

Nº 116/2026

PREVISIONES ECONÓMICAS

DE ANDALUCÍA



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-830-95
ISSN: 1698-7314

© 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 ANDALUZA
34	III. PREVISIONES ECONÓMICAS DE ANDALUCÍA 2026-2027
37	IV. ANÁLISIS PROVINCIAL
45	PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS: COMPARATIVA POR PROVINCIAS

Presentación

Analistas Económicos de Andalucía, sociedad de estudios del Grupo Unicaja, tiene como objetivo la promoción y el desarrollo de la investigación socioeconómica. A través de la realización de estudios, análisis y actividades pretende favorecer un mejor conocimiento de la realidad de la comunidad autónoma andaluza y su evolución en el contexto nacional e internacional.

En esta línea se enmarca la presente publicación, Previsiones Económicas de Andalucía, que alcanza su número 116. Este documento, ahora de periodicidad semestral, tiene como finalidad ofrecer un análisis de la coyuntura regional y de las expectativas a corto y medio plazo.

Este informe se divide en cuatro apartados: Entorno Económico, Evolución reciente de la economía andaluza, Previsiones económicas de Andalucía 2026-2027 y Análisis provincial. En el primero se analiza el contexto económico internacional y nacional, análisis necesario para enmarcar la trayectoria de Andalucía. El segundo capítulo se centra en el análisis de coyuntura de la economía andaluza, 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 Andalucía para el conjunto del año 2026 y 2027, en tanto que el último se centra en la trayectoria de las distintas provincias andaluzas, incluyendo estimaciones de crecimiento y perspectivas a corto plazo.

Por último, el informe incorpora un resumen ejecutivo y cuadros resumen con los principales indicadores económicos de las provincias andaluzas, Andalucía 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.
- El ritmo de crecimiento de la **economía andaluza** se mantuvo estable en la segunda mitad de 2025, creciendo el PIB un 0,7% en el tercer trimestre y un 0,8% en el cuarto. En términos interanuales, el crecimiento fue del 2,9% en el último trimestre del año, algo más moderado que en trimestres anteriores.
- Desde el lado de la **demanda**, el crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2025 se sustentó exclusivamente en la demanda interna, mientras que en el tramo final del año se apoyó fundamentalmente en el saldo exterior. En el cuarto trimestre la demanda regional apenas aportó 0,2 p.p. al crecimiento de la producción, debido principalmente al descenso en la formación bruta de capital (-2,1% respecto al trimestre anterior), mientras que el consumo de los hogares creció un 1,0%. Por el contrario, la aportación del saldo exterior neto fue de nuevo positiva (0,6 p.p.), al crecer las exportaciones (0,8%) y descender las importaciones (-0,5%).
- Desde la óptica de la **oferta**, el crecimiento del PIB en el tercer trimestre de 2025 se sustentó en la aportación positiva de todos los sectores, especialmente el agrario y los servicios, mientras que en el cuarto trimestre fueron los servicios los que impulsaron el crecimiento (1,0% respecto al tercer trimestre), junto a la industria (3,4%), por el aumento en las actividades no manufactureras.
- En el conjunto de 2025, la economía andaluza ha registrado un crecimiento del 3,2% en términos reales (2,8% en España), 0,4 p.p. inferior al de 2024. Por el lado de la demanda, el crecimiento se ha apoyado en la demanda interna (3,6 p.p. de aportación), especialmente en el consumo privado, pero también en la inversión,

registrándose una aportación negativa del saldo exterior. La menor aportación negativa de este saldo, así como el fuerte crecimiento de la industria explican el diferencial de crecimiento con la economía española, aunque es el sector servicios el que supone una mayor aportación al crecimiento (2,0 p.p.), al representar alrededor de dos tercios del PIB.

- En lo que respecta al **mercado de trabajo**, el dinamismo del empleo se ha mantenido a lo largo de 2025, según se desprende tanto de las cifras de la EPA como de la afiliación a la Seguridad Social. Las afiliaciones han crecido un 2,3% en Andalucía en 2025, tasa similar a la media española, y a excepción del sector agrario el empleo creció de forma generalizada, con aumentos más destacados en actividades sanitarias y de servicios sociales, hostelería, construcción o industria. En los primeros meses de 2026, la afiliación ha seguido creciendo algo por encima del 2%.
- Según cifras de la EPA, tras crecer con intensidad en el tercer trimestre de 2025, el número de trabajadores por cuenta propia descendió ligeramente en el tramo final del año, apoyándose la creación de empleo principalmente en el aumento de asalariados con contrato indefinido, aunque la contratación temporal creció por primera vez en tres años y medio. Por su parte, el ritmo de descenso del paro se moderó en la segunda mitad del año, debido al repunte de la población activa, situándose la tasa de paro en el 14,7% (9,9% en España), la más baja desde finales de 2007, pero la más elevada del conjunto nacional.
- Respecto a los **precios**, el ritmo de aumento se moderó ligeramente en el tramo final de 2025, situándose la tasa de variación interanual del IPC en diciembre en el 2,8% (2,9% en España), debido fundamentalmente al menor crecimiento de los precios energéticos, en especial electricidad. Sin embargo, en marzo la inflación ha repuntado hasta el 3,3%, debido a la guerra de Irán y su impacto en los precios energéticos, acelerándose la subyacente hasta el 2,8%.
- En lo referente a las **previsiones de crecimiento para Andalucía**, las estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía* apuntan a que el PIB regional podría crecer en 2026 un 2,0% (2,2% en España), algo por debajo de las estimaciones de finales de 2025 y previas al ataque sobre Irán. Este crecimiento seguirá sustentado en la demanda interna, especialmente el consumo privado, aunque la actividad se verá lastrada, además de por el contexto internacional, por el impacto de las inundaciones de principios de año y los problemas en las infraestructuras de transporte. La demanda turística podría verse afectada por el conflicto en Oriente Próximo.
- En 2027, el crecimiento del PIB sería del 1,8%, similar al promedio nacional. Los riesgos para estas perspectivas se inclinan claramente a la baja, con tasas que podrían ser inferiores en un escenario marcado por un conflicto en Oriente Próximo más intenso y duradero.

- El número de ocupados podría crecer un 2,5% en el promedio de 2026, con aumentos más destacados en industria o construcción. Por su parte, el número de parados mantendría su trayectoria descendente, aunque a menor ritmo que en 2025, dado el crecimiento de la población activa, y la tasa de paro se reduciría hasta el 14,3%. Esta tasa disminuiría de nuevo en 2027, hasta el 13,7% en media anual (9,5% en España), en tanto que el empleo crecería un 1,5%.
- Finalmente, y en lo referente a las **provincias andaluzas**, el ritmo de aumento de la producción se habría moderado ligeramente en la segunda mitad de 2025, según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*. En el cuarto trimestre, el crecimiento habría superado la media regional (2,9% en términos interanuales) en Málaga (3,5%) y Sevilla (3,4%), registrándose una variación similar a la media en Cádiz y Granada.
- Según las recientes cifras publicadas de la Contabilidad Provincial Anual de Andalucía, en el conjunto de 2025, Huelva ha crecido un 5,0% con relación al año 2024, seguida de Málaga (3,7%) y Sevilla (3,6%), mientras que Granada habría mostrado un crecimiento similar a la media andaluza (3,2%).
- Las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía* para 2026 apuntan a tasas de crecimiento que podrían oscilar entre el 1,3% de Jaén y el 2,4% de Málaga, estimándose también aumentos superiores al promedio regional (2,0%) en Sevilla (2,3%) y Cádiz (2,2%).

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

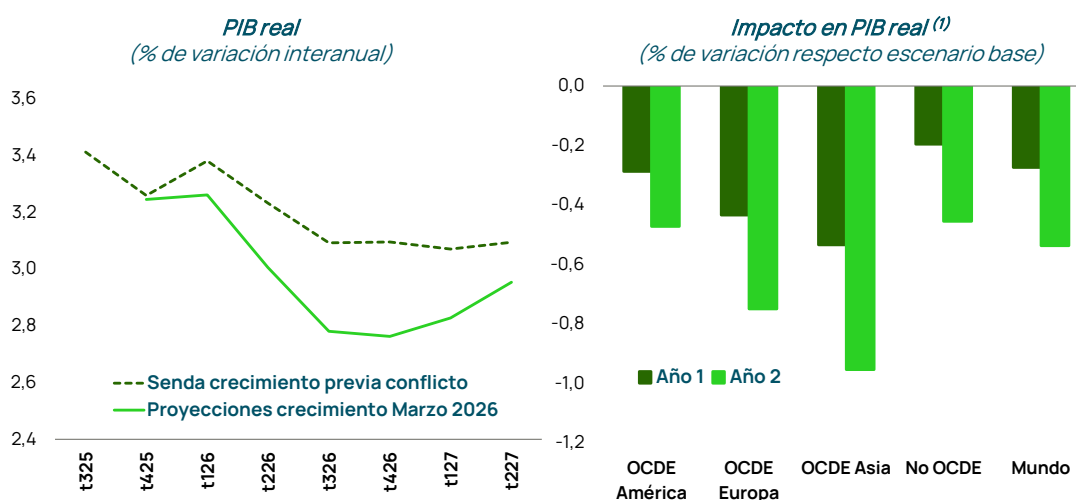
(1) Los datos de inflación corresponden al G20.

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



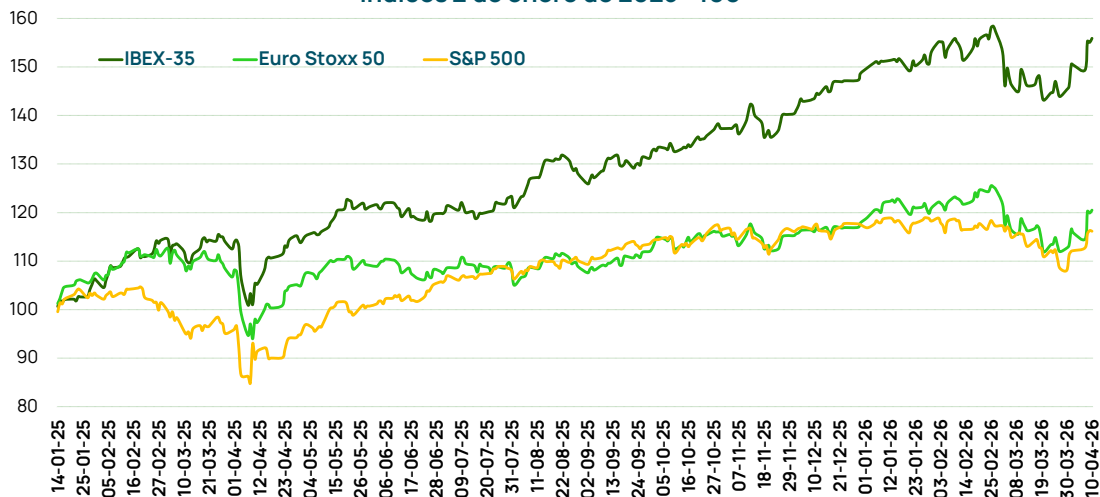
(1) Impacto de un aumento brusco e inesperado de los precios de la energía respecto a niveles de proyecciones de referencia (135 \$ barril de petróleo en el segundo trimestre de 2026 y gas TTF a 77 €/MWh).
Fuente: Economic Outlook, Interim Report. Marzo 2026. OCDE.

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

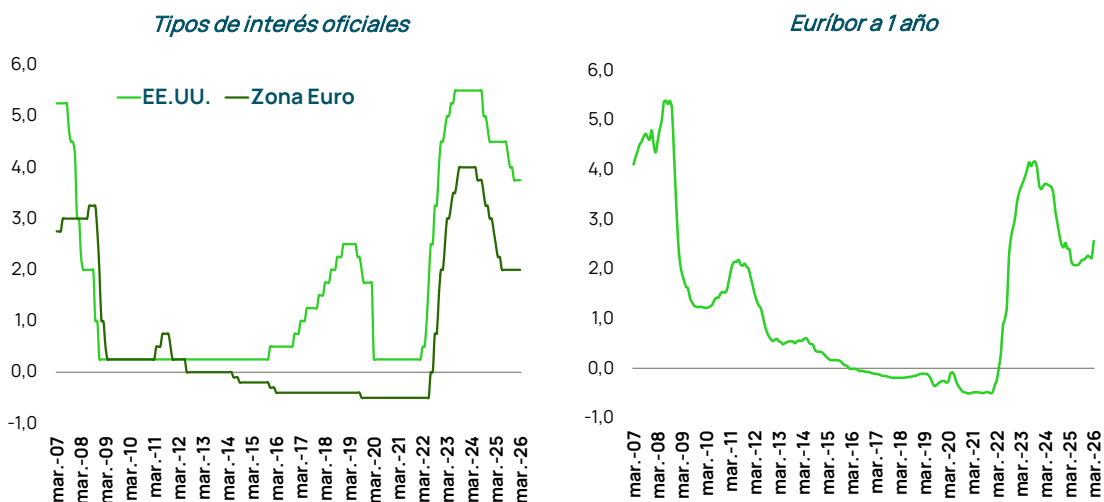
Indices 2 de enero de 2025=100



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

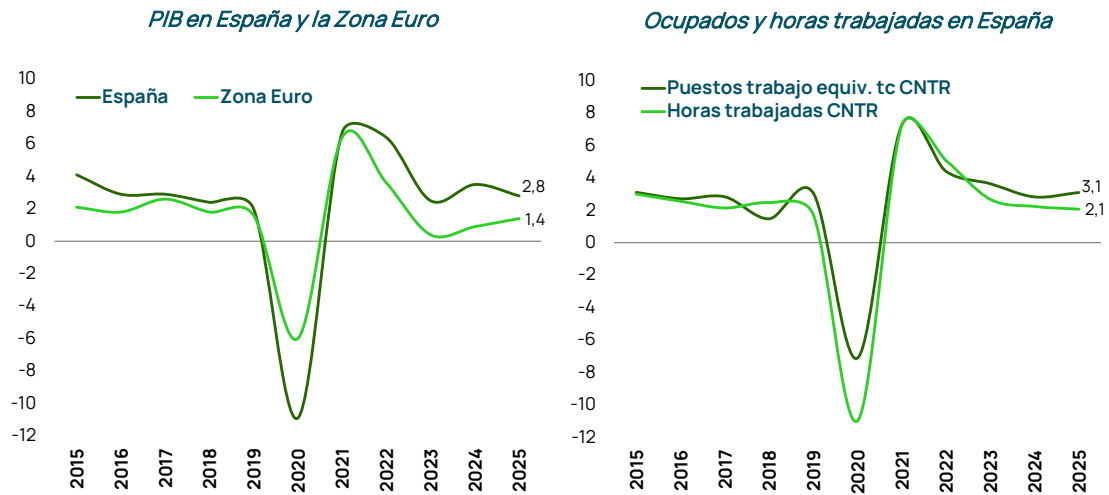
Datos publicados el 26-03-2026.

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.

