



CONFEDERACIÓN
EMPRESARIAL
COMUNITAT
VALENCIANA

INFORME DE COYUNTURA Y PERSPECTIVAS ECONÓMICAS
CUARTO TRIMESTRE 2025

ÍNDICE

ÍNDICE.....	1
SÍNTESIS.....	2
ENTORNO REGIONAL Y PROVINCIAL.....	4
ECONOMÍA REGIONAL	4
ECONOMÍA SECTORIAL.....	4
AGRICULTURA Y GANADERÍA	4
INDUSTRIA.....	6
CONSTRUCCIÓN	17
SERVICIOS.....	19
MERCADO LABORAL.....	24
INFLACIÓN	27
TEJIDO EMPRESARIAL.....	29
COMERCIO EXTERIOR.....	30
ENTORNO NACIONAL	35
ENTORNO INTERNACIONAL	37

SÍNTESIS

La economía de la Comunitat Valenciana avanzó en el cuarto trimestre de 2025 un 1,0 % en tasa trimestral y un 3,2 % en tasa anual, según estima la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF). Ambas tasas consolidan un crecimiento agregado robusto y superior al registrado en el trimestre anterior. El avance trimestral supera en dos décimas al alcanzado en media nacional y en ocho décimas al del conjunto de la zona euro. En tasa anual, el crecimiento se sitúa seis décimas por encima del de la media nacional y un punto porcentual por encima del registrado en la zona euro. De confirmarse estos datos, la economía de la Comunitat Valenciana habrá crecido en el conjunto de 2025 un 2,9 %; una décima más que la media nacional y 1,4 puntos por encima de la zona euro.

Desde el lado de la **demanda**, el crecimiento autonómico se ha sustentado en mayor medida sobre la demanda interna, destacando el buen comportamiento del consumo de las familias y del consumo público, así como de la inversión. Por su parte, la aportación de la demanda externa ha sido positiva y se ha apoyado tanto en la balanza de bienes —que ha vuelto a registrar superávit en el trimestre— como en la de servicios, principalmente turísticos. Desde el lado de la **oferta**, la evolución sectorial ha seguido mostrando un comportamiento heterogéneo, destacando el dinamismo en la construcción y en el macrosector servicios, mientras que la industria ha presentado avances puntuales en el trimestre, pero mantiene una evolución interanual contractiva. El sector primario ha vuelto a mostrar un balance menos favorable en términos generales, aunque mejor que en los trimestres anteriores.

Entre octubre y diciembre, las **ramas primarias** han seguido condicionadas por factores estructurales y coyunturales adversos, entre los que destacan la reducción de cosechas, el aumento de costes de producción y la presión de plagas y enfermedades. La campaña citrícola 2025/2026 prevé una reducción del 8 % respecto al ejercicio anterior y se sitúa por debajo de la media de las últimas campañas. Estas circunstancias ponen de manifiesto una tendencia de retroceso en la producción agrícola en la Comunitat. En el ámbito laboral, el sector ha registrado una caída de la ocupación en tasa trimestral, aunque mantiene ligeros avances en términos interanuales, mientras que la afiliación y el número de empresas muestran una evolución ligeramente positiva. La demanda externa continúa siendo un elemento de soporte, con las exportaciones de “frutas, hortalizas y legumbres” manteniéndose como principal rúbrica exportadora en la Comunitat.

El **sector industrial** ha mostrado en el cuarto trimestre un avance en los niveles de producción en tasa trimestral, aunque mantiene un descenso en comparación con el mismo periodo del año anterior y cierra el conjunto de 2025 con un ligero retroceso. La evolución por ramas continúa siendo heterogénea, con crecimientos destacados en actividades como productos minerales no metálicos, azulejos, química o material eléctrico, frente a caídas significativas en ramas como material de transporte, que acumula en el año un desplome de producción del 45 %, así como descensos en maquinaria y equipo o cuero y calzado. Esta evolución refleja un menor dinamismo del tejido industrial regional respecto al conjunto de España. Entre octubre y diciembre el número de empresas de las ramas manufactureras inscritas en la Seguridad Social se ha reducido en tasa anual y lo ha hecho en las tres provincias. La ocupación ha subido en el trimestre y en el conjunto del año.

La **construcción** ha mantenido en el cuarto trimestre la trayectoria de crecimiento iniciada a comienzos de año, con aumentos significativos en empleo, afiliación y número de empresas. No obstante, los indicadores de actividad muestran una evolución desigual, con un fuerte retroceso de la licitación oficial —especialmente en ingeniería civil— frente a un mejor comportamiento de la edificación en términos trimestrales. En conjunto, el sector continúa mostrando un dinamismo superior al de la media de la economía regional, si bien persisten limitaciones estructurales en la actividad promotora.

El **sector servicios** ha mantenido un comportamiento favorable en el cuarto trimestre, con crecimientos en la cifra de negocios en términos interanuales y un balance positivo en empleo, afiliación y tejido empresarial. No obstante, se observan deterioros en tasa trimestral, como en hostelería y en información y comunicaciones, en un contexto marcado por factores coyunturales y

por la evolución del consumo, que han sido compensados por un mayor dinamismo en la rama de transporte y almacenamiento. El comercio ha mostrado avances moderados, sobre todo en alimentación, mientras que la actividad turística continúa siendo uno de los principales motores del sector, con un comportamiento más dinámico que en el conjunto de España.

El **comercio exterior** de la Comunitat, pese a los elevados niveles de incertidumbre en el contexto internacional, ha recuperado parte de dinamismo perdido en el trimestre anterior. Entre octubre y diciembre las exportaciones avanzaron en tasa trimestral un 13,3 % y las importaciones un 3 %. Con ello, la balanza de bienes ha vuelto a recuperar un saldo superavitario. A nivel sectorial destacaron los avances en bienes de equipo y productos químicos. Por el contrario, productos energéticos, bienes de consumo duradero y semimanufacturas no químicas registraron descensos. En el conjunto de 2025, las exportaciones han crecido un 1,5 %, mientras que las importaciones lo han hecho a un ritmo superior (5,1 %). Estas dinámicas han sustentado una reducción significativa del superávit comercial. Por sectores, entre enero y diciembre ha destacado el dinamismo de la alimentación y los bienes de equipo, mientras que el sector automóvil continuó acumulando caídas relevantes.

En el **ámbito laboral**, los datos reflejan que en el cuarto trimestre se ha mantenido un tono positivo, con avances en la ocupación, la contratación y la afiliación a la Seguridad Social, así como una reducción del desempleo en términos trimestrales y anuales. En comparativa anual, el empleo aumentó en todos los sectores y en las tres provincias, salvo en la agricultura castellanense, alcanzándose récords históricos en ocupación. La tasa de paro descendió hasta el 10,39 %, situándose 0,49 p.p. por encima de la media de España.

La **inflación** se ha mantenido en el cuarto trimestre en niveles relativamente elevados. En diciembre el IPC de la Comunitat se situó en el 3,2 %. En enero de 2026 el IPC descendió hasta el 2,5 % y en febrero repuntó ligeramente hasta el 2,6 %. Desde entonces, el conflicto bélico en Oriente Medio está generando tensiones en los mercados energéticos y en los costes logísticos, trasladándose parcialmente a los precios finales.

Perspectivas de futuro

La evolución reciente de las principales variables macroeconómicas, junto con las perspectivas sectoriales, apuntan a que el dinamismo de la actividad económica se ha prolongado en los primeros meses de 2026, aunque en un contexto de creciente incertidumbre. El conflicto en Oriente Medio, a través del encarecimiento de la energía, el aumento de los costes de producción y logísticos, así como las disrupciones en el comercio internacional, elevará la inflación en el corto plazo y moderará el crecimiento económico, tanto a nivel global como nacional y regional. La Comunitat, con una economía muy abierta al exterior y un tejido productivo altamente diversificado, no va a ser ajena a ello. A nivel sectorial, el impacto está siendo heterogéneo, siendo mayor en las ramas más intensivas en gas y derivados del petróleo, así como en las más exportadoras. Ambas circunstancias coinciden en algunas ramas y, además, presentan una elevada concentración geográfica -cerámica, fritas y esmaltes, textil, agricultura...-, lo que intensifica su impacto económico y social en las comarcas afectadas. Por ello, la CEV, con la participación de sus organizaciones sectoriales, ha realizado un diagnóstico de la situación y ha solicitado la implementación de medidas de apoyo para el tejido productivo ¹; en particular, ayudas directas, instrumentos fiscales y mecanismos de liquidez.

Con todo, la economía de la Comunitat Valenciana parte de una posición sólida tras el crecimiento registrado en 2025, sustentado en la demanda interna y en el dinamismo de sectores clave como la construcción y los servicios. Factores como el buen comportamiento del mercado laboral, el impulso de la inversión vinculada a la recuperación de la DANA y a los fondos europeos, así como un previsible mejor comportamiento del turismo internacional en nuestra región, podrían permitir que la economía regional mantenga un crecimiento superior al de la media nacional y de la zona euro, compatible con la creación de empleo neto y la reducción del desempleo.

¹ Puede acceder al documento de la CEV: “Impacto del conflicto en Oriente Medio en la actividad empresarial de la Comunitat Valenciana. Diagnóstico y medidas de apoyo” a través de este [enlace](#).

ENTORNO REGIONAL Y PROVINCIAL

ECONOMÍA REGIONAL

Según las últimas estimaciones de la AIReF, la economía de la Comunitat Valenciana creció en el cuarto trimestre de 2025 un 1,0 % en tasa trimestral y un 3,2 % en tasa anual. Ambas tasas consolidan un ritmo de crecimiento robusto y superior al del trimestre anterior. En términos trimestrales, el avance supera en dos décimas el registrado en el conjunto de España y en ocho décimas al de la zona euro. En tasa anual, el crecimiento del 3,2 % se sitúa seis décimas por encima de la media nacional y 1 punto porcentual por encima del registrado en la zona euro. En el conjunto de 2025, la economía de la Comunitat Valenciana ha crecido un 2,9 %, una décima más que la media nacional y 1,4 p.p. por encima del crecimiento de la zona euro.

