

NOTA DE PRENSA

La economía española resiste la escalada arancelaria y mantiene una previsión de crecimiento del 2,5% en 2025

BFF ha presentado su informe macroeconómico del segundo trimestre del año, titulado: "España y sus entes territoriales en el 2T25: la solidez de la economía española se ve amenazada por un contexto geopolítico inestable"

El análisis de BFF sitúa el crecimiento del PIB español en el 2,5% para 2025, una cifra que se mantiene sin cambios respecto al trimestre anterior, pese al entorno internacional adverso

Madrid, 29 de mayo de 2025 – BFF – la mayor entidad financiera independiente especializada de Italia, una de las principales de Europa y con presencia en España desde hace 15 años – presenta **la nueva edición de su informe trimestral**, donde se ofrece un análisis detallado de la economía española desde una perspectiva macroeconómica y fiscal, incluyendo una evaluación de los principales riesgos que enfrenta el país y sus comunidades autónomas en el corto y medio plazo.

Según el análisis, la economía española sigue mostrando una gran fortaleza en 2025, con **una previsión de crecimiento del PIB del 2,5%**, en línea con las previsiones del Fondo Monetario Internacional (FMI), y el triple que la media de la eurozona (0,8%), manteniéndose la cifra de crecimiento previsto para 2026 en el 1,8%, en un contexto global marcado por la incertidumbre derivada de las tensiones comerciales impulsadas por Estados Unidos.

El dato confirma a España como una de las pocas economías avanzadas que evita revisiones a la baja por parte del FMI, gracias a la fortaleza del consumo privado, el buen comportamiento del mercado laboral y el dinamismo de la inversión. Además, se consolida la transición hacia un modelo de crecimiento basado en la demanda interna, donde el consumo privado y la inversión empresarial juegan un papel fundamental para sostener el dinamismo económico.

El mercado laboral mantiene su dinamismo ya que se crea empleo de forma generalizada salvo en la franja de 35 a 44 años. La inmigración continúa impulsando la población activa, contribuyendo al crecimiento sin generar tensiones inflacionistas relevantes.

En términos interanuales, **el PIB español creció un 2,8% en el primer trimestre**. Aunque la cifra supone una moderación de 0,5 puntos porcentuales, la economía está cerca de recuperar el PIB que habría alcanzado de no haberse producido la pandemia, algo que no ha logrado aún el conjunto de la eurozona.

Consolidación fiscal en marcha y reducción progresiva de la deuda

El informe mantiene la previsión de déficit público para 2025 en el 2,7% del PIB, cinco décimas menos que en 2024, descontando los efectos excepcionales derivados de la DANA y otras medidas extraordinarias. Esta mejora se fundamenta en la retirada gradual de ayudas relativas a la crisis energética, la entrada en vigor de nuevas medidas de ingresos y el control del gasto público.

La ratio de deuda sobre PIB continuará su descenso hasta situarse en el 100,8% este año, un punto por debajo del cierre de 2024. Desde el máximo alcanzado durante la pandemia, en 2021, se acumula una reducción de 22,4 puntos porcentuales hasta 2024, lo que refleja un proceso de consolidación sostenido. No obstante, el informe advierte de que, sin reformas estructurales, esta mejora podría revertirse a medio plazo. La AIReF prevé que, ante el envejecimiento poblacional y el aumento del gasto estructural, la ratio podría alcanzar el 181% del PIB en 2070.

Perspectivas condicionadas por el entorno internacional

La evolución de la economía española en el segundo semestre de 2025 estará condicionada por la trayectoria de la política comercial global, las decisiones de los bancos centrales y la implementación de medidas de apoyo fiscal en Europa.

La escalada arancelaria impulsada por Estados Unidos y las respuestas recíprocas han elevado la incertidumbre a niveles no vistos desde la pandemia, generando riesgos a la baja para el crecimiento global y el comercio internacional, que podrían afectar a una economía tan abierta como la española.

El Banco Central Europeo continuará relajando su política monetaria gracias a la moderación de la inflación, mientras que la Reserva Federal mantendrá los tipos de interés en niveles elevados, reflejando la cautela ante posibles desaceleraciones en Estados Unidos. **Si la incertidumbre comercial se modera y se evita una recesión en EE. UU., el crecimiento global podría estabilizarse en 2026, lo que beneficiaría la economía española.** En caso contrario, las tensiones geopolíticas y comerciales seguirán lastrando la actividad económica mundial.