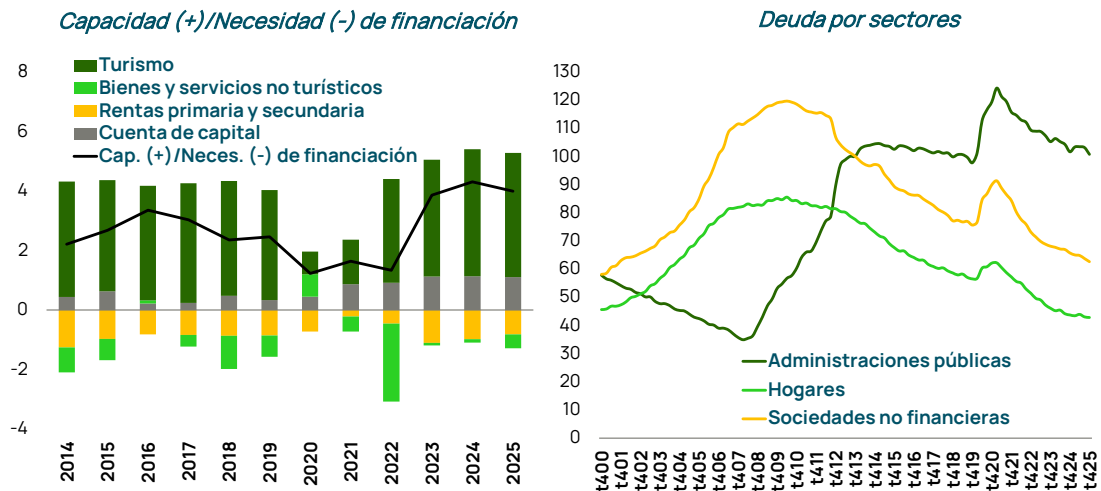
También el empleo, en términos de la CNTR, ha crecido a un ritmo algo mayor en el último año, siendo similar el aumento de las horas trabajadas, disminuyendo la productividad por puesto de trabajo y creciendo a menor ritmo la productividad por hora efectivamente trabajada.

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.

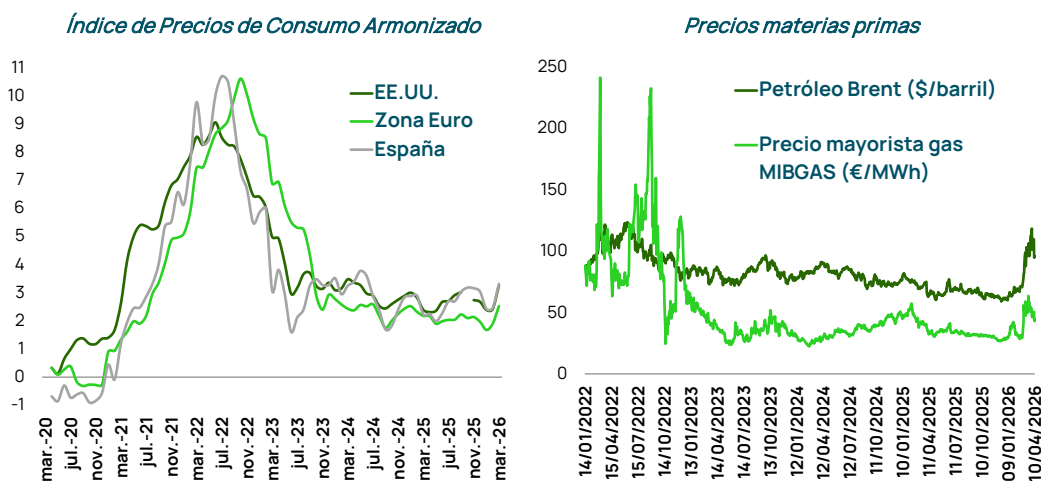
Para el conjunto del año se estima un crecimiento del 2,3% y del 1,7% para 2027, con un menor ritmo de creación de empleo y tasas de inflación más elevadas.

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

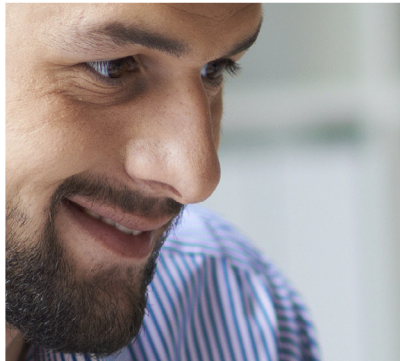
Tasas de variación interanual en %, dólares/barril Brent y euros/MWh



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** **ANDALUZA**

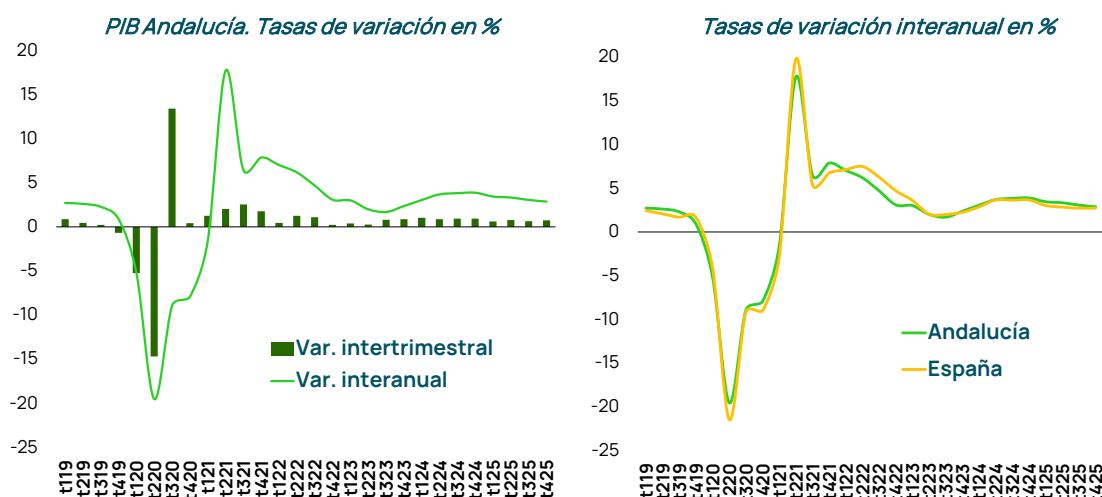


II. Evolución reciente de la economía andaluza

El ritmo de crecimiento de la producción se mantuvo estable en la segunda mitad de 2025, registrándose variaciones similares a las del primer semestre del año. Según los datos provisionales de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, el PIB creció un 0,7% en el tercer trimestre y un 0,8% en el cuarto, registrándose una variación interanual del 2,9% en el último trimestre del año (2,7% en España), más moderada que en trimestres anteriores.

Evolución del PIB en Andalucía y España

Tasas de variación en volumen en %. Datos corregidos de estacionalidad y efecto calendario

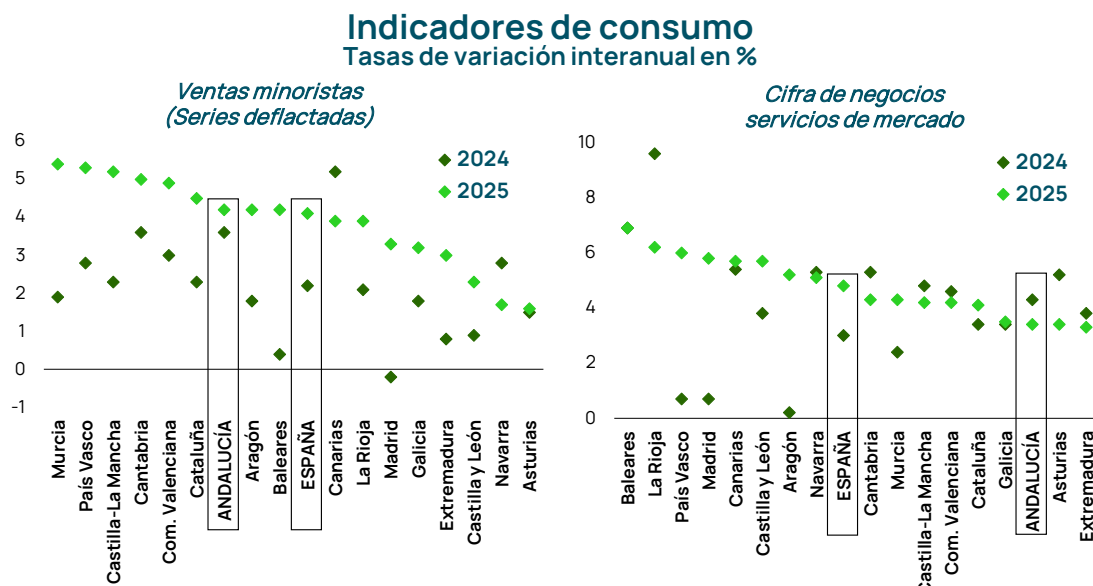


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA).

El crecimiento trimestral del PIB en el tercer trimestre se sustentó exclusivamente en la demanda interna, mientras que en el tramo final de 2025 fue el saldo exterior el que supuso una mayor contribución al crecimiento. Así, en el cuarto trimestre del pasado año la demanda regional apenas aportó 0,2 p.p. al crecimiento de la producción, debido principalmente al descenso en la formación bruta de capital, aunque también se redujo el consumo público. Por el contrario, la aportación del saldo exterior neto fue de nuevo positiva, al crecer las exportaciones y descender las importaciones de bienes y servicios.

El consumo de los hogares intensificó su ritmo de aumento en la segunda mitad de 2025, impulsado por la evolución del empleo, registrándose un incremento del 1,0% en el cuarto trimestre, lo que supuso una aportación al crecimiento trimestral de 0,6 p.p. El gasto en servicios, las ventas minoristas y las matriculaciones de turismos han

mantenido su crecimiento en la segunda mitad del año, creciendo tanto las ventas como las matriculaciones a mayor ritmo que en 2024.



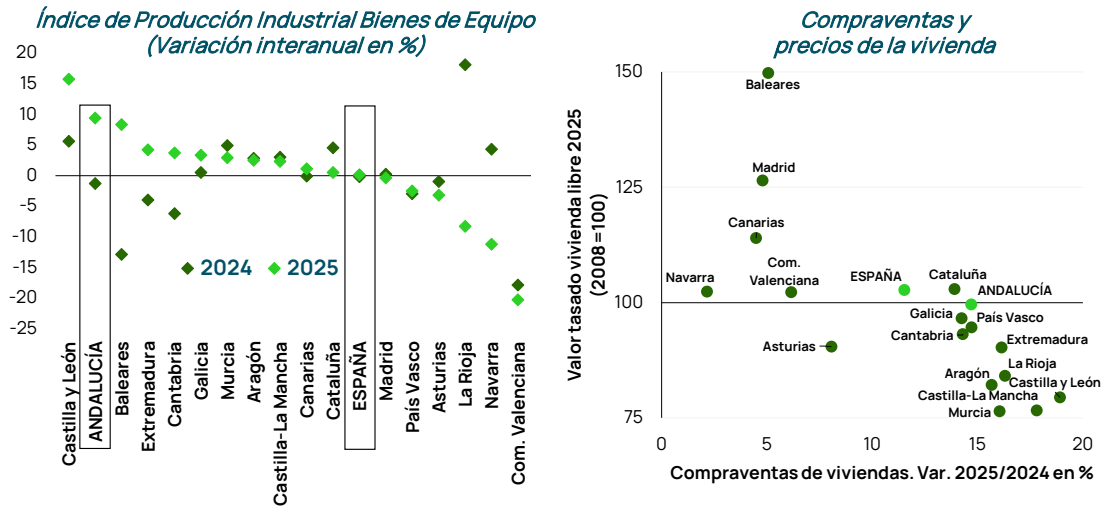
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del INE (Índices de Comercio al por Menor e Indicadores de Actividad del Sector Servicios).

La formación bruta de capital restó de nuevo puntos al crecimiento en el tramo final de 2025, al disminuir un 2,1% con relación al tercer trimestre, aunque con relación al año anterior el crecimiento se sitúa en torno al 6%. Tanto las matriculaciones de vehículos de carga como la producción industrial de bienes de equipo han crecido en 2025 a mayor ritmo que el año anterior, intensificándose el ritmo de aumento de esta última en el segundo semestre, reflejando la mejora de la inversión empresarial. La confianza empresarial, sin embargo, empeoró en la parte final del año.

La inversión residencial ha seguido creciendo a un fuerte ritmo, aunque algo más moderado con relación a la primera mitad de 2025, creciendo las compraventas de viviendas en el conjunto del año casi un 15% (11,5% en España), según las cifras del INE. Más intenso ha sido el crecimiento de las operaciones de vivienda nueva, que suponen el 27% del total, y de las realizadas por residentes nacionales, disminuyendo, por el contrario, las operaciones realizadas por extranjeros no residentes en España. El ritmo de aumento de los precios se ha intensificado hasta alrededor del 13% interanual en el segundo semestre del año, alcanzándose el máximo de la serie histórica.

Indicadores de inversión

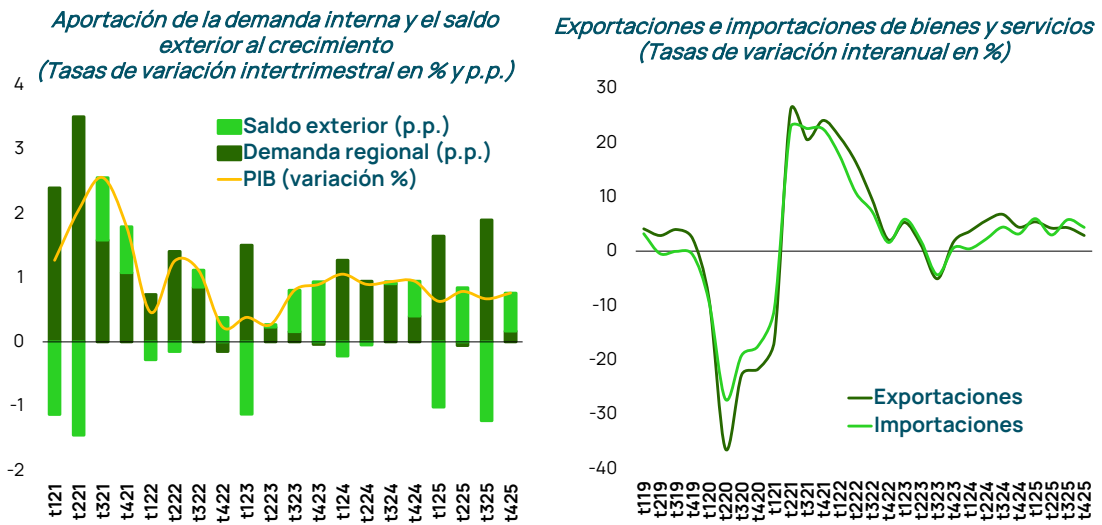
Tasas de variación interanual en % e índices=100



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

Exportaciones e importaciones de bienes y servicios en Andalucía

Aportación en p.p. al crecimiento del PIB y tasas de variación en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

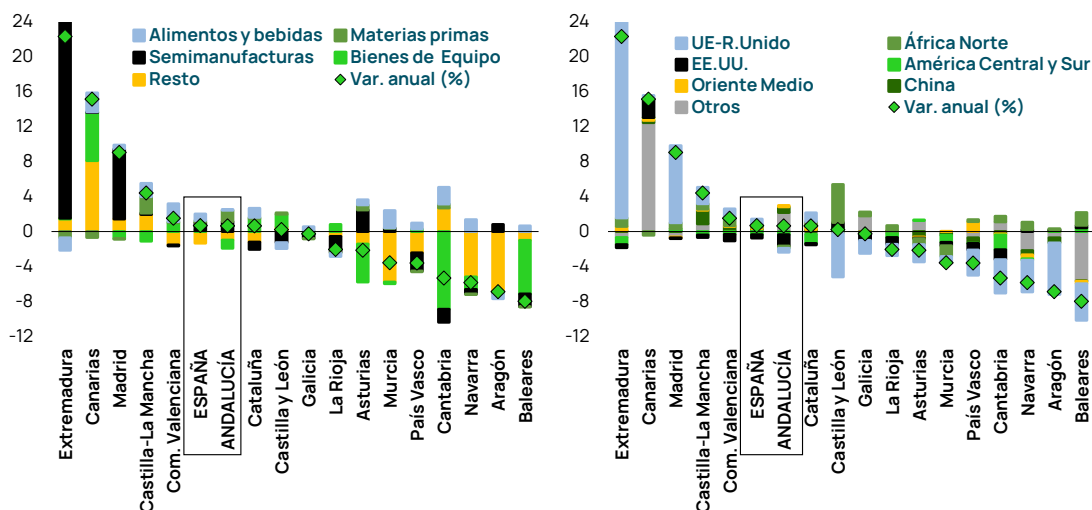
En lo referente al saldo exterior, su aportación al crecimiento trimestral del PIB volvió a ser positiva en el cuarto trimestre de 2025 (0,6 p.p.), al igual que en el segundo trimestre, debido al crecimiento de las exportaciones (0,8% respecto al trimestre previo) y al descenso en las importaciones (-0,5%). Las exportaciones de servicios turísticos han seguido creciendo a un fuerte ritmo en 2025, aunque parece apreciarse una cierta ralentización en el ritmo de aumento en la segunda mitad del año, estimándose casi 14,5 millones de turistas internacionales y un gasto de algo más de 20.000 millones de euros (máximos históricos).

