

Nº 9/2026

PREVISIONES ECONÓMICAS

DE EXTREMADURA

Analistas
Económicos
de Andalucía



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, 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 2026

**Analistas
Económicos
de Andalucía**



Índice

04	PRESENTACIÓN
05	RESUMEN EJECUTIVO
09	I. ENTORNO ECONÓMICO
18	II. EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA ECONOMÍA EXTREMEÑA
31	III. PREVISIONES ECONÓMICAS DE EXTREMADURA 2026-2027
34	IV. ANÁLISIS PROVINCIAL
41	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

Unicaja publica el noveno número de "Previsiones Económicas de Extremadura", que incluye los datos para el conjunto del año 2025 y previsiones para 2026 y 2027. 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 2026-2027 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 2026 y 2027, 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 un cuadro resumen con los principales indicadores económicos de las dos provincias extremeñas, el conjunto de Extremadura y España.

RESUMEN **EJECUTIVO**



Resumen Ejecutivo

- El conflicto en Oriente Próximo amenaza con lastrar el crecimiento e intensificar las presiones alcistas sobre la inflación. Según la OCDE, el crecimiento mundial podría haberse revisado al alza en alrededor de 0,3 p.p., una revisión anulada por el impacto del conflicto. Para 2026 y 2027 se prevé un crecimiento de la **economía mundial** en torno al 3%, aunque si se prolongasen las actuales tensiones y los precios de la energía se mantuvieran en niveles altos más allá de mediados de 2026 estas perspectivas se verían muy afectadas.
- Según las proyecciones del Banco de España, la revisión de los supuestos técnicos y, especialmente, el repunte de los precios energéticos podría restar cuatro décimas al crecimiento de la **economía española** en 2026, aunque las medidas adoptadas para mitigar las consecuencias del conflicto contrarrestarían en gran medida esta revisión. Así, el crecimiento se estima en el 2,3%, una décima más de lo proyectado en diciembre pero una menos de lo esperado antes del conflicto, pudiendo ser inferior en escenarios más adversos que este central.
- Según los datos del Instituto de Estadística de Extremadura (IEEX), el ritmo de crecimiento de la **economía extremeña** se intensificó en el cuarto trimestre de 2025 hasta el 0,6% (0,4% en el trimestre anterior). En términos interanuales, se estima un crecimiento del 2,3% (2,6% en España).
- Por el lado de la **demanda**, el consumo privado muestra un comportamiento positivo, con una trayectoria algo más favorable en la segunda mitad del año, coincidiendo con la mejora del empleo. Las ventas minoristas crecieron a mayor ritmo que en 2024, al igual que la producción industrial de bienes de equipo, mientras que la inversión residencial sigue mostrando un notable dinamismo, con un incremento de las compraventas de viviendas superior al 15% en 2025.
- Por lo que se refiere a la demanda exterior, el valor exportado por Extremadura ha crecido un 22,4% en 2025, frente al estancamiento registrado a nivel nacional. Este incremento se ha debido, principalmente, al aumento en las exportaciones de caucho y sus manufacturas (neumáticos), que pasan a representar en torno al 15% del total nacional. El valor exportado a EE.UU. (décimo destino) se ha reducido un 20,0%, debido a las tensiones comerciales y a la caída de los precios, incrementándose el valor exportado a Portugal (primer destino) y otros socios europeos.
- Desde la óptica de la **oferta**, en el cuarto trimestre de 2025 se ha observado un aumento generalizado del Valor Añadido Bruto, a excepción de la construcción. En términos interanuales, el crecimiento se apoya en los sectores no agrarios, destacando los aumentos en la construcción y los servicios.

- En cuanto al conjunto de 2025, el PIB ha crecido un 2,6% (2,8% en España), apoyado igualmente en el crecimiento de las actividades no agrarias, con tasas más elevadas en el sector de la construcción (7,5%) y en los servicios (3,8%).
- En lo que respecta al *mercado de trabajo*, y atendiendo tanto a las cifras de la EPA como de la Seguridad Social, el empleo ha mostrado un comportamiento positivo en el cuarto trimestre de 2025, con un ritmo de crecimiento algo más intenso que en los trimestres anteriores. Esta trayectoria se ha mantenido en los primeros meses de 2026, creciendo las afiliaciones algo por debajo del 1% interanual. En 2025, el crecimiento por ramas de actividad se ha debido, principalmente, a los aumentos en los servicios de no mercado y la industria.
- Según la EPA, el número de ocupados en Extremadura se situó en 436.000 en el cuarto trimestre de 2025, lo que supone un descenso de en torno a 1.300 personas respecto al trimestre anterior. En términos interanuales, el empleo se incrementó un 4,6%, destacando el aumento de los asalariados con contrato temporal y el de trabajadores por cuenta propia. Por su parte, el número de parados se redujo en términos interanuales un 10,0%, registrándose un aumento más acusado de la población activa. La tasa de paro quedó situada a finales de 2025 en el 13,4% (9,9% en España).
- Respecto a los *precios*, el ritmo de aumento se moderó ligeramente a finales de 2025, situándose la tasa de variación interanual del IPC en diciembre en el 2,9%, similar al promedio nacional, debido fundamentalmente al menor crecimiento de los precios energéticos, en especial electricidad. Sin embargo, en marzo la inflación general ha repuntado hasta el 3,5% (3,4% en España), debido a la guerra de Irán y su impacto en los precios energéticos, acelerándose la subyacente hasta el 2,9%.
- En lo referente a las **previsiones de crecimiento para Extremadura**, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* señalan que el PIB regional podría crecer en el conjunto de 2026 un 1,9% (2,2% en España). Este crecimiento se apoyaría en la demanda interna, especialmente en el consumo privado, mientras que la demanda exterior podría verse lastrada por el contexto internacional.
- Para 2027, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB del 1,7% (1,8% en España). Los riesgos para estas perspectivas se inclinan a la baja, con tasas de crecimiento que podrían ser inferiores en un escenario marcado por un conflicto en Oriente Próximo más intenso y duradero.
- En cuanto al empleo, el número de ocupados podría crecer un 2,0% en el promedio de 2026, con un aumento generalizado por sectores, más destacado en los servicios. A su vez, el número de parados mantendría su perfil descendente y

el crecimiento de la población activa sería más moderado, reduciéndose la tasa de paro hasta el 13,7%. Esta tasa disminuiría de nuevo en 2027, hasta el 13,1% en media anual (9,5% en España), en tanto que el empleo crecería un 1,4%.

- 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 de *Analistas Económicos de Andalucía*, en el cuarto trimestre de 2025, Badajoz y Cáceres habrían crecido un 2,3% y 2,2%, en términos interanuales, respectivamente.
- En el conjunto de 2025, el crecimiento habría sido del 2,7% en Badajoz y del 2,6% en Cáceres. En cuanto a 2026, las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a un crecimiento del 1,8% en Badajoz y del 2,1% en Cáceres.

ENTORNO **ECONÓMICO**



I. Entorno Económico

Las perspectivas económicas mundiales se han debilitado por la crisis energética y los riesgos geopolíticos. Según la OCDE, el crecimiento mundial se ha mantenido estable a principios de 2026, respaldado por la sólida producción tecnológica, la reducción de los aranceles efectivos aplicados por EE.UU. y el efecto arrastre de 2025. Sin embargo, el conflicto en Oriente Medio amenaza con lastrar el crecimiento mundial e intensificar las presiones alcistas sobre la inflación, generando una elevada incertidumbre.

Este organismo prevé un crecimiento de la economía mundial del 2,9% en 2026 y del 3,0% en 2027, similares a los estimados en diciembre, aunque si se prolongasen las actuales tensiones y los precios de la energía se mantuvieran en niveles altos más allá de mediados de 2026 estas perspectivas se verían muy afectadas. Si se hubiesen actualizado estas proyecciones utilizando la información hasta finales de febrero, el crecimiento del PIB mundial podría haberse revisado al alza en alrededor de 0,3 puntos porcentuales (p.p.), una revisión que ha sido anulada por el impacto del conflicto en Oriente Medio. Por su parte, las presiones inflacionistas persistirán durante más tiempo y la inflación general en el G20 será del 4,0% en 2026, más de un punto superior a la prevista el pasado diciembre.

Perspectivas económicas de la OCDE

Tasas de variación anual en %	Producto Interior Bruto					Inflación				
	2025	2026		2027		2025	2026		2027	
		Marzo 2026	Diferencia Dic. 2025	Marzo 2026	Diferencia Dic. 2025		Marzo 2026	Diferencia Dic. 2025	Marzo 2026	Diferencia Dic. 2025
Mundo-G20 ⁽¹⁾	3,3	2,9	0,0	3,0	-0,1	3,4	4,0	1,2	2,7	0,2
Zona Euro	1,4	0,8	-0,4	1,2	-0,2	2,1	2,6	0,7	2,1	0,1
Alemania	0,4	0,8	-0,2	1,5	0,0	2,3	2,9	0,8	2,6	0,2
Francia	0,9	0,8	-0,2	1,0	0,0	0,9	1,8	0,5	1,5	-0,1
Italia	0,5	0,4	-0,2	0,6	-0,1	1,6	2,4	0,7	1,8	0,0
ESPAÑA	2,8	2,1	-0,1	1,7	-0,1	2,7	3,0	0,7	2,2	0,4
EE.UU.	2,1	2,0	0,3	1,7	-0,2	2,6	4,2	1,2	1,6	-0,7
Reino Unido	1,3	0,7	-0,5	1,3	0,0	3,4	4,0	1,5	2,6	0,5
Japón	1,2	0,9	0,0	0,9	0,0	3,2	2,4	0,2	1,9	-0,2
China	5,0	4,4	0,0	4,3	0,0	-0,1	1,3	1,0	1,1	0,3
India	7,6	6,1	-0,1	6,4	0,0	2,0	5,1	1,7	4,1	0,1

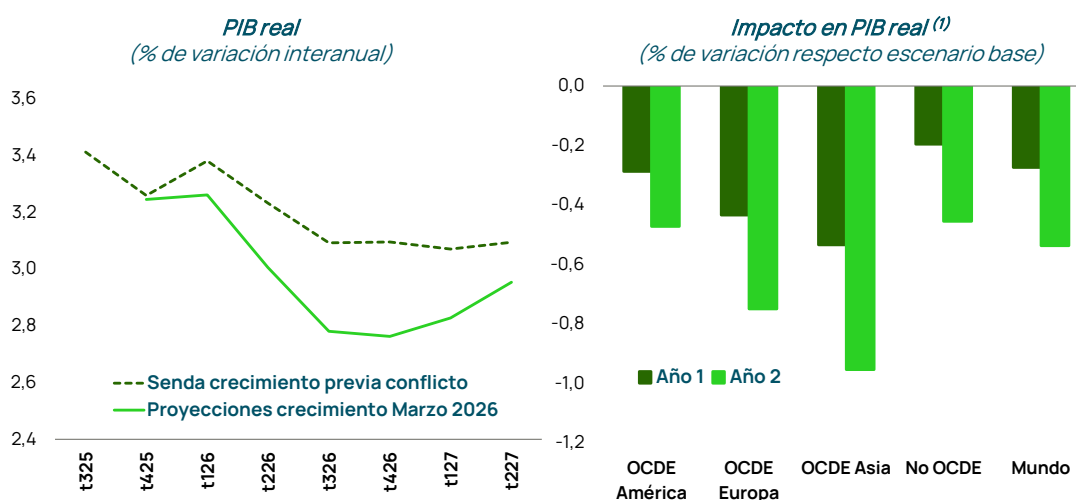
(1) Los datos de inflación corresponden al G20.

Fuente: Economic Outlook, Interim Report (Testing Resilience). Marzo 2026. OCDE.

EE.UU. podría crecer este año un 2,0%, algo más de lo previsto en diciembre, y un 1,7% en 2027, ya que la fuerte inversión relacionada con la inteligencia artificial se vería compensada gradualmente por la desaceleración en el crecimiento de los ingresos reales y del gasto de los consumidores. Se espera así que el fuerte impulso del crecimiento en el primer trimestre de 2026 se vea contrarrestado por la desaceleración de dicho gasto. En la zona euro el crecimiento del PIB se reducirá hasta el 0,8% en 2026, lastrado por los mayores precios de la energía, antes de aumentar hasta el 1,2% en 2027, impulsado por un mayor gasto en defensa.

No obstante, si se prolongara el cierre de los centros de producción de petróleo y gas en la región o persistiera la alteración de las exportaciones que atraviesan el estrecho de Ormuz (vía por la que transitan en torno al 20% de los flujos mundiales de petróleo y gas natural licuado), aumentarían los efectos negativos sobre los precios de la energía, las expectativas de inflación y el crecimiento futuro. Un escenario de este tipo, o unas rentabilidades de la inversión en inteligencia artificial inferiores a lo esperado debilitarían la demanda y aumentarían los riesgos para la estabilidad financiera.

