



País Vasco, Navarra, La Rioja y Aragón: más luces que sombras en la senda del crecimiento

Al igual que ocurre con la economía española, no parece que la tendencia al alza vaya a revertirse en los próximos ejercicios. Aunque podría verse afectada por la incertidumbre mundial y, por ende, moderar los resultados de las previsiones.

La economía española sigue sacando pecho ante los buenos datos cosechados. Cifras oficiales de Eurostat y del Fondo Monetario Internacional (FMI) sitúan a España a la cabeza de la eurozona en creación de empleo. Entre el primer trimestre de 2024 y el de 2025, el número de personas empleadas en los países de la zona euro aumentó en 1,8 millones, incrementándose de 155,33 a 157,13 millones, según la Oficina Europea de Estadística. España creó uno de cada cuatro nuevos empleos en la región, contribuyendo con 454.000 nuevos puestos de trabajo, es decir, un 25,3 % del total.

Además, según el FMI ha alcanzado un PIB per cápita de 36.190 dólares, superando así al de uno de los países más ricos del mundo: Japón, que registra 33.960 dólares. Este es otro indicador que refleja la

evolución positiva de la economía española, que mantiene su dinamismo en 2025.

Por otro lado, en las últimas semanas Deutsche Bank ha proyectado que el PIB de España alcanzará un crecimiento del 2,2 % al final de año, un dato significativamente por encima de las otras potencias europeas como Francia (0,6 %), Italia (0,4 %) y Alemania (0,3 %), y también duplica el crecimiento promedio de la eurozona, estipulado en el 1,1 %. Previsiblemente esta tendencia se mantendrá en 2026, con un crecimiento del PIB del 2 % en España frente al 1,4 % en la eurozona. *“La sólida demanda interna, respaldada por una menor inflación y menores costes de endeudamiento deberían seguir sentando las bases para un mayor crecimiento”*, avanza **Rosa Duce**, directora de inversiones de Deutsche Bank en España. Estas perspectivas concuerdan con las aportadas

**Deutsche Bank
prevé que el PIB de
España alcanzará un
crecimiento del
2,2 % al final del año**

	España	País Vasco	Navarra	La Rioja	Aragón
Evolución del paro - 1/TR 2025 (miles)	2.789	82,9	25,2	14,4	56,2
Tasa de paro - 1/TR 2025 (%)	11,36	7,71	7,49	8,84	8,29
IPC Tasa variación interanual - Junio 2025 (%)	2,3	2,8	2,4	1,9	2,5
IPRI Tasa variación interanual - Mayo 2025 (%)	0	-1	3,3	7	2,7
PIB interanual - 1/TR 2025 (%)	2,8	2,9	2,1	2,4	2,8
Número de viviendas hipotecadas - Mayo 2025	42.274	2.251	522	310	1.064
Variación interanual hipotecas - Mayo 2025 (%)	54,4	35,7	44,2	100	34,7
Población a 01/04/25 - Total	49.153.849	2.242.568	684.871	327.889	1.354.021
Población a 01/04/25 - Hombres	24.111.025	1.092.571	339.630	161.819	672.411
Población a 01/04/25 - Mujeres	25.042.824	1.149.997	345.241	166.070	681.610
Edad media de la población a 01/01/22	44,09	46,05	43,77	44,96	45,31
Población extranjera a 01/01/22 - Total	5.512.558	183.731	73.113	41.430	163.973
Población extranjera a 01/01/22 - Hombres	2.763.635	92.454	36.899	20.504	83.827
Población extranjera a 01/01/22 - Mujeres	2.748.923	91.277	36.214	20.926	80.146
Esperanza de vida al nacimiento - 2023	83,77	84,42	84,79	84,17	84,07
Esperanza de vida a los 65 años (2023) - Hombres	19,65	19,86	20,26	19,75	19,75
Esperanza de vida a los 65 años (2023) - Mujeres	23,49	24,01	24,02	23,89	23,78

recientemente por Funcas, que ha ajustado su estimación para el crecimiento del PIB para este año a 2,4 %, una décima menos de lo esperado, y vaticina un incremento económico del 1,9 % en 2026. *“La economía española ha mostrado cierta resistencia ante los desafíos comerciales y geoestratégicos, aunque se observan síntomas de desaceleración”*, señala el informe.