Por su parte, el valor exportado por Andalucía ha cerrado 2025 con un incremento del 0,6% (similar al registrado a nivel nacional), afectado por la caída de los precios, alcanzando los 40.433 millones de euros, el segundo valor más elevado de la serie histórica. Los descensos en el valor de las exportaciones de productos energéticos y bienes de equipo, principalmente petróleo y derivados y aeronaves, se han contrarrestado con el incremento en el resto de sectores, especialmente de materias primas (menas y minerales) y semimanufacturas (metales no ferrosos).

El valor exportado de alimentos y bebidas, que supone alrededor del 39% del total regional, se ha mantenido prácticamente estable en 2025, compensándose el descenso en grasas y aceites (por efecto de los precios) con aumentos en el valor de las exportaciones de hortalizas y legumbres o productos cárnicos. Las exportaciones de aceite de oliva, principal producto exportado por Andalucía, se han incrementado en volumen más de un 40%, reduciéndose su valor exportado alrededor de un 18%, hasta representar en torno al 8,5% del valor exportado por la región.

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)*.

Junto a las tensiones comerciales, la caída en los precios explica también en parte el descenso en el valor exportado a EE.UU. (-16,9%), más intenso que el registrado a nivel nacional (-8,0%), que continúa siendo el quinto destino andaluz por valor exportado (6,4% del total). Casi una cuarta parte del valor exportado corresponde al aceite de oliva, cuyas ventas han crecido alrededor de un 37% en volumen y descendido un 22% en valor, disminuyendo asimismo el valor de las exportaciones de aceites de petróleo más de un 25%, hasta representar en torno a una quinta parte del valor exportado a este país. También ha disminuido el valor de las exportaciones a Francia, Reino Unido o Marruecos, pero han crecido las destinadas a China o India.

Exportaciones de bienes en Andalucía y España. Principales sectores. Año 2025

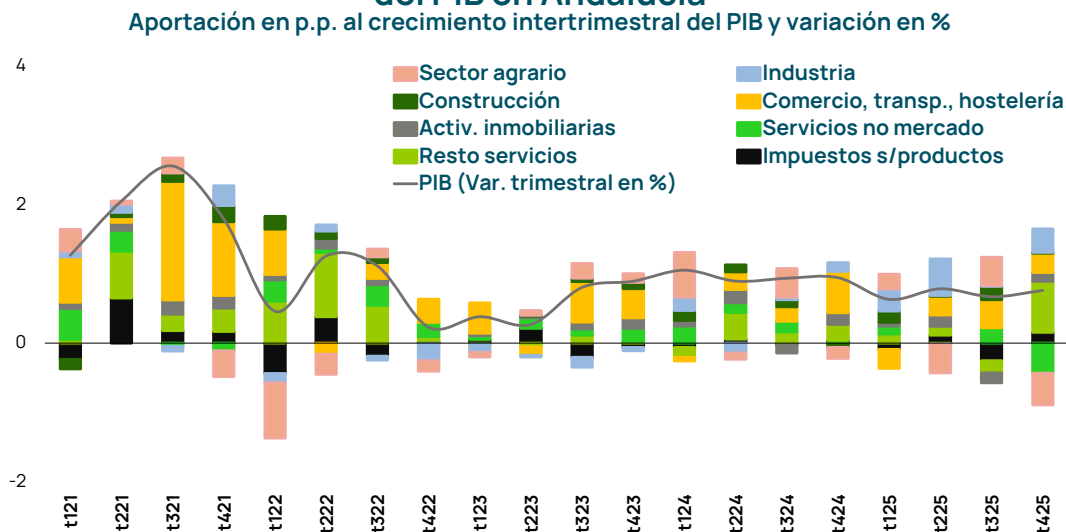
Millones de euros y %	ANDALUCÍA			ESPAÑA			% Andalucía/España
	Millones de €	% s/Total	Var. 2025/2024 (%)	Millones de €	% s/Total	Var. 2025/2024 (%)	
Frutas, hortalizas y legumbres	8.530,3	21,1	6,0	25.999,2	6,7	5,7	32,8
Petróleo y derivados	5.111,5	12,6	-15,4	21.268,9	5,5	-13,2	24,0
Grasas y aceites	4.314,1	10,7	-14,3	7.303,3	1,9	-14,5	59,1
Metales no ferrosos	2.314,6	5,7	22,6	9.086,0	2,3	6,5	25,5
Menas y minerales	2.154,5	5,3	31,3	6.081,9	1,6	18,5	35,4
Aeronaves	2.033,9	5,0	-24,7	5.279,5	1,4	-18,3	38,5
Aparatos eléctricos, excepto motores y transformadores	1.307,1	3,2	15,3	12.063,0	3,1	4,7	10,8
Hierro y acero	887,9	2,2	32,3	8.866,1	2,3	-2,6	10,0
Productos cárnicos	863,8	2,1	15,5	12.838,8	3,3	3,3	6,7
Material de construcción, excepto vidrio, cemento	852,8	2,1	-6,2	5.621,8	1,5	-1,5	15,2
Manufacturas de consumo, excepto textil, calzado, joyas...	725,2	1,8	15,3	7.960,8	2,1	1,2	9,1
Aceites esenciales y perfumados	702,6	1,7	21,6	11.302,4	2,9	6,7	6,2
Bienes equipo, excepto maquinaria, transporte, aparatos eléctricos...	675,1	1,7	10,6	10.744,0	2,8	0,4	6,3
Productos químicos, excepto plásticos, abonos, aceites esenciales...	598,1	1,5	-13,3	6.135,9	1,6	-2,1	9,7
Manufacturas plásticas	593,6	1,5	-0,8	6.996,0	1,8	2,7	8,5
Productos pesqueros	527,6	1,3	20,9	5.740,0	1,5	7,8	9,2
Maquinaria para industria	512,9	1,3	10,3	12.901,1	3,3	3,0	4,0
Resto	7.727,5	19,1	5,1	210.903,0	54,5	1,5	3,7
TOTAL	40.433,0	100,0	0,6	387.091,6	100,0	0,7	10,4

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

Por el lado de la oferta, el crecimiento trimestral del PIB en el tercer trimestre de 2025 se sustentó en la aportación positiva de todos los sectores, especialmente el agrario y los servicios, mientras que en el tramo final del año fueron los servicios los que impulsaron el crecimiento, junto a la industria no manufacturera.

El Valor Añadido Bruto (VAB) agrario disminuyó un 7,0% en el cuarto trimestre de 2025, afectado por la climatología, restando 0,5 p.p. al crecimiento de la producción, tras la aportación positiva que supuso en el trimestre anterior. Con relación al cuarto trimestre de 2024 también se ha producido un descenso, del 4,1%. Del mismo modo, el empleo ha mantenido su perfil descendente, intensificándose el descenso de la afiliación a la Seguridad Social hasta el 3,0% interanual en el cuarto trimestre, una trayectoria que se habría mantenido en los primeros meses de 2026, en los que las abundantes precipitaciones han afectado a las labores en el campo.

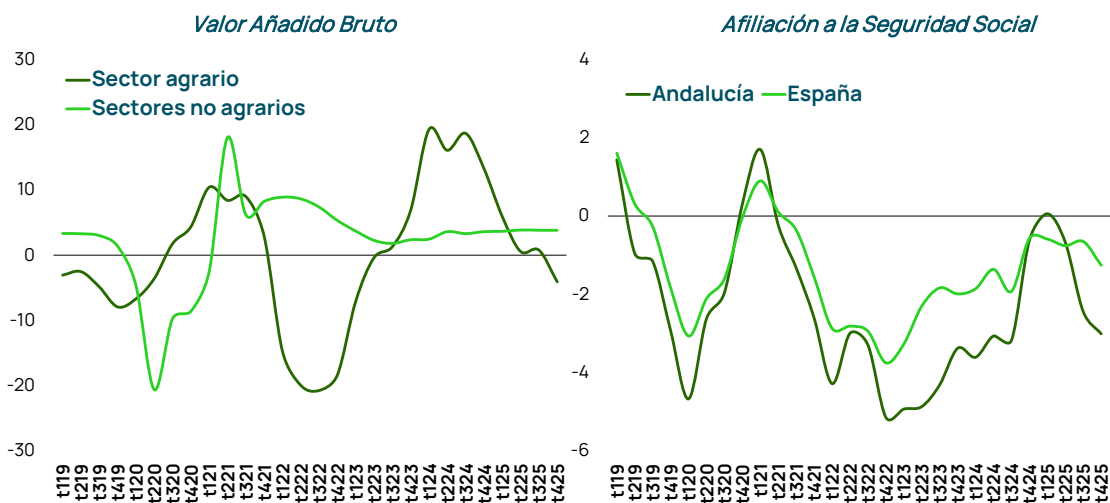
Aportación de los sectores productivos al crecimiento trimestral del PIB en Andalucía



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Evolución del VAB y empleo en el sector agrario en Andalucía

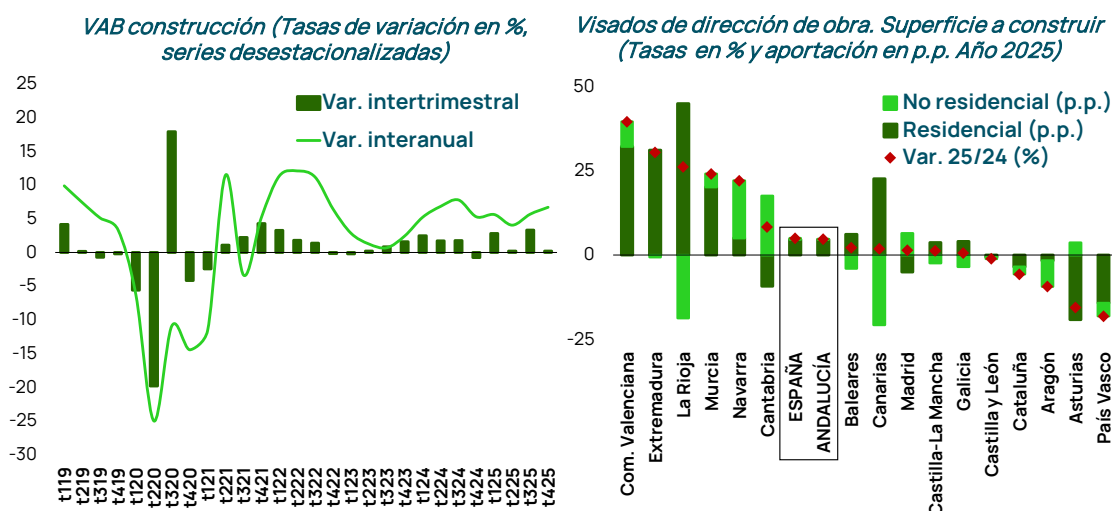
Tasas de variación interanual en % (VAB ajustado estacionalidad y calendario)



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA) y Afiliación a la Seguridad Social.

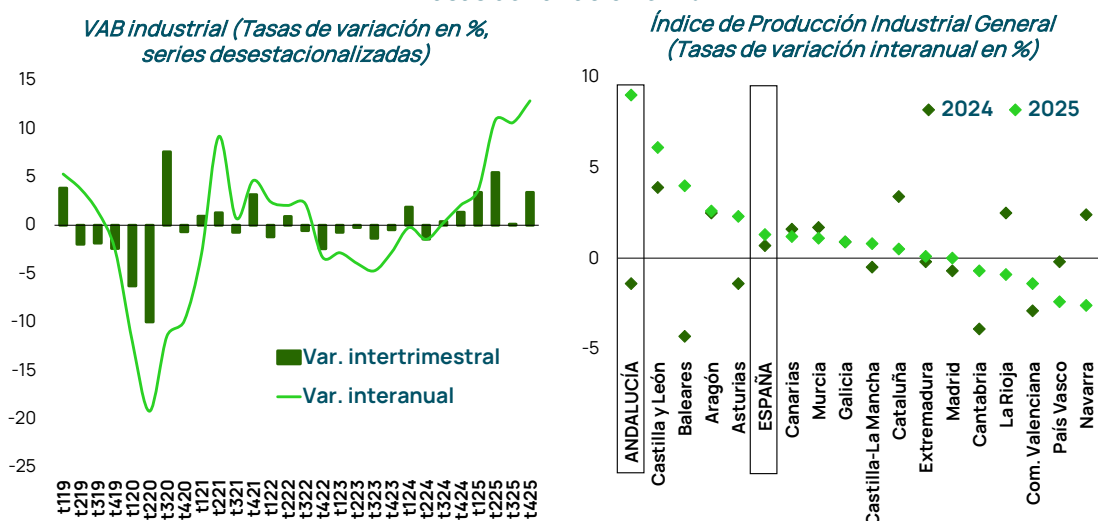
Tras crecer más de un 3% en el tercer trimestre, el valor añadido de la construcción apenas aumentó un 0,2% en el cuarto trimestre, si bien la actividad mejoró respecto a la segunda mitad de 2024, por lo que el crecimiento interanual se intensificó hasta el 6,7% en el último trimestre de 2025. De igual modo, el crecimiento del empleo también fue más intenso en la segunda mitad del pasado año, con un aumento interanual de las afiliaciones a la Seguridad Social en torno al 5% en el tramo final de 2025. Los aumentos de la superficie a construir según los visados de dirección de obra, especialmente para uso residencial, y de la licitación pública parecen anticipar un mantenimiento de la actividad en los próximos meses.

Valor Añadido Bruto en la construcción y superficie visada en Andalucía. Tasas de variación en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA) y datos del Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible.

Trayectoria del VAB y la producción industrial en Andalucía. Tasas de variación en %



Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA) e índices de Producción Industrial (INE).

Por el contrario, el crecimiento del valor añadido en la industria se intensificó en el último trimestre de 2025, creciendo un 3,4% y aportando 0,3 p.p. al avance trimestral del PIB, aunque la industria manufacturera no creció con relación al trimestre anterior. Asimismo, el empleo también creció a mayor ritmo en la segunda mitad del año, creciendo la afiliación a la Seguridad Social en el sector por encima del 3% a lo largo de todo el segundo semestre. La producción industrial siguió mejorando, creciendo el índice general alrededor de un 9%, frente al descenso del año anterior, destacando los aumentos en energía y bienes de equipo.