Desde el lado de la demanda, el crecimiento se ha sustentado, en gran medida, sobre el buen tono mostrado por el consumo de las familias y el consumo público, así como sobre la inversión. Por su parte, la aportación de la demanda exterior se ha apoyado tanto sobre la balanza comercial de bienes, que en este trimestre ha vuelto a registrar un ligero superávit (en el trimestre anterior fue deficitaria) como sobre la de servicios, principalmente turísticos. Por el lado de la oferta, los agregados mostraron un comportamiento heterogéneo, tanto por sectores como entre sus ramas productivas, destacando el dinamismo en la construcción y en el macrosector servicios. La industria manufacturera avanzó en su conjunto, con repuntes puntuales en algunas ramas, pero en tasa interanual se mantuvo en zona contractiva. Los datos del sector primario apuntan a un balance trimestral y anual menos favorable.

A continuación se recogen los principales indicadores económicos correspondientes al cuarto trimestre de 2025—en algunos casos, según la disponibilidad de las fuentes estadísticas, incluso hasta el mes de febrero de 2026— y se actualizan las perspectivas de futuro de las principales ramas productivas del sector privado. Del análisis de los datos, así como de las citadas perspectivas, se desprende que la actividad económica de la Comunitat Valenciana ha mostrado en el cuarto trimestre un notable dinamismo, que se ha prolongado hasta los primeros meses de 2026. Sin embargo, las tensiones geopolíticas derivadas de la guerra iniciada por EE.UU. e Israel contra Irán, junto con el bloqueo del estrecho de Ormuz por parte de este último, están provocando una subida considerable los precios de los carburantes y de determinadas materias primas, al tiempo que generan distorsiones en el tráfico mercantil e incrementan los costes logísticos. A nivel macro, las repercusiones directas sobre la inflación ya se han materializado y las perspectivas sobre la economía real son de un ligero ajuste a la baja. A nivel sectorial el impacto es heterogéneo, siendo mayor en las ramas más intensivas en gas y derivados del petróleo, así como en las más exportadoras. Ambas circunstancias coinciden en algunas ramas y, además, presentan una elevada concentración geográfica -cerámica, fritas y esmaltes, textil, agricultura...- amplificando el impacto económico y social en el ámbito comarcal. El impacto definitivo dependerá, en gran medida, de la evolución del conflicto, tanto en términos de extensión geográfica como de duración, pero los escenarios centrales de la mayoría de los organismos barajan para España una repercusión de una o dos décimas a la baja en el crecimiento agregado, sin contar con los efectos positivos que pueda tener el RD-Ley 7/2026, y de doce décimas al alza en la inflación. En ambos casos, la repercusión es inferior a la de la media de la zona euro.

ECONOMÍA SECTORIAL

AGRICULTURA Y GANADERÍA

Ante la disponibilidad limitada de estadísticas oficiales actualizadas a nivel autonómico, este apartado del informe se inicia con los datos publicados en la Contabilidad Nacional Trimestral, que agrupan la evolución del sector primario para el conjunto del país. Según la citada fuente,

las ramas primarias experimentaron en el cuarto trimestre de 2025 un ligero avance en su actividad del 0,2 % respecto al trimestre anterior. No obstante, al igual que en el resto de los sectores y ramas productivas, los datos registrados a nivel nacional no son del todo representativos de la situación que impera en la Comunitat.

Centrando el análisis en el cultivo citrícola, que en términos de producción representa más del 57 % de la producción vegetal de la Comunitat, el informe de situación de la campaña citrícola 2025/2026, publicado el 27 de febrero y elaborado por la Conselleria de Agricultura, Agua, Ganadería y Pesca de la Generalitat Valenciana (GVA), sitúa las previsiones de cosecha de cítricos en 2.590.950 toneladas. Esta cifra supone un descenso del 8 % respecto a la campaña anterior y del 13 % en comparación con la de hace dos campañas. Asimismo, la producción prevista se sitúa un 17,9 % por debajo de la media de las últimas cinco campañas y un 23,2 % por debajo de la media de las diez últimas, lo que pone de manifiesto una tendencia de retroceso en la producción agrícola de la Comunitat.

La campaña 2025/2026 ha vuelto a estar condicionada por una meteorología adversa. Las elevadas temperaturas registradas a lo largo del año, las abundantes lluvias de marzo de 2025 y diversos episodios de granizo durante la primavera y el verano han reducido las previsiones de producción.

En el ámbito laboral, los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) correspondientes al cuarto trimestre de 2025 reflejan una bajada del 6,12 % en el número de ocupados en el sector agrícola de la Comunitat en tasa trimestral, en contraste con el aumento del 4,47 % registrado en la media nacional. Por el contrario, en tasa anual la ocupación ha mostrado un aumento del 23,99 %, una subida de 18,05 p.p. más intensa que la registrada en el conjunto del país. Según los datos del Portal Estadístico de la GVA, al cierre del cuarto trimestre, el número de afiliados en el sector primario, incluyendo agricultura, ganadería, silvicultura y pesca, ascendía a 71.756 personas. La afiliación ha aumentado un 0,15 % en relación con la registrada en el mismo periodo del año anterior. Por su parte, el sector primario registró en el cuarto trimestre un aumento en el número de empresas y autónomos inscritos en la Seguridad Social del 1,26 % en tasa trimestral y un ligero crecimiento del 0,37 % en tasa anual.

La demanda externa continuó siendo uno de los elementos positivos para la actividad de las ramas primarias. En un contexto marcado por la incertidumbre, las ventas al exterior del grupo de “frutas, hortalizas y legumbres” se mantuvieron en el cuarto trimestre como el principal grupo exportador de la Comunitat y representaron el 19,4 % del valor total de las exportaciones. En términos de valor, las exportaciones registraron un aumento trimestral del 101 %, debido principalmente al componente estacional de los productos frescos, y un avance del 0,7 % respecto al mismo periodo del año anterior.

Desde la Asociación Valenciana de Agricultores (**AVA-ASAJA**) se señala que el cuarto trimestre de 2025 ha estado marcado por el desarrollo de la campaña citrícola, caracterizada por una reducción de la cosecha como consecuencia de las “adversidades climáticas y la incidencia de plagas”, lo que se ha traducido en “una disminución del empleo, las ventas interiores y las exportaciones”. En términos generales, la organización realiza un balance negativo del ejercicio, estimando en 340 M€ las pérdidas del sector agrario valenciano en 2025, en un contexto condicionado por factores como “la climatología adversa, la lenta reconstrucción tras la DANA, el aumento de los costes de producción y la presión de las plagas y enfermedades, junto con la competencia de importaciones de terceros países”.

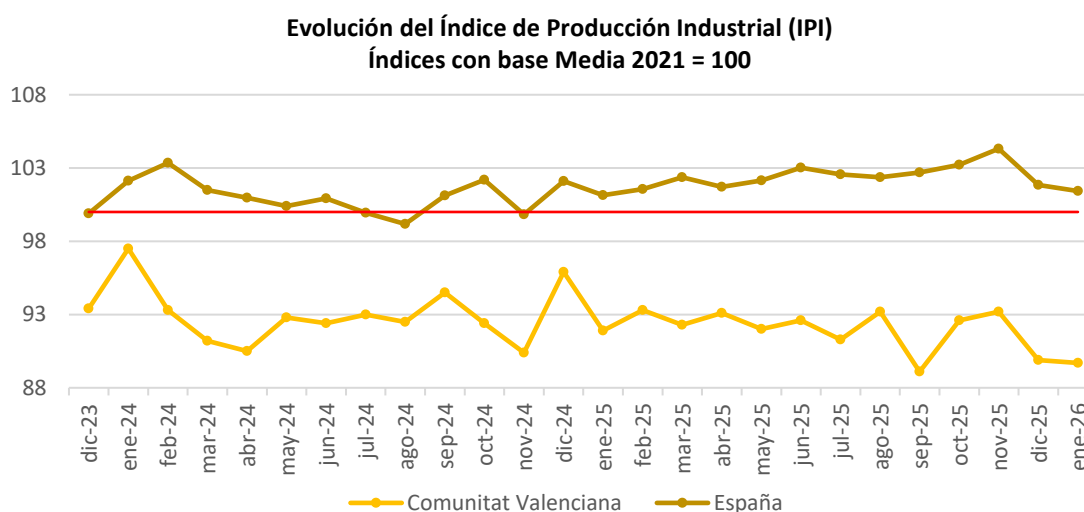
De cara al inicio de 2026, el sector percibe “señales de estancamiento e incluso desaceleración” en la mayoría de las producciones agrícolas y ganaderas, en un escenario de crisis de rentabilidad generalizada, “con la excepción de algunos cultivos concretos como el aguacate”, que presentan una evolución más favorable debido a la falta de cosechas en otras regiones.

Asimismo, la organización advierte de que el contexto internacional está intensificando las presiones sobre el sector, especialmente a través del encarecimiento de los costes de producción. En particular, el aumento de los precios energéticos y de los fertilizantes está teniendo un impacto directo y significativo, estimándose en más de 4 M€ semanales el sobre coste adicional para agricultores y ganaderos. En este sentido, subraya que los abonos representan “en torno al 15 % de los costes de producción en la agricultura valenciana” y que su precio se ha encarecido más de un 12 % en el último año, como consecuencia tanto de los aranceles adicionales a los fertilizantes procedentes de Rusia y Bielorrusia como de la entrada en vigor del Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (CBAM), que introduce un coste asociado a las emisiones en productos importados intensivos en carbono.

INDUSTRIA

El sector industrial de la Comunitat Valenciana ha mostrado en el cuarto trimestre de 2025 un avance en los niveles de producción en tasa trimestral, aunque mantiene un descenso de su actividad en comparación con el mismo periodo del año anterior. En el conjunto del año, la actividad industrial acumula un retroceso cercano al 1 %, en contraste con el comportamiento más favorable registrado en el conjunto de España.

Esta diferencia se observa en la evolución del Índice de Producción Industrial (IPI). A lo largo de 2025 la industria española se ha mantenido en niveles superiores a la media registrada en 2021, mientras que en la Comunitat se sitúa de forma persistente por debajo de dicho nivel de referencia, lo que refleja un menor dinamismo relativo del tejido industrial regional.



(*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

Gráfico 1. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Portal Estadístico de la Generalitat Valenciana (PEGV) y del Instituto Nacional de Estadística (INE)

Entre octubre y diciembre la producción industrial en la Comunitat avanzó un 0,77 % en tasa trimestral, pero disminuyó un 1,08 % en tasa anual. En cambio, en el conjunto del país la industria registró un aumento del 1,72 % respecto al mismo periodo del año anterior.