El informe de BFF concluye que los programas de inversión y defensa en Europa, como el ReArm Europe Plan y el plan alemán de inversiones, podrían contribuir a mitigar el impacto de estos riesgos en la región y apoyar la recuperación económica.

Regiones: mejora desigual y foco en la condonación de deuda

El informe destaca que, la deuda regional, en conjunto, superó los 335 mil millones de euros (+10.736 en el año). En términos relativos, la ratio deuda/PIB experimentó una reducción del 0,6 p.p. por el fuerte crecimiento nominal, hasta situarse en el 21,1% sobre PIB.

Para 2025, se prevé **un ligero deterioro del déficit hasta el 0,5% del PIB (0,4% excluyendo el impacto de la DANA), debido principalmente a la normalización del**

crecimiento de los ingresos tras el excepcional aumento de 2024. En concreto, las entregas a cuenta crecerán un 9,5%, mientras que el total del sistema de financiación aumentará solo un 2,5%. Paralelamente, se espera que los gastos corrientes, sin contar los fondos europeos del Plan de Recuperación, Transformación y Resiliencia (PRTR), se incrementen un 4,8%.

Respecto a la deuda autonómica, se espera una reducción de la ratio hasta el 19,8% del PIB en 2025, lo que supondría una reducción de 1,3 puntos del nivel de endeudamiento respecto al año anterior. Cinco comunidades (Navarra, Canarias, País Vasco, Madrid y Asturias) situarán su deuda por debajo del 13%, mientras que Murcia y Comunidad Valenciana continuarán por encima del 30%, manteniendo una importante heterogeneidad territorial. Si bien abandonarían este grupo Cataluña y Castilla – La Mancha, al situar su deuda ligeramente por debajo del 30% de su PIB regional.

Los mecanismos estatales, especialmente el Fondo de Financiación a las Comunidades Autónomas (FFCA), **aumentan su peso y ya representan el 63% de la deuda autonómica.** En Murcia, Cantabria, Comunidad Valenciana, Cataluña y Castilla-La Mancha, esta financiación supera el 80% de la deuda total, evidenciando una fuerte dependencia de los recursos estatales. La deuda bancaria, en descenso, representa el 15,4% del total, mientras que el mercado de bonos creció un 15% en 2024, con emisiones por 4.528 millones de euros, aunque todavía lejos de máximos históricos.

El informe analiza también la propuesta de condonación parcial de deuda autonómica anunciada por el Gobierno, que supondría la asunción por parte del Estado de hasta 83.252 millones de euros, reduciéndose así la deuda regional hasta los 252.725 millones de euros. **Con datos a cierre de 2024, la aplicación de esta medida supondría para la ratio global deuda/PIB una reducción de 5,2 p.p hasta el 15,9%,** con bajadas notables de la ratio deuda/PIB en Andalucía (-8,9 puntos porcentuales), Castilla-La Mancha (-8,6 pp), Murcia (-7,7 pp), Comunidad Valenciana (-7,6 pp) y Cataluña (-5,7 pp), quedando ésta en 10,2% y 20,5%, respectivamente.

No obstante, el informe advierte de los riesgos asociados a esta medida si no va acompañada de reformas estructurales y mecanismos de control fiscal, por el posible efecto desincentivador sobre la disciplina presupuestaria.

BFF Banking Group

BFF Banking Group es la entidad financiera especializada independiente más grande de Italia y líder en Europa en la gestión y factoring sin recurso de créditos comerciales sobre las Administraciones Públicas, servicios de custodia de valores, y medio de pagos corporativos y bancarios. El Grupo está presente en Italia, Croacia, República Checa, Francia, Grecia, Polonia, Portugal, Eslovaquia y España. BFF cotiza en la Bolsa italiana de Valores. En 2024 registró un beneficio neto ajustado de 143 millones de euros, con una ratio CET1 del Grupo del 13,7 % a finales de marzo de 2025.

www.bff.com

Contactos

BFF Banking Group



a bank like no other®

newsroom@bff.com

Iberia

Headquarters

Paula Izquierdo

Sofia Crosta

+34 659 16 80 79

+39 340 3434 065