Producto Interior Bruto y componentes en Andalucía

Tasas de variación en %, salvo indicación en contrario. Datos trimestrales corregidos de estacionalidad y efecto calendario. Volumen encadenado referencia 2020

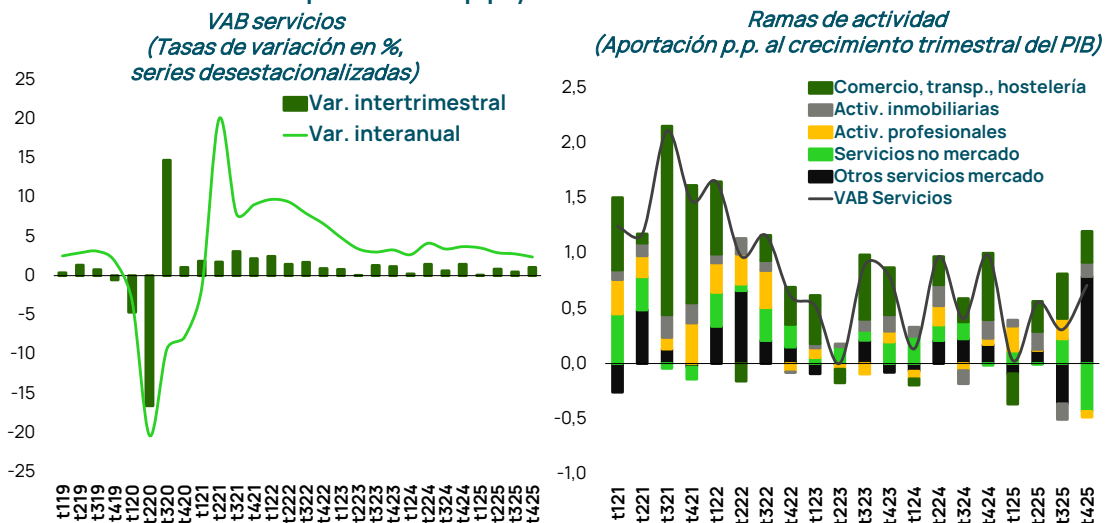
	2024	2025	Tasa intertrimestral				Tasa interanual			
			IT 25	IIT 25	IIIT 25	IVT 25	IT 25	IIT 25	IIIT 25	IVT 25
Gasto en consumo final regional	2,1	2,8	0,7	0,2	1,3	0,7	3,1	2,3	2,9	3,0
Hogares	1,7	3,2	1,0	0,0	1,2	1,0	3,9	2,7	3,0	3,3
AA.PP. e ISFLSH	2,9	1,9	0,0	0,9	1,6	-0,2	1,1	1,4	2,7	2,3
Formación bruta de capital	4,6	6,5	5,4	-1,3	4,1	-2,1	6,9	5,0	7,9	6,1
<i>Demanda regional (aportación p.p.)</i>	<i>2,7</i>	<i>3,6</i>	<i>1,6</i>	<i>-0,1</i>	<i>1,9</i>	<i>0,2</i>	<i>3,9</i>	<i>2,9</i>	<i>3,9</i>	<i>3,7</i>
Exportaciones de bienes y servicios	5,1	4,2	1,7	-0,8	1,1	0,8	5,4	4,2	4,3	2,9
Importaciones de bienes y servicios	2,5	4,8	3,7	-2,4	3,6	-0,5	6,0	3,0	5,8	4,4
Producto Interior Bruto	3,6	3,2	0,6	0,8	0,7	0,8	3,5	3,3	3,1	2,9
Agricultura, ganadería y pesca	16,8	0,8	3,3	-6,4	6,7	-7,0	5,9	0,6	0,8	-4,1
Industria	0,1	9,5	3,4	5,4	0,1	3,4	3,6	10,9	10,6	12,8
Ind. manufacturera	1,8	5,6	4,9	-0,2	0,9	0,0	5,3	5,3	6,1	5,7
Construcción	6,3	5,5	2,8	0,2	3,3	0,2	5,6	4,1	5,7	6,7
Servicios	3,5	2,9	0,0	0,8	0,4	1,0	3,5	2,9	2,8	2,4
Comercio, transporte y hostelería	4,5	3,8	-1,2	1,3	1,9	1,3	3,7	3,8	4,7	3,2
Información y comunicaciones	4,8	0,9	-2,5	0,8	-0,5	4,1	2,9	0,1	-1,2	1,8
Actividades financieras y de seguros	3,1	2,7	2,4	-0,3	-3,8	8,0	3,8	2,0	-1,1	6,0
Actividades inmobiliarias	3,3	2,3	0,5	1,5	-1,3	1,2	2,6	2,4	2,2	1,8
Actividades profesionales	0,9	5,9	3,6	0,2	2,9	-0,8	6,4	3,7	7,7	5,9
Admón. pública, sanidad y educación	3,4	1,1	0,6	0,0	1,2	-2,3	2,1	1,3	1,7	-0,6
Actividades artísticas, recreativas y otros	1,7	4,3	-3,3	2,8	-4,6	9,8	7,5	8,4	-2,4	4,0
Valor Añadido Bruto	4,1	3,6	0,8	0,7	1,0	0,7	3,8	3,6	3,6	3,3
Impuestos netos sobre productos	-1,1	-0,5	-0,9	1,2	-2,6	1,7	-0,1	0,5	-1,9	-0,7

Datos publicados el 10-04-2026.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

El sector servicios también intensificó su crecimiento en el tramo final de 2025, creciendo el VAB un 1,0%, frente al 0,4% del tercer trimestre, lo que supuso una aportación de 0,7 p.p. al crecimiento trimestral del PIB. Este mayor crecimiento se ha debido, en gran medida, a la recuperación de las actividades financieras y actividades artísticas, destacando el crecimiento de estas últimas. También destaca la aportación del comercio, transporte y hostelería (alrededor de un tercio del VAB del sector), aunque su crecimiento se moderó hasta el 1,3% en el cuarto trimestre. Asimismo, el empleo ha seguido creciendo con intensidad, concentrando el sector alrededor del 90% del aumento de la afiliación a la Seguridad Social a finales del año.

Evolución del VAB y la cifra de negocios en el sector servicios Aportación en p.p. y tasas de variación en %



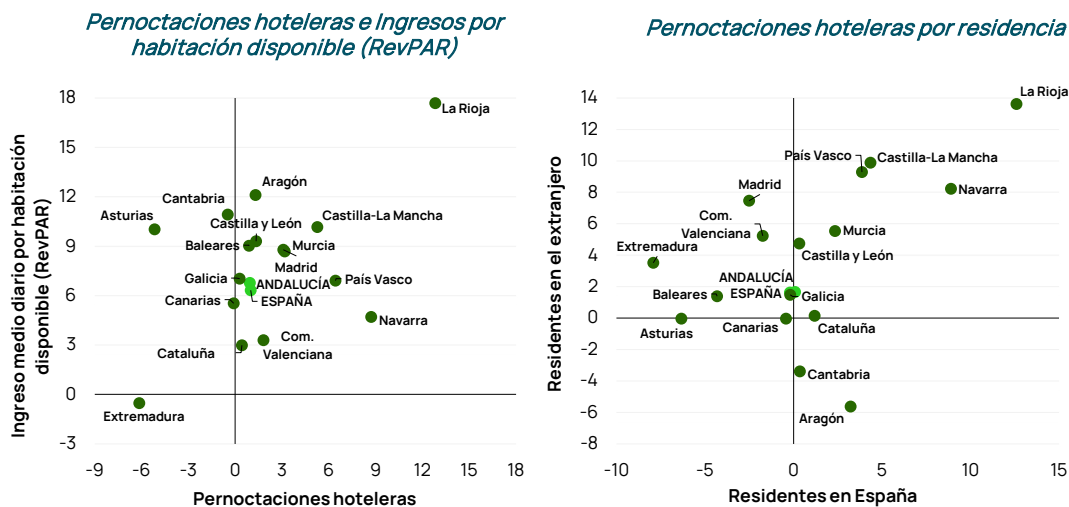
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía, IECA.

Respecto a la actividad turística, el ritmo de aumento de la demanda en establecimientos hoteleros se ha moderado en 2025, con crecimientos del 0,3% y del 0,9% en viajeros y pernoctaciones, respectivamente, aunque alcanzándose cifras históricas y registrándose un mejor comportamiento en la segunda mitad del año. Un crecimiento más intenso arrojaría la estimación de la ocupación en alojamientos turísticos a partir de plataformas digitales, que incluye las viviendas de uso turístico.

El aumento de la demanda hotelera se ha apoyado en la demanda extranjera, si bien Andalucía continúa siendo el principal destino para los nacionales (52,0% de los viajeros y 44,3% de las pernoctaciones; 46,1% y 33,2% en España). Asimismo, la rentabilidad del sector sigue al alza, registrándose un aumento de la facturación media por cada habitación ocupada (ADR) del 5,0% (5,1% en España) y un crecimiento del ingreso medio diario por habitación disponible (RevPAR), condicionado por la ocupación, del 6,8% (6,3% en España).

Los primeros datos del año continúan mostrando incrementos tanto en el número de viajeros como de pernoctaciones en establecimientos hoteleros, aunque las cifras de febrero registraron un descenso, afectadas por el accidente ferroviario de Adamuz (Córdoba) en enero y el tren de borrascas que ha sufrido la región, con el posterior impacto en las infraestructuras de transporte. Por su parte, los indicadores de rentabilidad han continuado creciendo, aunque a menor ritmo también en febrero.

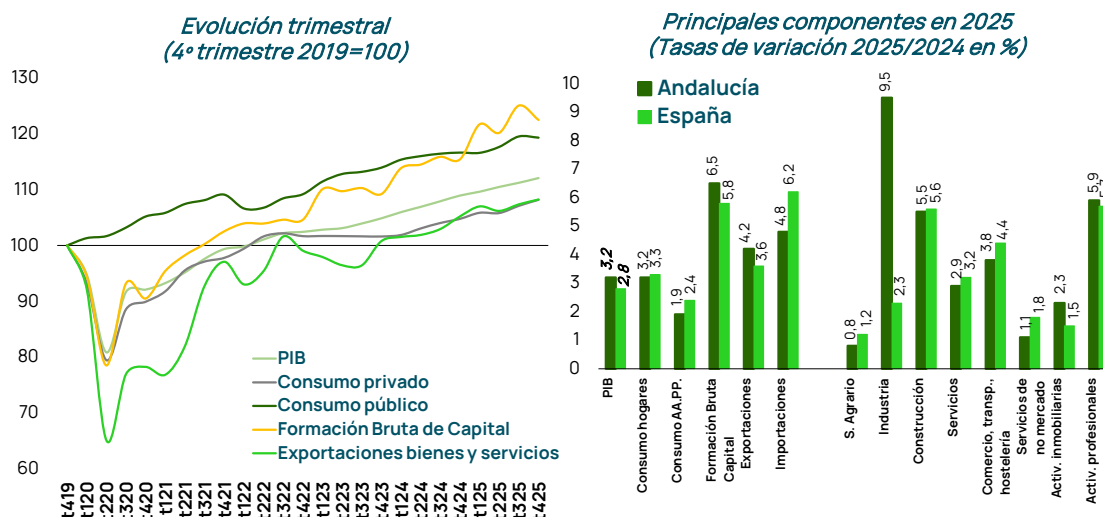
Demanda en establecimientos hoteleros y rentabilidad en 2025 Tasas de variación interanual en %



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

En lo que se refiere al conjunto de 2025 (agregación de los cuatro trimestres del año), el PIB creció un 6,0% en términos corrientes, hasta alcanzar los 234.292,9 millones de euros, alrededor del 14% de la producción nacional. La economía andaluza ha crecido un 3,2% en términos reales (2,8% en España), cuatro décimas menos que el año anterior, en tanto que el deflactor implícito de la economía se estima en el 2,7%, algo inferior al de 2024. Por su parte, se ha registrado un ligero retroceso de la productividad del trabajo, al crecer los puestos de trabajo casi un 3,5% en 2025.

Evolución del PIB por principales componentes en Andalucía Índices y tasas de variación anual en %

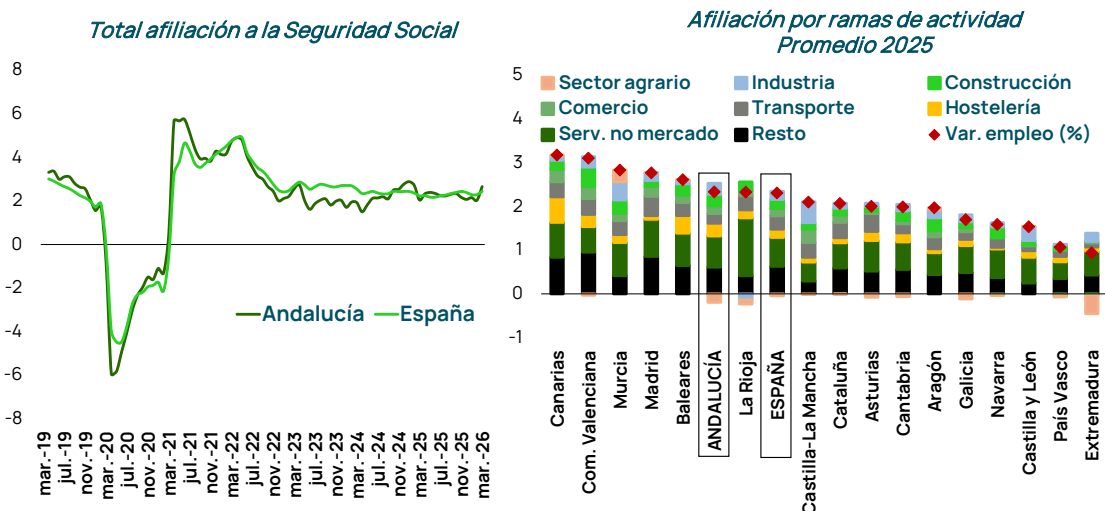


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Contabilidad Nacional Trimestral de España (INE) y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía (IECA).

Por el lado de la demanda, el crecimiento del PIB se ha apoyado en la demanda interna (3,6 p.p. de aportación), especialmente en el consumo de los hogares (2,0 p.p.) pero también en la formación bruta de capital (1,2 p.p.). Por el contrario, el saldo exterior ha tenido una aportación negativa al crecimiento, por el mayor crecimiento de las importaciones que de las exportaciones. La menor aportación negativa del saldo exterior que en la economía española, así como el fuerte crecimiento de la industria explican el diferencial de crecimiento en 2025, aunque es el sector servicios el que supone una mayor aportación al crecimiento (2,0 p.p.), al representar alrededor de dos tercios del PIB.

El dinamismo del empleo se ha mantenido a lo largo de 2025, según se desprende tanto de las cifras de la EPA como de la afiliación a la Seguridad Social, creciendo incluso a un ritmo superior al de 2024. Las afiliaciones han crecido un 2,3% en Andalucía, tasa similar a la media española, moderándose ligeramente el ritmo de aumento en la segunda mitad del año, principalmente a causa del sector agrario. A excepción de este, el empleo creció en 2025 en el resto de sectores, con aumentos más destacados en actividades sanitarias y de servicios sociales, hostelería, construcción o industria. En los primeros meses de 2026, la afiliación ha seguido creciendo algo por encima del 2%, repuntando en el mes de marzo.