En el acumulado del año la producción industrial de la Comunitat se ha contraído un 1 %, mientras que en España ha crecido un 1,3 %. En gran medida, esta diferencia se explica por el peor comportamiento del grupo de bienes de equipo, que incluye la producción de vehículos, cuya producción acumula en la Comunitat una caída del 19,8 % en 2025.

Desagregando la evolución por ramas de actividad, la industria valenciana muestra un comportamiento heterogéneo en el cuarto trimestre de 2025. Algunas ramas registran avances significativos en el trimestre o en el conjunto del año, mientras que otras ramas relevantes del

tejido industrial de la Comunitat continúan presentando una evolución negativa, contribuyendo al retroceso del índice general.

Índice de Producción Industrial Tasas de variación (%) 4T 2025	Comunitat Valenciana			España		
	Trimestral	Anual	Media en lo que va de año (*)	Trimestral	Anual	Media en lo que va de año (*)
Índice general	0,77	-1,08	-1,0	0,57	1,72	1,3
Bienes de consumo	-0,39	1,18	1,8	-0,14	1,37	1,1
Bienes de consumo duradero	1,46	-4,01	-6,7	-0,74	-1,61	0,0
Bienes de consumo no duradero	-0,25	1,75	2,9	-0,11	1,60	1,2
Bienes de equipo	4,57	-5,37	-19,8	0,27	0,20	0,1
Bienes intermedios	3,02	1,11	2,4	1,14	1,48	0,8
Energía	-7,36	-6,61	4,2	1,25	5,08	3,9

Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

(*) Tasa de variación media interanual en lo que va de año (redondeado a una décima)

Tabla 1. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV y del Instituto Nacional de Estadística (INE)

Entre las ramas con mejor comportamiento en el cuarto trimestre destacan algunas actividades vinculadas a los materiales industriales y a la química. En particular, la fabricación de productos minerales no metálicos registró crecimientos del 5,22 % en tasa trimestral y del 12,78 % en tasa anual, con un aumento del 4,3 % en el acumulado del año. También la producción de azulejos mantuvo una evolución positiva, con avances del 5,59 % en tasa trimestral, 4,00 % interanual y 3,5 % en el conjunto del año. A ello se suma la industria química, que anotó un crecimiento del 4,59 % en tasa anual y del 5,0 % en el año. Asimismo, algunas actividades vinculadas a segmentos de mayor contenido tecnológico mostraron señales de dinamismo en el trimestre. Destaca el comportamiento del material y equipo eléctrico, electrónico e informático, que registró un incremento del 11,55 % en tasa trimestral y acumula un crecimiento del 13,0 % en el conjunto del año.

Por su parte, el material de transporte experimentó un fuerte repunte trimestral del 27,43 %, aunque su evolución interanual continuó siendo negativa, con un descenso del 14,87 % y una caída del 45,4 % durante el año. Algunas actividades tradicionales mantuvieron una evolución más débil. Es el caso de la industria del cuero y del calzado, que registró caídas del 17,94 % en tasa trimestral y del 19,81 % en tasa anual y acumuló un descenso del 5,0 % en el conjunto del año. También la maquinaria y equipo presentó una evolución negativa, con un descenso registrado del 2,90 % trimestral, 6,67 % anual y 6,4 % durante el año.

En términos generales, la evolución por ramas refleja una industria valenciana con comportamientos muy diferenciados entre sectores. Tal y como se observa en los gráficos, algunas actividades muestran trayectorias claramente diferenciadas respecto al resto. Destaca especialmente el material y equipo eléctrico, cuya producción se sitúa de forma sostenida por encima de la media de 2021, consolidándose como una de las ramas más dinámicas en los últimos meses. En sentido contrario, material de transporte presenta una evolución claramente negativa tras el acusado descenso registrado a lo largo del año. Por otra parte, ramas como la química, el plástico o la metalurgia se mantienen en niveles más próximos a la media registrada en 2021. Sin embargo, la mayoría de las actividades industriales —como el textil, el calzado, el azulejo, la madera y corcho o la maquinaria y equipo— continúan situándose por debajo de los niveles registrados en 2021.

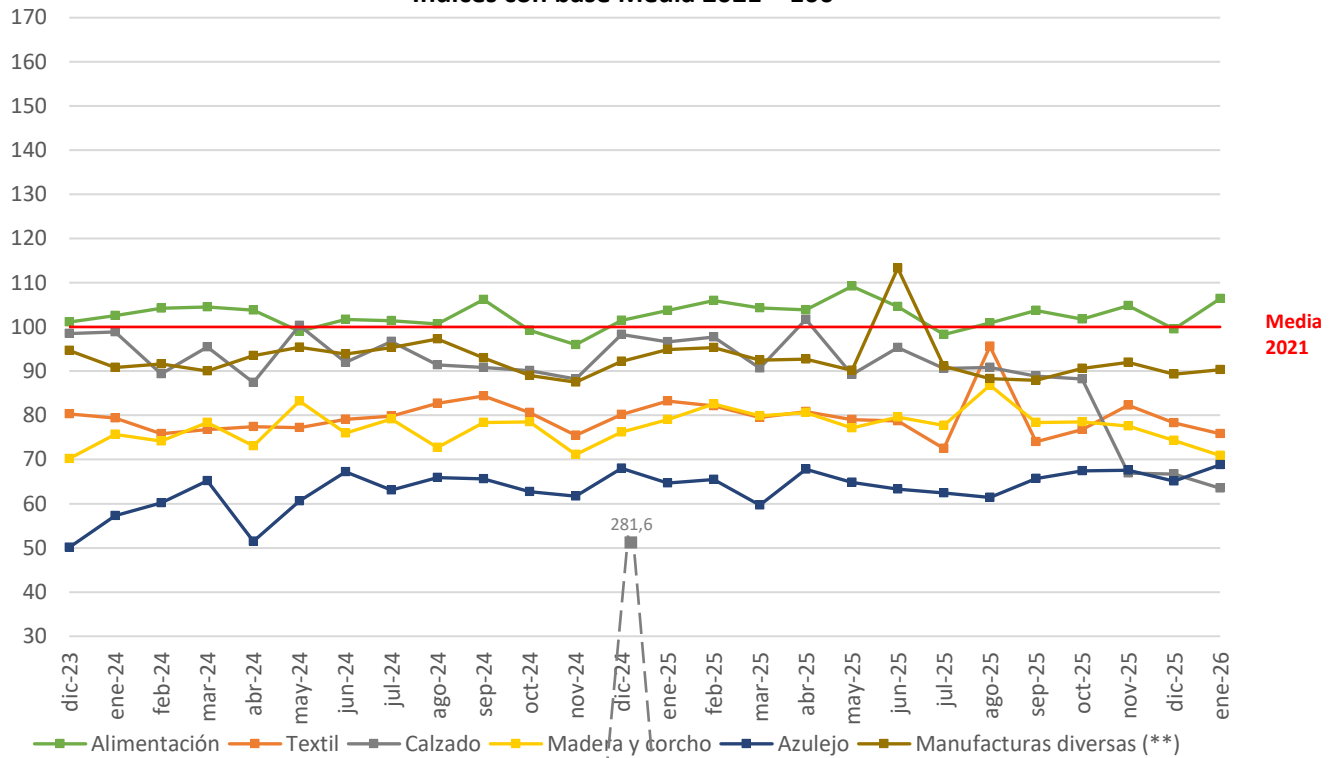
Tasas de variación (%)			Índice de Producción Industrial (IPI) - 4T 2025		Tasas de variación (%)		
Trimestral	Anual	Media en lo que va de año (*)	Comunitat Valenciana	España	Trimestral	Anual	Media en lo que va de año (*)
0,77	-1,08	-1,0	General	General	0,57	1,72	1,3
-6,84	-5,96	4,5	Extractivas y refino; energía y agua	Otras industrias extractivas	0,22	2,27	1,6
				Coquerías y refino de petróleo	0,22	6,16	-0,8
				Sum. de energía eléctrica, gas, vapor y aire acondicionado	-0,09	5,16	4,5
				Captación, depuración y distribución de agua	-0,19	3,39	3,2
1,06	3,17	1,6	Alimentación, bebidas y tabaco	Industria de la alimentación	0,13	1,46	1,5
				Fabricación de bebidas	-6,35	1,56	1,8
-1,94	0,47	1,4	Industria textil y de la confección	Industria textil	1,42	-1,74	-1,8
				Confección de prendas de vestir	-0,22	-10,14	-4,5
-17,94	-19,81	-5,0	Industria del cuero y del calzado	Industria del cuero y del calzado	-4,79	-12,60	-9,7
-5,15	2,04	3,9	Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	Industria de la madera y del corcho, excepto muebles; cestería y espartería	0,81	4,35	2,3
				Industria del papel	-1,51	-2,03	-0,7
-7,12	-0,03	0,4	Papel y cartón; artes gráficas	Artes gráficas y reproducción de soportes grabados	6,32	12,95	0,1
				Industria química	0,72	3,34	0,7
2,02	4,59	5,0	Química	Fabricación de productos farmacéuticos	-0,58	1,66	2,1
				Fabricación de productos de caucho y plásticos	0,00	0,42	-0,6
-0,20	-2,58	-0,3	Caucho y plástico	Fabricación de otros productos minerales no metálicos	1,27	1,46	0,7
5,22	12,78	4,3	Productos minerales no metálicos; excepto azulejos				
5,59	4,00	3,5	Azulejos				
1,87	4,74	0,0	Metalurgia y fabricación de productos metálicos	Metalurgia; fabr. de prod. de hierro, acero y ferroaleaciones	-0,88	-1,73	0,5
				Fabr. de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo	2,89	3,28	2,3
11,55	-5,36	13,0	Material y equipo eléctrico, electrónico, informático y óptico	Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos	5,70	6,07	3,7
				Fabricación de material y equipo eléctrico	-2,35	-6,13	0,7
-2,90	-6,67	-6,4	Maquinaria y equipo	Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.	0,78	0,38	-0,6
27,43	-14,87	-45,4	Material de transporte	Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirrem.	-2,28	-4,69	-4,5
				Fabricación de otro material de transporte	6,76	13,13	6,2
1,72	1,19	0,8	Manufacturas diversas; reparación e instalación de maquinaria y equipo (incluye fabricación de muebles, artículos de joyería y juguetes, entre otros)	Fabricación de muebles	-0,43	0,32	2,2
				Otras industrias manufactureras	-2,35	-2,29	1,5
				Reparación e instalación de maquinaria y equipo	-0,72	-2,52	1,4

Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

(*) Tasa de variación media interanual en lo que va de año (redondeado a una décima)

Tabla 2. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV y el INE

Evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) por ramas de actividad (I) (*) Índices con base Media 2021 = 100

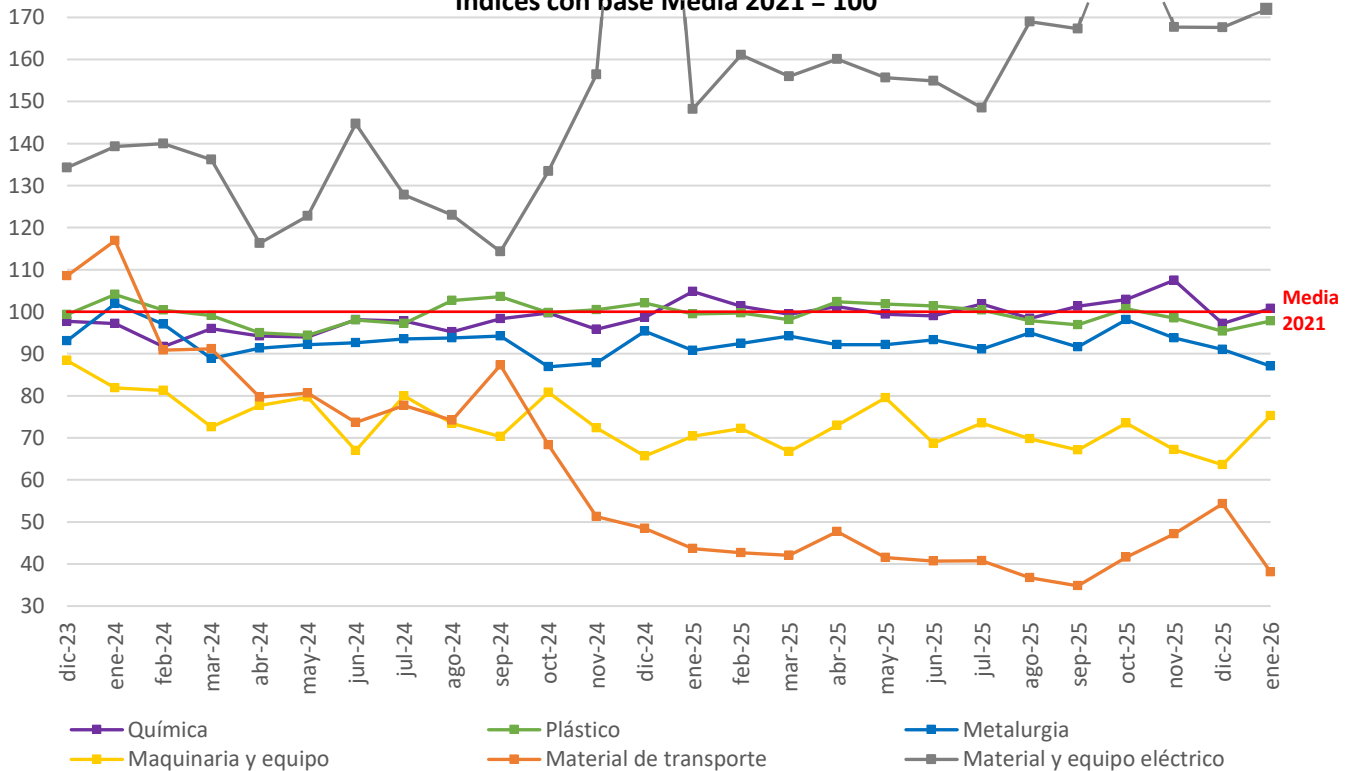


(*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

(**) Divisiones CNAE-09 31, 32 y 33. Incluye fabricación de muebles; otras industrias manufactureras (artículos de joyería, instrumentos musicales, juegos y juguetes, entre otros); reparación e instalación de maquinaria y equipo

Gráfico 2. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

Evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) por ramas de actividad (II) (*) Índices con base Media 2021 = 100



(*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

Gráfico 3. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

En paralelo, la cifra de negocios de la industria en la Comunitat Valenciana registró en el cuarto trimestre un avance del 2,70 % en tasa trimestral, situación que contrasta con el estancamiento observado a nivel nacional. En términos interanuales, el crecimiento ha sido mayor, del 4,91 %, mientras que en el conjunto del país la cifra de negocios se ha reducido un 1,14 %. En el acumulado del año el sector industrial autonómico mantiene un aumento del 0,4 %, ligeramente superior al registrado en el conjunto de España, que anota un incremento del 0,2 %.

El comportamiento por destino económico sigue siendo heterogéneo. En la comparación interanual del cuarto trimestre todos los segmentos muestran avances en la cifra de negocios. Sin embargo, en el conjunto del año el ligero crecimiento del sector se explica fundamentalmente por el dinamismo de los segmentos vinculados a bienes de consumo no duraderos, mientras que las peores cifras se registran en la industria de bienes de equipo y en el grupo de energía, que presentan descensos superiores al 6 % en el conjunto del año.

Índice de Cifra de Negocios en la Industria Tasas de variación (%) - 4T 2025	Comunitat Valenciana			España		
	Trimestral	Anual	Media en lo que va de año (*)	Trimestral	Anual	Media en lo que va de año (*)
Total industria	2,70	4,91	0,4	-0,63	-1,18	0,2
Bienes de consumo	0,07	6,41	6,0	-0,93	0,25	1,2
Bienes de consumo duradero	-1,82	0,71	-0,4	-0,20	2,47	2,8
Bienes de consumo no duradero	-0,07	6,89	6,6	-0,85	0,16	1,1
Bienes de equipo	8,78	10,58	-6,7	-1,51	-1,82	1,9
Bienes intermedios	4,48	1,18	0,4	0,62	0,01	0,1
Energía	5,84	6,74	-6,3	2,04	-4,96	-7,0

Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

(*) Tasa de variación media interanual en lo que va de año (redondeado a una décima)

Tabla 3. Elaboración propia a partir de datos del PEGV y el INE

En el gráfico 4 se presenta la evolución de la cifra de negocios de la industria de la Comunitat según el destino económico. Durante el cuarto trimestre de 2025 la actividad muestra una evolución generalmente positiva, con la mayoría de los grupos situándose en niveles próximos o superiores a la media registrada en 2021. Destaca especialmente el comportamiento de los bienes de consumo no duradero, que se mantienen claramente por encima del nivel de referencia. En cambio, los bienes de equipo continúan siendo el único grupo que se sitúa por debajo de la media de 2021, aunque la tendencia en los últimos meses del año es de crecimiento.

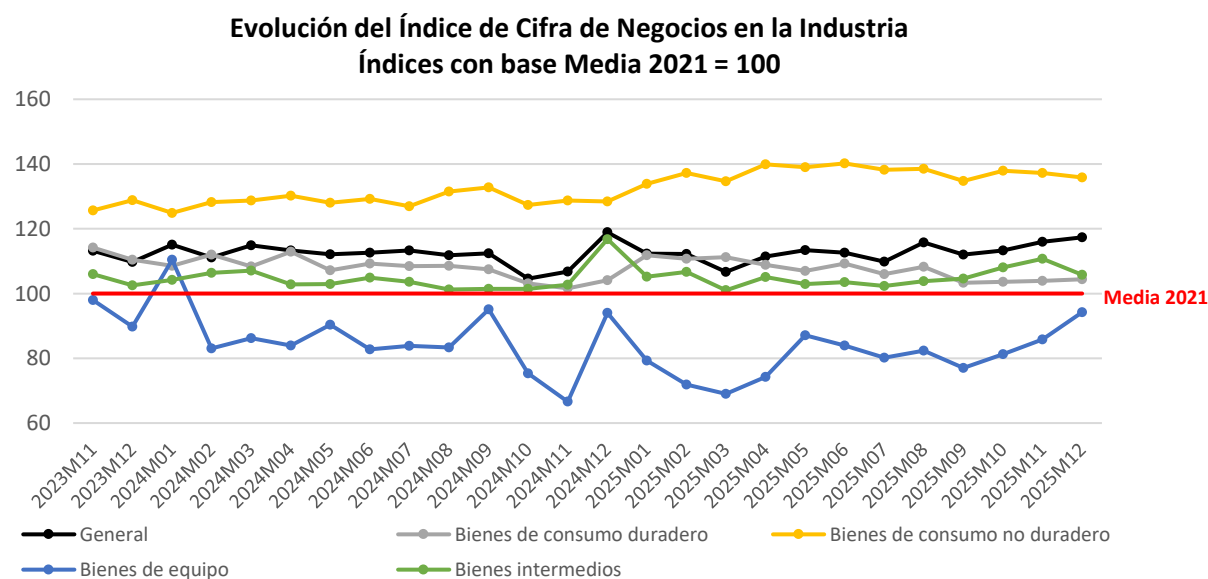


Gráfico 4. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

Desde la Asociación Española de Fabricantes de Juguetes (**AEFJ**) se señala que el cuarto trimestre de 2025 ha mostrado una evolución positiva de la actividad, impulsada por la campaña de Navidad, que concentra en torno al 60 % de las ventas anuales. El mercado interior ha mantenido un tono favorable, mientras que en comercio exterior el trimestre ha sido “claramente mejor que la primera mitad del año”, con un repunte significativo de las exportaciones en el tramo final del ejercicio.

En el conjunto de 2025, el sector ha registrado un balance “moderadamente positivo”, aunque con una evolución desigual a lo largo del año. Tras un inicio débil en exportaciones, la segunda mitad del ejercicio permitió cerrar el año con un crecimiento acumulado del 11,86 %, mientras que el mercado nacional ha mostrado una mayor solidez, con avances sostenidos en valor y una mejora de la facturación. En este contexto, el sector presenta “un mejor tono comercial” y un “empleo que se mantiene estable con refuerzos estacionales”.

Con respecto al inicio de 2026, el sector percibe una situación de “estabilización con sesgo de mejora” en el mercado interior, tras la normalización posterior al pico de la campaña navideña. En este sentido, los primeros datos apuntan a que la demanda doméstica continúa mostrando un comportamiento favorable, mientras que en el ámbito exterior se mantiene una mayor cautela, en un entorno de creciente incertidumbre internacional.