En resumidas cuentas, la economía española sigue desenvolviéndose con holgura pese a un contexto de elevada incertidumbre. Pero, ¿cómo se comportan las distintas comunidades autónomas? A continuación, vamos a analizar las principales variables económicas que se esperan para los próximos meses en País Vasco, Navarra, La Rioja y Aragón.

mo. Entre los factores de riesgo, destaca la política arancelaria de Estados Unidos, que tendrá un mayor impacto en esta zona.

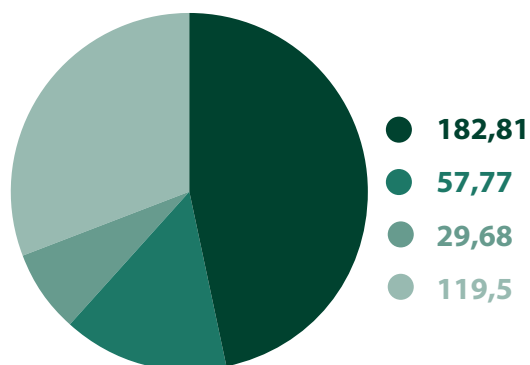
Cabe recordar que el País Vasco, con 2,2 millones de habitantes, el 4,6 % del total del país, es la octava región de España en términos demográficos. El PIB de la comunidad asciende a 87.857 millones de euros, lo que supone el 5,9 % del PIB español, y es la quinta región con mayor peso a nivel nacional. El PIB per cápita (39.547 euros) es el segundo más elevado del país (un 27,7 % por encima del agregado nacional). Destaca Álava, la segunda provincia con mayor PIB per cápita del país, un 34,2 % superior a la media.

En cuanto a la estructura productiva, sobresale el elevado peso de la industria manufacturera (21,2 % del PIB frente al 11,9 % de media nacional), el segun-

La previsión para 2025 apunta a un crecimiento del PIB del 2 % en el País Vasco

Demanda del sector **cocina**

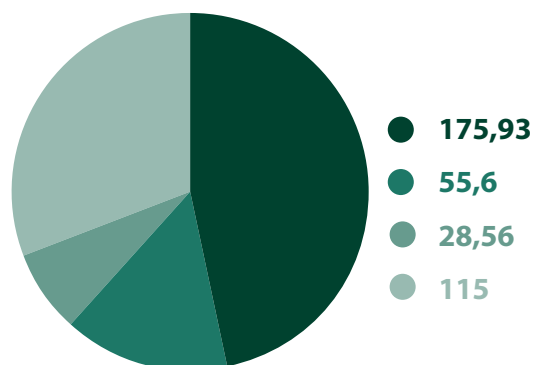
Millones €



Total España 3.957

Demanda del sector **baño**

Millones €



Total España 3.808

País Vasco, altas tasas de empleo

El pasado mes de junio, CaixaBank Research publicó la situación macroeconómica del País Vasco en 2024 y las estimaciones para 2025. En primer lugar, destaca que la economía de la región mostró el año pasado un tono algo más contenido que el conjunto de España: el PIB creció un 2,8 % (versus 3,2 % de la media española). Esto lo achacan, principalmente, a la debilidad de la industria, con elevado peso en la región, afectada, a su vez, por la atonía de la demanda externa. Por el lado positivo, destacó la robustez de la construcción residencial y de los servicios, en especial comercio, hostelería y transporte.

Con todo, las previsiones apuntan a un crecimiento del PIB en 2025 del 2,0 % (2,4 % en España). Gracias al favorable posicionamiento estructural de su industria, la región es una de las que más puede beneficiarse de los fondos europeos; y, si a ello se añade la reducción de los costes de financiación, se espera que la inversión sea un motor de crecimiento. Por su parte, la contención de la inflación y los recortes de tipos de interés apoyarán la reactivación del consu-

do más alto del país tras Navarra: concentra el 10,4 % de la producción manufacturera española, en la que destacan la fabricación de maquinaria, bienes de equipo, productos metálicos y material de transporte. En cambio, el peso de los servicios y, sobre todo, de la agricultura, es muy inferior a la media.

