en torno a un 3%, tras el aumento superior al 10% del tercer trimestre. Por otro lado, el número de viviendas iniciadas ha crecido más de un 40% en 2024, por encima de la media regional (23,4%), aumentando el número de viviendas visadas de obra nueva y la superficie a construir para uso residencial (indicadores adelantados del sector).

Valor Añadido Bruto en la construcción, empleo y superficie visada en Extremadura. Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p.



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX), Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

Valor Añadido Bruto, empleo y cifra de negocios en el sector servicios en Extremadura. Tasas de variación interanual en %

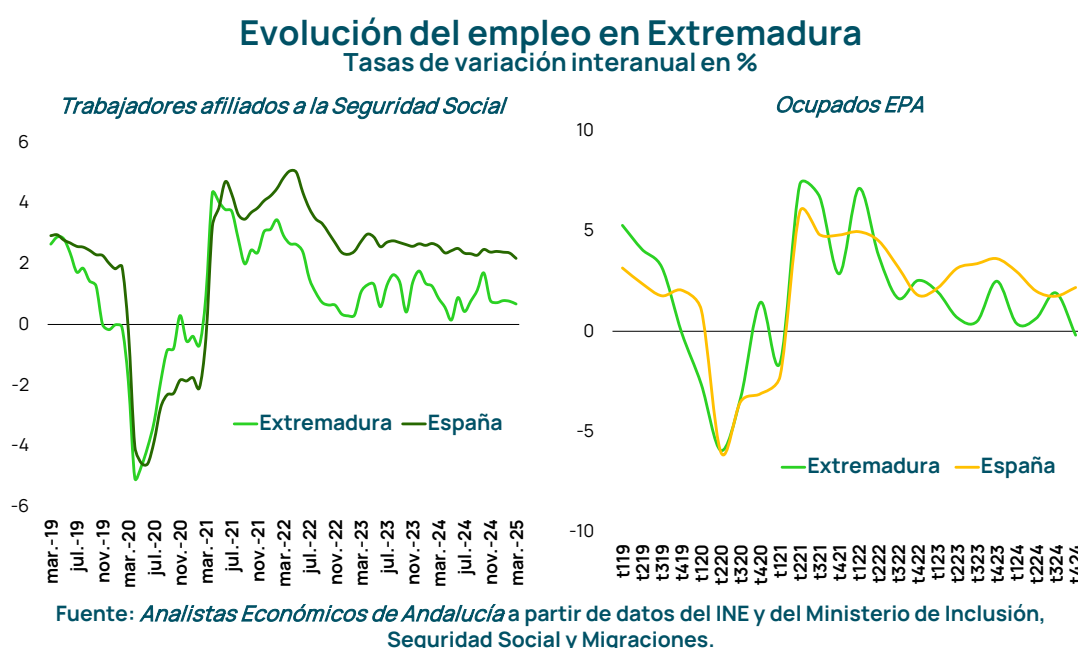


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX), Encuesta de Población Activa (INE) e Indicadores de Actividad del Sector Servicios (INE).

El sector servicios ha registrado en el último trimestre de 2024 un comportamiento positivo en términos de VAB, si bien el crecimiento fue más moderado que en el trimestre anterior. Sin embargo, el empleo disminuyó en el tramo final del año, con

alrededor de 2.200 ocupados menos que un año antes, debido al descenso de la ocupación en los servicios de mercado, principalmente en actividades financieras y seguros e información y comunicaciones. Por otra parte, la cifra de negocios ha seguido creciendo en 2024, aunque con menor intensidad que en el año anterior, aumentando la facturación en el sector servicios un 3,7% (3,0% en España).

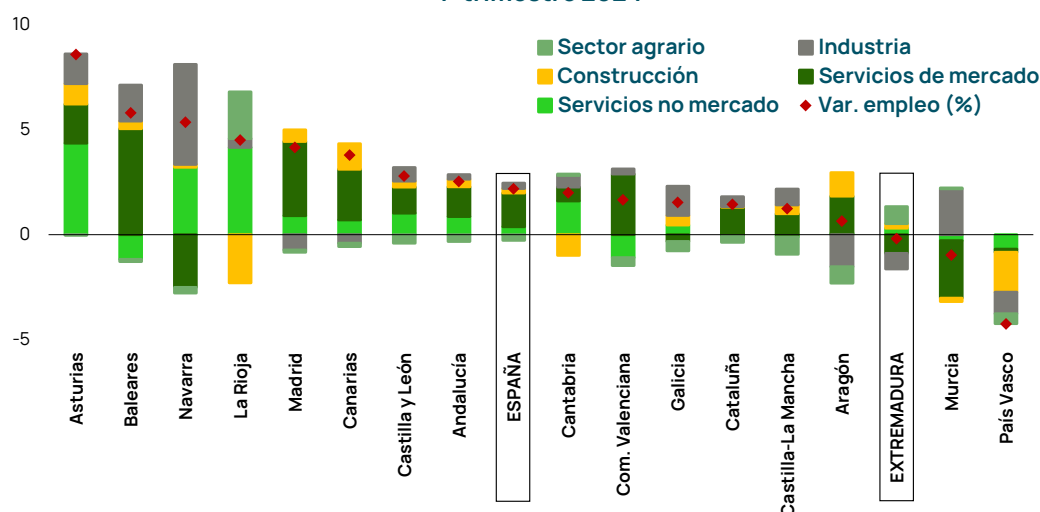
En lo referente al mercado de trabajo, el ritmo de aumento del empleo se frenó a finales de 2024, creciendo en el conjunto del año a menor ritmo que en el conjunto nacional (0,7% y 2,2%, respectivamente), según las cifras de la EPA. Por el contrario, los datos de afiliación a la Seguridad Social muestran una trayectoria favorable del empleo en el último trimestre del año, aunque con un ritmo más moderado que a nivel nacional, moderándose ligeramente el avance en el primer trimestre de 2025.



Centrando el análisis en los datos de la EPA, el número de ocupados en el cuarto trimestre de 2024 disminuyó en 13.600 con relación al trimestre anterior, hasta los 417.000, con un descenso generalizado por sectores y más acusado en los servicios. Respecto al mismo trimestre de 2023, el empleo descendió en 800 personas (-0,2% en términos relativos; +2,2% en España), debido al descenso en la industria y los servicios de mercado, aumentando, por el contrario, el número de ocupados en el sector agrario, la construcción y los servicios de no mercado. Por situación profesional, se ha registrado un aumento del número de asalariados con contrato indefinido (12.700 más que a finales de 2023), así como entre los trabajadores por cuenta propia (2.600 más).