Según la Asociación Nacional de Fabricantes de Fritas, Esmaltes y Colores Cerámicos (**ANFFECC**), en el cuarto trimestre de 2025 el sector ha registrado una evolución positiva de la actividad, con incrementos tanto en exportaciones como en ventas nacionales, en tasa trimestral. En el conjunto de 2025, la facturación creció un 1,55 % anual, principalmente por el buen comportamiento de las exportaciones, que aumentaron un 2,67 % y representan cerca del 65 % de las ventas totales, mientras que el mercado nacional registró un ligero retroceso. En términos de empleo, el sector ha mantenido una evolución estable, con un incremento del 0,6 %.

Con respecto al inicio de 2026, el sector se enfrenta a una situación de “gran incertidumbre internacional”, condicionado por factores como “la evolución de mercados clave como India, la política comercial y arancelaria y las tensiones geopolíticas”. Las ventas directas al mercado argelino están presentando un buen comportamiento, pero persiste la “preocupación por el impacto acumulado de los costes energéticos, regulatorios y de materias primas, así como por los riesgos de deslocalización derivados de la pérdida de competitividad frente a terceros países”.

Asimismo, ANFFECC advierte de que el sector, “eminente exportador” y altamente internacionalizado, está viéndose especialmente afectado por “el incremento de los costes de materias primas y energéticos, así como por el endurecimiento del marco regulatorio europeo”. El sector se enfrenta a nuevos sobrecostes derivados del recorte de derechos de emisión, lo que, junto con la creciente carga burocrática, está provocando una pérdida progresiva de competitividad frente a productores de terceros países con menores costes.

Desde la Asociación Española de Fabricantes de Azulejos y Pavimentos Cerámicos (**ASCER**) se señala que el cuarto trimestre de 2025 ha mantenido la tendencia de los trimestres anteriores, con caídas en exportación “del 3-4 %, debido al deterioro de la demanda externa”, mientras que el mercado nacional, pese a moderar su crecimiento, se ha mantenido en positivo.

En el conjunto del ejercicio, el sector ha registrado una evolución de “estabilización y con ligeras mejoras”. La cifra de negocios ha crecido en 2025 un 1,0 % en valor y un 3,3 % en volumen. Por mercados, las exportaciones han avanzado un 0,2 % en valor y 2,8 % en volumen, lo que evidencia la debilidad de la demanda exterior, especialmente en el continente europeo. Por el contrario, el mercado nacional ha mostrado un mayor dinamismo, con crecimientos del 3,1 % en valor y del 4,3 % en volumen. En este escenario, la organización advierte de “un marco de incertidumbre en el que la actividad comercial y la inversión se debilita”, aunque las empresas han continuado realizando esfuerzos para mantener el empleo.

Con respecto a 2026, el sector percibe “señales de desaceleración” respecto al cuarto trimestre, en un entorno agravado por la escalada del conflicto en Oriente Próximo, que está teniendo un impacto directo sobre los costes energéticos y logísticos. La organización advierte de que esta situación “incrementa la incertidumbre global, retrasa decisiones de inversión y edificación y debilita la demanda en sectores vinculados al ciclo inmobiliario”.

Asimismo, ASCER subraya que el impacto global de la actual crisis geopolítica es especialmente “crítico” para un sector “gasintensivo, exportador y altamente expuesto a la competencia internacional”. En este sentido, la organización insiste en la necesidad de articular medidas de apoyo urgentes, tanto a nivel nacional como europeo, que permitan compensar el sobrecoste energético y garantizar la viabilidad de la actividad industrial. Desde la organización cerámica se reclama un marco regulatorio que asegure la competitividad en “condiciones justas y equivalentes” frente a los productores de otros países.

Según la Asociación Valenciana de Empresarios del Calzado (**AVECAL**), el cuarto trimestre de 2025 ha presentado una evolución desigual en el sector, combinando situaciones de estabilización o crecimiento moderado con casos de descenso significativo de las ventas y reducción del negocio en algunas empresas.

En el conjunto del ejercicio 2025, el balance es “mayoritariamente negativo o complicado”, con descensos en ventas, menor volumen de pedidos y campañas más débiles, especialmente en invierno. La organización destaca un entorno de mayor incertidumbre en la demanda, que ha afectado especialmente a empresas más dependientes de pocos clientes y a la industria auxiliar. En términos de empleo, el año ha estado marcado por “la contención y reorganización de plantillas”, mientras que la inversión se ha orientado principalmente a “mejorar la eficiencia y la flexibilidad productiva”.

Con respecto al inicio de 2026, el sector percibe predominantemente “señales de desaceleración”, con una demanda todavía contenida y una bajada en los pedidos a medio plazo. Asimismo, se observa un proceso de ajuste dentro del sector, con cierre de empresas, especialmente en la industria auxiliar, aunque coexisten algunos indicios de estabilización y mejoras puntuales vinculadas a factores estacionales.

En este contexto, AVECAL advierte de que el principal impacto del entorno internacional es el aumento de la incertidumbre en las decisiones empresariales. El encarecimiento de materias primas, energía, transporte y logística está presionando los costes de producción y reduciendo la competitividad del sector, mientras que las tensiones comerciales y geopolíticas generan incertidumbre en los mercados exteriores y en las cadenas de suministro.

De acuerdo con la información trasladada por la Federación Empresarial de Agroalimentación de la Comunitat Valenciana (**FEDACOVA**), en el cuarto trimestre de 2025 el sector ha mantenido una evolución favorable, con crecimiento de la cifra de negocios y una “expansión” de las exportaciones junto con una mejora de las ventas nacionales. La inversión ha continuado al alza y el empleo ha registrado un “repunte positivo”, consolidando una evolución favorable del sector.

En el conjunto del ejercicio 2025, el balance es positivo, con crecimiento sostenido de la actividad y un comportamiento especialmente dinámico del comercio exterior, alcanzando las exportaciones un “récord histórico”. Con respecto al inicio de 2026, el sector percibe una “estabilización al alza”. No obstante, la situación geopolítica internacional está influyendo negativamente sobre la actividad. El sector se está adaptando a las nuevas condiciones, mostrando “resiliencia y fortaleza”.

Desde la Federación Empresarial Metalúrgica Valenciana (**FEMEVAL**) se señala que el sector del metal ha registrado en el cuarto trimestre de 2025 una evolución negativa de la actividad, con descensos en la cifra de negocios y en las exportaciones, que presentan caídas interanuales del

5,8 % y del 3,4 %, respectivamente. En cambio, el empleo muestra un comportamiento más favorable en términos interanuales, con un crecimiento del 3,4 %.

Según la organización, “el sector de la Industria del metal en la Comunitat Valenciana cerró 2025 con una caída media del 8,4%, arrastrado principalmente por la crisis en la automoción con una caída media anual del 48,1% en 2025, que se suma a la disminución del 32,8% en 2024 y a la caída registrada en 2023 del 10,0%”. Esta evolución negativa se extiende también a otras ramas, como la fabricación de maquinaria y equipo mecánico, mientras que otras, como la de material y equipos eléctricos y electrónicos, muestran un comportamiento más dinámico. Por el contrario, la rama metalúrgica y de productos metálicos presenta una evolución más estable.

En materia de comercio exterior, las exportaciones del sector han mantenido una trayectoria descendente, con un descenso del 3,4 % en 2025, aunque menos intenso que el registrado en el año anterior. La caída ha estado condicionada por el comportamiento de ramas como los vehículos y sus componentes, la maquinaria o el sector de fundición, hierro y acero. En términos de empleo, el ejercicio ha cerrado con un ligero incremento sobre el ejercicio anterior.

A pesar de este contexto, el sector mantiene un nivel de confianza relativamente elevado. De cara a 2026, las expectativas apuntan a una evolución “moderadamente optimista”, pese a que “se ha abierto un nuevo panorama de crisis” con el conflicto en Oriente Medio y el cierre del Estrecho de Ormuz.

Según la Federación Empresarial de la Madera y Mueble de la Comunitat Valenciana (**FEVAMA**), el sector ha mantenido en el cuarto trimestre de 2025 un “buen tono de la actividad empresarial”, con avances en la cifra de negocios del 2,8 % en términos trimestrales y 5,2 % en comparación interanual. En el ámbito exterior, las exportaciones han mostrado una evolución positiva en el trimestre (6,0 %), aunque registraron un retroceso del 4,6 % en tasa interanual.

En el conjunto del ejercicio, el sector presenta un balance “positivo en líneas generales”, manteniendo el “dinamismo de los últimos años, pese a la incertidumbre del entorno internacional”. De cara a 2026, las empresas se mantienen expectantes ante el impacto de la situación geopolítica en las exportaciones, si bien la actividad continúa apoyada en la “inercia positiva” de los últimos años. Entre los principales factores que condicionan la actividad, la organización destaca la persistencia de problemas estructurales, como “la dificultad para encontrar mano de obra especializada y atraer talento joven”, así como el reciente encarecimiento de costes energéticos y de transporte derivado del conflicto en Oriente.

De acuerdo con la información trasladada por la organización **MÁRMOL DE ALICANTE**, en el cuarto trimestre de 2025 el sector ha mantenido un buen tono en el ámbito exterior, con un crecimiento de las exportaciones del 19 % trimestral y 10 % interanual. En el conjunto del ejercicio 2025, la evolución del mármol elaborado, que sigue siendo el principal motor de las exportaciones del sector, registró un descenso del 3,72 % respecto a 2024, mientras que el mármol en bruto mostró una evolución positiva, con un avance del 16,4 %. El balance anual del sector cerró con una ligera caída en su actividad del 0,35 %.

Con respecto al inicio de 2026, la organización señala que el sector se encuentra en una fase de “estabilización”, aunque advierte de un elevado grado de incertidumbre asociado al nuevo contexto geopolítico. En particular, destaca el impacto sobre “mercados clave como Arabia Saudí, Emiratos Árabes Unidos y Kuwait”, donde las disrupciones logísticas están encareciendo significativamente los envíos. Según la organización, “las navieras han incrementado el coste de los contenedores en tránsito en torno a 3.100 dólares por contenedor para su entrega en Riad, o a destinos intermedios como India”. A ello se suman los costes adicionales derivados de la permanencia de los contenedores en puerto, lo que podría alterar de forma considerable las previsiones del sector si esta situación se prolonga.