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



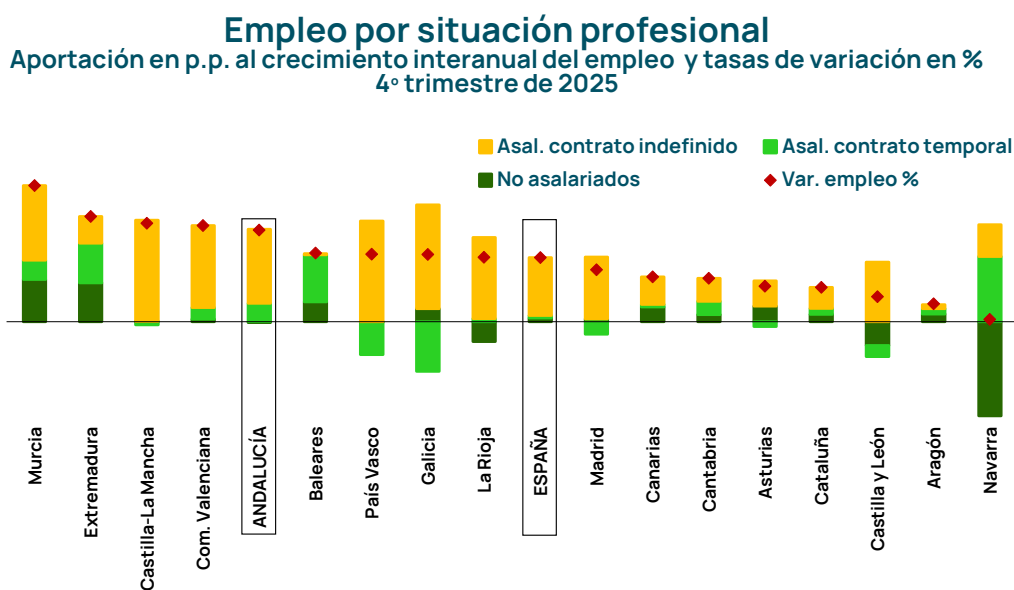
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Inclusion, Seguridad Social y Migraciones.

Según cifras de la EPA, tras crecer con intensidad en el tercer trimestre de 2025, el número de trabajadores por cuenta propia descendió ligeramente en el tramo final del año, hasta los 554.900, apoyándose la creación de empleo principalmente en el aumento de asalariados con contrato indefinido (111.600 más que a finales de 2024), aunque la contratación temporal creció por primera vez en tres años y medio (27.900 más). Por otro lado, el empleo a tiempo parcial volvió a crecer a finales de año, aunque

es la ocupación a tiempo completo la que concentra la creación de empleo (alrededor del 84%).

Después de descender ligeramente en el segundo trimestre del año, la población activa con nacionalidad española creció en torno a un 2% en la segunda mitad de 2025, una tasa superior al promedio nacional, creciendo también la población extranjera con intensidad (7,1% interanual en el cuarto trimestre), aunque esta tiene un menor peso en el crecimiento de los activos que en el caso de España.

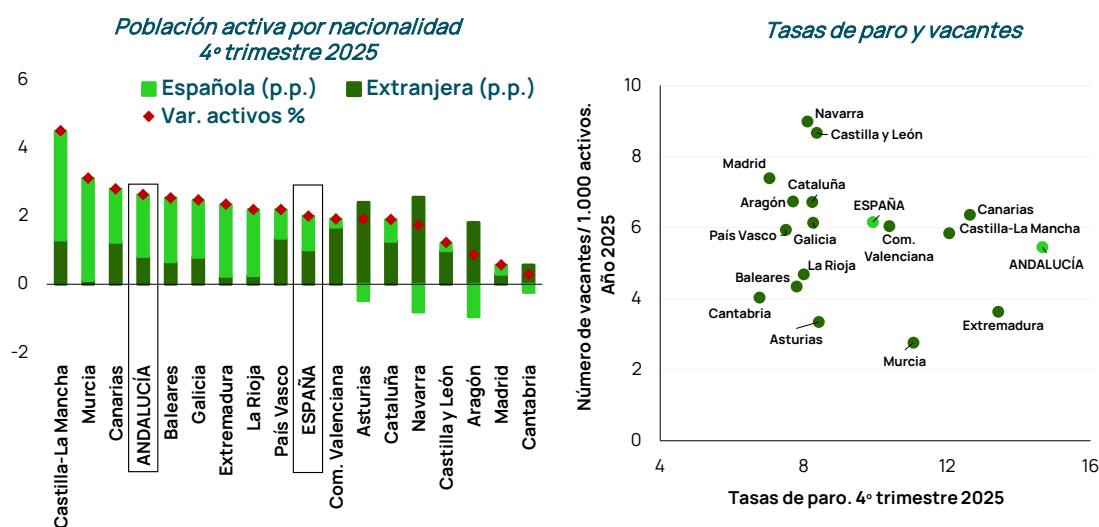
Dado este aumento, el ritmo de descenso de la cifra de parados se moderó en el segundo semestre de 2025, situándose en torno a los 622.800 a finales del año, quedando situada la tasa de paro en el 14,7% (9,9% en España), la tasa más baja desde finales de 2007, aunque continúa siendo la más elevada del conjunto nacional. Por su parte, el número de vacantes ha crecido en el último año a mayor ritmo en Andalucía que en España (6,4% y 1,9%, respectivamente), aunque con relación a los activos se mantiene por debajo de la media española.



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

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.

Encuesta de Población Activa: Principales indicadores en Andalucía

Tasas de variación interanual en %, salvo indicación en contrario	2023	2024	2025	2025				IV Tr. España
				I Tr.	II Tr.	III Tr.	IV Tr.	
Población activa	2,2	0,1	1,5	0,9	0,3	2,1	2,6	2,0
Tasa de actividad (%)	57,3	56,8	57,1	56,5	56,8	57,9	57,5	58,9
Población ocupada	3,3	2,3	3,0	2,9	1,9	3,1	4,0	2,8
No asalariados	3,8	2,1	1,9	1,6	-0,6	7,2	-0,2	1,1
Asalariados	3,2	2,3	3,2	3,2	2,5	2,3	4,8	3,1
Asal. contrato indefinido	12,4	4,5	4,3	5,3	3,6	3,6	4,7	3,5
Asal. contrato temporal	-19,9	-5,3	-1,1	-5,0	-1,9	-2,2	4,9	0,8
Tiempo completo	3,7	2,8	3,5	3,3	2,5	4,2	3,8	3,1
Tiempo parcial	0,7	-0,9	-0,1	0,5	-1,5	-4,1	4,8	1,0
Tasa de temporalidad (%)	22,1	20,4	19,5	19,0	19,5	20,1	19,6	15,1
Tasa de parcialidad (%)	14,0	13,6	13,2	13,9	13,1	12,5	13,1	13,8
Población parada	-2,5	-9,6	-6,1	-8,3	-8,5	-2,9	-4,6	-4,6
Tasa de paro (%)	18,2	16,5	15,2	16,1	14,9	15,3	14,7	9,9
Paro larga duración (% sobre total parados)	41,6	42,8	38,7	41,5	41,3	36,8	35,2	36,4

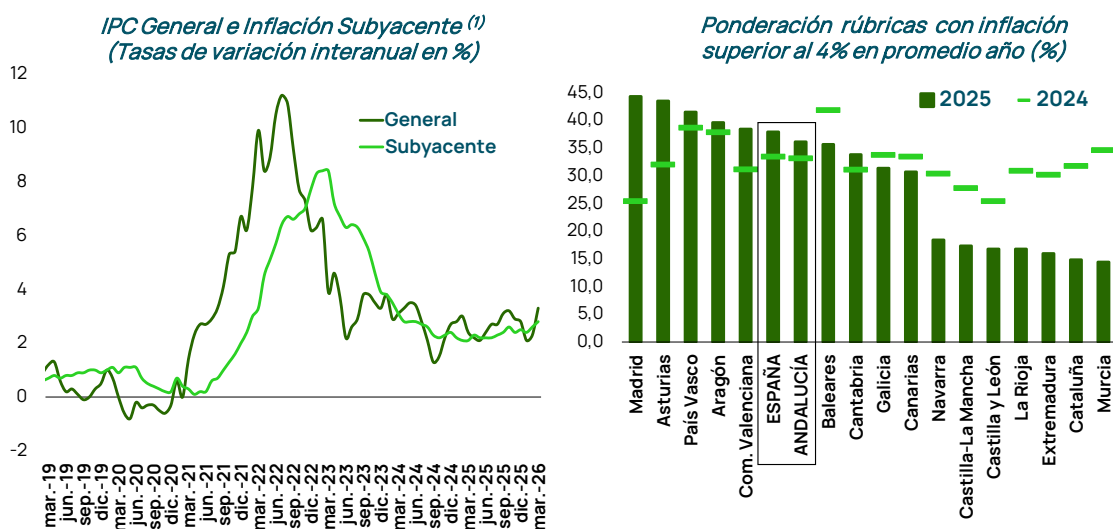
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos de la Encuesta de Población Activa (INE).

El ritmo de aumento de los precios de consumo se moderó ligeramente en el tramo final de 2025, tras el repunte observado en el periodo estival, situándose la tasa de variación interanual del IPC en diciembre en el 2,8% (2,9% en España), 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 2,7%, similar a la del año anterior y a la media

española. Huevos, carne de vacuno, café, calefacción, alumbrado y distribución de agua, frutas y hortalizas frescas son algunas de las rúbricas que han registrado mayores incrementos de precios, superiores al 15% en los dos primeros casos.

A comienzos de 2026 la inflación general siguió moderándose, aunque en marzo ha repuntado hasta el 3,3% (3,4% en España), a causa principalmente de la evolución de los precios energéticos, especialmente carburantes. No obstante, también la inflación subyacente ha repuntado, hasta situarse en el 2,8% (2,9% en España).

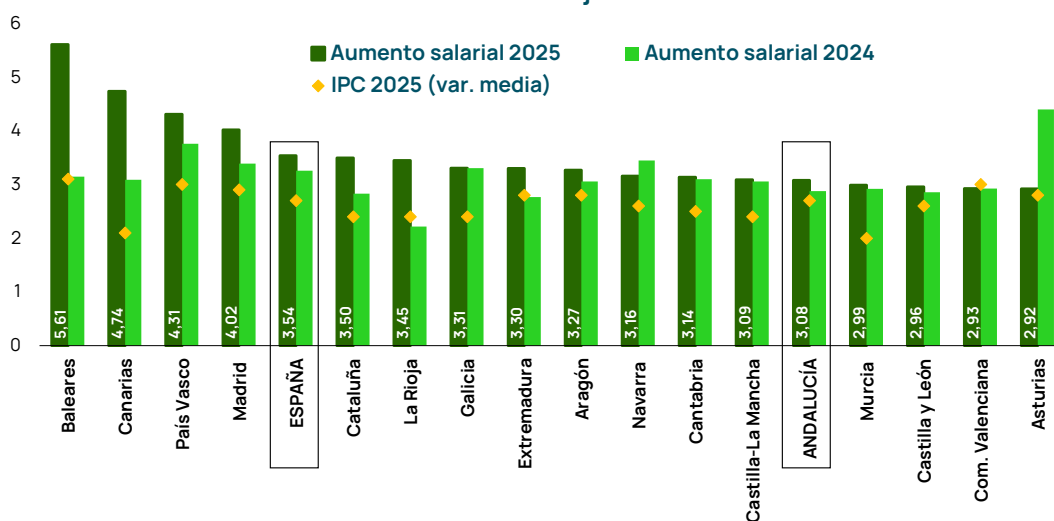
IPC General e inflación subyacente en Andalucía



(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



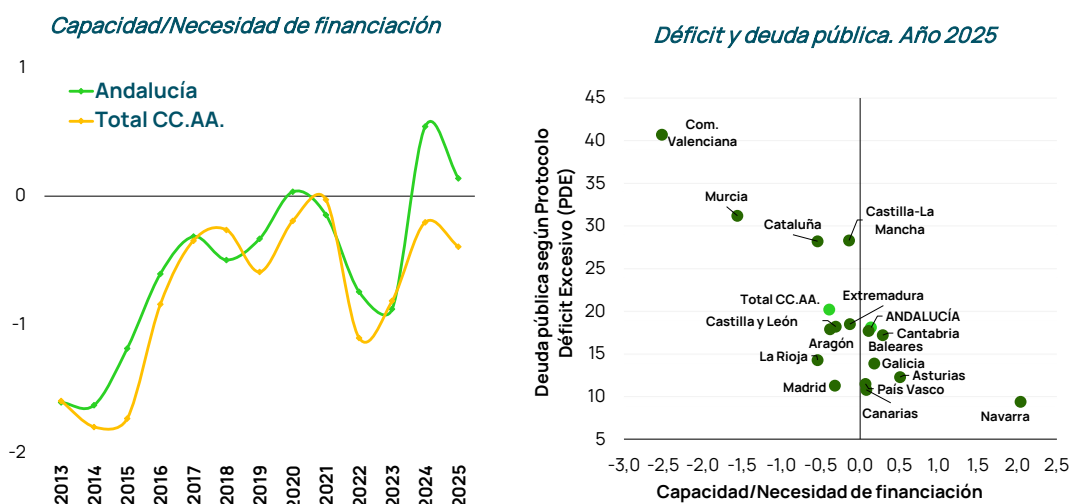
(1) Datos provisionales.
Fuente: Analistas Económicos de Andalucía a partir de datos del INE y Ministerio de Trabajo y Economía Social.

El incremento salarial pactado en los convenios registrados hasta diciembre de 2025 (dato provisional) ha sido del 3,1%, algo superior al del año anterior y al incremento de los precios de consumo, aunque se mantiene por debajo del promedio nacional. A escala nacional, el incremento salarial pactado se sitúa 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 Andalucía se estima una capacidad de financiación de 315 millones en 2025, lo que supone el 0,14% del PIB, mientras que el año anterior supuso el 0,55%, debido al mayor incremento de los gastos que de los ingresos (6,2% y 3,9%, respectivamente). Según AIREF, Andalucía cerraría este año 2026 con un déficit del 0,1% del PIB (seis décimas peor al estimado en noviembre), incorporando gastos extraordinarios derivados de las recientes inundaciones. Por su parte, la deuda se ha incrementado en un 0,5% respecto al cuarto trimestre de 2024 (1,7% en el total de CC.AA.), situándose en 40.720,9 millones de euros, el 18,1% del PIB andaluz, una ratio inferior a la media nacional y a la de finales del año anterior (20,2% y 19,1%, respectivamente).

Evolución del déficit público y la deuda en Andalucía 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
ANDALUCÍA
2026-2027



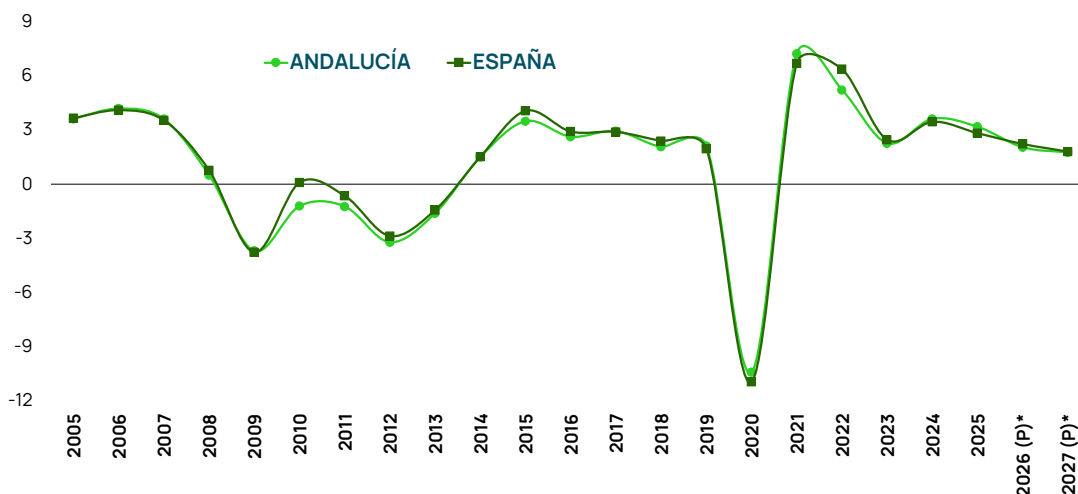
III. Previsiones Económicas de Andalucía 2026-2027

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 crecimiento del PIB andaluz se moderará en 2026 hasta el 2,0%, una tasa algo inferior a la prevista para la economía española (2,2%), así como a las estimaciones de finales de 2025 y previas al ataque sobre Irán.