Aportación por ramas productivas al crecimiento del empleo

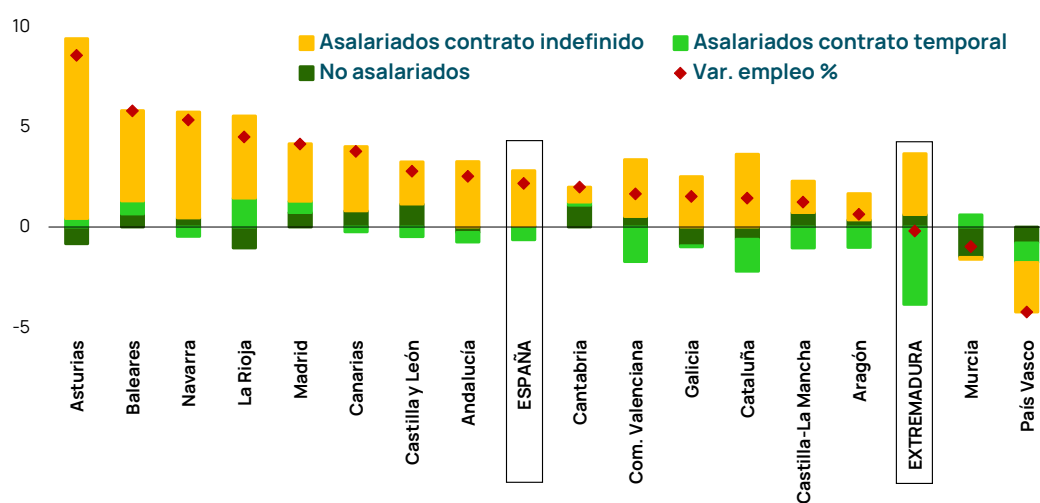
Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en %
4º trimestre 2024



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Aportación del empleo asalariado-no asalariado al crecimiento del empleo. Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en %

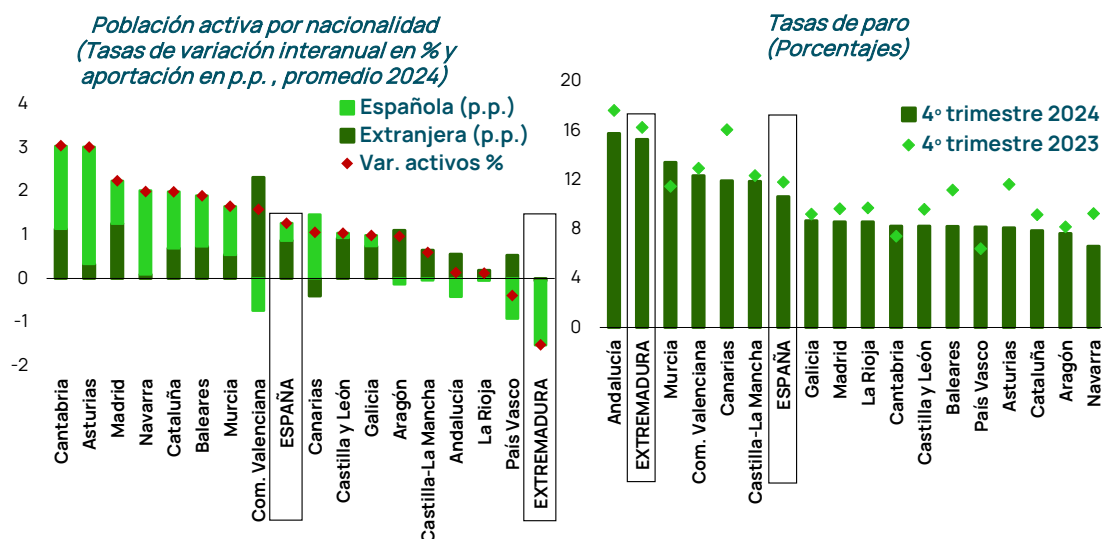
4º trimestre 2024



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

A su vez, la región cuenta con 5.800 parados menos que en el cuarto trimestre de 2023, lo que supone un descenso en términos relativos del 7,2%, siendo más acusada aún la caída del desempleo en el promedio del año. Esta disminución del paro se ha debido al descenso de la población activa, fundamentalmente española. Por su parte, la tasa de paro quedó situada a finales de 2024 en el 15,3% (10,6% en España), 1 p.p. por debajo de la de un año antes. Entre los menores de 25 años la ratio de desempleo fue del 24,7%, muy similar a la del conjunto nacional (24,9%).

Población activa y tasas de paro



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Principales indicadores del mercado de trabajo en Extremadura