Según la Asociación de Empresas Químicas de la Comunitat Valenciana (**QUIMACOVA**), en el cuarto trimestre de 2025 el sector ha mantenido una evolución moderada, con un crecimiento

de la cifra de negocios del 0,5 % trimestral, aunque en términos interanuales ha registrado un descenso del 2 %. Las exportaciones han avanzado un 4 % trimestral y 8 % interanual, mientras que la inversión se ha mantenido estable. En paralelo, el empleo ha mostrado un ligero crecimiento y la confianza empresarial ha mejorado respecto al trimestre anterior.

En el conjunto de 2025, el sector ha mostrado una evolución “estable, aunque con una ligera desaceleración al final del año”. “Las exportaciones siguen siendo el motor del sector”, mientras que “el mercado nacional continúa tensionado”, salvo la rama del consumo. La inversión se ha mantenido plana y el empleo ha registrado pequeñas mejoras. La confianza empresarial se ha mantenido en niveles elevados, y la organización destaca que la “hiperregulación” y el coste de la energía siguen siendo elementos clave para el sector.

Con respecto a los primeros meses de 2026, QUIMACOVA advierte de una “contracción productiva” en subsectores clave, con caídas interanuales de la producción de entre el 2 % y el 4 %, así como una “caída de precios industriales”, que está reduciendo márgenes en un escenario de costes energéticos elevados. Además, la organización resalta la creciente volatilidad en el comercio exterior y un entorno internacional adverso, marcado por la “desviación comercial de productos químicos hacia la UE”, especialmente en segmentos como fertilizantes, plásticos o química orgánica. A ello se suma el impacto del conflicto en Oriente Medio, que ya ha provocado un fuerte aumento de los costes energéticos, así como tensiones en el suministro de materias primas y un encarecimiento significativo de los fletes.

Por su parte, el **sector automotriz** español registró en el cuarto trimestre de 2025 una contracción de la actividad productiva. Según datos del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, la producción de turismos y todoterrenos descendió un 12,4 % en tasa anual, con un total de 395.793 unidades fabricadas entre octubre y diciembre. En el conjunto del año, la producción alcanzó 1.647.652 unidades, lo que supone un retroceso anual del 12 %.

De acuerdo con Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (ANFAC), en el conjunto de 2025 la producción total de vehículos se situó en 2.274.026 unidades, un descenso del 4,3 % respecto al año anterior, mientras que las exportaciones alcanzaron 1.950.103 unidades, con una caída del 8,2 %. Europa continúa siendo el principal destino, concentrando más del 90 % de las ventas exteriores, lo que evidencia la elevada dependencia del sector respecto a la evolución de los mercados europeos.

En este contexto, desde ANFAC se advierte de que el ejercicio ha estado marcado por un deterioro de la actividad, condicionado por “la menor demanda procedente de los principales mercados europeos y la adaptación de las fábricas a los nuevos modelos electrificados”. Asimismo, la organización subraya la necesidad de reforzar la competitividad del sector, señalando que “debemos seguir impulsando la transición con medidas mucho más eficaces y coordinadas”. El inicio de 2026 muestra una ligera mejora, aunque todavía limitada, dado que “cerrar al alza el primer mes del año es positivo, aunque la subida es testimonial”, lo que obliga a mantener la cautela en los próximos meses.

En cuanto al mercado, las matriculaciones de turismos y todoterrenos en la Comunitat Valenciana aumentaron en el cuarto trimestre un 7,28 % respecto al trimestre anterior y un 1,49 % en tasa anual, con un comportamiento desigual por provincias. Alicante y Castellón registraron crecimientos intensos, mientras que Valencia anotó una caída anual del 13,05 %, en gran medida debido al efecto base derivado de la reposición extraordinaria de vehículos tras la DANA en el mismo periodo del año anterior.

En el conjunto del trimestre la Comunitat Valenciana concentró el 8,60 % de las matriculaciones nacionales, con un total de 25.271 turismos y todoterrenos registrados. En cómputo anual las matriculaciones en la Comunitat ascendieron a 128.313 unidades, lo que representa un crecimiento del 11,16 % respecto al año anterior.

Matriculaciones de turismos y todoterrenos	4T 2025	Variación trimestral (%)	Variación anual (%)
España	293.919	19,57	8,00
Comunitat Valenciana	25.271	7,28	1,49
Alicante	9.370	14,24	23,58
Castellón	2.857	15,53	23,31
Valencia	13.044	1,27	-13,05
% CV / España	8,60		

Tabla 4. Fuente: Elaboración propia a partir de datos ANFAC y FACONAUTO

En este sentido, el gráfico 5 permite visualizar el hecho de que durante la mayor parte del año las matriculaciones se situaron por encima de los niveles de 2024, con la excepción de los últimos meses, donde se observa cierta normalización tras el impulso por la DANA.

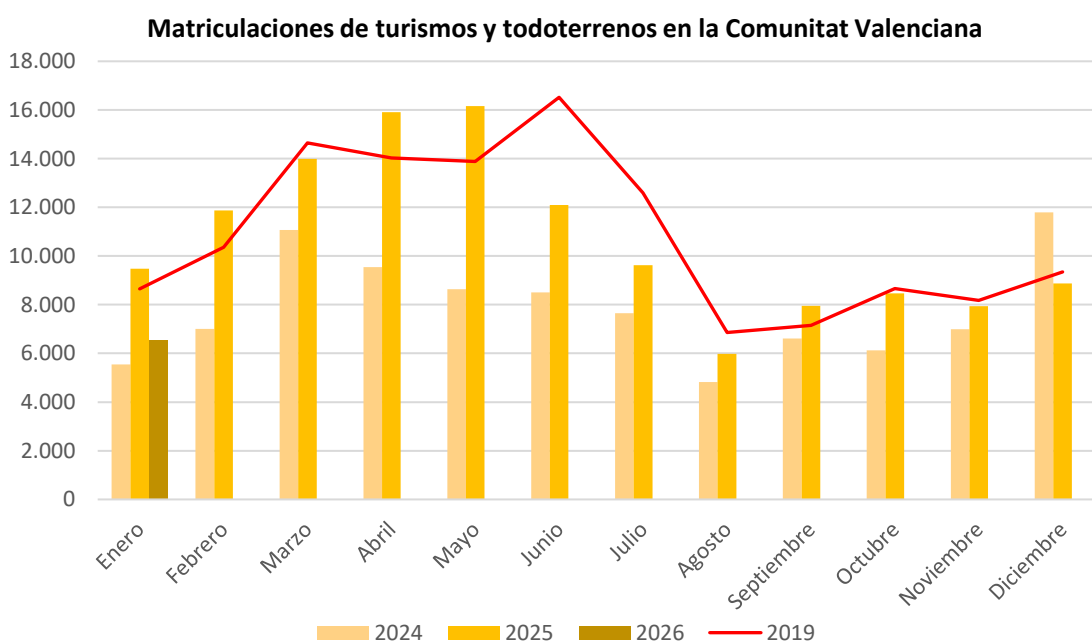


Gráfico 5. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de ANFAC y FACONAUTO

En el conjunto del año se han matriculado en la Comunitat 128.313 turismos y todoterrenos, un 36,06 % más que en 2024. El aumento se ha producido en las tres provincias, pero especialmente en Valencia (65,95 %) debido a la necesidad de la reposición de vehículos tras la DANA.

En enero de 2026, último dato disponible, se matricularon 6.539 turismos y todoterrenos, lo que supone una caída del 30,99 % en tasa anual. Dado que el nivel de matriculaciones se mantiene por encima del registrado en 2024, la caída parece estar más motivada por el ajuste tras el crecimiento excepcional del ejercicio anterior que por un deterioro estructural de la demanda.

Otro indicador significativo de la evolución de la actividad económica, tanto desde el punto de vista de la oferta como desde la demanda, es el **consumo eléctrico**.

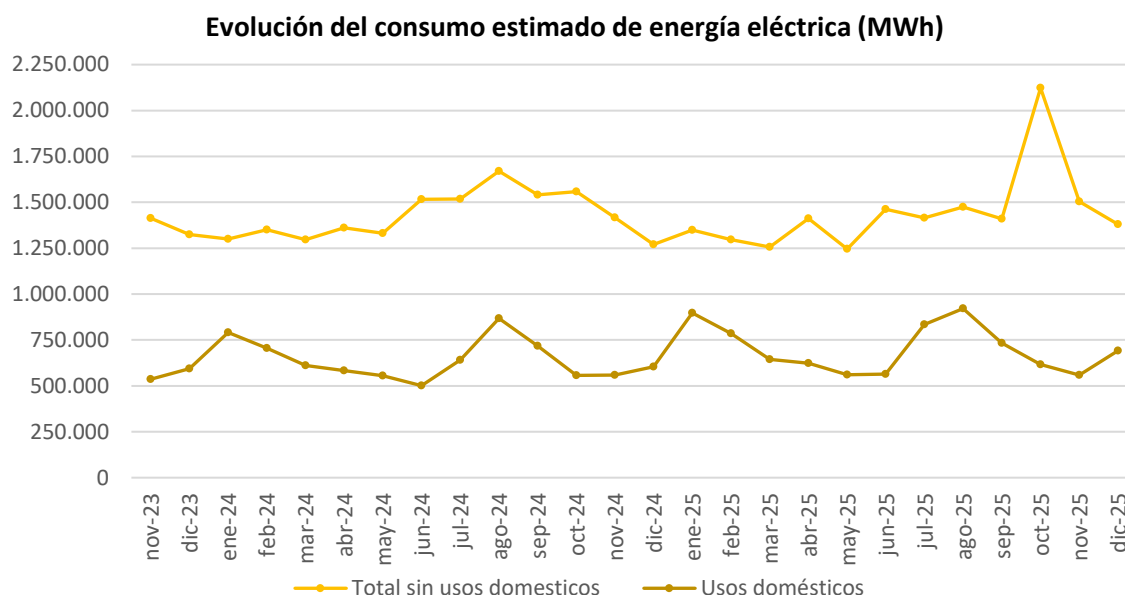


Gráfico 6. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

En el cuarto trimestre de 2025 el consumo total de energía eléctrica en la Comunitat Valenciana aumentó un 1,3 % respecto al trimestre anterior, un 15,2 % en tasa anual y un 3,8 % en el conjunto del año, lo que refleja un comportamiento dinámico, especialmente en comparación interanual.

