

España lidera en crecimiento en 2025 pese al entorno internacional y afronta 2026 con reformas clave en financiación y alivio de deuda autonómica

Según el informe elaborado por BFF Insights, la economía española destaca por su resiliencia y superará ampliamente el crecimiento medio de la zona euro en 2025, mientras que el déficit cerrará en el 2,5% y la deuda pública sigue mejorando

Los mecanismos extraordinarios de liquidez autonómica comienzan a perder peso frente a la financiación de mercado, con una caída significativa en las asignaciones previstas para 2026

El Gobierno avanza en la condonación parcial de deuda y en la reforma del sistema de financiación autonómica

Madrid, 2 de marzo – BFF ha presentado una nueva edición de su informe trimestral correspondiente al 1T 2026, titulado: **“España y sus entes territoriales en 2026: principales claves macro, fiscales y de financiación”**; 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 informe, promovido por BFF Insights, subraya que **la economía española mantuvo una dinámica positiva durante 2025** -y con un nuevo impulso en el cuarto trimestre-, destacando por su capacidad de resistencia ante la tormenta arancelaria internacional. **Con un crecimiento superior al 2,4%**, casi el doble que la eurozona (1,4%), España ha consolidado su liderazgo entre todos los grandes países del entorno europeo. Este resultado se apoya en el vigor de la demanda interna, la mejora del mercado laboral, la caída de tipos de interés, los flujos migratorios y el despliegue efectivo de los fondos europeos. Estos factores han permitido amortiguar, e incluso contrarrestar, el impacto negativo de las subidas arancelarias en las exportaciones españolas hacia Estados Unidos.

El análisis de BFF advierte, sin embargo, que el contexto internacional sigue marcado por incertidumbres y riesgos crecientes y que **la tradicional ventaja en costes eléctricos de España se ha erosionado tras el apagón de abril** y las medidas para estabilizar el sistema, lo que exigirá nuevas inversiones y consenso regulatorio para mantener la competitividad.

Un año crucial para las regiones

En cuanto a la deuda autonómica, se espera el inicio de una transición hacia la sostenibilidad, con una estimación de que **para 2026, la ratio autonómica baje hasta el 19,6% del PIB** (desde el 21,1% en 2024), **con diferencias notables por región**. Galicia, Aragón, Asturias, Canarias, Cantabria, Castilla y León, La Rioja, Navarra y País Vasco figuran entre las comunidades autónomas que, según las previsiones de la AIREF, cerrarán 2025 en equilibrio o superávit.

El informe constata también que, pese a la transición hacia el modelo mixto, **los mecanismos extraordinarios de liquidez (FLA y FFF) siguen representando el 59% de la deuda autonómica**, aunque su peso va reduciéndose rápidamente conforme más regiones acceden a los mercados. Los fondos asignados a los mecanismos extraordinarios de liquidez han registrado un fuerte descenso en los últimos años, pasando de 31.351 millones de euros en 2024 a 26.575 millones en 2025, y previéndose solo 3.465 millones para el primer trimestre de 2026.

La entidad concluye que **España afronta 2026 desde una posición de solidez y diferencial**, pero para sostener estos logros deberá mantener el rumbo reformista, impulsar el acceso a la vivienda, seguir avanzando en suficiencia financiera, y velar por la corresponsabilidad entre regiones en un contexto de transformación fiscal e institucional.

Resumen de los principales claves macro, fiscales y de financiación

Indicadores clave

- *El PIB creció un 0,8 % intertrimestral en el cuarto trimestre de 2025, impulsado por la demanda interna; la demanda externa fue negativa.*
- *La ventaja de España en cuanto al coste de la electricidad se ha visto mermada tras el apagón de abril, lo que requiere nuevas inversiones y una armonización normativa.*
- *El déficit de oferta de viviendas sigue aumentando, lo que agrava los problemas de accesibilidad*

Escenario fiscal y ajuste progresivo de la deuda pública

- *Se prevé que España cierre 2025 con un déficit del 2,5 % (2,2 % sin tener en cuenta el DANA), por debajo del 2,3 % de referencia de la AIREF.*
- *El déficit será del 2 % en 2026 y aumentará hasta el 2,5 % en 2030 debido a las presiones estructurales.*
- *La deuda pública podría reducirse hasta el 95 % del PIB en 2030, con un ajuste más lento.*

Condonación de la deuda y nueva financiación: un año crucial para las regiones

- *Se espera que la deuda regional se reduzca al 19,6 % del PIB en 2026, y que varias regiones terminen 2025 en equilibrio o con superávit.*
- *El plan de alivio de la deuda regional del Gobierno, por valor de 83 300 millones de euros, podría generar un ahorro en intereses de hasta 6700 millones de euros, aunque su aprobación definitiva depende del voto de Junts; los efectos variarán en función del perfil de deuda de cada región.*

- *El nuevo sistema mixto de financiación regional (CDGAE), que entrará en vigor en 2026, permitirá a las regiones alternar entre fondos estatales y financiación del mercado; todas las regiones cumplen los umbrales de grado de inversión, pero la emisión completa de bonos sigue estando restringida para las que tienen un alto nivel de endeudamiento.*
- *La reforma del modelo de financiación se centra en una mayor autonomía fiscal, la igualación y la prevención de pérdidas para cualquier región.*
- *Los mecanismos de liquidez extraordinarios (FLA, FFF) siguen representando el 59 % de la deuda regional, pero su peso está disminuyendo rápidamente.*

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 14,1% a 31 de diciembre de 2025. www.bff.com

BFF Insights

BFF Insights es el área de estudio del Grupo, constituida en 2022 con el objetivo de consolidar y promover aún más los análisis macroeconómicos y estudios que siempre han caracterizado la relación de BFF con sus clientes y grupos de interés.

BFF Banking Group

Iberia

Paula Izquierdo
+34 659 16 80 79

Headquarters

Sofia Crosta
+39 340 3434 065

newsroom@bff.com