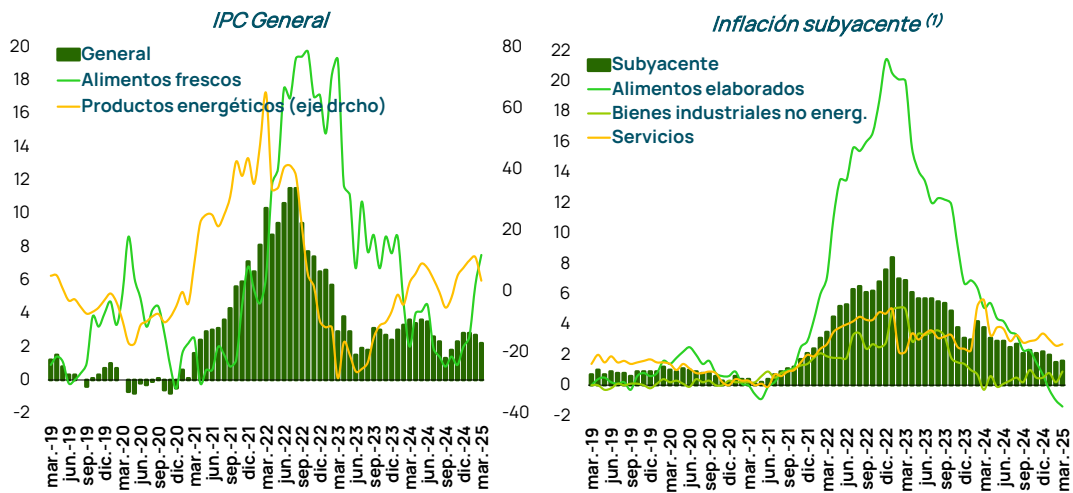
Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2022	2023	2024	2024				
				I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	IV Tr. España
Población activa	0,1	1,4	-1,5	-1,9	-1,5	-1,4	-1,3	0,8
Tasa de actividad (%)	54,9	55,7	54,7	54,5	54,9	55,3	54,3	58,5
Población ocupada	3,7	1,4	0,7	0,4	0,6	1,9	-0,2	2,2
Variación anual absoluta (miles personas)	14,6	5,7	2,9	1,6	2,7	8,1	-0,8	468,2
No asalariados	-1,5	1,6	-1,2	-5,8	-2,0	-0,4	3,7	0,4
Asalariados	4,9	1,4	1,1	1,8	1,2	2,4	-1,0	2,5
Asal. contrato indefinido	12,5	4,4	7,0	8,3	6,7	8,0	4,9	3,9
Asal. contrato temporal	-10,2	-6,2	-15,0	-16,3	-14,1	-12,1	-17,9	-4,4
Asal. sector privado	2,2	1,5	2,2	4,8	1,9	0,2	2,4	3,0
Asal. sector público	11,1	1,1	-1,3	-4,2	-0,1	7,5	-8,0	0,4
Tiempo completo	3,1	2,0	2,6	3,6	2,0	5,0	0,0	1,6
Tiempo parcial	7,5	-2,3	-11,0	-17,2	-7,7	-16,7	-1,8	6,2
Agricultura	-5,9	-3,1	1,5	-9,0	10,4	-4,7	9,8	-7,1
Industria	0,6	6,9	-10,1	-8,3	-13,5	-11,1	-7,1	1,9
Construcción	-2,3	-5,2	5,1	14,3	-9,7	13,4	3,1	3,1
Servicios	6,2	1,9	1,8	1,7	2,6	3,8	-0,7	2,6
Servicios de mercado	1,1	8,4	-0,1	5,5	0,1	-3,4	-2,1	3,0
Servicios no mercado	13,0	-5,9	4,5	-3,1	6,1	14,5	1,0	1,6
Tasa de temporalidad (%)	28,8	26,7	22,4	21,8	22,4	23,9	21,5	15,5
Tasa de parcialidad (%)	14,8	14,3	12,6	12,7	12,6	11,6	13,5	14,0
Población parada	-14,0	1,8	-12,1	-11,2	-11,8	-18,1	-7,2	-9,3
Tasa de paro (%)	17,3	17,4	15,5	17,6	15,4	13,8	15,3	10,6
Paro larga duración (% sobre total parados)	41,9	44,4	38,7	40,9	39,8	37,9	35,8	38,5

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

En lo que se refiere a los precios, la tasa de variación anual del IPC se situó en diciembre de 2024 en el 2,8%, nivel similar al de España, acentuándose el crecimiento de los precios desde octubre, debido, en gran medida, a la evolución de los productos energéticos, con un descenso más moderado de los precios de carburantes y combustibles y un repunte de los de la electricidad y gas. También han repuntado los precios de los alimentos frescos. Por su parte, la inflación subyacente se situó en el 2,2%, moderándose el crecimiento de los precios de los alimentos elaborados y repuntando levemente la inflación de los servicios, hasta el 3,4%. En los primeros meses de 2025, la inflación ha seguido moderándose, aunque en enero los precios de alimentos frescos y electricidad se vieron afectados por la subida del IVA, creciendo a menor ritmo los precios de alimentos elaborados y servicios.

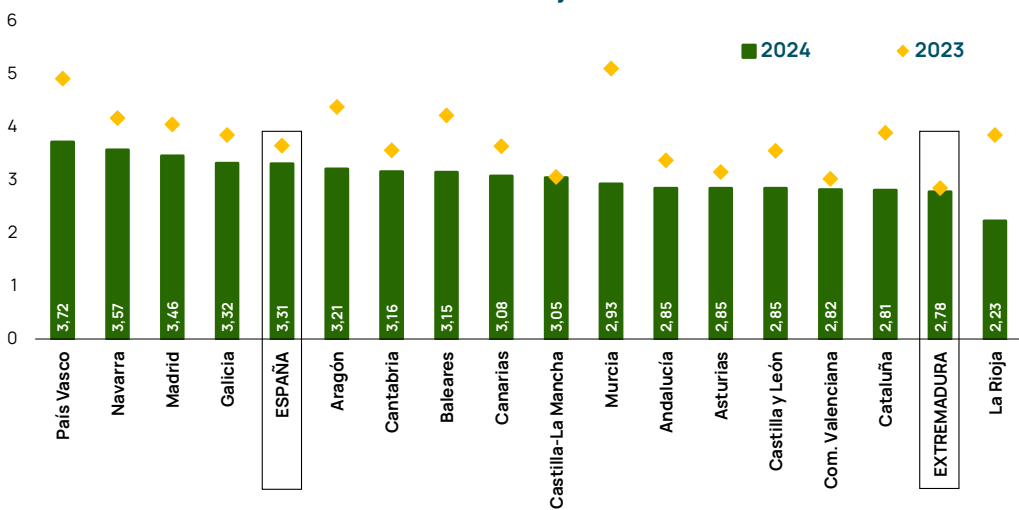
IPC General e inflación subyacente en Extremadura

Tasas de variación interanual en %



Variación salarial media pactada en convenios por CC.AA.

Porcentajes

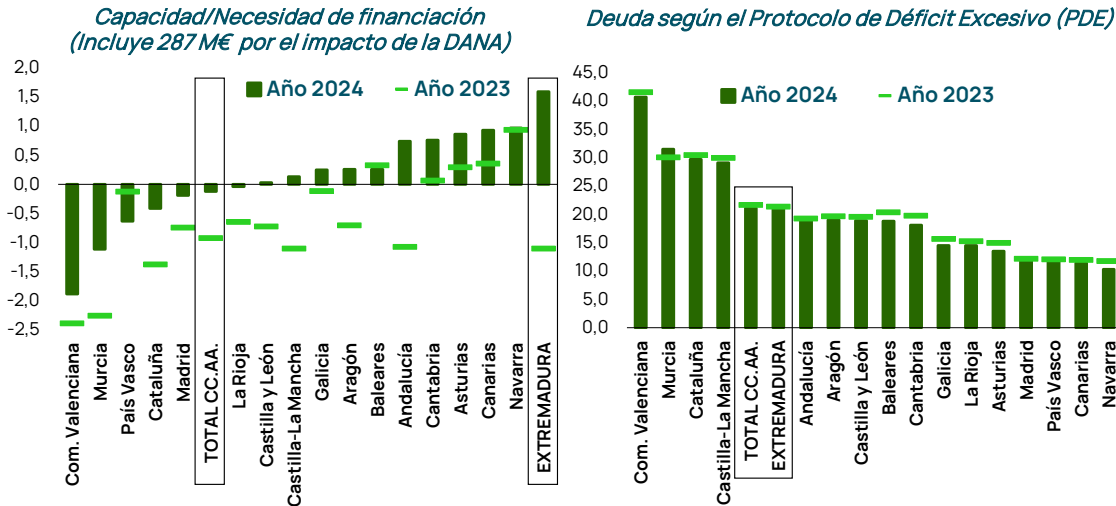


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Trabajo y Economía Social.