Perspectivas de crecimiento del PIB



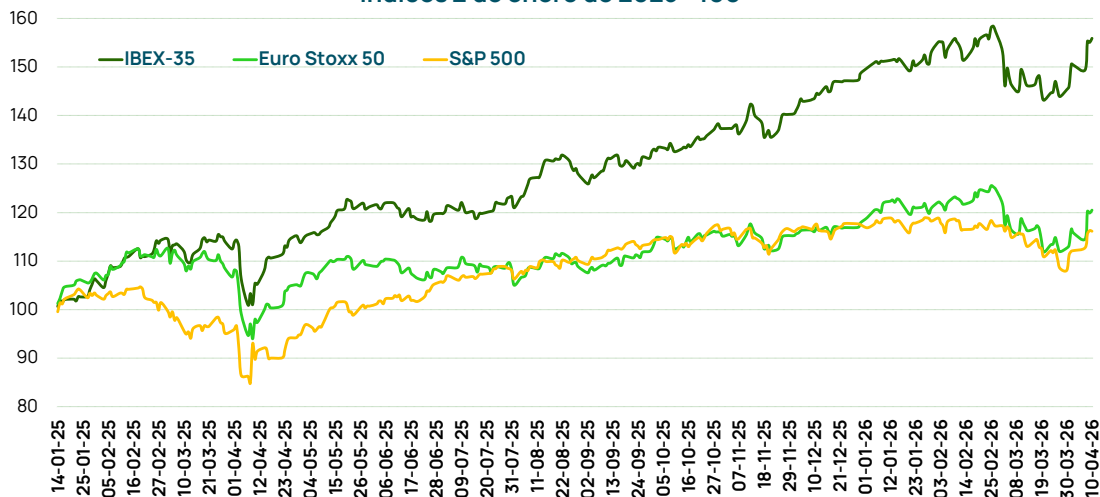
(1) Impacto de un aumento brusco e inesperado de los precios de la energía respecto a niveles de proyecciones de referencia (135 \$ barril de petróleo en el segundo trimestre de 2026 y gas TTF a 77 €/MWh).
Fuente: Economic Outlook, Interim Report. Marzo 2026. OCDE.

El incremento de los precios de la energía y los fertilizantes puede provocar subidas en los precios de los alimentos que afecten sobre todo a los hogares más vulnerables, al tiempo que el aumento en los precios energéticos puede incrementar los costes para los países europeos que necesitan reponer sus reservas de gas natural o los mercados financieros pueden experimentar una mayor volatilidad. En este contexto, la OCDE considera que los bancos centrales deben mantenerse alerta y garantizar que las expectativas estén bien ancladas y que es necesario redoblar los

esfuerzos para salvaguardar la sostenibilidad de las finanzas públicas. Cualquier medida destinada a amortiguar el impacto de esta crisis debe ser específica, temporal y tener en cuenta el limitado margen fiscal de la mayoría de gobiernos.

Trayectoria reciente de los índices bursátiles

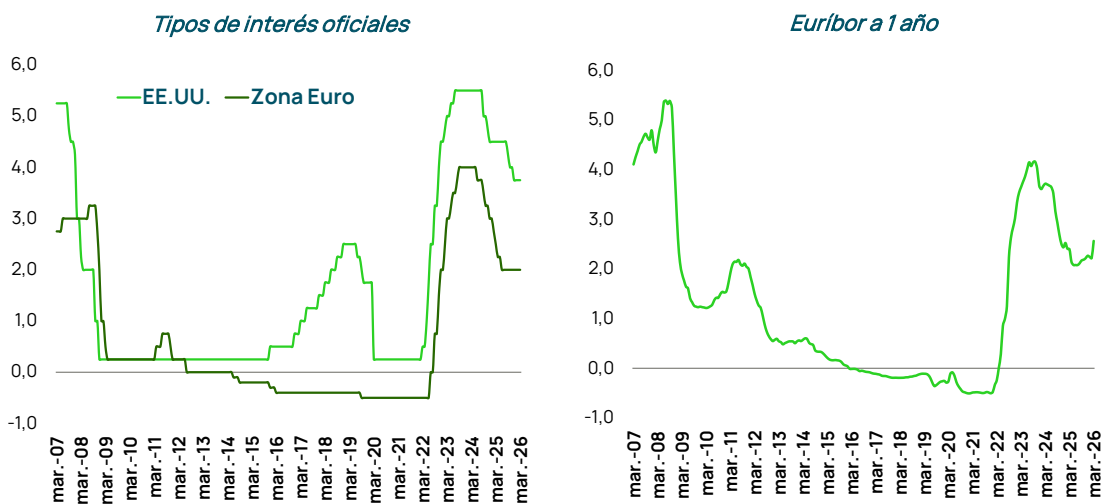
Índices 2 de enero de 2025=100



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

Tipos de interés oficiales y tipo de cambio

Porcentajes



Fuente: Banco Central Europeo y Banco de España.

En su reunión de marzo, el Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) decidió mantener sin variación los tipos de interés oficiales, al igual que la Reserva Federal, aunque señala que la guerra en Oriente Próximo ha creado riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento económico. La guerra tendrá un impacto importante en la inflación a corto plazo debido al encarecimiento de los

precios de la energía, y sus implicaciones a medio plazo dependerán tanto de la intensidad y duración del conflicto como del modo en que los precios de la energía afecten a los precios de consumo y a la economía.

Las nuevas proyecciones del BCE estiman que la inflación general se situará, en promedio, en el 2,6% en 2026, lo que supone una revisión al alza de 0,7 p.p. con relación a las proyecciones de diciembre, debido a la subida de los precios de la energía como consecuencia de la guerra. Por su parte, se prevé que el crecimiento se sitúe en el 0,9%, frente al 1,2% estimado anteriormente, debido a los efectos de la guerra en los mercados de materias primas, en las rentas reales y en la confianza.

Se asume que el impacto negativo se concentrará en el segundo y tercer trimestre de 2026, así como en la inversión y el consumo privado, viéndose afectadas también las exportaciones por el contexto internacional. Por su parte, el bajo nivel de desempleo, la solidez de los balances del sector privado o el gasto público en defensa e infraestructuras deberían seguir respaldando el crecimiento.

También se han realizado estimaciones para escenarios alternativos, que difieren en la intensidad de la perturbación inicial del suministro de energía, la persistencia de las perturbaciones o el nivel de incertidumbre. Atendiendo a si la grave interrupción del suministro de energía persiste hasta el tercer o cuarto trimestre de 2026 (segundo en el escenario base) y a si no se prevé o sí se produce una destrucción significativa adicional de la infraestructura energética, el crecimiento del PIB podría ser entre 0,3-0,5 p.p. inferior al del escenario base y la inflación entre alrededor de 1-2 p.p. superior.

Las perspectivas de crecimiento para la economía española también se han revisado a la baja, aunque seguiría mostrando un mayor dinamismo que otras grandes economías de la zona euro, al igual que el pasado año. Según la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR), el crecimiento del PIB fue algo más intenso en la segunda mitad de 2025 (0,6% en el tercer trimestre y 0,8% en el cuarto).

A finales de año, el crecimiento se sustentó en la demanda interna, tanto consumo privado como inversión, aunque registró una desaceleración, por el menor crecimiento del consumo público. Esta menor contribución de la demanda interna se contrarrestó con la menor aportación negativa del saldo exterior, derivada de la mejora de las exportaciones, estabilizándose las de bienes y creciendo a mayor ritmo las de servicios, especialmente no turísticos.

En el conjunto de 2025, el crecimiento ha sido del 2,8% (1,4% en la zona euro), 0,7 p.p. inferior al de 2024, debido a la aportación negativa del saldo exterior neto, por el mayor crecimiento de las importaciones que de las exportaciones. Por el contrario, la demanda interna ha tenido una contribución positiva superior a la del año anterior,

creciendo a mayor ritmo que en 2024 tanto el consumo privado como la inversión, sobre todo en maquinaria y bienes de equipo.

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

	2024	2025	Variación trimestral				Variación interanual			
			IT 2025	IIT 2025	IIIT 2025	IVT 2025	IT 2025	IIT 2025	IIIT 2025	IVT 2025
<i>Demanda nacional (aportación p.p.)</i>	3,3	3,6	0,4	0,8	1,3	0,9	3,5	3,4	3,8	3,5
Gasto en consumo final de los hogares	3,0	3,3	0,5	0,8	1,0	0,9	3,8	3,4	3,1	3,1
Gasto en consumo final de las AA.PP.	2,9	2,4	0,6	0,2	1,5	0,2	2,4	2,5	2,4	2,5
Formación bruta de capital fijo	3,6	5,8	0,9	0,8	2,1	2,4	4,4	4,8	7,6	6,4
Viviendas, edificios y construcción	4,0	5,2	1,4	0,8	2,4	2,9	2,5	3,3	7,2	7,8
Maquinaria, b. equipo y armamento	1,9	7,4	0,3	0,7	1,7	1,2	7,9	8,2	9,7	3,9
Exportaciones de bienes y servicios	3,2	3,6	2,3	1,4	-0,7	0,8	3,3	4,1	3,0	3,8
Exportaciones de bienes	0,1	1,1	0,7	2,1	-1,1	0,0	0,1	2,0	0,5	1,6
Exportaciones de servicios	9,8	8,4	5,1	0,1	0,1	2,3	9,7	8,1	7,9	7,8
Gasto de los hogares no residentes	12,4	4,4	-0,7	0,4	0,1	1,5	7,5	4,6	4,4	1,4
Importaciones de bienes y servicios	2,9	6,2	2,2	1,7	1,3	1,2	5,3	6,5	6,6	6,5
Producto Interior Bruto	3,5	2,8	0,5	0,7	0,6	0,8	3,0	2,8	2,7	2,7
Agricultura, ganadería, silvic. y pesca	10,8	1,2	6,3	-6,1	-0,4	0,0	6,9	0,3	-1,8	-0,6
Industria	1,9	2,3	1,1	0,9	0,3	0,3	1,6	2,3	2,8	2,6
Industria manufacturera	2,6	2,0	0,5	1,0	0,3	0,1	1,7	2,0	2,5	1,9
Construcción	4,8	5,6	0,5	2,7	1,6	2,2	2,8	4,5	7,8	7,2
Servicios	4,0	3,2	0,2	0,9	0,8	0,9	3,7	3,2	3,0	3,0
Comercio, transporte y hostelería	4,7	4,4	1,1	2,5	1,1	0,0	4,2	4,0	4,5	4,8
Información y comunicaciones	3,1	2,3	-3,9	2,9	2,0	1,1	1,4	2,3	3,3	2,0
Actividades financieras y de seguros	3,3	3,4	2,4	-0,5	-1,8	6,2	4,3	2,8	0,2	6,3
Actividades inmobiliarias	3,8	1,5	-0,6	-1,0	0,1	1,8	1,8	2,2	2,1	0,2
Actividades profesionales, científicas y técnicas y otras	4,3	5,7	0,1	1,4	1,8	1,2	7,6	5,3	5,3	4,6
Admón. pública, educación y sanidad	3,7	1,8	-0,3	-0,1	0,9	0,0	2,5	2,2	2,0	0,4
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	3,2	2,4	1,5	0,4	1,4	0,4	3,3	2,6	0,2	3,6
Impuestos menos subvenciones a los productos	-1,3	-0,5	-0,3	0,2	-0,7	0,2	-0,7	0,6	-1,4	-0,6

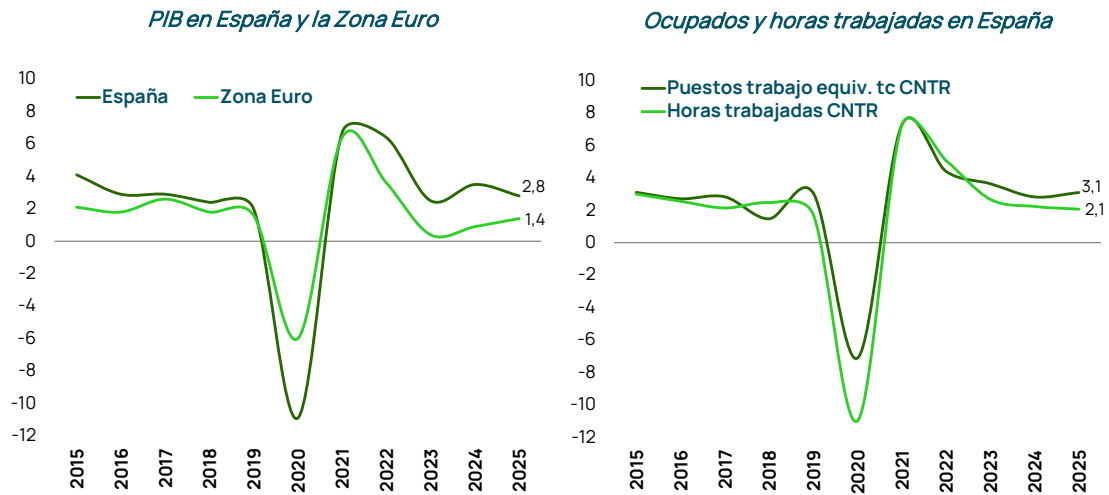
Datos publicados el 26-03-2026.

Fuente: Contabilidad Nacional Trimestral de España, INE.

El empleo ha seguido creciendo a buen ritmo, registrándose en el tramo final de 2025 un aumento del número de ocupados cercano al 1%, según las cifras desestacionalizadas de la Encuesta de Población Activa (EPA). En el último año, el número de ocupados ha aumentado en alrededor de 605.000 personas, una cifra superior a la de 2024, concentrándose en torno al 61% de este aumento en los servicios, especialmente en actividades profesionales, comercio, transporte y hostelería y servicios de no mercado.