El crecimiento trimestral estuvo impulsado fundamentalmente por el aumento del consumo en la industria, que registró un fuerte repunte, en línea con el patrón habitual tras los meses estivales. Destacan especialmente los avances en ramas intensivas en energía, como la química, los productos minerales no metálicos o la metalurgia.

Estimación del consumo de energía eléctrica en la Comunitat Valenciana 4T 2025	Consumo (MWh)	Tasas de variación (%)		
		Trimestral	Anual	En lo que va de año
TOTAL	2.291.179	1,3	15,2	3,8
Usos no domésticos	1.668.855	16,4	17,9	1,2
Agricultura, ganad., silvicultura, caza y pesca	50.634	-29,1	1,3	-14,0
Industria	763.657	75,7	28,0	-0,3
Extractivas y refino; energía	100.372	72,8	38,9	-5,3
Alimentación, bebidas y tabaco	106.144	29,7	23,9	3,0
Ind. textil, confecc., cuero, calzado.; mad., cor.	47.083	43,8	2,1	-2,2
Papel, cartón; artes gráficas y edición	35.958	66,5	29,1	6,4
Química	78.011	152,9	34,2	-3,9
Caucho, plástico y manufacturas diversas	73.158	39,5	13,0	-0,7
Productos minerales no metálicos	225.830	124,8	37,7	3,0
Metalurgia	40.433	221,6	41,8	-1,1
Máquinas y transformados metálicos	36.893	38,1	21,6	0,4
Material de transporte	19.774	15,1	3,7	-14,5
Construcción y obras públicas	24.630	-5,8	13,3	8,2
Servicios	829.936	-7,9	11,1	3,4
Transporte y almacenamiento	151.476	1,9	26,3	6,5
Hostelería, comercio, admón. y servicios	678.460	-9,9	8,2	2,8
Usos domésticos	622.323	-25,0	8,5	9,6

Tabla 5. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

Por el contrario, el consumo eléctrico en agricultura, construcción y servicios mostró descensos en términos trimestrales. Por su parte, los usos domésticos registraron una caída significativa, en un contexto de menor demanda tras los meses de mayor consumo energético.

En términos interanuales, el crecimiento del consumo eléctrico es generalizado, con avances tanto en usos no domésticos como domésticos. No obstante, en el conjunto del año se observan diferencias sectoriales relevantes, con una evolución más contenida en la industria y el sector primario. En la industria, coherente con la evolución de la producción, destaca el comportamiento negativo del consumo de energía en material de transporte.

CONSTRUCCIÓN

La información oficial disponible sobre la evolución del sector de la construcción a nivel regional es limitada y muchas de las estadísticas elaboradas por entidades privadas que incorporan comparativas territoriales se publican con cierto decalaje temporal, lo que dificulta su inclusión en el mismo trimestre en el que se elabora y publica el informe de coyuntura de la CEV.

No obstante, a partir de los indicadores disponibles puede deducirse que durante el cuarto trimestre el sector de la construcción ha mantenido la trayectoria de crecimiento iniciada a principios de año. El empleo, según los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA), aumentó en la Comunitat Valenciana un 12,24 % en tasa interanual en el cuarto trimestre. En la misma línea, la afiliación a la Seguridad Social avanzó un 8,45 %, mientras que el número de empresas del sector se amplió en un 4,48 %.

Por su parte, los últimos datos publicados por la Asociación Nacional Española de Fabricantes de Hormigón Preparado (ANEFHOP), correspondientes al tercer trimestre del año, indican que la producción de hormigón en nuestra Comunitat creció un 23,6 % en tasa anual, situándose 11,3 p.p. por encima de la media nacional (4,1 %). A nivel provincial la producción de hormigón preparado registró incrementos especialmente intensos en Castellón y Valencia, donde avanzó entre abril y septiembre un 35,7 % y un 34,1 %, respectivamente.

Como se observa en la tabla 6, la licitación oficial en la Comunitat registró en el cuarto trimestre un retroceso tanto en términos trimestrales como anuales, en contraste con el comportamiento observado en el conjunto del país, donde la licitación pública continuó avanzando. En la Comunitat, la licitación total se contrajo un 21,58 % en tasa trimestral y un 59,03 % en tasa interanual. Este fuerte descenso se explica principalmente por la caída de la ingeniería civil, que registró un retroceso del 37,81 % trimestral y del 69,83 % anual. Por el contrario, la edificación mostró un comportamiento favorable en términos trimestrales, con un aumento del 6,55 %, aunque también registró una caída interanual del 35,78 %.

Indicadores del sector de la construcción - 4T 2025		Valor C.V.	Var. trimestral (%)		Var. anual (%)	
			C.V.	España	C.V.	España
Licitación oficial (miles de €)	Total	500.817	-21,58	20,74	-59,03	15,91
	Ingeniería civil	251.892	-37,81	24,54	-69,83	11,61
	Edificación	248.924	6,55	15,03	-35,78	23,67

Tabla 6. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

En contraste con la evolución de la licitación pública, los visados de dirección de obra registraron un comportamiento claramente positivo en la Comunitat Valenciana durante el cuarto trimestre. El número total de visados aumentó un 19,34 % en tasa trimestral, aunque este crecimiento fue 4,8 p.p. inferior al registrado en el conjunto de España. Este aumento se produjo tanto en la obra nueva, que creció un 20,42 %, como en la rehabilitación de viviendas, que avanzó un 13,14 %.

Indicadores del sector de la construcción - 4T 2025		Valor C.V.	Var. trimestral (%)		Var. anual (%)	
			C.V.	España	C.V.	España
Visados de dirección (nº viviendas)	Total	6.534	19,34	24,14	72,81	16,83
	Viviendas a construir: obra nueva	5.621	20,42	27,88	92,04	18,27
	Viviendas: rehabilitación	913	13,14	6,68	6,91	9,38

Tabla 7. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana

En términos interanuales, el dinamismo fue todavía más acusado. El número total de visados escaló un 72,81 %, sensiblemente por encima del incremento registrado en el conjunto del país (16,83 %). En particular, la obra nueva registró un notable avance del 92,04 %, mientras que la rehabilitación mostró un crecimiento más moderado del 6,91 %.

En el ámbito residencial, las transacciones inmobiliarias mostraron una evolución más contenida durante el cuarto trimestre. Según la Estadística Registral Inmobiliaria, en la Comunitat Valenciana se registraron 27.114 compraventas de vivienda, lo que supuso un descenso cercano al 1,7 % tanto en tasa trimestral como interanual. Esta evolución contrasta con el comportamiento más dinámico observado en el conjunto de España, donde las transacciones aumentaron un 2,23 % trimestral y un 3,31 % interanual.

El descenso de las operaciones inmobiliarias en la Comunitat Valenciana se concentró principalmente en la vivienda nueva, cuyas transacciones cayeron un 3,16 % en tasa trimestral y un 11,15 % en tasa interanual. En cambio, la vivienda usada mostró una evolución más favorable, con una caída trimestral más moderada (1,38 %) y un ligero crecimiento interanual del 0,48 %.

Transacciones inmobiliarias de vivienda - 4T 2025	Nº de compraventas C.V.	Var. trimestral (%)		Var. anual (%)	
		C.V.	España	C.V.	España
Total	27.114	-1,68	2,23	-1,69	3,31
Vivienda nueva	4.566	-3,16	2,04	-11,15	-4,79
Vivienda usada	22.548	-1,38	2,28	0,48	5,65

Tabla 8. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Estadística Registral Inmobiliaria (Colegio de Registradores)

En el conjunto del año se registraron 108.608 transacciones de vivienda en la Comunitat Valenciana, de las cuales 18.439 correspondieron a vivienda nueva y 90.169 a vivienda usada. Estas cifras representan el 15,11 % del total nacional de compraventas, con un peso del 12,35 % en vivienda nueva y del 16,21 % en vivienda usada. No obstante, el crecimiento anual de las transacciones en la región fue del 4,9 %, situándose como la segunda comunidad autónoma con menor incremento, por debajo del crecimiento medio nacional (10,7 %).

A pesar de esta evolución más moderada, la Comunitat Valenciana se mantiene como la tercera autonomía con mayor volumen de transacciones inmobiliarias, únicamente por detrás de Andalucía y Cataluña, tanto en el cuarto trimestre como en el conjunto del año.

Desde el punto de vista de la demanda, continúa siendo especialmente relevante el peso de la compra de vivienda por parte de extranjeros, que en el cuarto trimestre representó el 27,17 % del total de adquisiciones en la Comunitat. Con este nivel la región ocupa la segunda posición a nivel nacional, sólo superada por Baleares. A escala provincial, el 42,91 % de las compras en Alicante son realizadas por extranjeros, el porcentaje más elevado de todas las provincias españolas.

En paralelo, el precio medio declarado de la vivienda aumentó en el cuarto trimestre un 4,6 % en la Comunitat Valenciana respecto al trimestre anterior, 2,4 p.p. por encima del incremento medio nacional. El precio medio se situó en 1.919 €/m², todavía 435 euros por debajo de la media nacional (2.354 €/m²). Por tipología, la vivienda nueva registró un incremento del 8 %, hasta alcanzar los 2.415 €/m², mientras que la vivienda usada aumentó un 3,8 %, situándose en 1.815 €/m².

El número de hipotecas constituidas en la Comunitat Valenciana en el cuarto trimestre registró un aumento tanto en términos trimestrales como anuales superior al observado en el conjunto del país. Las hipotecas sobre el total de fincas crecieron un 11,18 % en tasa trimestral, frente al 7,73 % registrado en España. En el caso de las viviendas, el avance fue aún más intenso, alcanzando el 13,20 %.

Número de hipotecas constituidas 4T 2025	Nº de hipotecas C.V.	Var. trimestral (%)		Var. anual (%)	
		C.V.	España	C.V.	España
Total de fincas	21.612	11,18	7,73	15,83	8,65
Viviendas	17.039	13,20	7,15	17,26	9,06

Tabla 9. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

En términos interanuales la evolución también fue favorable. El número de hipotecas sobre el total de fincas aumentó un 15,83 %, lo que supone una subida 7,18 p.p. superior a la registrada en el conjunto del país. En el caso de las viviendas, el incremento anual fue del 17,26 %, situándose 8,2 p.p. por encima del crecimiento nacional.