Por su parte, en diciembre, el incremento salarial medio pactado en convenios se situó en torno al 2,8%, muy similar al registrado en 2023 y algo por debajo de la media nacional (3,3%). Los primeros datos relativos a 2025 apuntan a un crecimiento similar de los salarios, que sigue siendo algo inferior a la media española.

En lo relativo al sector público, la Administración regional registró en 2024 un déficit de 1.925 millones de euros (incluyendo 287 millones derivados del impacto de la DANA), que representan el 0,12% del PIB, frente al -0,92% de 2023, debido al mayor incremento de los ingresos que de los gastos, con un notable aumento de las transferencias. En Extremadura, se estima una capacidad de financiación de 420 millones de euros, lo que supone el 1,59% del PIB regional, frente al -1,10% del año anterior. Por su parte, la deuda pública en Extremadura se situó en los 5.551,6 millones de euros en el cuarto trimestre de 2024, un 4,3% más que un año antes, representando el 21,0% del PIB regional, una ratio muy similar a la del conjunto de las comunidades autónomas (21,1%).

Evolución del déficit público y la deuda por CC.AA.
Porcentajes sobre el PIB



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir del Banco de datos del Ministerio de Hacienda y Banco de España.

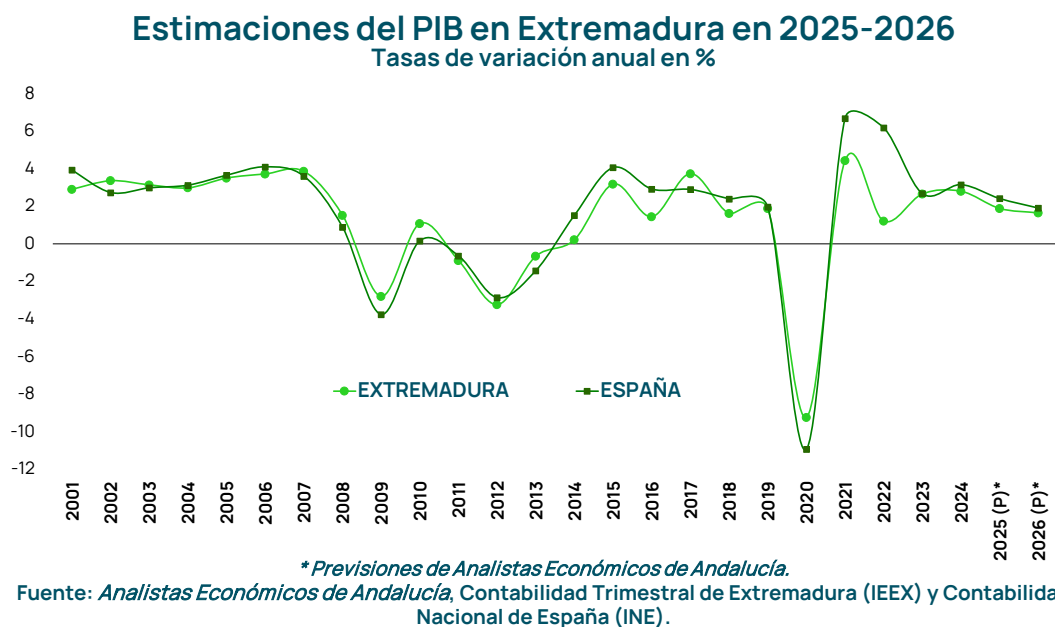
PREVISIONES ECONÓMICAS DE **EXTREMADURA** **2025 -2026**



III. Previsiones Económicas de Extremadura 2025-2026

La economía mundial se enfrenta a un escenario de elevada incertidumbre, derivado de la nueva política arancelaria de EE.UU. y las contramedidas de los distintos países, lo que tendrá un impacto adverso sobre el crecimiento global. A ello se unirían las tensiones geopolíticas y muy especialmente los conflictos de Ucrania y Gaza. En este contexto, los riesgos sobre el crecimiento se orientan claramente a la baja

Las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB de Extremadura podría crecer en 2025 un 1,9%, una tasa inferior a la media española (2,4%) y a la registrada el año anterior. Desde el lado de la oferta, este crecimiento se apoyaría en un mejor tono de la construcción, coincidiendo con la trayectoria que muestran algunos indicadores adelantados, así como en el sector servicios, si bien este mostraría un crecimiento más moderado.



Para 2026, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB del 1,6%, en torno a 0,3 puntos inferior al de 2025 y al estimado para la economía española. Las crecientes tensiones comerciales suponen el principal elemento de riesgo para estas proyecciones, por su potencial impacto sobre la actividad global, la inflación o

las cadenas de suministro, en un contexto ya marcado por la debilidad de las principales economías de la Zona Euro.

Previsiones económicas para Extremadura 2025-2026

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2022	2023	2024	2025 (P)	2026 (P)
Producto Interior Bruto	1,2	2,7	2,8	1,9	1,6
Empleo	3,7	1,4	0,7	1,3	1,3
Tasa de paro (%)	17,3	17,4	15,5	14,3	13,6

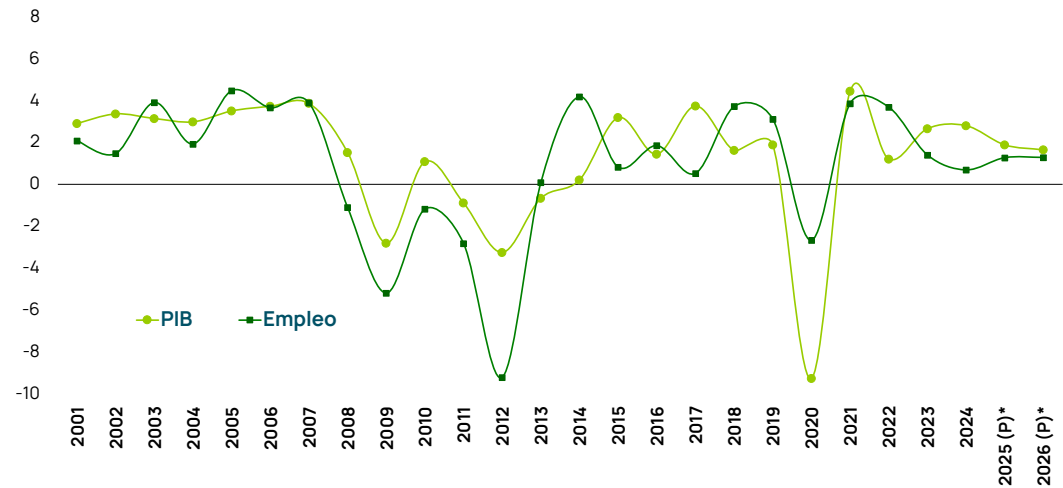
Fecha de cierre: 7 de abril de 2025.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX) y la Encuesta de Población Activa (INE).