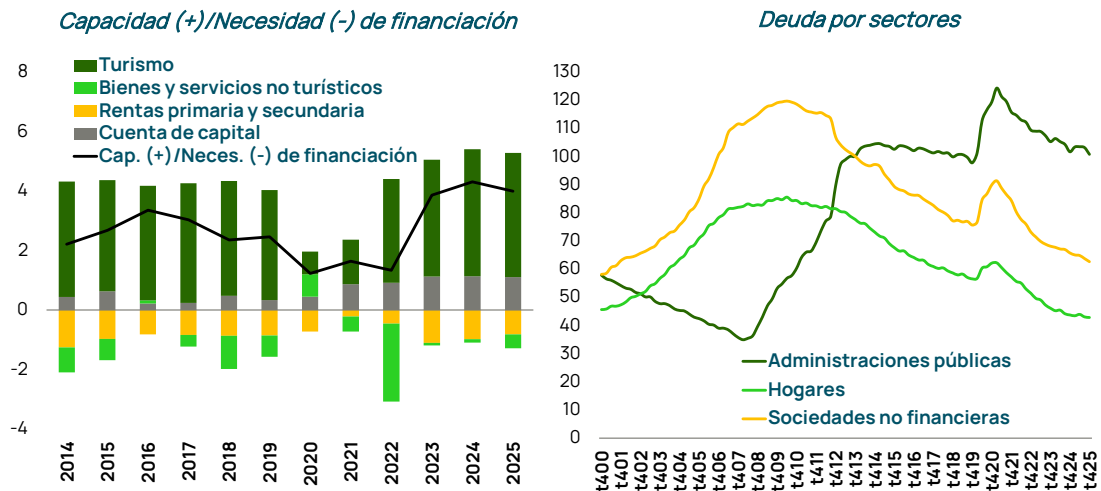
También el empleo, en términos de la CNTR, ha crecido a un ritmo algo mayor en el último año, siendo similar el aumento de las horas trabajadas, disminuyendo la productividad por puesto de trabajo y creciendo a menor ritmo la productividad por hora efectivamente trabajada.

Evolución del PIB y el empleo en España Tasas de variación interanual en %



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

Capacidad/Necesidad de financiación de la economía y deuda por sectores. Porcentajes del PIB



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

La capacidad de financiación de la economía española se ha situado en 2025 en 67.441 millones de euros, el 4,0% del PIB (4,3% en 2024), una ratio superior a la media del periodo 2014-2019 y muy cercana a los máximos históricos más recientes. El superávit de la balanza por cuenta corriente (2,9% del PIB) se ha reducido por el mayor saldo negativo de bienes y servicios no turísticos, ya que el superávit del turismo ha aumentado, representando el 4,2% del PIB.

En lo que respecta a las cuentas públicas, en 2025 el déficit del conjunto de las administraciones ha sido de 40.330 millones de euros, un 21,3% inferior al del ejercicio

anterior, representando el 2,4% del PIB (-2,2% sin incluir el impacto de las medidas adoptadas para mitigar los daños de la DANA), cumpliendo el compromiso del 2,5% con la Comisión Europea. Para 2026, la AIReF (Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal) estima un déficit del 2,6% del PIB, seis décimas más de lo previsto anteriormente, debido a la adopción de medidas para paliar los efectos de las borrascas en Andalucía y Extremadura y de la crisis en Oriente Medio.

Por su parte, la deuda pública alcanzó en el cuarto trimestre los 1,70 billones de euros, un 4,8% más que un año antes, representando el 100,7% del PIB, frente al 101,6% del año anterior. También la deuda de hogares y empresas ha continuado reduciéndose, hasta el 42,8% y 62,6% del PIB, respectivamente, ratios inferiores al promedio de la zona euro y mínimos desde hace 25 años.

Proyecciones macroeconómicas de la economía española 2026-2027

Tasas de variación anual sobre volumen (%) y % del PIB	2025	Proyecciones de marzo de 2026		Proyecciones de diciembre de 2025	
		2026	2027	2026	2027
PIB	2,8	2,3	1,7	2,2	1,9
Consumo privado	3,4	2,7	1,5	2,8	1,8
Consumo público	1,8	1,8	1,9	1,8	1,9
Formación bruta de capital	6,4	5,5	2,1	3,6	2,2
Exportaciones de bienes y servicios	3,4	2,4	2,6	2,0	2,8
Importaciones de bienes y servicios	6,3	4,9	2,9	3,6	2,8
<i>Demanda nacional (contribución al crecimiento)</i>	<i>3,6</i>	<i>3,0</i>	<i>1,7</i>	<i>2,7</i>	<i>1,8</i>
<i>Demanda externa neta (contribución al crecimiento)</i>	<i>-0,8</i>	<i>-0,7</i>	<i>0,0</i>	<i>-0,5</i>	<i>0,1</i>
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	2,7	3,0	2,5	2,1	1,9
IAPC sin energía ni alimentos	2,6	2,7	2,7	2,5	2,1
Empleo (personas)	2,7	2,2	1,3	2,0	1,4
Empleo (horas)	2,1	2,2	1,2	1,8	1,2
Tasa de paro (% población activa, media anual)	10,5	9,9	9,6	10,0	9,6
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de la nación (% PIB)	4,0	3,2	2,9	3,3	3,3
Capacidad (+)/necesidad (-) de financiación de las AA.PP. (% PIB)	-2,5	-2,3	-2,3	-2,1	-2,5
Deuda de las AA.PP. (% del PIB)	100,8	99,2	98,1	99,1	98,3

Último dato publicado de la Contabilidad Nacional Trimestral: avance del cuarto trimestre de 2025.

Fecha de cierre de las proyecciones: 21 de marzo de 2026.

Fuente: Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2026-2027). Banco de España. Marzo 2026.

Según las últimas proyecciones del Banco de España, el crecimiento del PIB seguirá siendo elevado en el primer trimestre de 2026, aunque mostraría cierta desaceleración, situándose entre el 0,5% y el 0,6%, aunque, salvo el empleo, los indicadores aún no recogen información posterior al estallido del conflicto en Irán.

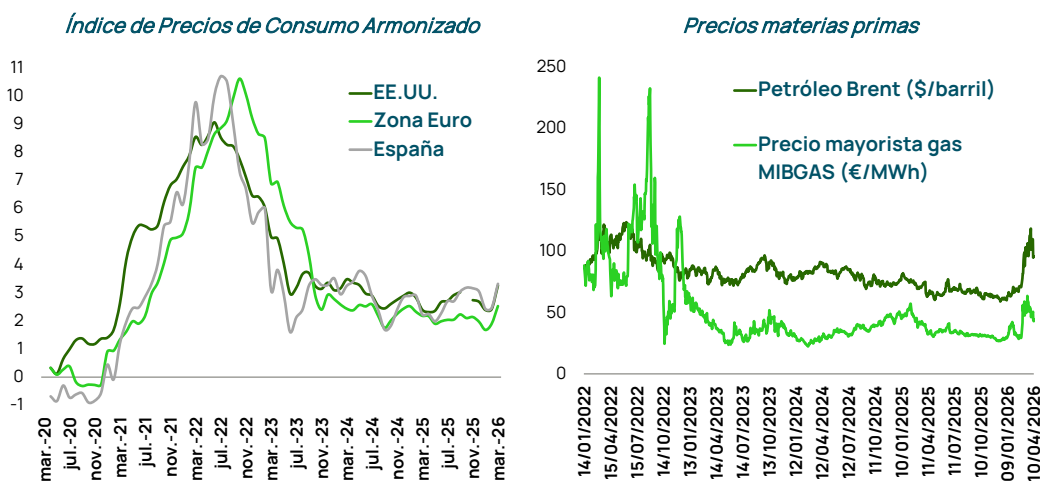
Para el conjunto del año se estima un crecimiento del 2,3% y del 1,7% para 2027, con un menor ritmo de creación de empleo y tasas de inflación más elevadas.

Con relación a las proyecciones de diciembre, el Banco de España ha revisado una décima al alza su previsión de crecimiento para 2026, aunque con respecto al escenario previo al ataque sobre Irán el crecimiento se ha revisado una décima a la baja. En este sentido, con anterioridad al ataque se esperaba un crecimiento del 2,4%, 0,2 p.p. superior al de diciembre, derivado del mayor crecimiento de lo previsto en el cuarto trimestre de 2025 y la reestimación para el primer trimestre de 2026.

Sin embargo, la revisión de los supuestos técnicos y, especialmente, el repunte de la senda de los precios energéticos, restaría cuatro décimas al crecimiento de 2026, si bien las medidas adoptadas en marzo para mitigar sus consecuencias (reducción de la imposición energética y ayudas directas a sectores más afectados y familias vulnerables) añadirían tres décimas al crecimiento previsto. Respecto a 2027, la revisión a la baja se debe, fundamentalmente, a la incorporación de los nuevos supuestos técnicos, a los efectos adversos sobre la actividad del shock inflacionario registrado en 2026 y a la reversión del impulso fiscal asociado al RDL 7/2026.

Trayectoria reciente de la inflación y precios de las materias primas

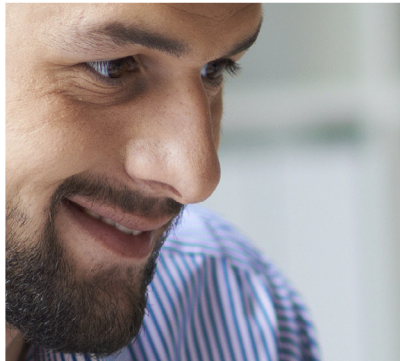
Tasas de variación interanual en %, dólares/barril Brent y euros/MWh



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

Estas proyecciones se encuentran sujetas a una incertidumbre especialmente elevada, relacionada principalmente con la intensidad, duración y propagación del shock energético derivado del conflicto en Oriente Próximo. Según el Banco de España, en un escenario caracterizado por un aumento de los precios del petróleo y de la electricidad superior al considerado en el escenario central, el crecimiento se situaría en el 2,2% en 2026 y en el 1,5% en 2027. Por su parte, en un escenario de mayor duración e intensidad del conflicto bélico, el crecimiento económico se reduciría hasta el 1,9% en 2026 y el 1,1% en 2027.

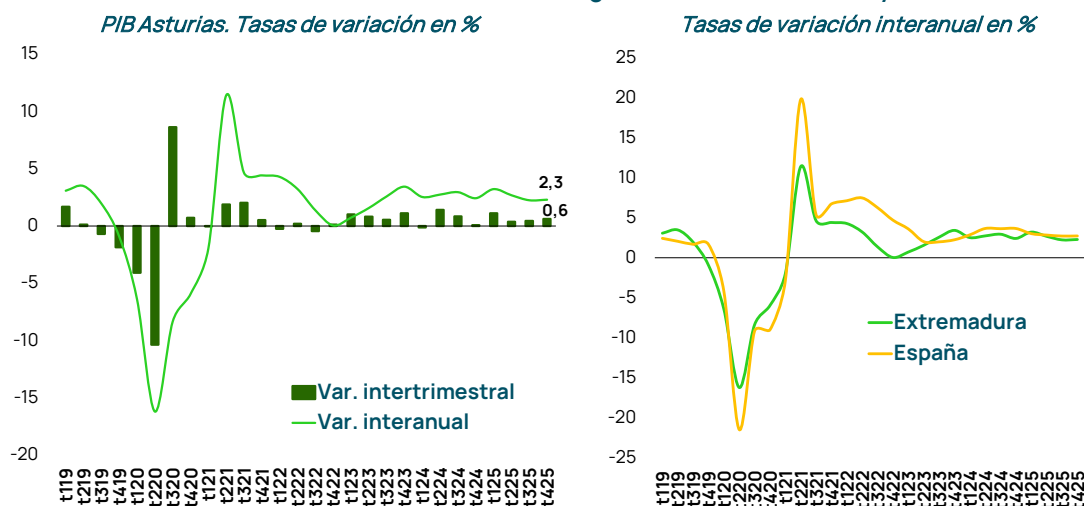
EVOLUCIÓN RECIENTE DE LA **ECONOMÍA EXTREMEÑA**



II. Evolución reciente de la economía extremeña

Según los datos de la Contabilidad Trimestral del Instituto de Estadística de Extremadura (IEEX), el ritmo de crecimiento de la economía extremeña se intensificó en el cuarto trimestre de 2025 hasta el 0,6% (0,4% en el trimestre anterior). En términos interanuales, el crecimiento se estima en el 2,3% (2,6% en España), destacando el avance en la construcción, 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 2025, el PIB habría crecido un 2,6% (2,8% en España), apoyado en el crecimiento de los sectores no agrarios, con tasas más elevadas en la construcción (7,5%) y en los servicios (3,8%).

