

## La economía española crecerá un 2,5% en 2025 pese a la incertidumbre geopolítica

*BFF ha presentado su informe macroeconómico del primer trimestre del año, titulado: "España y sus entes territoriales en el 1T25: Pese a la incertidumbre del escenario, prosigue el buen tono macro y fiscal en la economía española"*

*La previsión para el PIB en 2025 vuelve a revisarse al alza, impulsada por el dinamismo de trimestres anteriores y el impulso fiscal de las medidas de apoyo por la DANA*

Madrid, 5 de marzo 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**, en el que 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.

El documento prevé que el PIB de España vuelva a crecer en 2025 hasta situarse en el 2,5%, impulsado por la tendencia registrada durante los últimos dos trimestres, cuando el **crecimiento intertrimestral del PIB ha sido del 0,8%**. El avance durante este periodo se ha debido principalmente al buen comportamiento del consumo privado, que continúa siendo el principal motor del crecimiento, especialmente el gasto de las familias en servicios y bienes duraderos.

Los datos disponibles hasta el momento indican que el impacto negativo de la DANA en el crecimiento durante el último trimestre sería transitorio y se vería contrarrestado en los primeros meses de 2025 por el impulso fiscal procedente de las diversas medidas de apoyo aprobadas para las familias y empresas afectadas.

A pesar del buen desempeño macroeconómico y las positivas previsiones, el informe señala que la economía española enfrenta también riesgos significativos en el corto y medio plazo, como la **incertidumbre derivada de la nueva Administración en EE. UU.**

En el ámbito interno, persisten **dudas sobre la inversión empresarial**, que ha mostrado una menor reacción a la mejora de la actividad económica durante los últimos trimestres. Además, se mantiene elevada la incertidumbre económica por la posibilidad de un ajuste fiscal para cumplir con los compromisos de estabilidad pactados con la

Unión Europea y la falta de consenso sobre cómo abordar las medidas que puedan resultar necesarias.

Por otro lado, el informe apunta que la reciente revisión del PIB al alza ha reducido el ratio de deuda en casi 3 puntos porcentuales, aunque España sigue siendo uno de los países con mayores niveles de deuda de la Unión Económica Monetaria (UEM). Solo Grecia, Italia, Francia y Bélgica se sitúan por delante.

En términos monetarios, los datos señalan que en 2024 la deuda pública ha continuado creciendo, a un ritmo algo inferior al del PIB nominal, hasta alcanzar los 1,628 billones de euros en el mes de octubre, lo que supone una tasa de crecimiento interanual del 3,5%.

### Déficit y deuda en las Comunidades Autónomas

España tiene los **segundos gobiernos regionales más endeudados del mundo** después de las provincias canadienses. Así lo señala el documento, que explica que, en la Eurozona, las regiones españolas fueron los gobiernos subnacionales con mayor porcentaje de deuda pública sobre PIB en 2023 con un 22,2% frente al 17,7% de las regiones belgas, el 15,1% de los Länder alemanes y el 5,4% de los estados austriacos.

Actualmente, las regiones con menor deuda con relación a su PIB son Madrid, Canarias, País Vasco y Navarra. En el otro extremo se encuentran Murcia, Castilla la Mancha, Cataluña y, sobre todo, Valencia, donde la deuda supera el 40% del PIB.

El documento también pone el foco en las diferencias en cuanto a cómo ha evolucionado la deuda en las diferentes regiones. Así, a lo largo de dos décadas (2003-2023) la carga de la deuda se ha multiplicado casi 11 veces en Castilla la Mancha y alrededor de 2 veces en Madrid y Galicia.

De acuerdo con los datos de la AIREF que recoge el informe, se prevé que en 2025 las comunidades autónomas reduzcan su nivel de endeudamiento en 1,8 p.p. hasta situarse en el 20,4% del PIB.

### Divergencias en la Eurozona

En el cuarto trimestre de 2024 la actividad económica en la eurozona se desaceleró significativamente, hasta mostrar un crecimiento plano del 0% intertrimestral. Durante este periodo, volvió a destacar el crecimiento económico en España (0,8%), en línea con los dos últimos trimestres, frente a Alemania (-0,2%), Francia (-0,1%) e Italia, con un crecimiento nulo.

Por sectores, se mantiene las diferencias entre la situación que sufre la industria, donde los indicadores no terminan de mostrar una mejora clara, y los servicios, donde el entorno de recuperación se mantiene. El crecimiento sigue basándose principalmente en la demanda externa, aunque comienzan a apreciarse señales de la mejora en el consumo interno. En este sentido, el documento destaca que el mercado laboral europeo sigue mostrando fortaleza.

En cuanto a la política monetaria, el informe recoge que las principales instituciones están transitando hacia una fase más relajada. Así, explica que tanto el Banco Central Europeo (BCE) como la Reserva Federal (FED), junto con otros grandes bancos centrales, han comenzado este proceso con recortes en las tasas de interés, una tendencia que probablemente se extenderá a lo largo de 2025. De esta forma se inicia un camino hacia los tipos de interés neutrales, aunque con una marcada divergencia en el ritmo de reducción de los tipos de interés entre la Fed y el BCE. Como resultado, se espera que las reducciones de tipos continúen de forma paulatina a lo largo de 2025, hasta alcanzar valores del 2% y 3,5% respectivamente.

### **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 12,2% a finales de diciembre de 2024.

[www.bff.com](http://www.bff.com)

### **Contactos**

---

#### **BFF Banking Group**

[newsroom@bff.com](mailto:newsroom@bff.com)

*Iberia*

*Headquarters*

Paula Izquierdo

Sofia Crosta

+34 659 16 80 79

+39 340 3434 065