En lo que respecta al mercado de trabajo, el número de ocupados –según cifras de la EPA– podría crecer un 1,3% en el promedio de 2025, hasta situarse en 423.500, destacando, sobre todo, la creación de empleo en el sector servicios. El número de parados se reduciría significativamente, frenándose el descenso de la población activa, por lo que la tasa de paro se situaría en el 14,3%, algo más de un punto por debajo de la del conjunto de 2024. Esta tasa se reduciría de nuevo en 2026, hasta el 13,6%, en media anual (9,8% en España), en tanto que el número de ocupados crecería nuevamente un 1,3%.

Estimaciones del PIB y el empleo en Extremadura en 2025-2026

Tasas de variación anual en %



* Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX) y Encuesta de Población Activa (INE).

ANÁLISIS **PROVINCIAL**

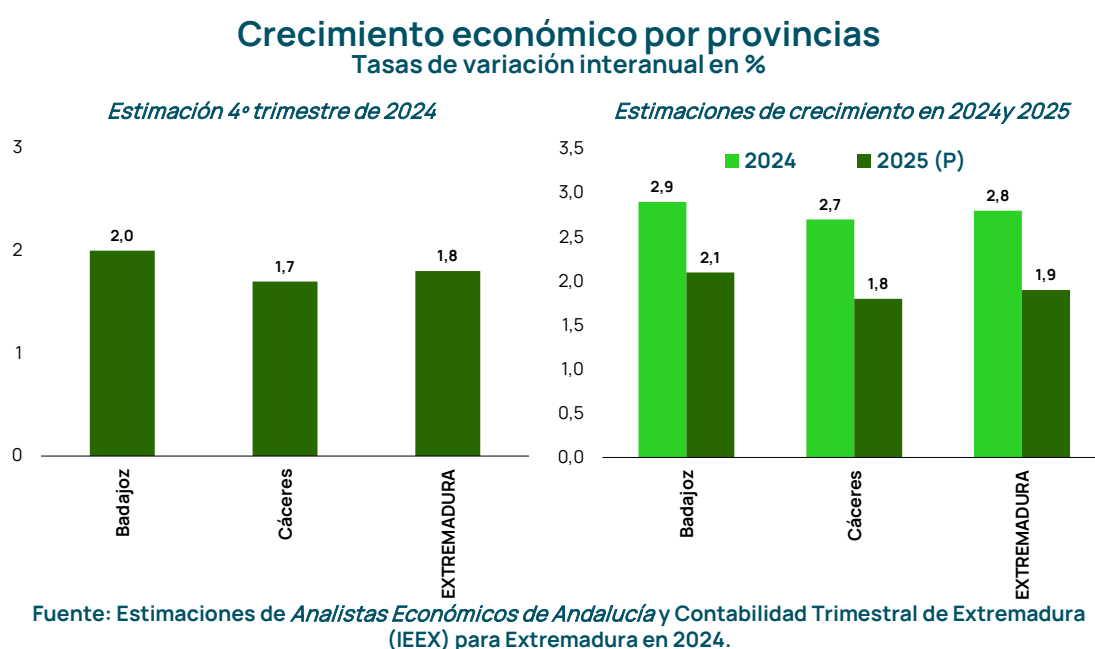


IV. Análisis Provincial

Según estimaciones del Indicador Sintético de Actividad Económica de *Analistas Económicos de Andalucía*, la producción habría moderado su ritmo de crecimiento en la segunda mitad del pasado año. Así, en el cuarto trimestre de 2024, se estima un crecimiento interanual del 2,0% y el 1,7%, en Badajoz y Cáceres, respectivamente.

Esta moderación del crecimiento estaría relacionada con el estancamiento del empleo y la debilidad del consumo privado, mientras que las relaciones comerciales con el exterior sí han seguido una positiva trayectoria. Según nuestras estimaciones, se habría alcanzado un crecimiento en 2024 del 2,9% en Badajoz y del 2,7% en Cáceres.

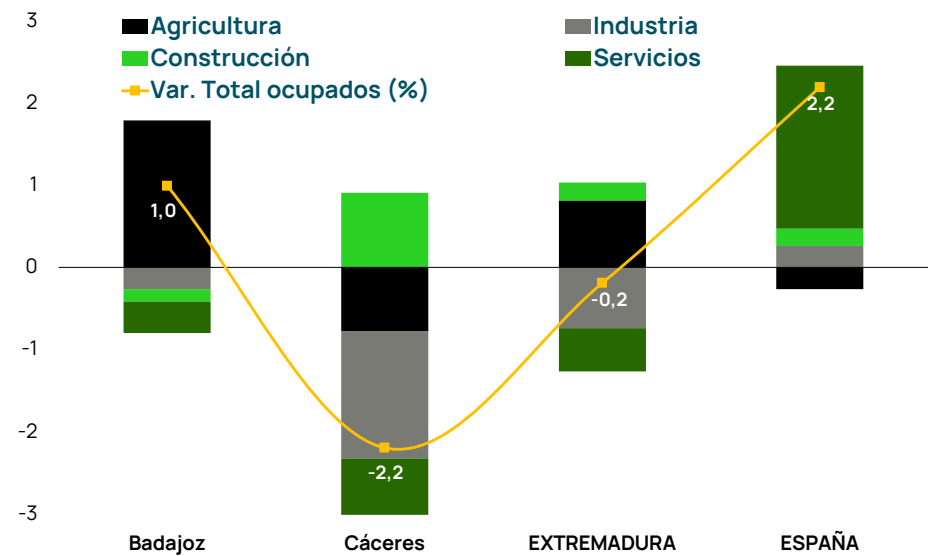
Para 2025, las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a una moderación del ritmo de crecimiento, con aumentos que podrían rondar el 2,1% en Badajoz y el 1,8% en Cáceres. No obstante, estas previsiones no incorporan todavía el impacto de la “guerra comercial” iniciada por EE.UU., que sin duda afectará al crecimiento.