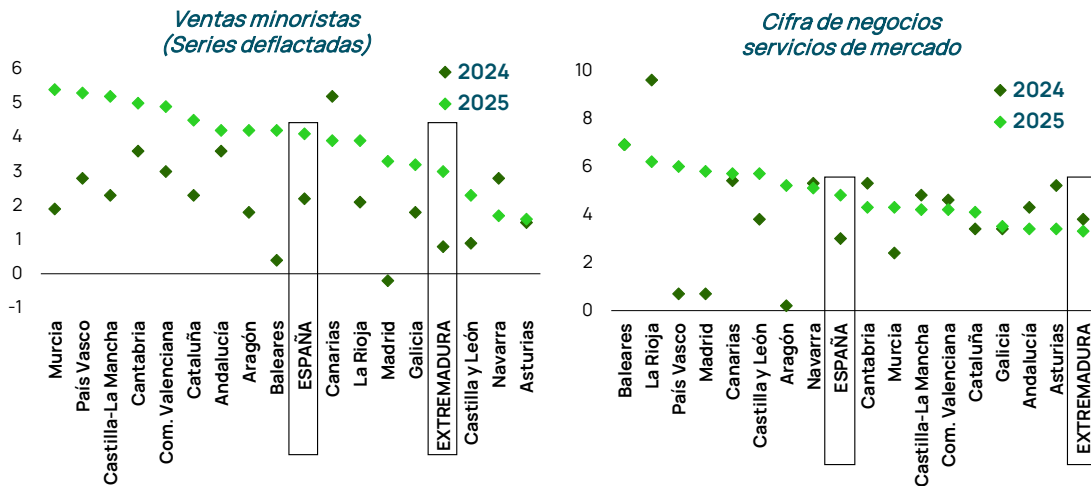
Evolución del PIB en Extremadura y España
Tasas de variación en volumen en %. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario



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

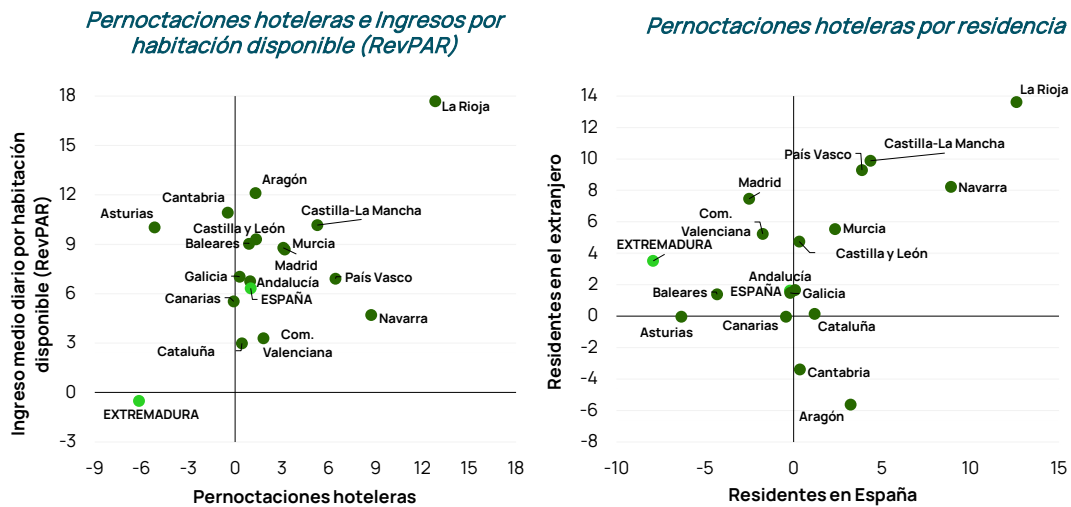
Por el lado de la demanda, el consumo privado muestra un comportamiento positivo, con una trayectoria algo más favorable en la segunda mitad del año, coincidiendo con la mejora del empleo. El índice de comercio al por menor cerró 2025 con un crecimiento (3,0%) más intenso que en el año anterior (0,8%), moderándose el aumento de la cifra de negocios en los servicios de mercado del 3,8% al 3,3%. También las matriculaciones de turismos se han incrementado, un 21,0% respecto a 2024, mostrando un mayor dinamismo que en el conjunto nacional (15,3%). Por el contrario, la producción industrial de bienes de consumo ha disminuido, fundamentalmente por la caída en la producción de bienes de consumo duradero.

Indicadores de consumo Tasas de variación interanual en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE (índices de Comercio al por Menor e Indicadores de Actividad del Sector Servicios).

Demanda en establecimientos hoteleros y rentabilidad en 2025 Tasas de variación interanual en %



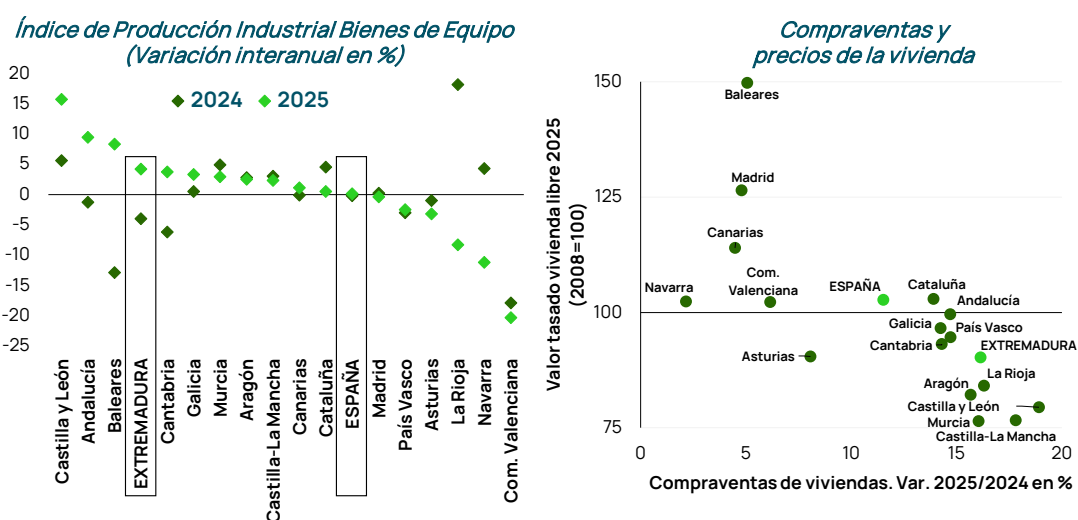
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Ocupación Hotelera del INE.

En cuanto al gasto en servicios, la demanda turística ha mostrado una trayectoria menos favorable que en 2024. El número de viajeros alojados en establecimientos hoteleros ha disminuido un 5,2% en 2025, frente al aumento del 1,9% en España, creciendo únicamente la demanda extranjera, que representa alrededor de la quinta parte del total (53,9% en España). Las pernoctaciones han seguido un comportamiento similar, con un descenso de la demanda nacional (-7,8%) más intenso que en el conjunto nacional (-0,2%). Por su parte, la facturación media por cada habitación ocupada (ADR) creció un 4,3% (5,1% en España), disminuyendo el

ingreso medio diario por habitación disponible (RevPAR), condicionado por la ocupación, un 0,5%, al contrario que sucede en España (6,3%).

En lo relativo a la inversión empresarial, la producción industrial de bienes de equipo ha mostrado un mayor dinamismo en 2025, con un incremento del 4,2% respecto a 2024, frente al estancamiento a nivel nacional, si bien la confianza empresarial disminuyó en el tramo final del año. Al mismo tiempo, se ha registrado un incremento de las matriculaciones de vehículos de carga (3,4%), más moderado que en el conjunto nacional (8,5%).

Indicadores de inversión Tasas de variación en % e índices=100



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

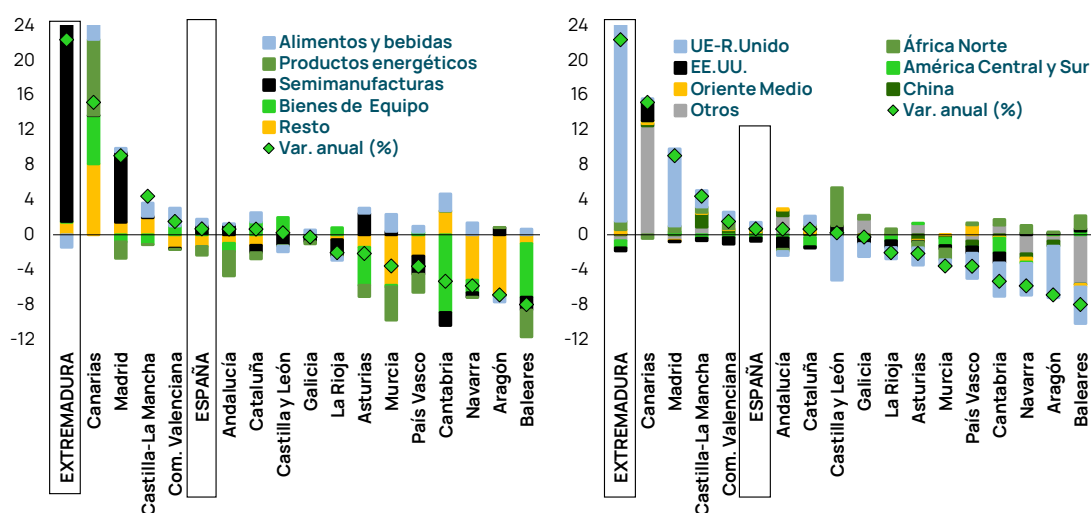
Por otro lado, la inversión residencial moderó su crecimiento en la segunda mitad del año, de forma que 2025 ha cerrado con un incremento de las compraventas de viviendas en torno al 18% (11,6% en España), crecimiento que ha sido algo menos intenso en el caso de la vivienda usada, que supone en torno al 87% de las transacciones. Este incremento ha coincidido con un ritmo de aumento de los precios algo más intenso a lo largo del año, creciendo el valor tasado de la vivienda libre un 3,0% en el promedio del año (11,2% en España), aunque los precios continúan por debajo de los niveles alcanzados en 2008.

En lo que se refiere a la demanda exterior de bienes, el valor exportado por Extremadura ha crecido un 22,4% en 2025, hasta los 4.074,7 millones de euros, frente al estancamiento registrado a nivel nacional. Este incremento se ha debido, principalmente, al aumento en las exportaciones de caucho y sus manufacturas (neumáticos y cámaras), que pasan a representar en torno al 15% del total nacional, así como de frutas y frutos sin conservar y aluminio y sus manufacturas.

El valor exportado a EE.UU. se ha reducido en 2025 un 20,0%, debido a las tensiones comerciales y a la caída de los precios, como en el caso del aceite de oliva, siendo este país el décimo destino de las exportaciones de la región. Por el contrario, se ha incrementado el valor exportado a Portugal, principal destino de las ventas (23,0% el total), con aumentos aún más destacados en el caso de otros socios europeos, como Francia, Alemania, Italia y Bélgica.

Exportaciones de bienes por sectores y destinos. Año 2025

Tasas de variación interanual del valor exportado en % y aportación en p.p.



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

Importaciones y exportaciones de bienes de Extremadura. Año 2025

	EXPORTACIONES				IMPORTACIONES			
	Millones de €	Variación 25/24 en %	% s/ total	% s/ España	Millones de €	Variación 25/24 en %	% s/ total	% s/ España
Caucho y sus manufacturas	813,7	1.081,8	20,0	15,4	130,3	0,9	5,9	2,6
Conservas de verdura o fruta	532,2	-7,3	13,1	11,3	38,7	-33,5	1,8	1,9
Frutas y frutos sin conservar	269,4	12,8	6,6	2,3	12,8	1,5	0,6	0,2
Fundición de hierro y acero	239,5	-19,2	5,9	3,4	159,7	-20,4	7,3	1,6
Grasas, aceite animal o vegetal	193,1	-24,1	4,7	2,5	42,7	14,3	1,9	0,8
Corcho y sus manufacturas	177,6	-13,7	4,4	54,1	71,3	-7,7	3,2	40,5
Preparaciones alimentarias diversas	152,9	-12,4	3,8	4,2	17,2	15,2	0,8	0,7
Aluminio y sus manufacturas	142,3	9,7	3,5	2,6	95,7	52,9	4,3	1,7
TOTAL	4.074,7	22,4	100,0	1,1	2.202,2	-1,1	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

	2024	2025	Tasa intertrimestral				Tasa interanual					
			IVT 24	IT 25	IIT 25	IIIT 25	IVT 25	IVT 24	IT 25	IIT 25	IIIT 25	IVT 25
Producto Interior Bruto a precios mercado	2,7	2,6	0,1	1,1	0,4	0,4	0,6	2,4	3,2	2,7	2,2	2,3
Agricultura	15,4	-4,5	-1,9	-2,8	-2,1	0,2	0,5	7,7	-0,3	-6,6	-6,5	-4,2
Industria	1,1	1,5	-0,6	2,3	-1,2	-0,2	0,4	-0,6	3,6	1,0	0,2	1,2
Construcción	3,8	7,5	1,0	2,1	2,7	2,8	-0,2	5,2	6,0	7,2	8,9	7,6
Servicios	2,1	3,8	0,4	1,3	1,1	0,5	0,8	2,3	4,1	3,8	3,4	3,8

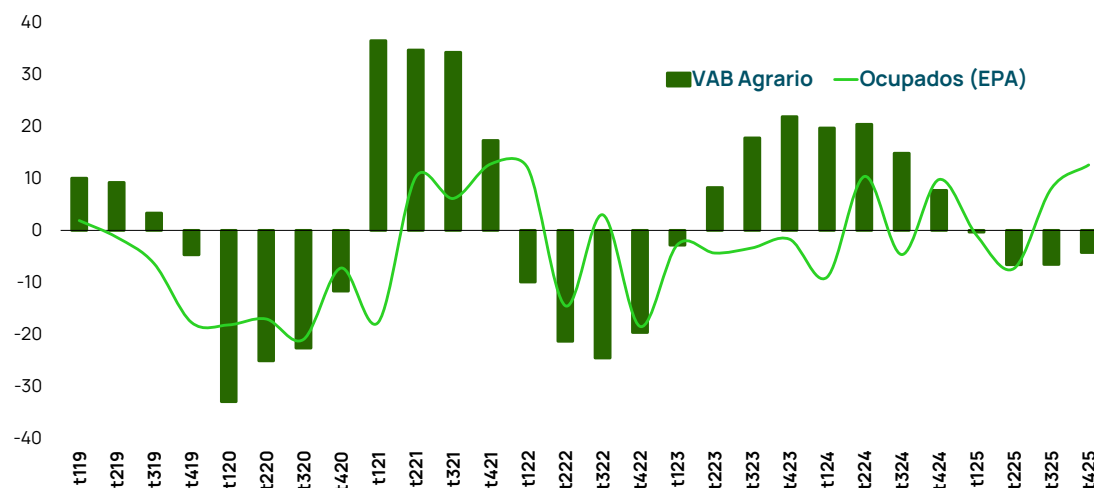
Datos publicados el 9-4-2026.

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

Desde la óptica de la oferta, en el cuarto trimestre de 2025 se ha observado un aumento del Valor Añadido Bruto (VAB) en los servicios, la agricultura y la industria. En términos interanuales, el crecimiento se apoya en los sectores no agrarios, disminuyendo la producción en el sector agrario un 4,2%. Este descenso del VAB de la actividad agraria en el último trimestre del año contrasta con el incremento en el número de ocupados según la EPA (12,6% interanual), que registra un mayor dinamismo que en la primera mitad del año.