Su especialización industrial explica el elevado peso de las exportaciones de bienes en el Producto Interior Bruto regional, el 37,2 %, casi 12 puntos más que el promedio del país. Sus ventas al exterior ascienden a 30.963 millones de euros (2024), el 8,1 % de las exportaciones españolas. En este sentido, los principales bienes exportados son automóviles (18,1 % del total) y bienes de equipo, sobre todo maquinaria industrial (13,0 %) y material de transporte (9,6 %). Además, las empresas vascas exportan el 22 % de la maquinaria industrial española, el 29 % de los neumáticos y cámaras y el 33% del hierro y el acero.

Pese a todo, el mercado laboral vasco está siendo algo menos dinámico que el conjunto del país. Tras crecer un 1,5 % en 2024, casi un punto por deba-

Con 33.798 euros, el PIB per cápita de Navarra es el tercero más alto del país y un 20 % superior a la media española

jo de la media, los afiliados frenan su avance en el arranque de 2025 y crecen un 1,0 % interanual en mayo, el segundo registro más débil de todas las regiones (2,2 % en España). En el último año, destaca la creación de empleo en transporte, actividades profesionales y sanidad. Por su parte, la tasa de paro es una de las más bajas del país (7,7 % en el primer trimestre de 2025 frente al 11,4 % de media).

En este sentido, la actividad industrial del País Vasco se está mostrando muy débil en los últimos dos años, lastrada por la atonía de la demanda global y el deterioro de las ramas energéticas, afectadas por la normalización de los precios (la región cuenta con una refinería). En consecuencia, tras el fuerte retroceso del año anterior, el IPI no levantó cabeza en 2024 (-0,2 % versus. 0,7 %), y en el arranque de 2025 retrocedió un 1,6 % interanual hasta abril (-0,3 % en España); de este modo, se mantiene muy alejado, un 6,1 % por debajo, de los niveles de 2019 (-0,9 % en el conjunto de España).

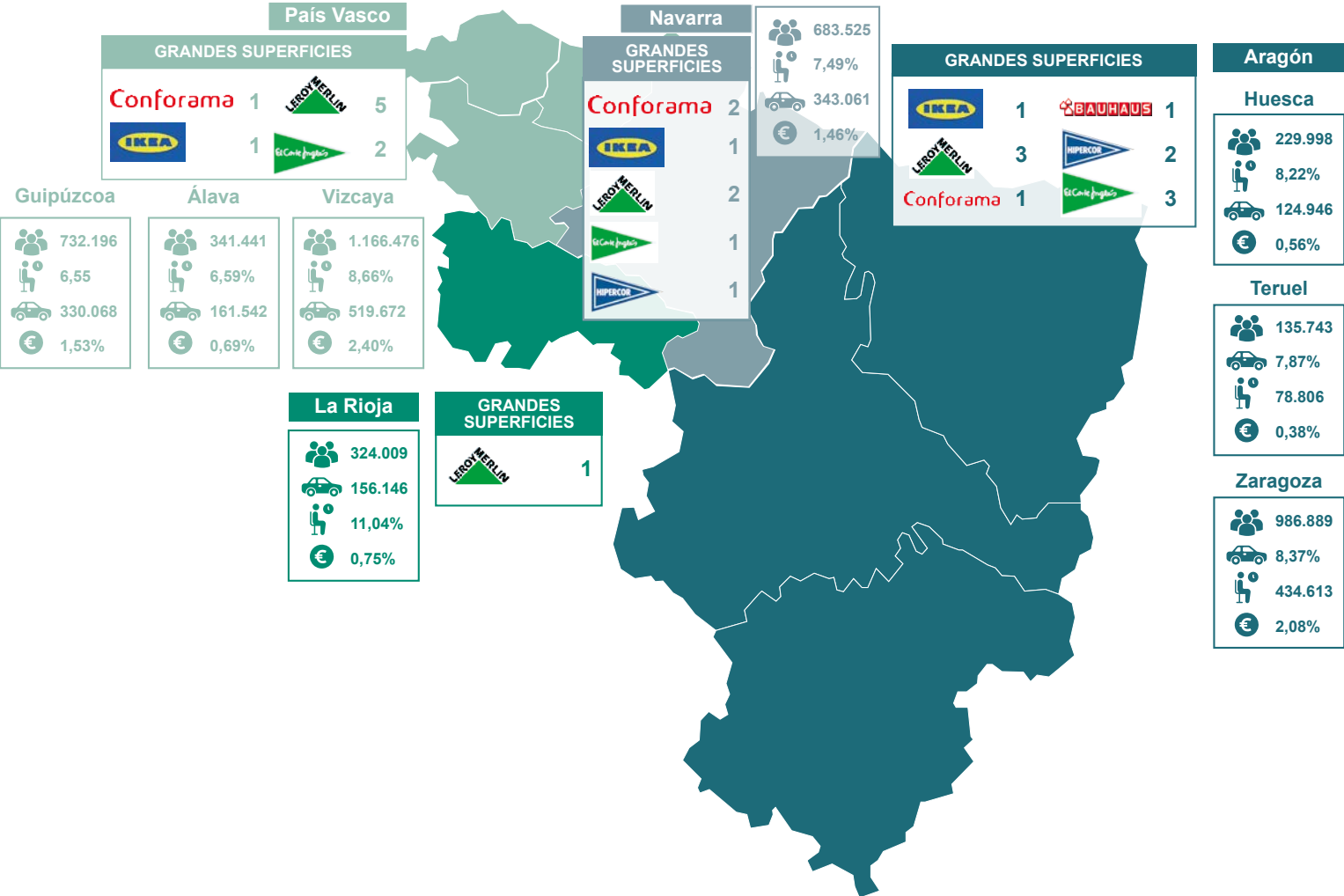
Al igual que la industria, las exportaciones vascas vienen sufriendo un notable deterioro, que se intensificó el año pasado, cuando anotaron un retroceso del 5,1 %, uno de los más intensos a nivel regional y que contrasta con el estancamiento de la media del país: el empuje de las exportaciones de aparatos eléctricos, motores y maquinaria industrial fue