Según datos de la EPA, el número de ocupados ha seguido un dispar comportamiento entre las provincias extremeñas. En Cáceres se ha reducido el empleo a lo largo de 2024, con una tasa interanual en el cuarto trimestre del -2,2%, mientras que en Badajoz se ha incrementado un 1,0%, si bien se ha moderado el aumento respecto al estimado en el tercer trimestre.

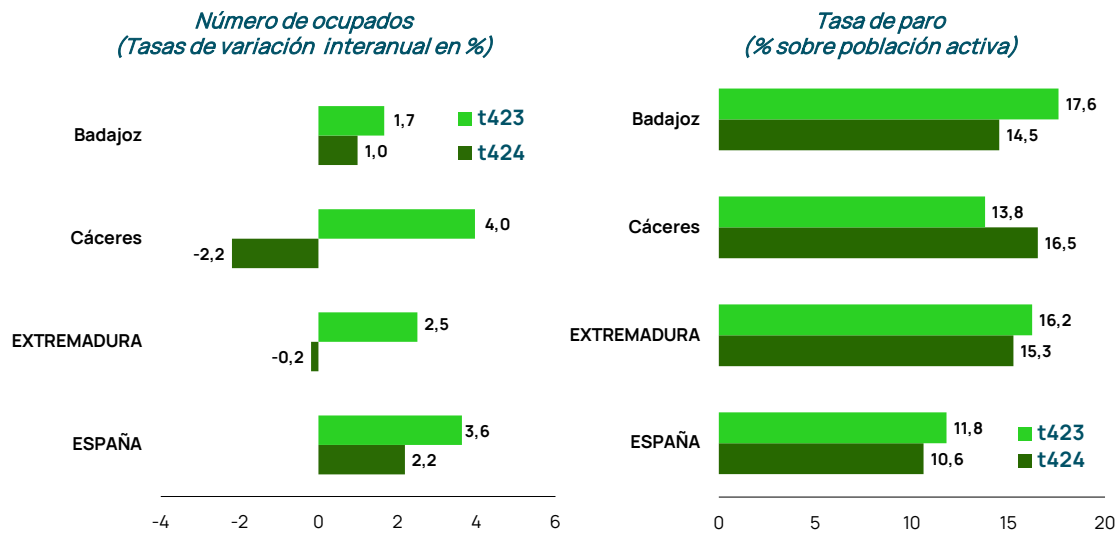
Atendiendo a los grandes sectores, en Cáceres la caída del empleo está muy relacionada con el descenso observado en industria, además de los sectores agrario y servicios. En el caso de Badajoz, ha sido el sector agrario el que ha influido positivamente en el aumento del número de ocupados.

Ocupados por sectores y provincias en el cuarto trimestre de 2024. Aportación en p.p. a la variación interanual



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Evolución del número de ocupados y tasa de paro por provincias

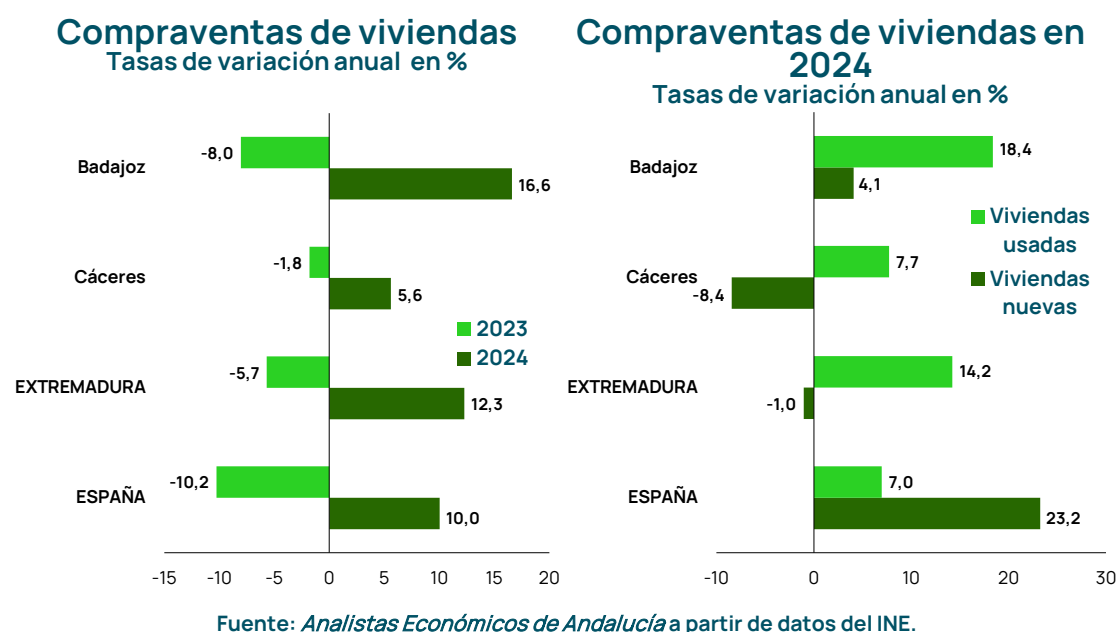


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

En términos de afiliación a la Seguridad Social, ambas provincias han registrado variaciones anuales positivas, del 0,8% en Badajoz y 1,1% en Cáceres. Los datos disponibles para el primer trimestre de 2025 revelan aumentos del número de trabajadores afiliados en ambas provincias, si bien con tasas inferiores al 1% en términos interanuales.

En lo que respecta al desempleo, las tasas de paro en el último trimestre de 2024 se sitúan en el 14,5% y 16,5%, en Badajoz y Cáceres, respectivamente. Así, Badajoz encadena cinco trimestres de descensos, con una caída en el cuarto trimestre de 3,1 p.p. En el caso de Cáceres se acumulan dos trimestres de aumentos de unos 2,7 p.p. en términos interanuales.

En lo que concierne a la actividad residencial, y según los datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, el indicador adelantado de viviendas visadas se ha incrementado notablemente en la región, tras el descenso registrado en 2023. En Badajoz, donde las viviendas nuevas visadas descendieron en 2023, han aumentado más del doble en 2024. Por otro lado, en Cáceres han aumentado un 7,5% con relación a 2023, cuando crecieron un 5,4%.