Valor Añadido Bruto en el sector agrario y empleo en Extremadura

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



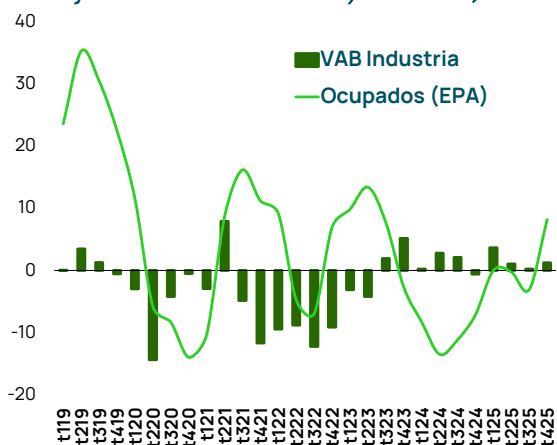
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX) y la Encuesta de Población Activa (INE).

En cuanto a la industria, el incremento del VAB en el cuarto trimestre de 2025 ha venido acompañado de un aumento del empleo, creciendo el número de ocupados un 8,2% en términos interanuales (3,8% en España). A su vez, el índice de producción

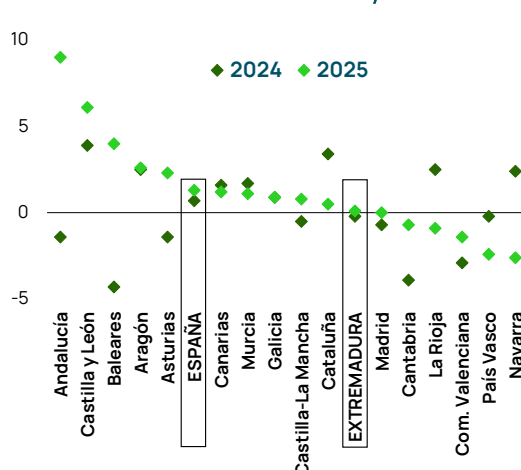
industrial de la región se ha mantenido estable en 2025 (0,1% respecto a 2024; 1,3% en España), tras la leve caída observada en el año anterior.

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)



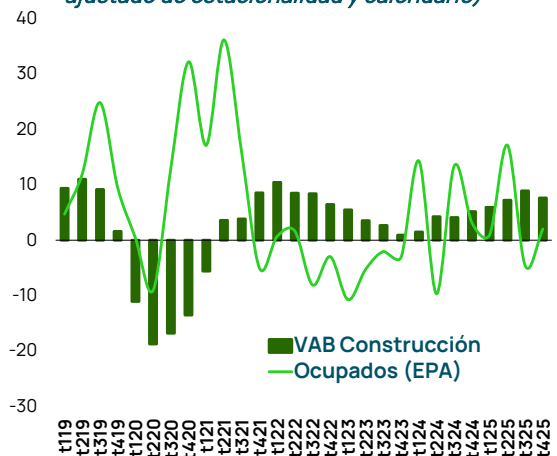
Índice de Producción Industrial por CC.AA.



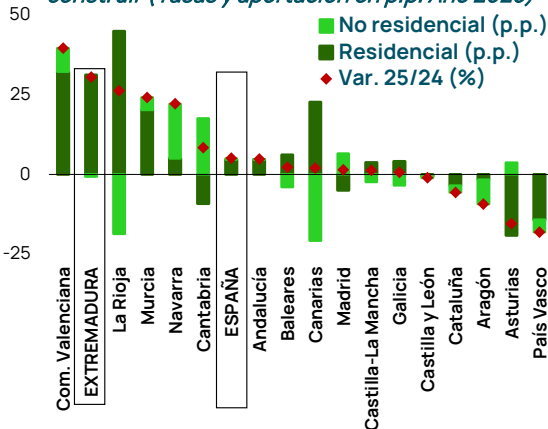
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX), Índices de Producción Industrial (INE) y Encuesta de Población Activa (INE).

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

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



Visados de dirección de obra. Superficie a construir (Tasas y aportación en p.p. Año 2025)

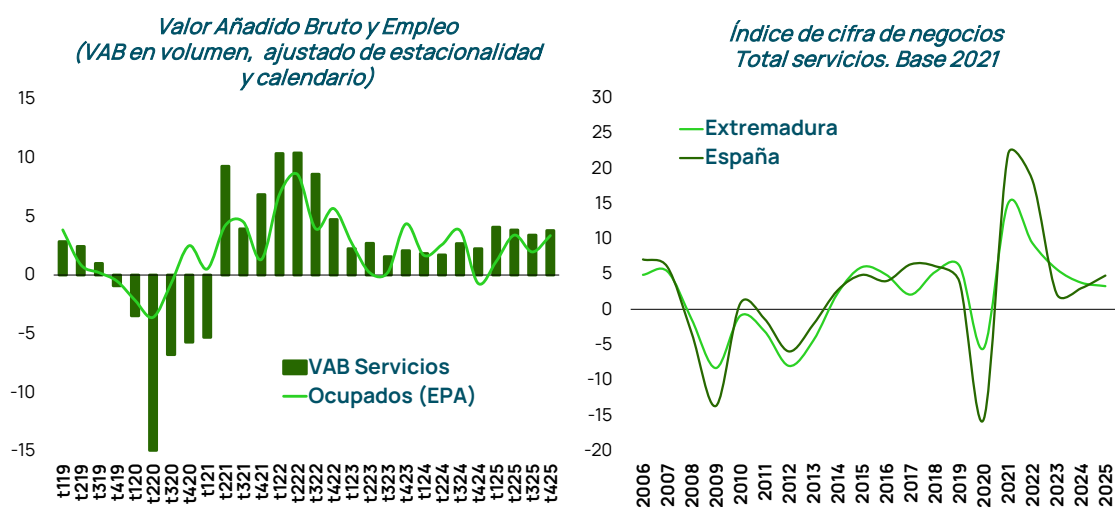


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX), Encuesta de Población Activa (INE) y Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

Respecto a la construcción, el valor añadido disminuyó un 0,2% en el último trimestre de 2025, aunque con relación al mismo periodo del año anterior registró un crecimiento del 7,6%, aumentando a su vez el empleo (2,0%), según datos de la EPA. Por otro lado, el número de viviendas iniciadas ha crecido en torno a un 10% en 2025, aumentando también el número de viviendas visadas de obra nueva y la superficie a construir para uso residencial (indicadores adelantados del sector).

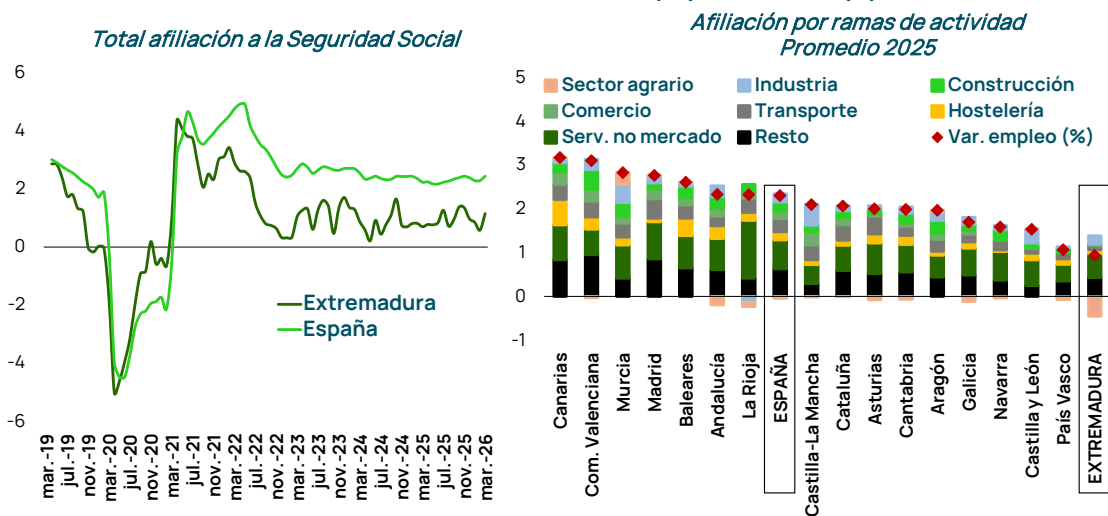
El sector servicios ha seguido registrando un comportamiento positivo en el último trimestre de 2025, creciendo el VAB un 0,8% respecto al trimestre anterior y un 3,8% en términos interanuales, aumentando también el empleo, con alrededor de 10.400 ocupados más que un año antes, debido al incremento de la ocupación en los servicios de no mercado, así como en actividades de información y comunicaciones. Por otra parte, la cifra de negocios ha seguido creciendo en 2025, aunque algo menos que en el año anterior, aumentando la facturación en el sector servicios un 3,3% (4,8% en España).

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).

Evolución del empleo en Extremadura Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p.

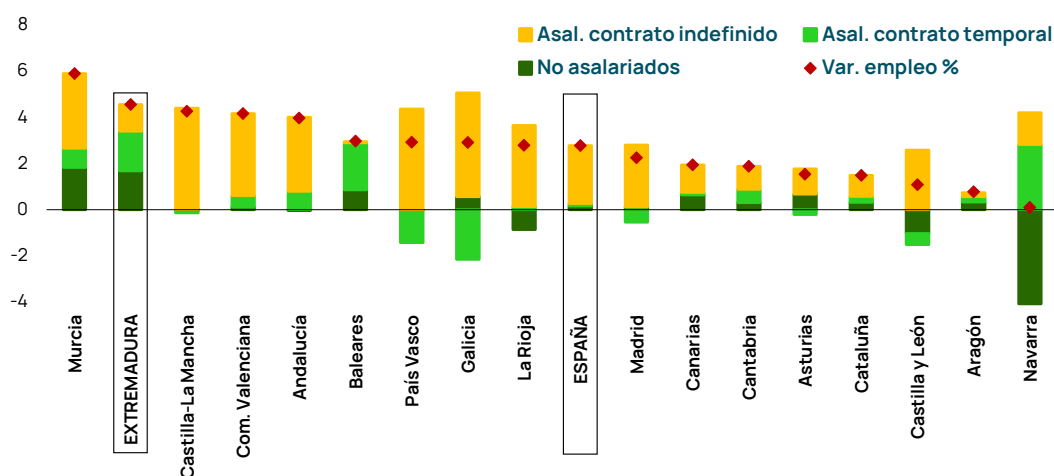


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En lo que respecta al mercado de trabajo, y atendiendo tanto a las cifras de la EPA como de la Seguridad Social, el empleo ha mostrado un comportamiento positivo en el cuarto trimestre de 2025, con un ritmo de crecimiento algo más intenso que en los trimestres anteriores. Esta trayectoria se ha mantenido en los primeros meses de 2026, creciendo las afiliaciones a la Seguridad Social en torno a un 0,8% interanual en el primer trimestre. En 2025, el crecimiento de la afiliación por ramas de actividad se ha debido, principalmente, a los aumentos en los servicios de no mercado y la industria.

Según la EPA, el número de ocupados en Extremadura se situó en 436.000 en el cuarto trimestre de 2025, lo que supone un descenso de en torno a 1.300 personas respecto al trimestre anterior, aumentando únicamente el empleo en el sector industrial. En términos interanuales, el crecimiento por sectores ha sido generalizado, destacando, por otro lado, el aumento de los asalariados con contrato temporal, al contrario que sucede en España, aunque también crece el número de asalariados con contrato indefinido y el de trabajadores por cuenta propia.

Empleo por situación profesional
Aportación en p.p. al crecimiento interanual del empleo y tasas de variación en %
4º trimestre de 2025

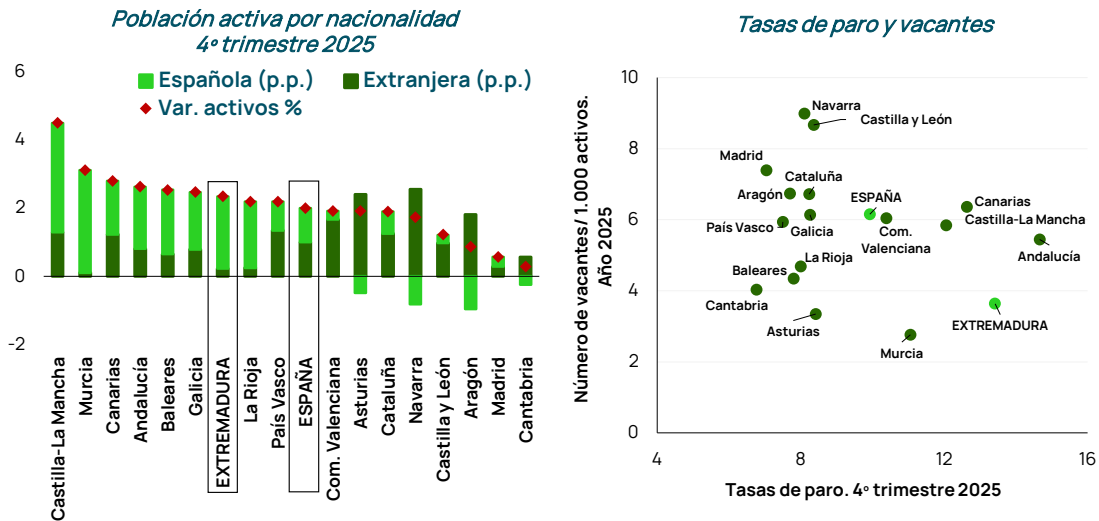


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Por otro lado, el número de parados (67.600 en el cuarto trimestre de 2025) se redujo en términos interanuales en torno a 7.500 personas, registrándose asimismo un aumento acusado de la población activa, fundamentalmente española. Así, la tasa de paro disminuyó hasta el 13,4% (9,9% en España), aumentando, por el contrario, la tasa de paro entre menores de 25 años hasta el 37,1%, tasa superior a la del conjunto nacional (23,0%), mientras que los parados de larga duración suponen el 35,8% del desempleo total en la región. Por su parte, el número de vacantes ha crecido en el último año a mayor ritmo en Extremadura que en España, aunque la ratio de vacantes por activos es inferior a la media nacional.