ampliamente contrarrestado por el retroceso de las ventas de material de transporte, automoción y semimanufacturas, en especial hierro y acero. Este año ha arrancado algo mejor, con una subida del 1,6 % interanual hasta marzo (2,6 % de promedio nacional).

Navarra, orientación exportadora

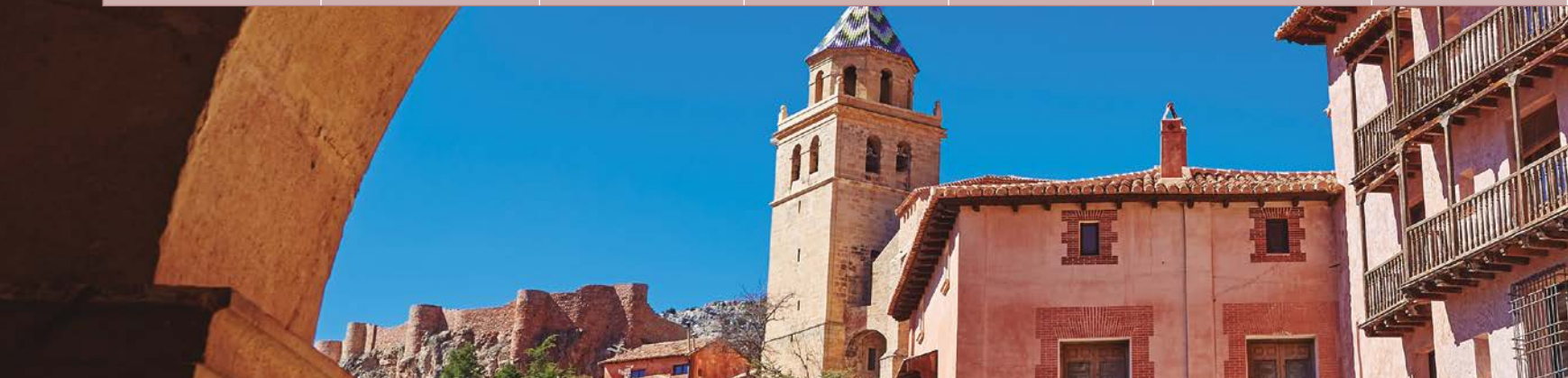
Situémonos ahora en Navarra, una comunidad que cuenta con más de 678.000 habitantes, el 1,4 % del total nacional, y es la tercera región menos poblada del país. El PIB de la Comunidad Foral se eleva hasta 22.595 millones de euros, el 1,7 % del PIB español, lo que la convierte en la cuarta región con menor peso sobre el total. Con 33.798 euros, su PIB per cápita es el tercero más alto del país y un 20 % superior a la media española (un 13,2 % por debajo de la media de la eurozona).