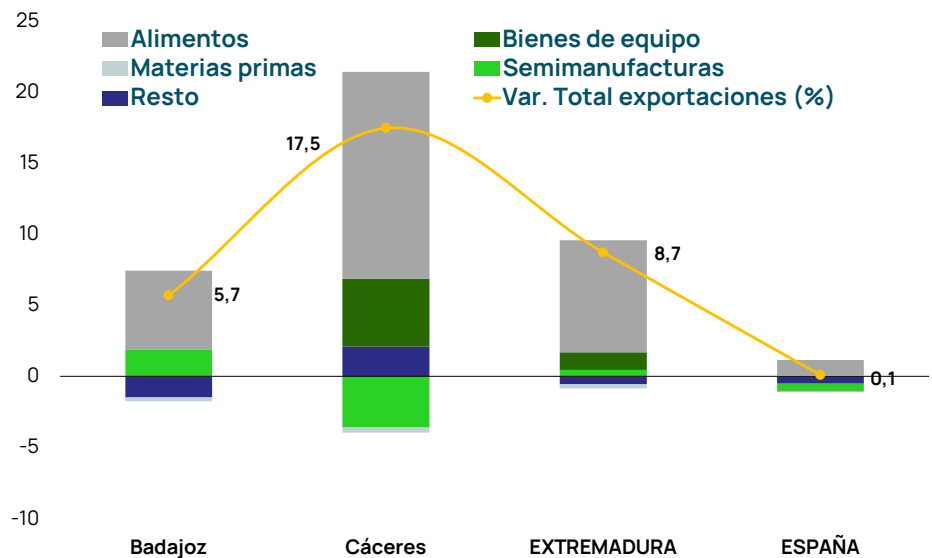
Desde el punto de vista de la demanda inmobiliaria, las compraventas de viviendas se han recuperado en la región extremeña tras la caída experimentada en 2023. Por provincias, en Badajoz se ha registrado el aumento relativo más acusado, con una tasa de variación del 16,6%, mientras que en Cáceres se ha registrado una tasa del 5,6%. Atendiendo a la antigüedad de las viviendas, en Badajoz, esta positiva trayectoria se ha debido al aumento tanto de las transacciones de viviendas nuevas como usadas (4,1% y 18,4%, respectivamente), sin obviar el mayor peso de las

segundas. Por el contrario en Cáceres el aumento de la demanda inmobiliaria se ha debido exclusivamente a la positiva tendencia de las transacciones de vivienda usada (7,7%).

Por otro lado, el precio de la vivienda en Extremadura alcanza el nivel más elevado desde el segundo trimestre de 2012, con alrededor de 905 euros/m². Badajoz supera este importe con 928,4 euros/m² en el cuarto trimestre de 2024, mientras que en Cáceres se sitúa en 873,4 euros/m². En ambas provincias se han registrado aumentos interanuales que superan el 2%.

Los indicadores de demanda han seguido una trayectoria desigual entre las provincias en 2024. Por un lado, mientras que en Badajoz se han incrementado tanto las matriculaciones de turismos como las de vehículos de carga, con tasas del 2,7% y 9,9%, respectivamente respecto a 2023, en Cáceres ambos indicadores han disminuido por segundo año consecutivo (-1,0% y -3,3%, respectivamente).

Exportaciones por provincias y sectores en 2024
Aportación en p.p. a la variación interanual



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio (DataComex).

En lo que respecta a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones extremeñas ha aumentado un 8,7% en 2024 respecto a 2023. Ambas provincias han registrado una positiva evolución. En este sentido, en Badajoz, que concentra algo más del 72% de valor total exportado por la región, se ha incrementado el valor de las exportaciones un 5,7%, relacionado en gran medida con los alimentos (grasas y aceites) y las semimanufacturas (hierro y acero). En el caso de Cáceres, las exportaciones han aumentado un 17,5%, debido principalmente a las ventas de alimentos (grasas y aceites y preparados alimenticios) y bienes de equipo.

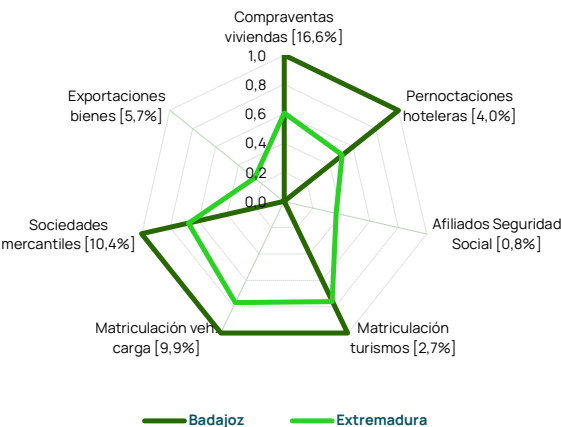
En lo que concierne al sector turístico, y en lo referente a la demanda hotelera, el número de pernoctaciones en 2024 ha aumentado alrededor del 4% en ambas provincias, con relación al año anterior. Las pernoctaciones de viajeros españoles han aumentado de forma más acusada en Cáceres (4,1%) que en Badajoz (2,1%), mientras que las relativas a viajeros extranjeros han aumentado con más fuerza en la provincia pacense (14,6% y 3,3%, respectivamente). En términos de población, en 2024 se registraron unas 2 pernoctaciones por habitante en Badajoz, mientras que en Cáceres esta ratio ha sido de unas 3,4.

Desde la óptica de la oferta hotelera, en 2024 ha seguido una positiva trayectoria a tenor de los datos de plazas hoteleras estimadas, con un aumento más acusado en Badajoz (2,2%) que en Cáceres (0,3%). De igual modo, mientras que en Badajoz se han estimado 13 establecimientos hoteleros más en 2024 con relación a 2023, en Cáceres han sido 3.

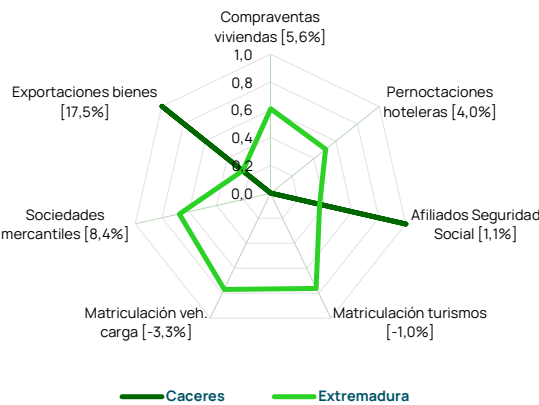
En cuanto al tejido empresarial y según datos del DIRCE, a 1 de enero de 2024 había 63.577 empresas activas en Extremadura, lo que supone 483 empresas más que un año antes. Por provincias, en Badajoz, que concentra el 62,4% de estas empresas (39.649), se han contabilizado 375 empresas más. En Cáceres (23.928 empresas) se han registrado 108 empresas activas más que en 2023.