El crecimiento seguirá sustentado en la demanda interna, especialmente el consumo privado, apoyado en la trayectoria del empleo. Sin embargo, la actividad se verá lastrada, además de por el contexto internacional, por el impacto de las inundaciones de principios de año y los problemas en las infraestructuras de transporte. La demanda turística tenderá a moderar su crecimiento y, aunque podría producirse un cierto redireccionamiento de flujos turísticos, puede verse afectada también por el incremento de los precios energéticos y la escasez de combustible si el conflicto en Oriente Próximo se prolonga.

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



* Estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*.
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Anual de Andalucía (IECA) y Contabilidad Nacional Anual de España (INE).

Para 2027, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento ligeramente inferior, del 1,8%, similar al promedio nacional. 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 Andalucía 2026-2027

Tasas de variación anual en %, salvo indicación en contrario	2023	2024	2025	2026 (P)	2027 (P)
Producto Interior Bruto	2,3	3,6	3,2	2,0	1,8
Empleo	3,3	2,3	3,0	2,5	1,5
Tasa de paro (%)	18,2	16,5	15,2	14,3	13,7

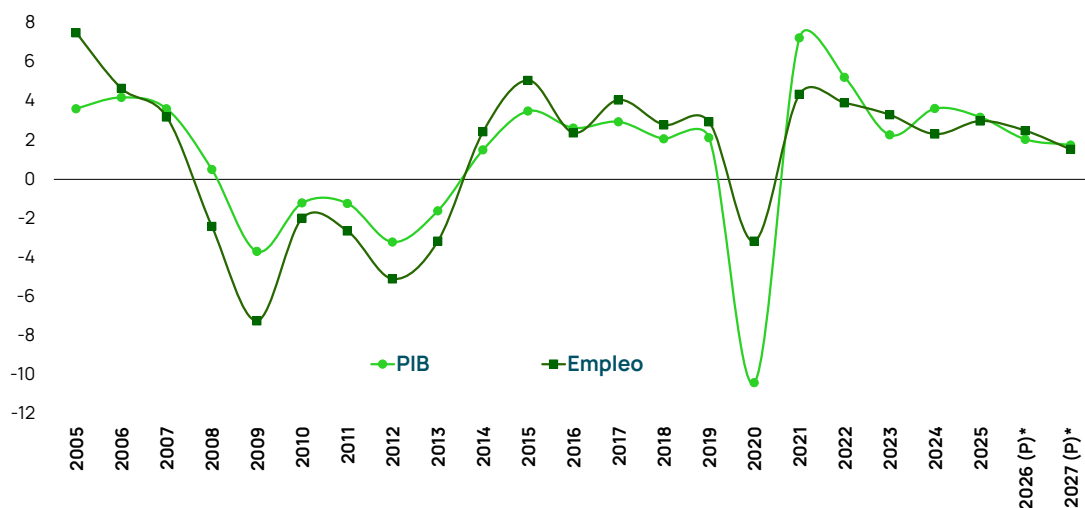
Fecha de cierre: 10 de abril de 2026.

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

En lo que respecta al mercado de trabajo, el número de ocupados –según cifras de la EPA– podría crecer un 2,5% en el promedio de 2026, hasta situarse en 3.654.100, con aumentos más destacados en industria o construcción. El número de parados mantendría su trayectoria descendente, aunque a menor ritmo que el pasado año, dado el crecimiento de la población activa, y la tasa de paro se reduciría en el promedio del año hasta el 14,3%, alrededor de 0,9 p.p. inferior a la de 2025. Esta tasa se reduciría de nuevo en 2027, hasta el 13,7% en media anual (9,5% en España), creciendo el empleo un 1,5%.

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

Tasas de variación anual en %



* Estimaciones de Analistas Económicos de Andalucía.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía*, Contabilidad Regional Anual de Andalucía (IECA) y Encuesta de Población Activa (INE).

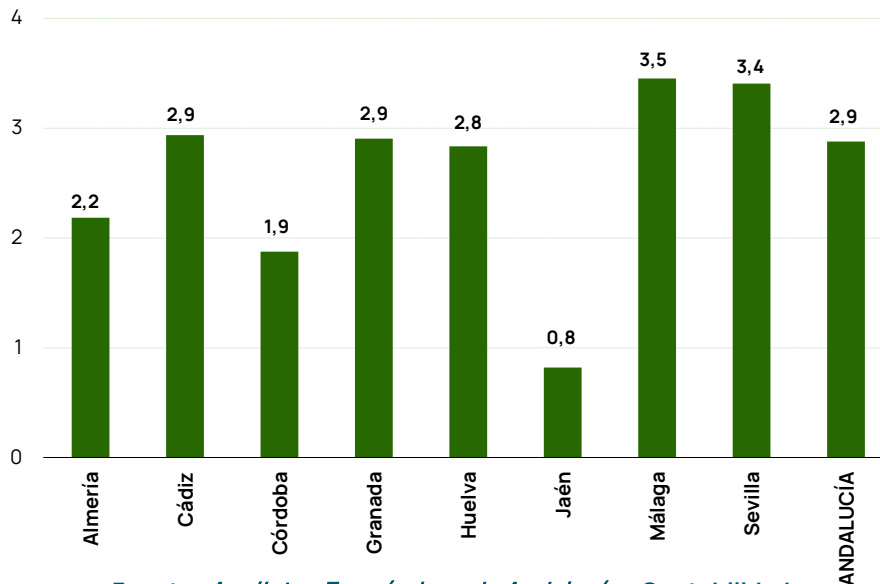
ANÁLISIS **PROVINCIAL**



IV. Análisis Provincial

Según estimaciones de *Analistas Económicos de Andalucía*, la producción habría moderado ligeramente su ritmo de aumento de forma generalizada en la segunda mitad de 2025. En el cuarto trimestre, el crecimiento habría superado la media regional (2,9% en términos interanuales) en las provincias de Málaga (3,5%) y Sevilla (3,4%), con una variación similar a la media en Cádiz y Granada. Únicamente en Córdoba y Jaén el crecimiento habría sido inferior al 2%.

Estimaciones de crecimiento, 4º trimestre de 2025
Tasas de variación interanual en %



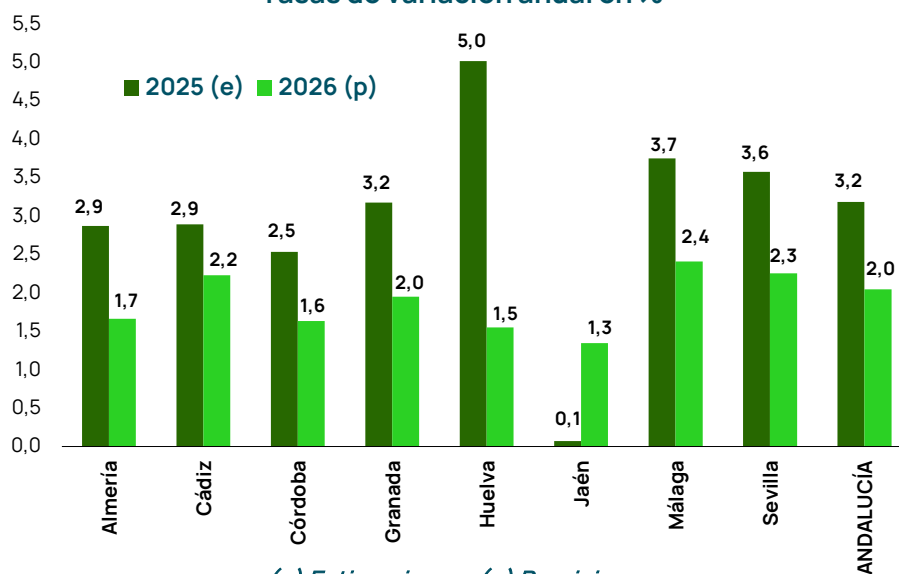
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía del IECA para el conjunto regional.*

El consumo privado, la inversión residencial, la actividad turística y la positiva evolución del empleo han contribuido al crecimiento a lo largo de 2025. Así, en el conjunto del año, y según las recientes cifras publicadas de la Contabilidad Provincial Anual de Andalucía, Huelva habría crecido un 5,0% con relación al año 2024, seguida de Málaga (3,7%) y Sevilla (3,6%), mientras que Granada habría mostrado un crecimiento similar a la media andaluza (3,2%). En el resto, el crecimiento se habría situado entre el 2,5% y el 2,9%, con la excepción de Jaén (0,1%).

Las previsiones de *Analistas Económicos de Andalucía* para 2026 apuntan a crecimientos más moderados, que oscilarían entre el 1,3% de Jaén y el 2,4% de Málaga, estimándose también aumentos superiores al promedio regional (2,0%) en Sevilla (2,3%) y Cádiz (2,2%). Granada podría crecer a una tasa similar a la media regional, mientras que el resto de provincias registrarían tasas inferiores al 2%.

Previsiones de crecimiento por provincias

Tasas de variación anual en %



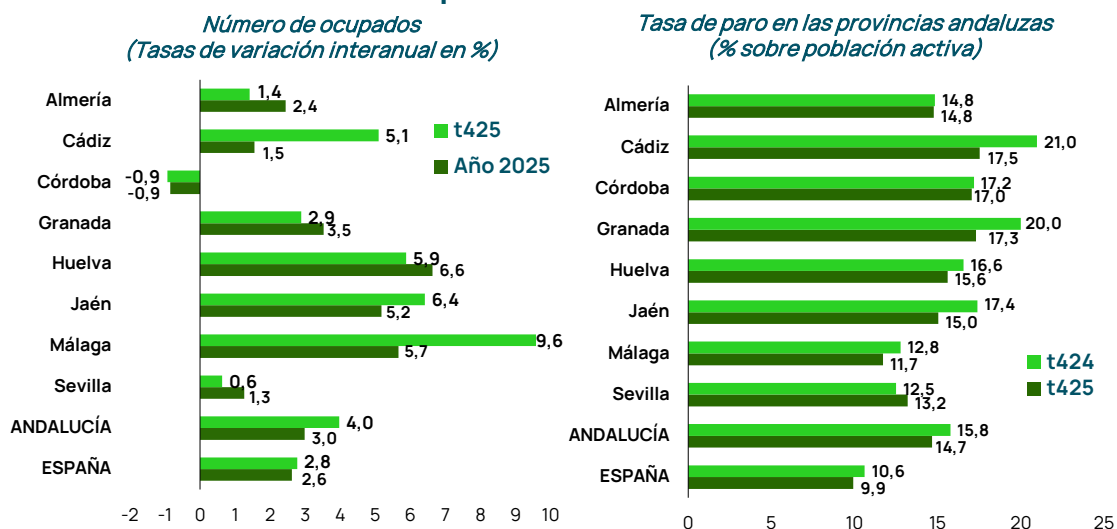
(e) Estimaciones. (p) Previsiones.

Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía y Contabilidad Provincial y Regional Anual del IECA para 2025.*

Según la EPA, el empleo creció de forma generalizada en el último trimestre de 2025, con la excepción de Córdoba, donde el número de ocupados disminuyó por segundo trimestre consecutivo. En Málaga, Jaén, Huelva y Cádiz el aumento del empleo en el cuarto trimestre superó el 5% en términos interanuales, destacando el incremento de Málaga, cercano al 10%, donde se registró un crecimiento más intenso de la ocupación en la segunda mitad del año, especialmente vinculado al sector servicios. También creció a mayor ritmo en el segundo semestre el empleo en Huelva y Jaén.

De igual modo, la población activa creció a mayor ritmo en la segunda mitad de 2025, con las excepciones de Córdoba y Cádiz, aunque en este último caso también se moderó el ritmo de descenso. Esto se ha reflejado, en general, en un descenso del paro algo más moderado entre julio y diciembre, finalizando el año con descensos en seis de las provincias andaluzas, a excepción de Almería y Sevilla. Esta última es la única provincia en la que la tasa de paro ha aumentado en el último año (0,7 p.p.), situándose en el 13,2%, por debajo del promedio andaluz (14,7%). Entre el resto se han producido descensos que oscilan entre los 0,1 p.p. de Almería y los 3,5 p.p. de Cádiz, aunque esta última es la que tiene una mayor tasa de paro (17,5%).

Evolución del número de ocupados y tasa de paro en las provincias andaluzas

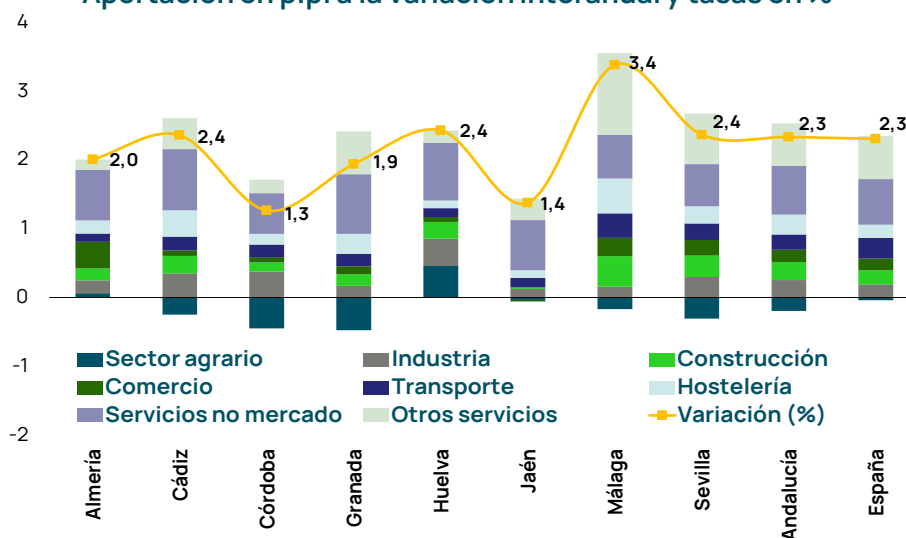


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de la Encuesta de Población Activa, INE.

Las afiliaciones a la Seguridad Social, que ofrecen más detalle por actividades, reflejan igualmente este crecimiento generalizado del empleo, con aumentos más destacados en el promedio de 2025 en las provincias de Málaga, Huelva, Sevilla y Cádiz, y en general (salvo en Almería) algo más intensos que los registrados en 2024. En gran medida, el crecimiento del empleo se ha sustentado en el sector servicios, especialmente servicios de no mercado, a los que se unen la hostelería, las actividades administrativas o la construcción en Málaga, la industria en Cádiz, la industria y el sector agrario en Huelva, o la construcción en Sevilla.