Asimismo, hay que reseñar que la estructura productiva navarra destaca, fundamentalmente, por su especialización en industria manufacturera, que aporta el 25,8 % de su PIB, el porcentaje más alto de todas las regiones (12,5 % en media nacional): la región, que aporta el 3,5 % del VAB manufacturero del país, cuenta con empresas líderes en los sectores de automoción, eólico y farmacéutico. Por el contrario, el peso de los servicios se sitúa muy por debajo de la



Puntos de venta de muebles de COCINA

	ARAGÓN	Huesca	Teruel	Zaragoza	NAVARRA	PAÍS VASCO
ARRITAL CUCINE	-	-	-	-	-	6
BOFFI	-	-	-	-	-	-
BONTEMPI	2	-	-	2	1	-
BULTHAUP	-	-	-	-	1	2
CADENA ELECCO	-	-	-	-	-	-
MASTER KITCHEN	-	-	-	-	-	-
ANTALIA	-	-	-	-	-	1
DICA	2	-	-	2	4	24
ÉBANO	-	-	-	-	-	4
FEBAL	-	-	-	-	-	5
KUCHENHOUSE	1	1	-	-	1	17
LEICHT	1	-	-	1	1	4
LOGOS	1	-	-	1	3	13
MÉTODO	1	-	-	1	5	10
MOBALCO	-	-	-	-	1	9
OB	1	1	-	-	1	9
NOLTE	2	-	1	1	-	4
PINO	1	-	-	1	-	1
POGGENPOHL	-	-	-	-	-	1
RED COCINA	11	1	1	9	5	20
SAITRA	2	2	-	-	5	16
SANTOS	-	-	-	-	-	4
SCAVOLINI	-	-	-	-	-	1
SENSSIA	2	-	-	2	-	-
SHACO	-	-	-	-	-	-
SIEMATIC	-	-	-	-	1	-
VENETA	1	1	-	-	-	-
DECORACTIVA	3	-	-	3	1	16
MHK	3	-	-	3	1	13



Álava	Guipúzcoa	Vizcaya	LA RIOJA
-	3	3	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	1	1	-
-	-	-	-
-	-	-	-
1	-	-	-
3	12	9	2
-	2	2	-
-	-	5	-
8	7	2	2
-	3	1	1
2	7	4	1
2	2	6	1
-	6	3	1
3	4	2	1
1	1	2	-
-	1	-	-
-	-	1	-
2	7	11	1
1	9	6	1
-	1	3	1
-	1	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
-	-	-	-
4	5	7	3
1	5	7	3



media, tanto comercio, transporte, hostelería y ocio (24,5 % vs. 28,4 %) como, sobre todo, los ligados a la industria (20,3 % vs. 28,5 %).

De acuerdo a los últimos datos disponibles, la economía navarra tuvo un comportamiento algo más débil que el promedio español en 2024: CaixaBank Research le estima un crecimiento del PIB regional del 2,5 %. Los modestos registros del consumo y el empleo contrastan con las señales de recuperación de la actividad industrial, en especial la rama de automoción, un sector clave para la región.

Para 2025, las previsiones apuntan a un crecimiento del PIB navarro del 2,5 %, tasa ligeramente superior a la media del país. La demanda externa estará condicionada por la debilidad de los socios de la eurozona, pero se espera un mejor tono del gasto de las familias, en línea con la corrección de la inflación y la bajada de tipos de interés. Por su parte, con unos servicios de mercado competitivos (en especial los servicios profesionales a empresas), un sector industrial diversificado y una población altamente cualificada, la región está mejor preparada que otras para aprovechar los fondos europeos.

La Rioja, avance sólido

La Rioja cuenta con poco más de 324.000 habitantes, el 0,7 % del total nacional, lo que la convierte en la región menos poblada de España. El PIB riojano, por otro lado, asciende a 9.502 millones de euros, lo que supone el 0,7 % del PIB español, siendo tam-

DATOS ESTADÍSTICOS MUNICIPALES

Presentamos los datos estadísticos e indicadores socioeconómicos más representativos agrupados por comunidades autónomas y desglosados por provincias.

 Población. Es la correspondiente al Padrón de 1 de enero de 2025 (población de derecho). A nivel nacional alcanza una cifra total de 49.077.984 personas. Un 89 % de ellas se concentra en los municipios de más de 1.000 habitantes. Fuente: INE.