Población activa, tasa de paro y vacantes

Tasas de variación interanual en % y aportación en p.p.



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

	2023	2024	2025	2025				
				I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	IV Tr. España
Población activa	1,4	-1,5	1,6	-0,3	2,9	1,3	2,3	2,0
Tasa de actividad (%)	55,7	54,7	55,2	54,0	56,1	55,6	55,2	58,9
Población ocupada	1,4	0,7	2,5	0,9	2,8	1,6	4,6	2,8
No asalariados	1,6	-1,2	2,6	-1,9	-0,5	3,1	9,7	1,1
Asalariados	1,4	1,1	2,4	1,5	3,5	1,3	3,5	3,1
Asal. contrato indefinido	4,4	7,0	2,8	2,3	3,7	3,3	1,8	3,5
Asal. contrato temporal	-6,2	-15,0	1,2	-1,5	2,8	-5,3	9,7	0,8
Tiempo completo	2,0	2,6	1,4	-1,0	2,0	-0,3	5,1	3,1
Tiempo parcial	-2,3	-11,0	9,7	14,0	8,3	16,0	1,2	1,0
Tasa de temporalidad (%)	26,7	22,4	22,1	21,2	22,3	22,3	22,8	15,1
Tasa de parcialidad (%)	14,3	12,6	13,5	14,3	13,2	13,3	13,0	13,8
Población parada	1,8	-12,1	-3,4	-6,0	3,4	-0,4	-10,0	-4,6
Tasa de paro (%)	17,4	15,5	14,8	16,6	15,5	13,6	13,4	9,9
Paro larga duración (% sobre total parados)	44,4	38,7	37,0	37,9	35,5	38,9	35,8	36,4

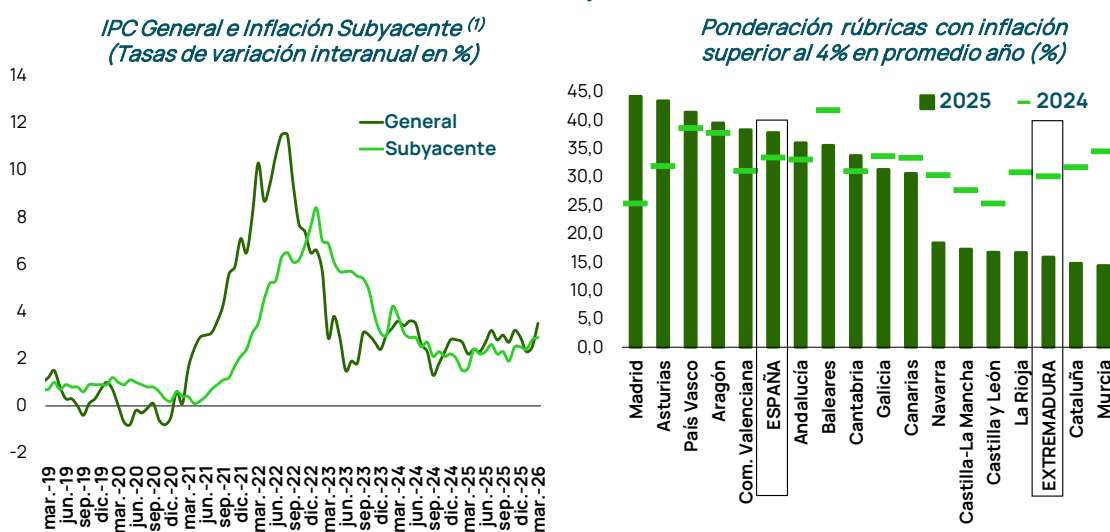
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa (INE).

El ritmo de aumento de los precios de consumo se moderó ligeramente a finales de 2025, tras el repunte observado en el periodo estival, situándose la tasa de variación interanual del IPC en diciembre en el 2,9%, similar al promedio nacional, debido fundamentalmente al menor crecimiento de los precios energéticos, en especial electricidad. Sin embargo, la inflación subyacente (sin alimentos no elaborados ni productos energéticos) repuntó levemente en la segunda mitad del año, situándose en diciembre en el 2,5%, a causa sobre todo de los alimentos elaborados. En el promedio de 2025, la inflación fue del 2,8%, similar a la del año anterior y una décima

superior a la media española. Huevos, carne de vacuno, café y carne de ovino son, junto con calefacción, alumbrado y distribución de agua y conservación de la vivienda, las rúbricas que han registrado mayores incrementos de precios, superiores al 10%.

En los dos primeros meses de 2026 la inflación general siguió moderándose, aunque en marzo ha repuntado hasta el 3,5% (3,4% en España), a causa principalmente de la evolución de los precios energéticos. No obstante, también la inflación subyacente ha repuntado hasta situarse en el 2,9% en marzo, similar al promedio nacional.

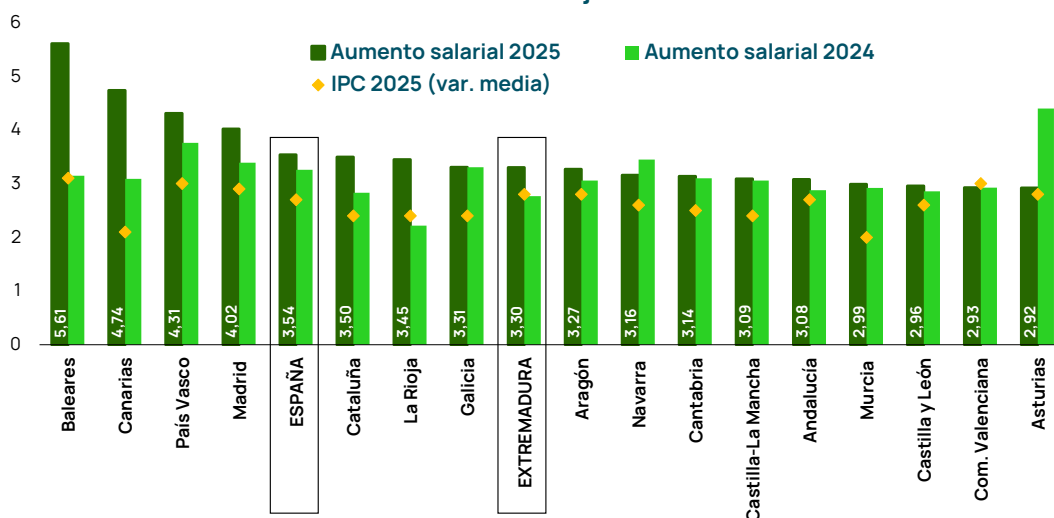
IPC General e inflación subyacente en Extremadura



(1) General sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.
Fuente: Índice de Precios de Consumo, INE.

Variación salarial media pactada en convenios(1) e inflación

Porcentajes



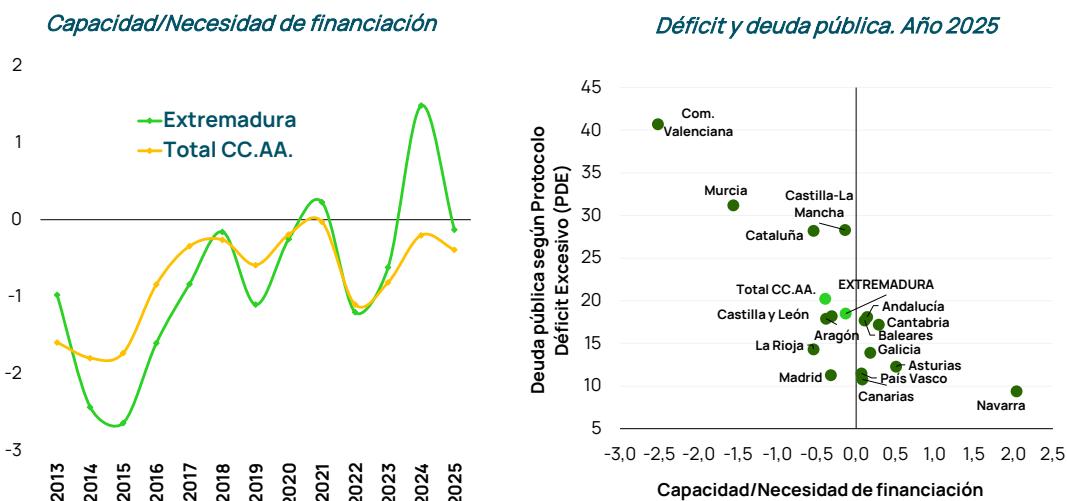
(1) Datos provisionales.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos del INE y Ministerio de Trabajo y Economía Social.

El incremento salarial pactado en los convenios registrados hasta diciembre de 2025 (dato provisional) ha sido del 3,3%, superior al del año anterior y al incremento de los precios de consumo, aunque se mantiene por debajo del promedio nacional. En España, el incremento salarial pactado se situó en el 3,5%, por encima del registrado en 2024 y del acordado en el V AENC (Acuerdo para el Empleo y la Negociación Colectiva), que estableció una referencia general del 3%. Este incremento supera el 4% en los nuevos convenios suscritos en 2025.

En lo relativo al sector público, la Administración regional registró en 2025 un déficit de 6.650 millones de euros (incluyendo 1.589 millones por el impacto de la DANA), que suponen el 0,39% del PIB (-0,3% sin incluir gastos de la DANA), frente al -0,2% del año anterior. Sin incluir el impacto de la DANA de 2024 y las recientes borrascas (que han afectado especialmente a Andalucía, Castilla y León o Extremadura), en 2026 se alcanzaría un saldo cercano al equilibrio, según la AIReF.

En Extremadura la necesidad de financiación en 2025 es de 37 millones de euros, el -0,13% del PIB regional (+1,48% en 2024). Por su parte, la deuda pública se ha reducido un 6,2% con relación al cuarto trimestre de 2024, situándose en 5.206,6 millones de euros, el 18,5% del PIB regional, una ratio inferior a la media nacional y a la registrada a finales del año anterior (20,2% y 20,9%, respectivamente).

Evolución del déficit público y la deuda en Extremadura 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
2026-2027

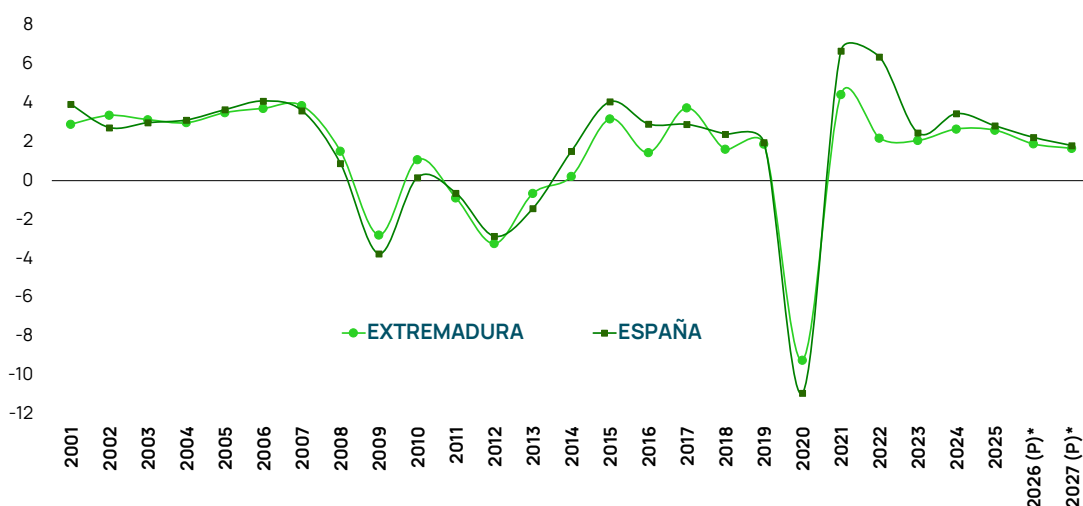


III. Previsiones Económicas de Extremadura 2026-2027

Las perspectivas económicas se han debilitado por la crisis energética derivada del cierre del Estrecho de Ormuz y los riesgos geopolíticos. Aunque el crecimiento económico mundial se ha mantenido estable a principios de 2026, el conflicto en Oriente Próximo lastrará el aumento de la producción e intensificará las presiones inflacionistas. La guerra y la incertidumbre generada (en niveles máximos de las últimas décadas) se han convertido en el principal factor de riesgo para la economía.

Las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB de Extremadura podría crecer en 2026 un 1,9%, una tasa inferior a la media española (2,2%) y algo superior a la estimada hace seis meses, aunque por debajo de las expectativas de crecimiento previas al ataque sobre Irán. Este crecimiento se apoyaría en la demanda interna, especialmente en el consumo privado, sustentado en la evolución del empleo, en tanto que la demanda exterior podría verse lastrada por el contexto internacional.

Estimaciones del PIB en Extremadura en 2026-2027
Tasas de variación anual en %



* Previsiones de Analistas Económicos de Andalucía.