Principales indicadores económicos por provincias

Badajoz



Cáceres



Tasas de variación anual en % (2024/2023)
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Dirección General de Tráfico, INE, Ministerio de Inclusion, Seguridad Social y Migraciones y Secretaría de Estado de Comercio (DataComex).

Principales Indicadores Económicos: Comparativa por provincias. Variaciones 2024/2023

	Periodo	España		Extremadura		Badajoz		Cáceres	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Licitación pública (millones de euros)	ene-dic 24	29.532,7	10,3	528,2	0,1	262,2	4,6	206,2	-19,4
Obra civil	ene-dic 24	17.002,4	2,5	317,4	-16,9	131,1	-19,5	128,4	-35,9
Compraventas de viviendas (número)	ene-dic 24	642.208,0	10,0	10.997,0	12,3	6.923,0	16,6	4.074,0	5,6
Precio vivienda libre (euros/m ²)	4º trim. 24	1.972,1	7,0	905,1	2,4	928,4	2,2	873,4	2,8
Viviendas nuevas visadas	ene-dic 24	127.721,0	16,7	2.077,0	58,9	1.306,0	121,4	771,0	7,5
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	ene-dic 24	116.315,2	3,9	1.501,7	6,8	780,6	8,5	721,1	4,9
Residentes España	ene-dic 24	54.317,2	-0,7	1.232,9	5,4	624,0	6,0	608,9	4,7
Residentes extranjero	ene-dic 24	61.998,0	8,2	268,8	13,7	156,6	20,1	112,2	5,9
Pernoctaciones hoteleras (miles)	ene-dic 24	363.726,2	5,0	2.661,0	4,0	1.350,0	4,0	1.311,0	4,0
Residentes España	ene-dic 24	121.981,6	0,2	2.246,6	3,1	1.116,1	2,1	1.130,5	4,1
Residentes extranjero	ene-dic 24	241.744,5	7,5	414,3	9,4	233,8	14,6	180,5	3,3
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	ene-dic 24	59,8	1,3	39,9	1,0	41,1	0,5	38,6	1,4
Plazas estimadas estab. hoteleros (miles)	ene-dic 24	1.576,7	2,6	18,0	1,2	8,9	2,2	9,1	0,3
Población > 16 años (miles)	4º trim. 24	41.810,1	1,4	906,2	0,4	568,4	0,6	337,9	0,2
Inactivos (miles)	4º trim. 24	17.356,7	2,3	414,2	2,6	257,6	4,8	156,6	-0,8
Activos (miles)	4º trim. 24	24.453,3	0,8	492,1	-1,3	310,7	-2,7	181,3	1,0
Ocupados (miles)	4º trim. 24	21.857,9	2,2	417,0	-0,2	265,6	1,0	151,4	-2,2
Sector agrario	4º trim. 24	736,9	-7,1	38,1	9,8	27,1	21,0	11,1	-9,8
Sector industrial	4º trim. 24	2.919,6	1,9	40,4	-7,1	24,6	-2,8	15,8	-13,2
Sector construcción	4º trim. 24	1.479,8	3,1	29,5	3,1	15,5	-2,5	14,1	11,0
Sector servicios	4º trim. 24	16.721,5	2,6	308,9	-0,7	198,5	-0,5	110,4	-1,1
Parados (miles)	4º trim. 24	2.595,5	-9,3	75,1	-7,2	45,2	-19,6	30,0	21,0
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	4º trim. 24	10,6	-1,2	15,3	-1,0	14,5	-3,1	16,5	2,7
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	4º trim. 24	58,5	-0,3	54,3	-1,0	54,7	-1,8	53,7	0,4
Paro registrado (miles)	ene-dic 24	2.628,1	-5,0	74,1	-7,1	48,8	-6,8	25,3	-7,7
Contratos iniciales (miles)	ene-dic 24	14.975,5	0,1	380,3	-3,2	261,6	-4,3	118,8	-0,7
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	ene-dic 24	21.147,9	2,4	413,7	0,9	262,7	0,8	150,9	1,1
Índice de Precios de Consumo	dic-24	116,5	2,8	116,7	2,8	117,4	2,8	115,6	2,7
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	dic-24	3,3	-0,3	2,8	-0,1	2,2	-0,2	3,0	-0,4
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽²⁾	4º trim. 24	1.488.665,8	5,3	23.928,2	7,7	14.360,9	7,7	9.567,3	7,6
Créditos al sector privado (millones de euros)	4º trim. 24	1.130.821,2	0,4	15.093,7	0,4	10.773,7	1,7	4.320,0	-2,7
Matriculación de turismos (vehículos)	ene-dic 24	1.131.849,0	8,8	9.725,0	1,9	7.453,0	2,7	2.272,0	-1,0
Matriculación de vehículos de carga	ene-dic 24	224.737,0	8,6	2.410,0	6,9	1.904,0	9,9	506,0	-3,3
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Número	ene-dic 24	424.909,0	11,5	7.117,0	13,8	4.777,0	12,1	2.340,0	17,2
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe (millones de euros)	ene-dic 24	61.816,8	14,4	638,7	16,8	423,7	13,5	215,1	23,9
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe medio (euros)	ene-dic 24	145.482,4	2,6	89.744,6	2,6	88.686,0	1,2	91.905,6	5,7
Sociedades mercantiles. Número	ene-dic 24	117.990,0	9,1	1.352,0	9,7	914,0	10,4	438,0	8,4
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	ene-dic 24	5.682,8	-9,7	45,2	-52,9	33,5	-54,2	11,7	-48,9
Sociedades mercantiles disueltas. Número	ene-dic 24	25.091,0	1,2	366,0	12,3	249,0	7,8	117,0	23,2
Exportaciones de bienes (millones de euros)	ene-dic 24	384.464,9	0,1	3.329,8	8,7	2.404,1	5,7	925,7	17,5
Importaciones de bienes (millones de euros)	ene-dic 24	424.740,7	0,2	2.227,0	-1,3	1.202,0	-7,9	1.024,9	7,7

(1) Las tasas son diferencias en puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior.

(2) No se incluyen los depósitos correspondientes a la banca electrónica.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Banco de España, Dirección General de Tráfico, INE, Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones, Ministerio de Trabajo y Economía Social, Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana y SEOPAN.