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

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

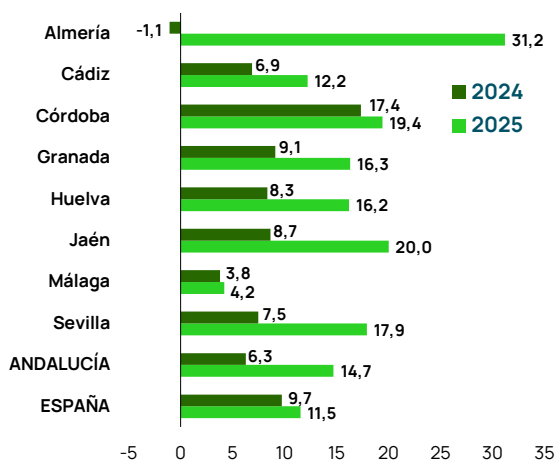


Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

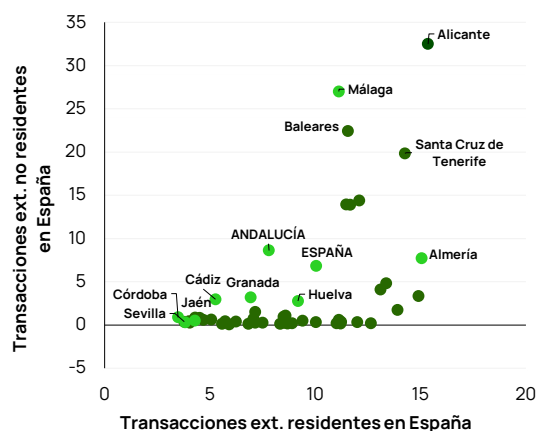
Los datos disponibles para los primeros meses de 2026 muestran una positiva evolución de la afiliación en todas las provincias, aunque con un crecimiento en general ligeramente más moderado. En este caso, hasta marzo, las tasas oscilan entre el 1,2% de Huelva y el 3,5% de Málaga, creciendo también por encima de la media andaluza (2,2%) el empleo en Jaén (3,0%).

En lo que se refiere a la inversión residencial, las compraventas de viviendas han crecido a mayor ritmo en 2025 que en el año anterior, si bien con un ritmo de aumento algo menor en el segundo semestre. Así, las tasas han oscilado entre el 4,2% de Málaga y el 31,2% de Almería, concentrando la primera una cuarta parte de las operaciones en Andalucía. Salvo en Córdoba, las compraventas de viviendas nuevas han crecido a mayor ritmo, aunque estas representan en general menos del 30% de las operaciones, salvo en el caso de Málaga (32,6%). Esta última es la segunda provincia española con mayor porcentaje de transacciones realizadas por extranjeros (tanto residentes como no residentes), casi un 40%, si bien estas se han reducido en el último año, al igual que en Granada, aumentando en el resto.

Compraventas de viviendas *Tasas de variación interanual en %*



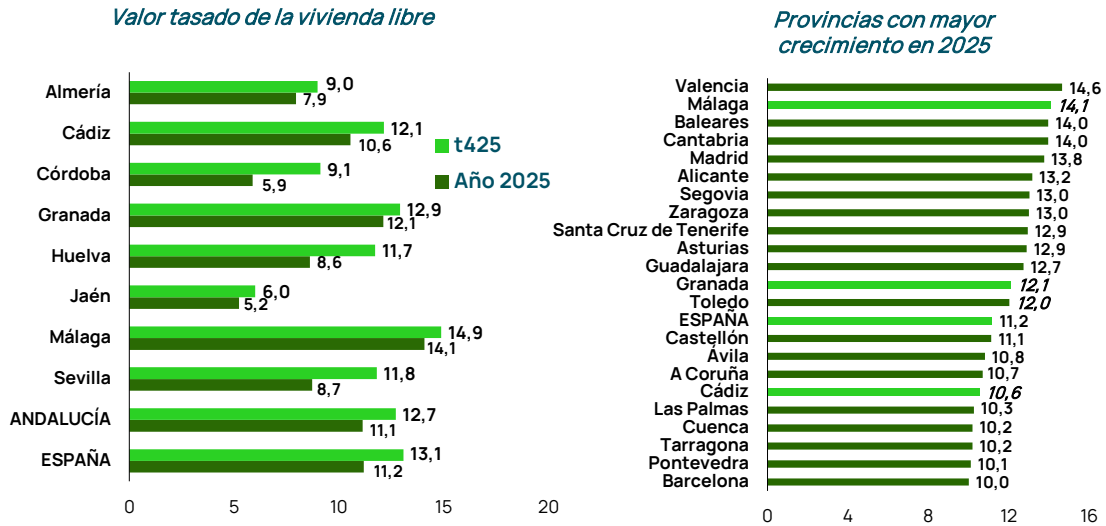
Transacciones de extranjeros residentes y no residentes *% sobre total operaciones*



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

Los precios de la vivienda han continuado su tendencia alcista a lo largo de 2025, alcanzando los niveles máximos de la serie histórica en Málaga y Granada, y situándose muy próximo en Sevilla, con valores que oscilan entre los 862,8 euros/m² de Jaén y los 2.897,3 euros/m² de Málaga (quinto más elevado del país). Salvo en Jaén, Almería y Córdoba, el crecimiento en el valor tasado de la vivienda ha superado el 10% en el cuarto trimestre de 2025, en términos interanuales, destacando el aumento cercano al 15% en Málaga. Esta provincia es la segunda española con mayor crecimiento de los precios en el conjunto de 2025, registrando también Granada un aumento superior a la media española.

Precio de la vivienda libre en las provincias andaluzas Tasas de variación interanual en %



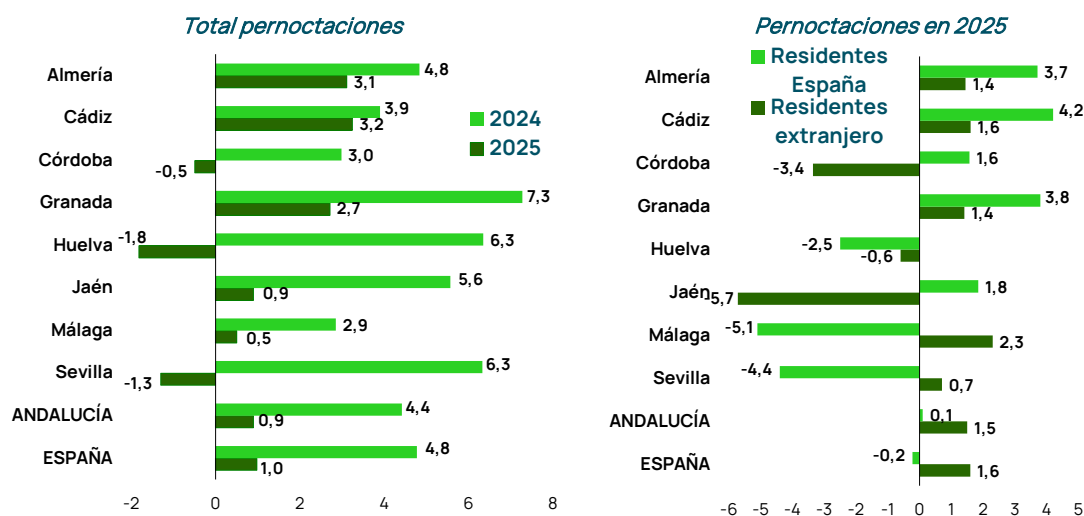
Fuente: *Analistas Económicos de Andalucía* a partir de datos del Ministerio de Vivienda y Agenda Urbana.

En lo que respecta al consumo, salvo en Almería y Jaén, donde el ritmo de aumento de las matriculaciones de turismos se ha mantenido más estable a lo largo del año, en el resto de provincias la evolución ha sido más favorable en el segundo semestre. Así, en el conjunto de 2025, el aumento ha oscilado entre el 0,5% de Huelva y el 36,4% de Granada, manteniéndose estables las matriculaciones en Cádiz y creciendo también por encima de la media regional en Sevilla, Jaén y Almería.

Del mismo modo, la demanda nacional en establecimientos hoteleros ha mostrado, en general, un mayor dinamismo en la segunda mitad de 2025. Las pernoctaciones de residentes han disminuido en Huelva, Sevilla y Málaga, siendo esta última la quinta provincia española con más pernoctaciones, en tanto que en Cádiz (cuarta provincia por pernoctaciones de residentes) se ha registrado el mayor crecimiento de la región. En Málaga, este descenso se ha contrarrestado con el aumento de la demanda extranjera, más moderado que en 2024, cerrando el año con un aumento de las pernoctaciones totales en torno al 0,5%, mientras que en Sevilla y Huelva se ha producido un descenso, al igual que en Córdoba.

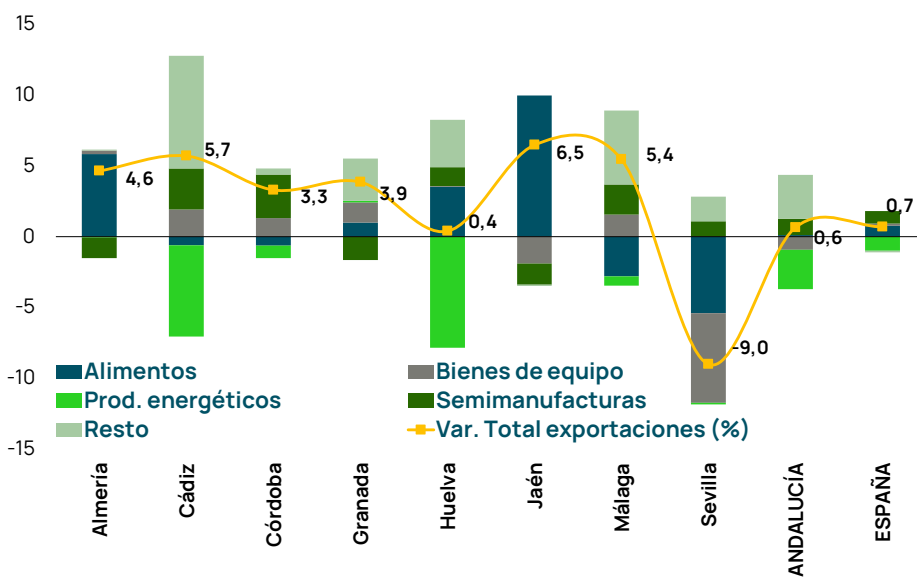
Pese al descenso en febrero, los datos en el acumulado hasta marzo de este año arrojan un aumento de las pernoctaciones de nacionales, debido especialmente a los incrementos en Málaga, Cádiz y Almería, aunque hay que tener en cuenta el efecto Semana Santa (en 2025 se celebró en abril y en 2026 entre marzo y abril). Por su parte, la demanda extranjera habría seguido creciendo, con la excepción de Granada.

Demanda hotelera por provincias Tasas de variación interanual en %



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

Exportaciones por sectores y provincias en 2025 Aportación en p.p. a la variación interanual y tasas en %



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

Respecto a la demanda exterior, el crecimiento del valor exportado por Andalucía se ha moderado en 2025 respecto al año anterior, en parte por efecto de los precios. El crecimiento ha sido generalizado, con la excepción de la provincia de Sevilla, donde las exportaciones se han reducido un 9,0%, tras el fuerte incremento de 2024, registrándose el segundo valor más elevado de la serie histórica. Este descenso se ha debido, sobre todo, al menor valor exportado de bienes de equipo y productos

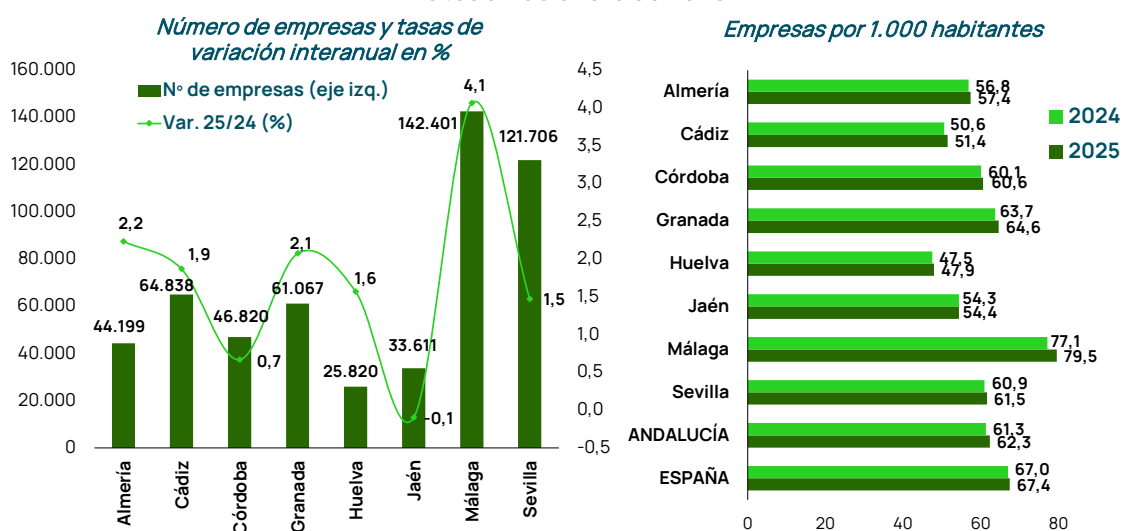
agroalimentarios, principalmente aeronaves y grasas y aceites, que suponen más del 40% del valor exportado por la provincia.

En las siete restantes provincias, el valor de las exportaciones ha crecido con relación a 2024, con tasas que han oscilado entre el 0,4% de Huelva, lastrada por los productos energéticos, y el 6,5% de Jaén, por el repunte en el valor exportado de grasas y aceites, duplicándose en volumen las exportaciones de aceite de oliva. También en Almería, el sector agroalimentario impulsa las exportaciones, en especial los productos hortofrutícolas. Por países, el valor de las exportaciones a EE.UU. ha descendido en todas las provincias, con mayor intensidad en los casos de Cádiz o Jaén, aunque es en Sevilla donde las ventas a este país tienen una mayor relevancia (alrededor del 9,1% del valor exportado por la provincia), siendo EE.UU. su cuarto destino, al igual que para Málaga (más del 70% del valor exportado corresponde al sector agroalimentario).

Por último, y en cuanto al tejido empresarial, a 1 de enero de 2025 había 540.462 empresas económicamente activas en Andalucía, un 2,1% más que un año antes. Alrededor de un 26% de estas empresas se localizan en Málaga, provincia que ha registrado el mayor crecimiento, generalizado a todo el territorio andaluz, con la excepción de Jaén. En cuatro provincias (Almería, Córdoba, Jaén y Sevilla), el crecimiento en el número de grandes empresas (más de 250 asalariados) es más intenso, aunque estas suponen, en general, apenas el 0,1% del total. Pese al mayor crecimiento en Andalucía, la densidad empresarial sigue siendo inferior a la media nacional, con alrededor de 62 empresas por cada 1.000 habitantes, unas cinco menos que a nivel nacional. La densidad oscila entre las 47,9 empresas de Huelva y las 79,5 de Málaga, provincia que supera la media nacional.