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

Para 2027, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento del PIB del 1,7%, algo inferior al estimado para la economía española (1,8%). Los riesgos para estas perspectivas se inclinan claramente a la baja, con tasas de crecimiento que serían

inferiores en un escenario más adverso marcado por un conflicto más intenso y duradero, que provocase un mayor crecimiento en los precios energéticos.

Previsiones económicas para Extremadura 2026-2027

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2023	2024	2025	2026 (P)	2027 (P)
Producto Interior Bruto	2,1	2,7	2,6	1,9	1,7
Empleo	1,4	0,7	2,5	2,0	1,4
Tasa de paro (%)	17,4	15,5	14,8	13,7	13,1

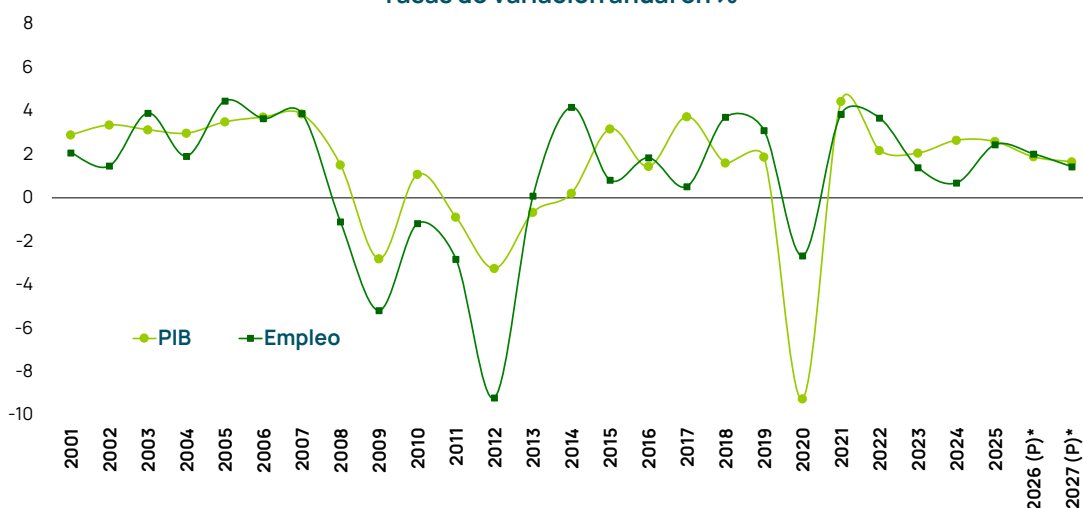
Fecha de cierre: 20 de abril de 2026.

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, partiendo de cifras de la EPA el número de ocupados podría crecer un 2,0% en el promedio de 2026, hasta situarse en 437.100, con un aumento generalizado por sectores, más destacado en los servicios. El número de parados mantendría su perfil descendente y el crecimiento de la población activa sería más moderado, reduciéndose la tasa de paro en el promedio del año hasta el 13,7%. Esta tasa disminuiría de nuevo en 2027, hasta el 13,1% en media anual (9,5% en España), en tanto que el empleo crecería un 1,4%.

Estimaciones del PIB y el empleo en Extremadura en 2026-2027

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).

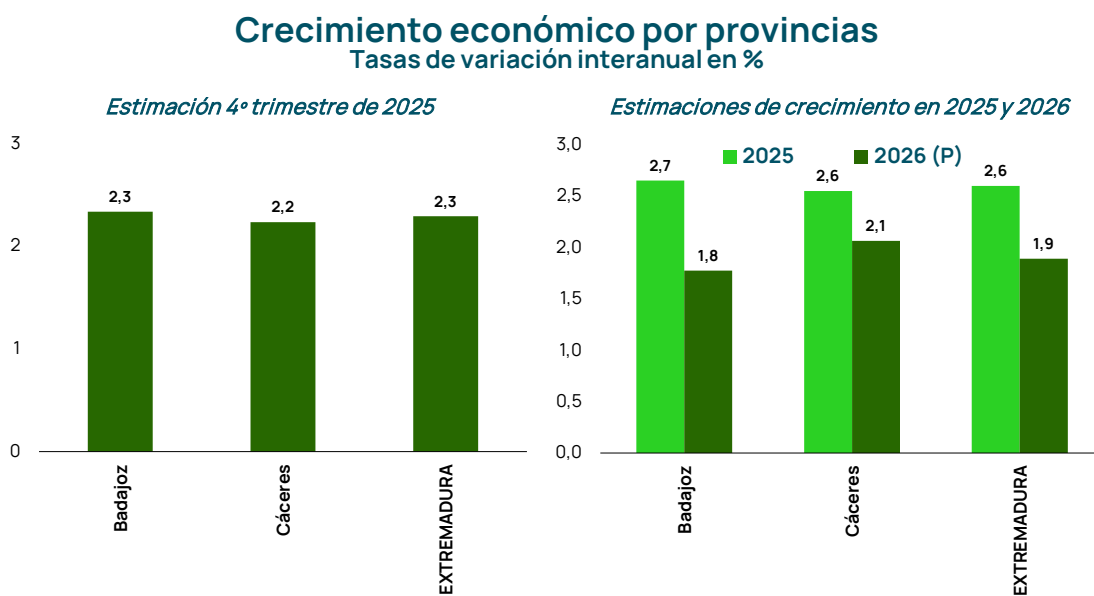
ANÁLISIS **PROVINCIAL**



IV. Análisis Provincial

A tenor de las 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 2025, se estima un crecimiento interanual del 2,3% y el 2,2%, en Badajoz y Cáceres, respectivamente.

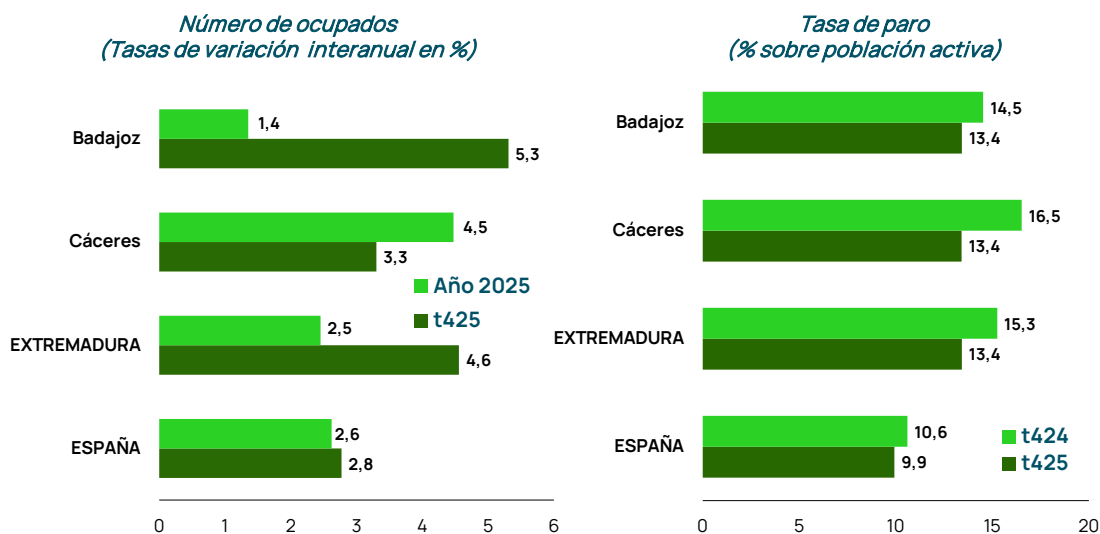
Este crecimiento se apoya en la demanda interna, especialmente en el consumo privado, sustentado en la favorable trayectoria del empleo. Según nuestras estimaciones, se habría alcanzado un crecimiento en el conjunto de 2025 del 2,7% en Badajoz y del 2,6% en Cáceres. Para 2026, las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a una moderación del ritmo de crecimiento, con aumentos que podrían rondar el 1,8% en Badajoz y el 2,1% en Cáceres.



Fuente: Estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* y Contabilidad Trimestral de Extremadura (IEEX) para Extremadura en 2025.

Según datos de la EPA, el número de ocupados se ha incrementado en el cuarto trimestre de 2025 en las dos provincias extremeñas, algo que no sucedió a finales de 2024. En Cáceres, la tasa interanual ha sido del 3,3%, mientras que en Badajoz se ha incrementado el empleo un 5,3%, acelerándose el ritmo de aumento respecto al tercer trimestre.

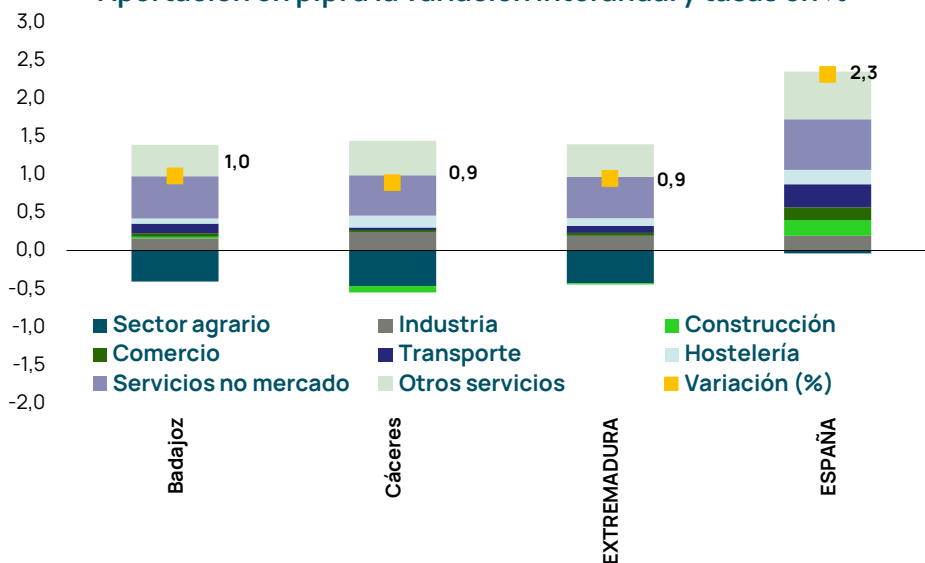
Evolución del número de ocupados y tasa de paro por provincias



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

Afiliación a la Seguridad Social por ramas y provincias. Año 2025

Aportación en p.p. a la variación interanual y tasas en %



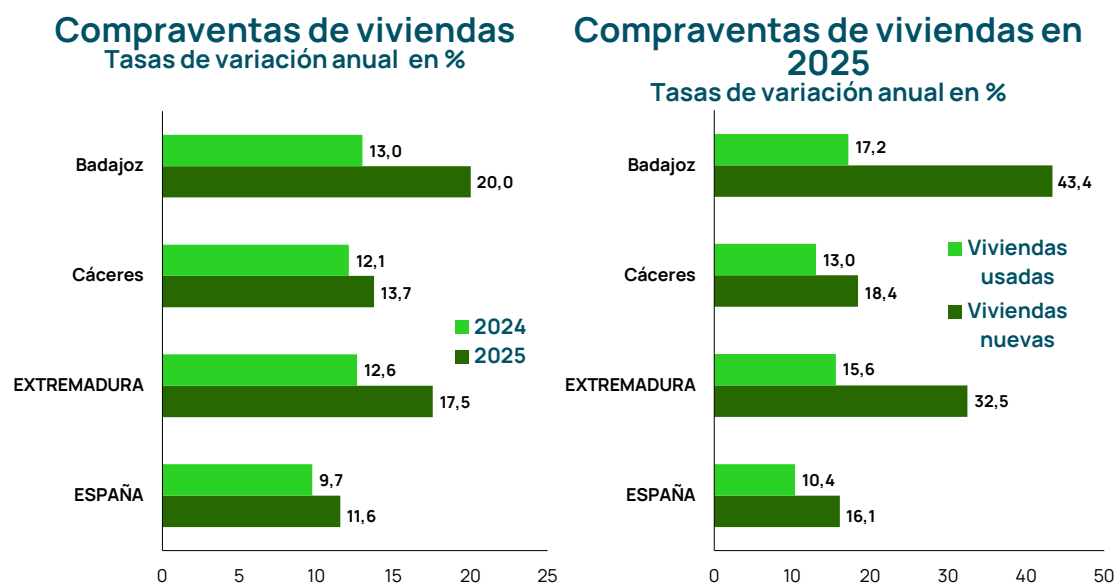
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

En términos de afiliación a la Seguridad Social, que ofrece más detalle por actividades, ambas provincias han registrado variaciones anuales positivas en 2025, del 1,0% en Badajoz y 0,9% en Cáceres. Los datos disponibles para el primer trimestre de 2026 también muestran aumentos de las afiliaciones en ambas provincias, si bien inferiores al 1% en términos interanuales. A lo largo de 2025, el crecimiento del empleo se ha sustentado en los servicios de no mercado, destacando también la

rama de transportes en Badajoz y la hostelería en Cáceres, observándose una disminución de la afiliación en el sector agrario en ambas provincias.

En lo que respecta al desempleo, la tasa de paro en el último trimestre de 2025 se situó en el 13,4% tanto en Badajoz como en Cáceres, con una reducción de la ratio en términos interanuales. En cuanto a la población activa, Badajoz registró un fuerte incremento a finales de año, tras las caídas observadas desde principios de 2024, sucediendo lo contrario en Cáceres, donde la población activa disminuyó tras los incrementos interanuales de los cinco trimestres anteriores.

En lo que concierne a la demanda inmobiliaria, las compraventas de viviendas se han incrementado nuevamente en la región extremeña en 2025. Por provincias, en Badajoz se ha registrado el aumento relativo más acusado, con una tasa de variación del 20,0%, mientras que en Cáceres se ha registrado una tasa del 13,7%. 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 (43,4% y 17,2%, respectivamente), sin obviar el mayor peso de las segundas, sucediendo algo similar en Cáceres, aunque con menores tasas (18,4% y 13,0%, respectivamente).