 Tasa de paro. Es el porcentaje de población activa desempleada en edad legal de trabajar (entre los 16 y 65 años) respecto a la población total de la misma edad en el primer trimestre de 2025. Fuente: INE.

 Cuota de Mercado. Índice que expresa la capacidad de consumo comparativa de los municipios, referida a 1 de enero de 2025. La cuota de mercado de los municipios se elabora mediante un modelo equivalente a un promedio de números índices de las siguientes seis variables: población, número de teléfonos, automóviles, camiones, oficinas bancarias y actividades comerciales minoristas. Estos números índices expresan la participación (en tanto por 100.000) que corresponde a cada municipio sobre una base nacional de 100.000 unidades. Es decir, la capacidad de consumo de un municipio se mide no sólo en función de la importancia de la población, sino también en función del poder adquisitivo de la misma, que viene representado por las cinco variables restantes indicadas.

 Parque automovilístico matriculado a 31 de diciembre de 2024. Fuente: DGT.

Puntos de venta de BAÑOS

	ARAGÓN	Huesca	Teruel	Zaragoza	NAVARRA
GRUPO FONTANERÍA/BAÑO					
AUNA DISTRIBUCIÓN	16	6	1	9	7
AVALCO	9	1	3	5	-
BRICOGROUP	-	-	-	-	-
CEALCO	6	6	-	-	3
CEALSA	-	-	-	-	-
BRICO CENTRO	-	-	-	-	-
GRUPO GESCO	1	-	-	1	-
UNITTAS DISTRIBUCIÓN VIRTUAL	3	-	1	2	-
UNITTAS DISTR. VIRTUAL	-	-	1	2	-
GRUPOS MATERIALES CONSTRUCCIÓN/BAÑO					
TERMOCLUB	1	-	-	1	1
BACO	16	3	5	8	4
BDB	17	6	4	7	3
BIGMAT	5	1	2	2	-
FYCE XXI	21	9	3	9	5
GRUP GAMMA	-	-	-	-	-
UNAMACOR GRUPO	18	3	6	9	8
GRUPO IBRICKS	-	-	-	-	-
MATDECO GRUPO	5	2	1	2	4
SALTOKI	5	2	1	2	4
EXPOSICIONES					
PORCELANOSA	2	1	-	1	-
PTOS. VENTA INDEPENDIENTES	44	9	4	31	15

bién la región con menor peso en el cómputo nacional. Con un PIB per cápita de 29.579 euros, ocupa el séptimo lugar del ranking nacional, superando en un 5,0 % el promedio español, si bien la distancia respecto a la media se ha ido reduciendo debido al menor crecimiento económico.

En lo relativo a la estructura productiva de la región, destaca por el elevado peso de los sectores agrario y manufacturero, que aportan el 5,2 % y el 21,2 % del PIB, respectivamente (2,6 % y 12,5 % en España). Por el contrario, las actividades terciarias tienen un peso relativamente reducido, tanto comercio, transporte, hostelería y ocio (23,2 % vs. 28,4 %) como servicios ligados a la industria (21,3 % vs. 28,5 %).

Y si bien el peso de las exportaciones de bienes en el PIB es bastante inferior a la media nacional (21,9 % y 28,9 %, respectivamente), destaca el crecimiento anotado en los últimos años.

BBVA Research indica que en 2024 el PIB de La Rioja podría haber crecido un 3,3 %, y se prevé que aumente un 2,5 % en 2025 y un 1,4 % en 2026. Por

lo tanto, la economía riojana estaría mostrando un avance sólido, por encima del resto de la eurozona. Otro punto clave es que el empleo sigue mostrando un mayor dinamismo en Logroño que fuera del entorno de la capital.

Con todo, entre los factores que apoyarán el crecimiento estarán la caída en los precios del petróleo y del gas; el tono más expansivo de la política económica en Europa, y una mayor capacidad de crecimiento del sector servicios (por la inmigración y los aumentos de la productividad por hora).

Sin embargo, el aumento de los aranceles y de la incertidumbre afectarán a los flujos comerciales y a la inversión. Se espera un impacto agregado similar al que pueda experimentar el conjunto de la economía española. Además, los analistas perciben cuellos de botella como la falta de sensibilidad que muestra la inversión privada a la recuperación; el elevado nivel de ahorro de las familias, o la escasez de vivienda a precio asequible.