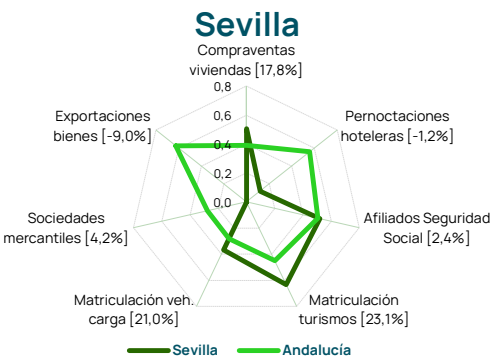
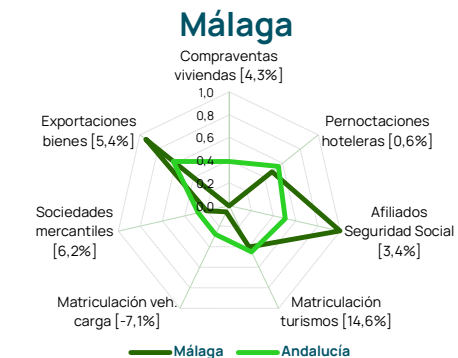
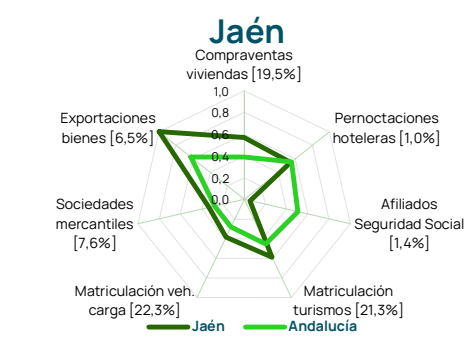
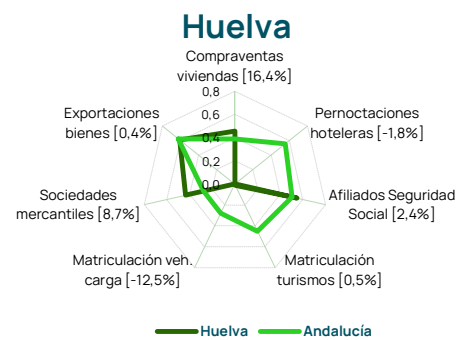
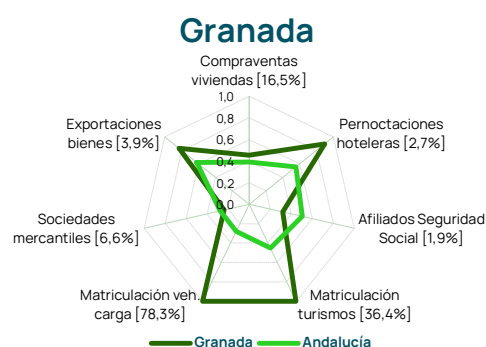
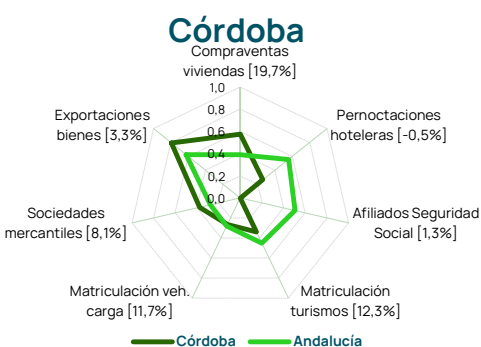
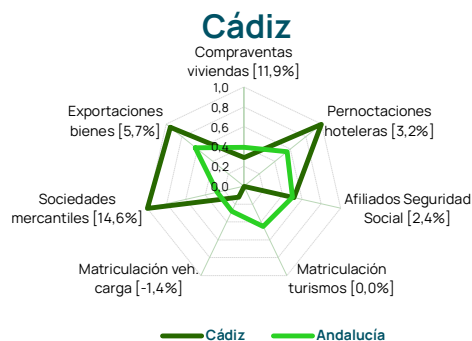
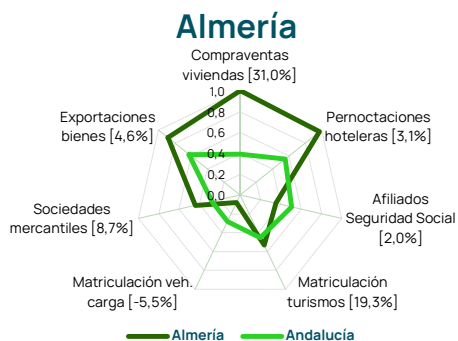
Empresas y densidad empresarial por provincias

Datos a 1 de enero de 2025



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

Principales indicadores económicos por provincias



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 Inclusion, Seguridad Social y Migraciones y Secretaría de Estado de Comercio (DataComex).

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

	Periodo	España		Andalucía		Almería		Cádiz		Córdoba		Granada		Huelva		Jaén		Málaga		Sevilla	
		Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa	Dato	Tasa
Licitación pública (millones de euros)	ene-dic-25	32.837,5	12,2	5.802,9	51,4	466,9	58,2	644,2	98,0	670,9	158,4	798,8	96,6	341,2	39,0	358,8	34,3	1.505,7	163,5	678,9	-28,3
Obra civil	ene-dic-25	18.863,7	11,2	3.003,8	32,7	286,0	39,7	337,1	152,8	173,4	-16,4	489,3	64,5	185,7	8,4	271,8	202,8	537,4	94,8	392,1	-36,3
Compraventas de viviendas (número)	ene-dic-25	714.101,0	11,5	143.802,0	14,7	18.227,0	31,2	18.576,0	12,2	11.304,0	19,4	15.647,0	16,3	8.481,0	16,2	8.210,0	20,0	36.786,0	4,2	26.571,0	17,9
Precio vivienda libre (euros/m ²)	4º trim. 25	2.230,0	13,1	1.855,4	12,7	1.388,5	9,0	1.893,2	12,1	1.243,4	9,1	1.568,6	12,9	1.454,2	11,7	862,8	6,0	2.897,3	14,9	1.780,2	11,8
Viviendas nuevas visadas	ene-dic-25	139.016,0	8,8	33.346,0	6,6	2.972,0	6,3	2.266,0	0,4	1.983,0	5,5	1.975,0	3,3	1.017,0	38,7	727,0	9,2	9.459,0	4,8	12.947,0	7,7
Viajeros alojados establecimientos hoteleros (miles)	ene-dic-25	118.393,0	1,9	20.350,1	0,3	1.566,7	6,0	2.932,0	2,8	1.164,7	0,8	2.866,5	0,4	1.140,8	0,2	593,2	0,9	6.259,8	-0,6	3.826,4	-2,5
Residentes España	ene-dic-25	54.621,3	0,6	10.593,5	-0,3	1.239,4	8,4	1.996,8	3,4	674,3	2,8	1.554,7	0,8	839,9	0,1	521,3	1,8	2.118,7	-6,3	1.648,3	-5,0
Residentes extranjero	ene-dic-25	63.771,6	3,1	9.756,7	0,9	327,4	-2,2	935,2	1,4	490,4	-1,8	1.311,7	0,0	300,9	0,7	71,9	-4,9	4.141,1	2,5	2.178,1	-0,5
Pernotaciones hoteleras (miles)	ene-dic-25	366.591,3	1,0	57.120,4	0,9	5.296,9	3,1	8.723,5	3,2	1.989,2	-0,5	6.109,7	2,7	3.946,7	-1,8	1.065,7	0,9	22.151,4	0,5	7.837,3	-1,3
Residentes España	ene-dic-25	121.740,2	-0,2	25.309,8	0,1	3.928,6	3,7	5.435,3	4,2	1.180,7	1,6	3.252,5	3,8	2.515,7	-2,5	948,2	1,8	5.165,2	-5,1	2.883,6	-4,4
Residentes extranjero	ene-dic-25	244.851,1	1,6	31.810,6	1,5	1.368,4	1,4	3.288,2	1,6	808,5	-3,4	2.857,2	1,4	1.431,0	-0,6	117,5	-5,7	16.986,2	2,3	4.953,6	0,7
Grado ocupación hotelera (porcentajes) ⁽¹⁾	ene-dic-25	59,9	0,3	55,1	0,0	44,1	1,7	53,0	2,0	48,2	0,9	52,3	0,6	48,1	-0,4	35,3	0,6	60,8	-1,1	58,9	-2,2
Plazas estimadas estab. hoteleros (miles)	ene-dic-25	1.586,8	0,5	268,5	0,6	28,4	-0,4	41,0	-0,8	11,2	-1,9	31,5	1,6	18,7	-4,2	8,1	-0,5	93,4	1,7	36,0	2,9
Tráfico aéreo de pasajeros (miles)	ene-dic-25	321.905,4	4,0	39.355,4	6,3	801,7	2,0	923,0	-6,1	30,8	256,9	1.152,9	1,7	-	-	-	-	26.760,5	7,4	9.686,5	5,6
Internacional	ene-dic-25	224.185,7	6,0	28.337,9	8,4	387,6	12,9	397,8	5,4	0,2	-8,5	62,6	0,2	-	-	-	-	22.274,2	7,8	5.215,4	11,2
Población > 16 años (miles)	4º trim. 25	42.315,3	1,2	7.394,6	1,0	650,1	1,9	1.081,6	1,5	654,6	0,1	808,8	0,6	458,4	1,3	533,1	1,0	1.533,9	1,3	1.674,0	0,6
Inactivos (miles)	4º trim. 25	17.374,9	0,1	3.144,9	-1,0	262,1	2,8	506,3	2,4	271,3	1,9	360,2	2,1	193,6	-3,0	247,8	-1,7	611,6	-7,6	691,9	-0,4
Activos (miles)	4º trim. 25	24.940,4	2,0	4.249,6	2,6	388,0	1,4	575,2	0,7	383,3	-1,1	448,7	-0,5	264,8	4,7	285,3	3,5	922,4	8,3	982,1	1,4
Ocupados (miles)	4º trim. 25	22.463,3	2,8	3.626,8	4,0	330,7	1,4	474,5	5,1	318,0	-0,9	371,1	2,9	223,4	5,9	242,3	6,4	814,3	9,6	852,5	0,6
Sector agrario	4º trim. 25	780,7	5,9	258,9	2,4	65,8	3,6	11,3	-6,6	27,4	-16,5	36,6	17,3	28,9	9,5	36,5	-0,3	17,5	2,3	35,0	5,7
Sector industrial	4º trim. 25	3.031,8	3,8	359,7	11,2	21,7	18,6	56,3	22,4	47,2	22,3	34,3	61,8	24,4	10,4	27,0	-19,2	50,7	9,7	98,1	0,5
Sector construcción	4º trim. 25	1.559,3	5,4	259,0	4,9	17,6	15,8	38,2	14,7	18,6	-25,9	20,5	-28,3	11,5	-26,3	19,0	54,5	63,0	-3,7	70,6	36,8
Sector servicios	4º trim. 25	17.091,4	2,2	2.749,3	3,2	225,5	-1,5	368,6	2,3	224,8	0,1	279,8	0,0	158,7	8,0	159,9	10,0	683,1	11,2	648,8	-2,4
Parados (miles)	4º trim. 25	2.477,1	-4,6	622,8	-4,6	57,2	0,7	100,8	-15,9	65,3	-2,0	77,6	-13,9	41,3	-1,2	42,9	-10,4	108,0	-0,6	129,6	7,1
Tasa de paro (porcentajes) ⁽¹⁾	4º trim. 25	9,9	-0,7	14,7	-1,1	14,8	-0,1	17,5	-3,5	17,0	-0,1	17,3	-2,7	15,6	-1,0	15,0	-2,3	11,7	-1,1	13,2	0,7
Tasa de actividad (porcentajes) ⁽¹⁾	4º trim. 25	58,9	0,4	57,5	0,9	59,7	-0,4	53,2	-0,4	58,6	-0,7	55,5	-0,6	57,8	1,9	53,5	1,3	60,1	3,9	58,7	0,5
Paro registrado (miles)	ene-dic-25	2.473,1	-5,9	610,2	-8,3	44,6	-9,3	115,0	-8,1	52,9	-9,1	68,7	-6,6	31,6	-10,5	35,7	-10,8	113,3	-8,2	148,5	-7,5
Contratos iniciales (miles)	ene-dic-25	15.232,7	1,7	3.142,2	0,7	240,0	-2,0	368,0	3,6	308,7	-0,2	316,3	1,1	276,3	-2,1	362,0	1,1	560,2	1,7	710,6	0,5
Trabajadores afiliados a la Seguridad Social (miles)	ene-dic-25	21.635,2	2,3	3.490,6	2,3	331,6	2,0	427,9	2,4	311,2	1,3	369,7	1,9	237,0	2,4	242,8	1,4	738,7	3,4	831,9	2,4
Índice de Precios de Consumo	dic-25	101,3	2,9	101,2	2,8	101,2	2,6	101,0	2,7	101,2	2,7	101,3	2,6	101,3	2,6	100,9	2,3	101,3	3,2	101,2	2,9
Aumento salarial pactado en convenios (porcentajes) ⁽¹⁾	dic-25	3,3	-0,3	2,8	-0,1	3,3	-0,2	3,4	0,6	3,0	-0,7	2,8	0,0	2,9	-0,4	2,2	-0,6	2,8	0,2	2,6	0,1
Depósitos del sector privado (millones de euros) ⁽²⁾	4º trim. 25	1.561.006,6	4,9	166.575,8	4,2	13.910,5	0,4	18.494,5	5,6	17.305,5	0,0	19.386,0	5,5	8.166,5	6,1	13.436,1	7,5	37.107,2	3,5	38.769,6	5,6
Créditos al sector privado (millones de euros)	4º trim. 25	1.173.173,0	3,7	148.155,6	3,1	14.674,1	-4,7	17.631,9	2,8	12.659,8	3,0	14.659,0	4,7	7.109,3	3,3	8.535,4	2,3	33.133,4	4,1	39.752,7	5,0
Matriculación de turismos (vehículos)	ene-dic-25	1.304.750,0	15,3	145.356,0	16,4	7.995,0	19,3	14.604,0	0,0	21.259,0	12,3	16.303,0	36,4	5.030,0	0,5	12.464,0	21,3	39.271,0	14,6	28.430,0	23,1
Matriculación de vehículos de carga	ene-dic-25	243.879,0	8,5	29.781,0	13,0	3.162,0	-5,5	1.778,0	-1,4	3.517,0	11,7	4.059,0	78,3	764,0	-12,5	2.108,0	22,3	5.140,0	-7,1	9.253,0	21,0
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Número	ene-dic-25	500.905,0	17,7	98.019,0	19,0	9.529,0	26,5	13.892,0	15,3	7.188,0	12,0	9.826,0	15,9	5.956,0	27,2	4.878,0	17,6	22.735,0	12,6	24.015,0	27,2
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe (millones de euros)	ene-dic-25	82.031,8	32,6	14.500,0	32,6	1.063,6	48,8	1.939,6	33,3	798,0	11,2	1.229,4	29,2	612,5	33,7	438,3	25,6	5.085,9	28,8	3.332,7	42,6
Hipotecas constituidas sobre viviendas. Importe medio (euros)	ene-dic-25	163.767,3	12,7	147.930,6	11,4	111.613,3	17,6	139.618,6	15,6	111.022,3	-0,8	125.115,4	11,5	102.843,7	5,1	89.842,1	6,8	223.705,6	14,4	138.776,5	12,1
Sociedades mercantiles. Número	ene-dic-25	127.533,0	7,9	21.503,0	7,0	1.771,0	8,7	2.172,0	14,6	1.355,0	8,1	1.851,0	6,6	839,0	8,7	665,0	7,6	8.012,0	6,2	4.838,0	4,2
Sociedades mercantiles. Capital suscrito (millones de euros)	ene-dic-25	5.766,7	1,4	1.180,3	51,1	65,1	26,6	503,6	815,6	65,2	-31,2	68,5	26,1	21,0	95,4	14,4	-35,4	282,3	-1,9	160,4	-21,6
Sociedades mercantiles disueltas. Número	ene-dic-25	26.073,0	3,7	4.540,0	4,9	299,0	3,1	467,0	5,9	320,0	-16,9	446,0	3,2	188,0	-2,6	205,0	30,6	1.497,0	7,8	1.118,0	7,5
Exportaciones de bienes (millones de euros)	ene-dic-25	387.091,6	0,7	40.433,0	0,6	5.949,0	4,6	7.838,6	5,7	3.459,0	3,3	1.819,8	3,9	7.340,8	0,4	1.500,6	6,5	3.450,5	5,4	9.074,7	-9,0
Importaciones de bienes (millones de euros)	ene-dic-25	444.146,4	4,6	39.860,8	-3,5	3.857,0	-7,5	9.555,2	-6,3	2.710,4	21,4	1.937,6	13,5	10.165,3	-13,2	1.261,6	6,0	3.972,8	16,3	6.400,9	-4,2

(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 Aviación Civil, 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 SEDPAN.



**Analistas
Económicos
de Andalucía**