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

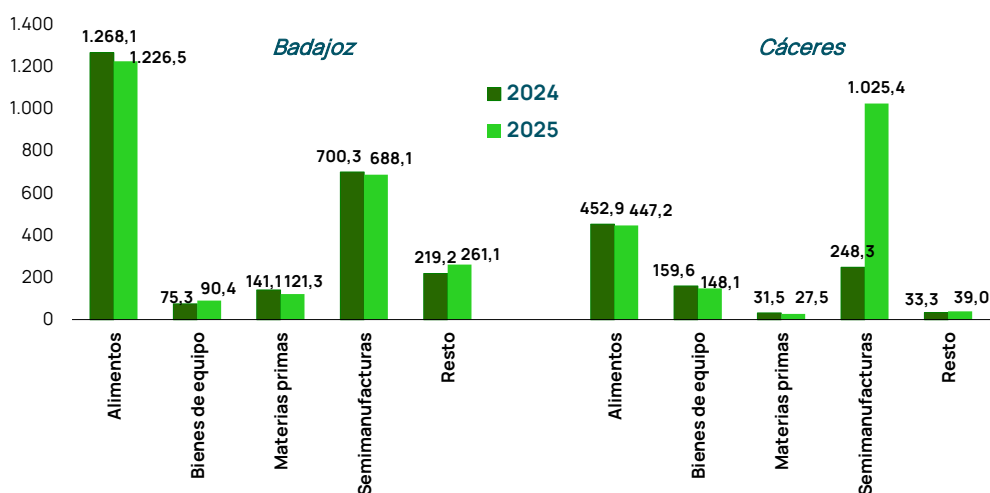
Por su parte, el precio de la vivienda en Extremadura alcanza el nivel más elevado desde finales de 2011, con alrededor de 933 euros/m². Badajoz supera este importe con 952,7 euros/m² en el cuarto trimestre de 2025, mientras que en Cáceres se sitúa en 906,4 euros/m². En ambas provincias se han registrado aumentos interanuales más moderados que a nivel nacional (2,6% en Badajoz y 3,8% en Cáceres).

Los indicadores de demanda han seguido una trayectoria desigual en las dos provincias en 2025. Por un lado, mientras que en Badajoz se han incrementado tanto las matriculaciones de turismos como las de vehículos de carga, con tasas del 26,8% y 5,7%, respectivamente, en Cáceres crecen solo las primeras, disminuyendo el número de matriculaciones de vehículos de carga un 5,1% respecto a 2024.

En lo que respecta a las relaciones comerciales con el exterior, el valor de las exportaciones extremeñas ha aumentado un 22,4% en 2025, la tasa más elevada del conjunto nacional. Este mayor dinamismo de las ventas se debe exclusivamente al aumento de las ventas de Cáceres, que ha registrado un significativo incremento de las exportaciones de semimanufacturas, pasando de 248,3 a 1.025,4 millones de euros, por las ventas de neumáticos. Por el contrario, la ligera caída del valor exportado en Badajoz obedece principalmente al menor valor exportado de alimentos.

Exportaciones por provincias y sectores en Extremadura

Tasas de variación anual en %

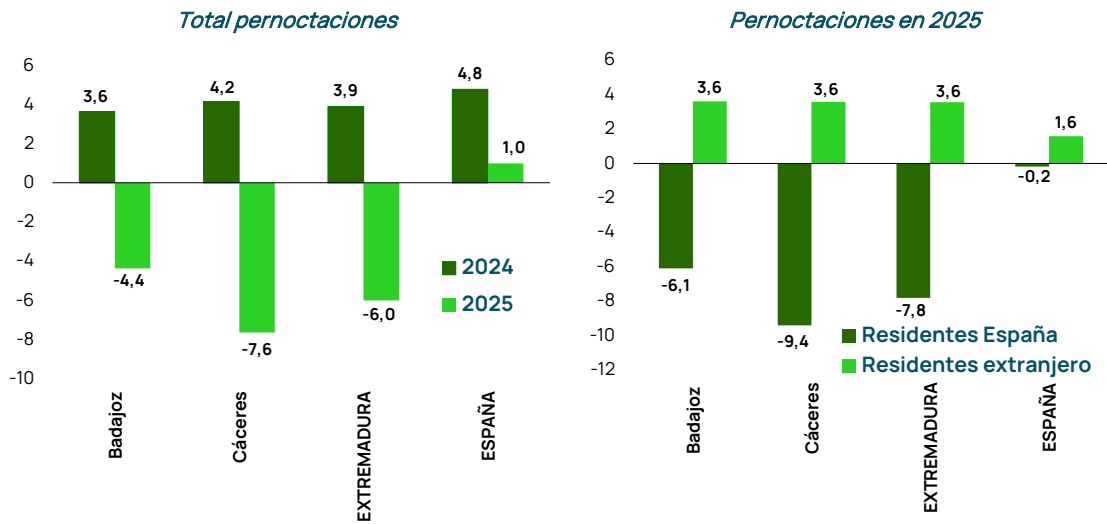


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Secretaría de Estado de Comercio (DataComex).

En cuanto al sector turístico, y en lo referente a la demanda hotelera, el número de pernoctaciones en 2025 se ha reducido en ambas provincias, de forma más acusada en Cáceres (-7,6%) que en Badajoz (-4,4%), por la caída de la demanda nacional, ya que las pernoctaciones de extranjeros se han incrementado cerca de un 4% en ambas provincias. Los primeros datos de 2026 arrojan un mayor dinamismo en Badajoz, por el crecimiento de la demanda extranjera, disminuyendo en Cáceres tanto la demanda nacional como la extranjera.

Demanda hotelera por provincias

Tasas de variación anual en %

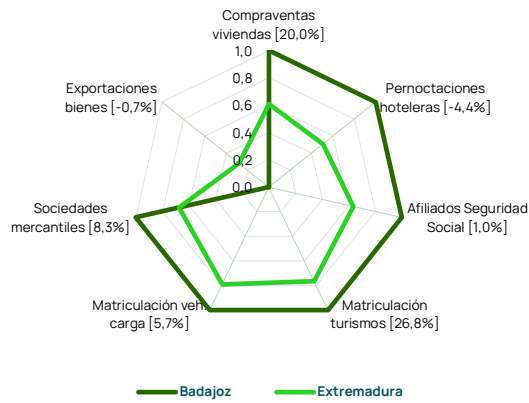


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Ocupación Hotelera, INE.

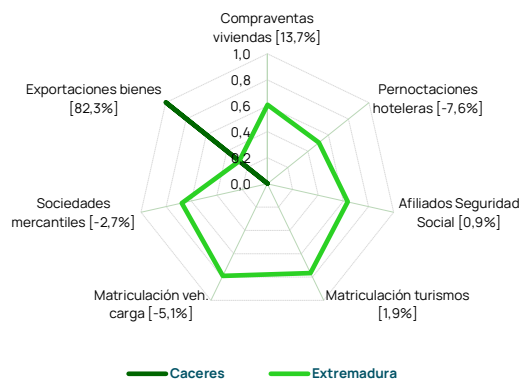
En cuanto al tejido empresarial y según datos del DIRCE, a 1 de enero de 2025 había 64.255 empresas activas en Extremadura, lo que supone 678 empresas más que un año antes. Por provincias, en Badajoz, que concentra más del 60% de estas empresas, se han contabilizado 425 empresas más que en 2024, creciendo el tejido empresarial en Cáceres en 253 empresas. La densidad empresarial sigue siendo inferior a la media nacional, con alrededor de 61 empresas por cada 1.000 habitantes, siendo algo más elevada en el caso de Cáceres.

Principales indicadores económicos por provincias

Badajoz



Cáceres



Tasas de variación anual en % (2025/2024)

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Dirección General de Tráfico, INE, Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones y Secretaría de Estado de Comercio (DataComex).

Principales Indicadores Económicos: Comparativa por provincias. Variaciones 2025/2024

	Periodo	España		Extremadura		Badajoz		Cáceres	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Licitación pública (millones de euros)	ene-dic 25	32.837,5	12,2	933,8	76,5	295,4	11,2	632,0	210,2
Obra civil	ene-dic 25	18.863,7	11,2	410,7	28,0	117,4	-12,7	287,9	124,3
Compraventas de viviendas (número)	ene-dic 25	714.415,0	11,6	12.969,0	17,5	8.050,0	20,0	4.919,0	13,7
Precio vivienda libre (euros/m ²)	4º trim. 25	2.230,0	13,1	933,0	3,1	952,7	2,6	906,4	3,8
Viviendas nuevas visadas	ene-dic 25	139.016,0	8,8	2.951,0	42,1	1.715,0	31,3	1.236,0	60,3
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	ene-dic 25	118.393,0	1,9	1.421,1	-5,2	757,2	-2,7	663,9	-7,9
Residentes España	ene-dic 25	54.621,3	0,6	1.141,4	-7,3	587,8	-5,4	553,6	-9,1
Residentes extranjero	ene-dic 25	63.771,6	3,1	279,7	4,1	169,5	7,9	110,3	-1,2
Pernoctaciones hoteleras (miles)	ene-dic 25	366.591,3	1,0	2.497,9	-6,0	1.285,3	-4,4	1.212,7	-7,6
Residentes España	ene-dic 25	121.740,2	-0,2	2.069,8	-7,8	1.043,3	-6,1	1.026,6	-9,4
Residentes extranjero	ene-dic 25	244.851,1	1,6	428,1	3,6	242,0	3,6	186,1	3,6
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	ene-dic 25	59,9	0,3	38,0	-1,7	39,1	-1,7	36,9	-1,7
Plazas estimadas estab. hoteleros (miles)	ene-dic 25	1.586,8	0,5	17,8	-1,7	8,9	-0,3	8,9	-3,0
Población > 16 años (miles)	4º trim. 25	42.315,3	1,2	912,4	0,7	572,8	0,8	339,5	0,5
Inactivos (miles)	4º trim. 25	17.374,9	0,1	408,7	-1,3	249,8	-3,0	159,0	1,5
Activos (miles)	4º trim. 25	24.940,4	2,0	503,6	2,3	323,0	4,0	180,6	-0,4
Ocupados (miles)	4º trim. 25	22.463,3	2,8	436,0	4,6	279,7	5,3	156,4	3,3
Sector agrario	4º trim. 25	780,7	5,9	42,9	12,6	31,0	14,4	11,9	7,2
Sector industrial	4º trim. 25	3.031,8	3,8	43,7	8,2	28,9	17,5	14,8	-6,3
Sector construcción	4º trim. 25	1.559,3	5,4	30,1	2,0	16,2	4,5	13,9	-1,4
Sector servicios	4º trim. 25	17.091,4	2,2	319,3	3,4	203,5	2,5	115,8	4,9
Parados (miles)	4º trim. 25	2.477,1	-4,6	67,6	-10,0	43,4	-4,0	24,2	-19,3
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	4º trim. 25	9,9	-0,7	13,4	-1,8	13,4	-1,1	13,4	-3,1
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	4º trim. 25	58,9	0,4	55,2	0,9	56,4	1,7	53,2	-0,5
Paro registrado (miles)	ene-dic 25	2.473,1	-5,9	67,8	-8,4	44,6	-8,6	23,3	-8,0
Contratos iniciales (miles)	ene-dic 25	15.232,7	1,7	378,8	-0,4	265,7	1,6	113,1	-4,7
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	ene-dic 25	21.635,2	2,3	417,6	0,9	265,3	1,0	152,3	0,9
Índice de Precios de Consumo	dic-25	101,3	2,9	101,2	2,9	101,3	3,1	101,1	2,7
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	dic-25	3,3	-0,3	3,3	0,6	3,2	1,0	3,4	0,3
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽²⁾	4º trim. 25	1.561.006,6	4,9	25.413,9	6,2	15.326,6	6,7	10.087,3	5,4
Créditos al sector privado (millones de euros)	4º trim. 25	1.173.173,0	3,7	15.371,0	1,8	10.950,6	1,6	4.420,4	2,3
Matriculación de turismos (vehículos)	ene-dic 25	1.304.750,0	15,3	11.767,0	21,0	9.452,0	26,8	2.315,0	1,9
Matriculación de vehículos de carga	ene-dic 25	243.879,0	8,5	2.493,0	3,4	2.013,0	5,7	480,0	-5,1
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Número	ene-dic 25	500.905,0	17,7	8.843,0	24,9	6.049,0	32,6	2.794,0	11,0
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe (millones de euros)	ene-dic 25	82.031,8	32,6	823,7	28,8	576,0	43,1	247,7	4,6
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe medio (euros)	ene-dic 25	163.767,3	12,7	93.152,4	3,1	95.223,7	7,9	88.668,2	-5,7
Sociedades mercantiles. Número	ene-dic 25	127.533,0	7,9	1.416,0	4,7	990,0	8,3	426,0	-2,7
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	ene-dic 25	5.766,7	1,4	47,4	4,7	31,6	-5,8	15,8	35,0
Sociedades mercantiles disueltas. Número	ene-dic 25	26.073,0	3,7	378,0	3,3	256,0	2,8	122,0	4,3
Exportaciones de bienes (millones de euros)	ene-dic 25	387.091,6	0,7	4.074,7	22,4	2.387,5	-0,7	1.687,1	82,3
Importaciones de bienes (millones de euros)	ene-dic 25	444.146,4	4,6	2.202,2	-1,1	1.217,3	1,3	984,9	-3,9

(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.



**Analistas
Económicos
de Andalucía**