A finales de 2026, el PIB per cápita podría situarse al

PAÍS VASCO	Álava	Guipúzcoa	Vizcaya	LA RIOJA
36	4	17	15	5
14	1	9	4	1
-	-	-	-	-
11	1	6	4	1
7	-	-	7	-
-	-	-	-	-
1	-	1	-	-
5	1	2	2	2
5	1	2	2	2
3	1	1	1	-
22	5	5	12	2
6	-	3	3	3
6	-	5	1	-
22	2	7	13	7
0	-	-	-	-
20	8	6	6	4
-	-	-	-	-
9	1	4	4	2
9	1	4	4	2
1	-	-	1	-
67	9	23	35	14

7,8 %, por encima de los niveles de 2019 (España 4,5 %). De cumplirse estas previsiones, la tasa de paro podría reducirse hasta el 9,1 % de media en 2026 y se pueden crear 5.700 nuevos empleos en el bienio 2025-2026.

Aragón, la industria manufacturera sustenta el crecimiento

Finalizamos el análisis regional con Aragón, comunidad habitada por 1,35 millones de habitantes, siendo la undécima región del país, con el 2,8 % de la población total. El PIB (41.763 millones de euros) supone el 3,1 % del total nacional y ocupa el décimo lugar del ranking. Respecto al PIB per cápita aragonés (31.051 euros en 2022), es uno de los más altos del país, superando en un 10,3 % la media española.

En los últimos años, ha mejorado su posición relativa, gracias tanto al crecimiento económico de la región como, sobre todo, a su bajo dinamismo demográfico.

Asimismo, la estructura productiva de Aragón se caracteriza por su especialización en la industria manufacturera (18,7 % del PIB vs. 12,5 % de media española), en la que destacan automoción y alimentación (también maquinaria, papelera, metalúrgica, electrónica o química) y agricultura (5,5 % vs. 2,6 %). En cambio, es inferior la participación de comercio, transporte, hostelería y ocio (24,6 % vs. 28,4 %) y de servicios ligados a la industria (22,6 % vs. 28,5 %). Por otro lado, al igual que Navarra, la región sobresale por su elevada orientación exportadora: el peso de las exportaciones de mercancías sobre el PIB es del 39,3 %, muy por encima del 28,9 % de media española. En su caso, los principales bienes exportados son productos químicos (9 % del total), alimentos (20,3 %), principalmente carnes, y, sobre todo, automoción (33,6 %). Cabe destacar que la tercera parte de los electrodomésticos y casi el 20 % de la carne que exporta España procede de Aragón.

Una vez situado el contexto general, llegamos a las cifras más recientes. Así, el crecimiento del PIB de Aragón en 2024 alcanzó el 3 %, y continuará con un avance del 2,2 % en 2025 y del 1,8 % en 2026. El avance del último ejercicio supera el crecimiento promedio entre 1995 y 2019 (1,8 %) y es casi cuatro veces superior al de la UEM (0,8 %), aunque se sitúa por debajo del observado en el conjunto de España (3,2 %). El dinamismo del empleo se ha concentrado en la capital zaragozana y en las áreas urbanas de Huesca y Teruel gracias al aumento de la población activa de origen extranjero, pero también al dinamismo de la contratación de nacionales.

De igual manera, la actividad se vio positivamente afectada por la contribución del consumo público, que aumenta más que en otras regiones, y por el empuje del consumo privado y el turismo extranjero. Pero la contracción de las exportaciones a la eurozona, el menor empuje de la producción industrial tras dos años de fuerte crecimiento y la moderación del turismo nacional explican que el crecimiento sea algo inferior a la media.

De cumplirse estas previsiones, en 2026 el PIB regional superaría en nueve puntos porcentuales el nivel de 2019, y en un 5 % el del PIB per cápita, aumentando desde el 107,7 % hasta el 108,5 % de la media española. Además, la tasa de paro podría reducirse hasta el 8 % de media en 2026 y se pueden crear 17.500 nuevos empleos en el bienio 2025-2026.

Pero, para los analistas de BBVA Research, es necesario avanzar en políticas que incentiven la inversión, generen certidumbre y alivien la falta de capital humano; no en vano, *“el sector industrial enfrenta un elevado grado de incertidumbre relacionado con el aumento en el coste de la energía, los problemas estructurales, el estancamiento de la demanda europea y los posibles aumentos de aranceles por parte de Estados Unidos”*. ■