De acuerdo con la información trasladada por la Federación Valenciana de Empresarios de la Construcción (**FEVEC**), el sector ha registrado en el cuarto trimestre de 2025 una “evolución positiva de la actividad, en línea con el dinamismo de la demanda interna (vivienda y obra pública)”. El empleo ha mostrado un “comportamiento favorable”, con un incremento de la ocupación en el sector, mientras que la inversión “se ha mantenido en niveles sostenidos, impulsada por proyectos de infraestructuras, rehabilitación y vivienda”. En este sentido, las ventas interiores han evolucionado positivamente gracias al “buen comportamiento del mercado inmobiliario”, mientras que las exportaciones (especialmente de materiales de construcción) han registrado una tendencia negativa, con descensos tanto en valor como en volumen, “debido al debilitamiento de la demanda externa”.

El balance que realiza la organización del sector para el conjunto de 2025 es “moderadamente positivo”, destacando que la actividad “ha crecido de forma sostenida” y el empleo ha avanzado de forma favorable. La inversión ha sido “relevante, especialmente en ámbitos como la rehabilitación energética, la industrialización de la vivienda y las infraestructuras”, mientras que las ventas interiores “han mostrado solidez, impulsadas por la demanda de vivienda”. Por el contrario, las exportaciones han tenido un comportamiento más débil, “registrando caídas y reduciendo el saldo comercial del sector”. En conjunto, el sector ha cerrado el año con crecimiento, “aunque condicionado por factores estructurales como la escasez de mano de obra y la incertidumbre exterior”.

En los primeros meses de 2026, el sector muestra señales de “estabilización, con ligera tendencia a la desaceleración”, en un contexto de incertidumbre económica y geopolítica. Aunque el nivel de actividad se mantiene relativamente alto, se percibe una moderación en el ritmo de crecimiento, especialmente en nuevos proyectos. Asimismo, el entorno internacional está teniendo un impacto relevante, con efectos sobre el comercio exterior, los costes de producción y las cadenas de suministro, lo que está llevando a las empresas a actuar con “mayor prudencia” y a “retrasar decisiones en entornos de mayor incertidumbre geopolítica”

SERVICIOS

En términos generales, el sector servicios mostró en el cuarto trimestre un comportamiento positivo en comparación con el trimestre anterior. De acuerdo con las estadísticas oficiales, los datos indican que entre octubre y diciembre la cifra de negocios aumentó un 3,09 %; 2,37 p.p. por encima de la media nacional. Por ramas, el comercio registró un avance en su actividad del 2,18 % y transporte y almacenamiento del 3,92 %. Por el contrario, la hostelería y la información y comunicaciones registraron retrocesos del 1,99 % y del 2,09 %, respectivamente.

En comparación con el mismo periodo del año anterior, la actividad del sector servicios en la Comunitat Valenciana avanzó un 6,07 %, 1,52 p.p. más que la media nacional. Todas las ramas analizadas presentaron avances interanuales, al igual que en el conjunto de España. En el acumulado del año el sector mantiene un crecimiento generalizado en todas las actividades, aunque a una tasa media ligeramente inferior a la registrada en el conjunto del país.

Índice de la cifra de negocios del sector servicios (*) Tasas de variación (%) 4T 2025	Comunitat Valenciana			España		
	Trimestral	Anual	Media en lo que va de año (**)	Trimestral	Anual	Media en lo que va de año (**)
Índice general	3,09	6,07	4,4	0,72	4,55	4,7
Comercio	2,18	6,45	4,5	0,21	4,31	4,7
Otros servicios	1,75	4,35	4,5	1,72	4,87	4,6
Transporte y almacenamiento	3,92	6,90	4,7	0,82	3,58	4,4
Hostelería	-1,99	3,02	3,0	0,57	3,27	4,5
Información y comunicaciones	-2,09	1,23	4,7	4,21	6,90	4,2
Actividades inmobiliarias	n.d.	n.d.	n.d.	6,76	11,35	8,7
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1,20	3,94	4,0	1,27	3,80	4,1
Actividades administrativas y servicios auxiliares	4,32	7,43	5,7	1,94	5,89	5,4

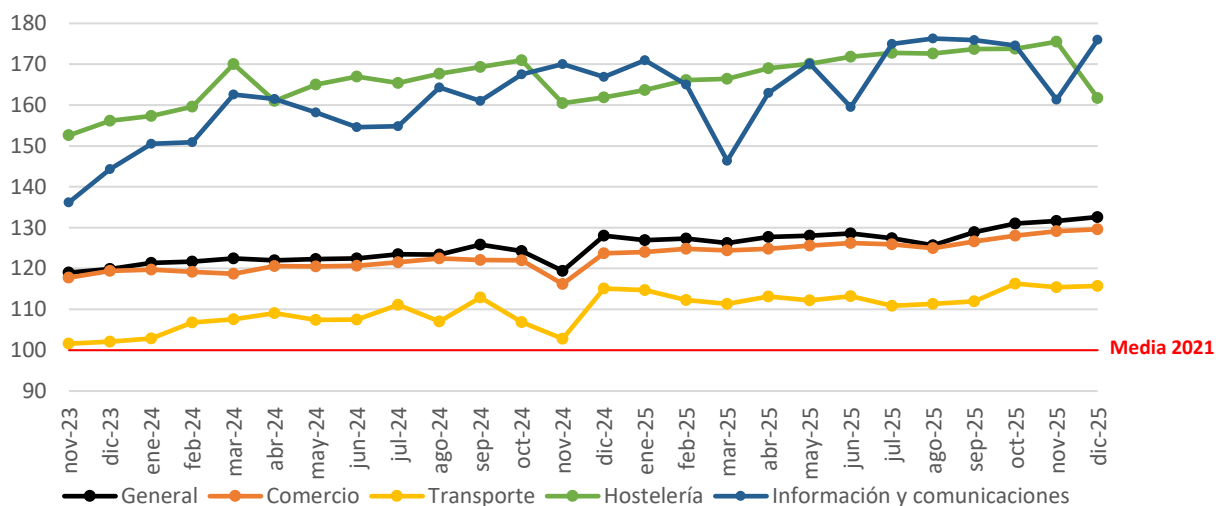
(*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

(**) Tasa de variación media interanual en lo que va de año (redondeado a una décima)

Tabla 10. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV y del INE

En el gráfico 7 se presenta la evolución del índice de cifra de negocios del sector servicios y de sus principales ramas durante los últimos 26 meses. Se observa que todas las actividades se mantienen en niveles claramente superiores a la media registrada en 2021. Destacan especialmente los niveles alcanzados por la hostelería y la información y comunicaciones, que presentan los índices más elevados. Por su parte, el transporte, la rama con menor índice, muestra una evolución más moderada, aunque también se sitúa de forma sostenida por encima del nivel de referencia.

Evolución del Índice de Cifra de Negocios del Sector Servicios por ramas de actividad
Índices con base Media 2021 = 100



(*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

Gráfico 7. Fuente: Elaboración propia a partir del PEGV

Centrando el foco en el sector del comercio, la siguiente tabla muestra los datos del índice de comercio al por menor correspondientes al cuarto trimestre de 2025.

El comercio al por menor cerró el trimestre con un crecimiento trimestral del 0,6 %; 0,2 p.p. por debajo de la media nacional. El peor comportamiento del comercio en alimentación, al igual que en conjunto de España, pudo ser compensado por el mayor dinamismo en el resto del comercio. En términos interanuales, las ventas crecieron un 5,7 %; 1,6 p.p. más que la media española. En el acumulado del año el comercio minorista ha mostrado un crecimiento del 4,6 % en la Comunitat; un avance ligeramente superior al registrado en el conjunto del país (4,2 %).

Índice de comercio al por menor Tasas de variación (%) 4T 2025	Comunitat Valenciana			España		
	Trimestral	Anual	Media en lo que va de año (*)	Trimestral	Anual	Media en lo que va de año (*)
General sin estaciones de servicio	0,6	5,7	4,6	0,8	4,1	4,2
Alimentación	-0,4	5,5	5,0	-0,4	3,5	4,1
Resto	1,9	6,7	4,9	1,4	5,2	4,9

(*) Tasa de variación media interanual en lo que va de año (redondeado a una décima)

Tabla 11. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV y del INE

Por ramas, el crecimiento anual se explica tanto por la alimentación, que avanzó un 5,5 %, como por el resto de bienes, que registraron un incremento del 6,7 %. En ambos casos la evolución se situó por encima de la registrada en el conjunto del país.

Desde la Confederació de Comerç d’Alacant, Castelló i València (**CONFECOMERÇ CV**) se señala que el ejercicio 2025 se ha caracterizado por una “estabilidad generalizada” en el comercio de proximidad, aunque en un “contexto de demanda contenida y elevada prudencia por parte del consumidor”. El comportamiento ha sido condicionado por factores como la pérdida de poder adquisitivo, la incertidumbre y la presión competitiva. En este escenario, el consumidor ha adoptado un comportamiento “más racional, defensivo y orientado al ahorro”, lo que ha obligado al comercio a intensificar sus esfuerzos para sostener la actividad.

En este escenario, las campañas comerciales (como de Navidad y rebajas) mantienen su relevancia, aunque con un menor peso relativo en la facturación anual, en un entorno de progresiva desestacionalización del consumo y de mayor dispersión de promociones a lo largo del año. Asimismo, el incremento de los costes laborales y las limitaciones normativas en materia de contratación condicionan la capacidad de reforzar plantillas en los periodos de mayor actividad.

De cara a 2026, la organización advierte de un “entorno especialmente complejo”, marcado por el deterioro de la confianza del consumidor y por el impacto de la escalada del conflicto en Oriente Medio. Esta coyuntura está generando un aumento de los costes energéticos y logísticos, así como tensiones en el abastecimiento, al tiempo que refuerza un comportamiento del consumidor “preocupado, cauteloso y temeroso de nuevas subidas de precios”, lo que acentúa la contención del gasto y dificulta la planificación del comercio de proximidad.

Por su parte, la trayectoria que muestran los principales componentes del **turismo** confirma la fortaleza del sector en la Comunitat Valenciana durante el cuarto trimestre del año.

Número total de turistas extranjeros en la Comunitat Valenciana

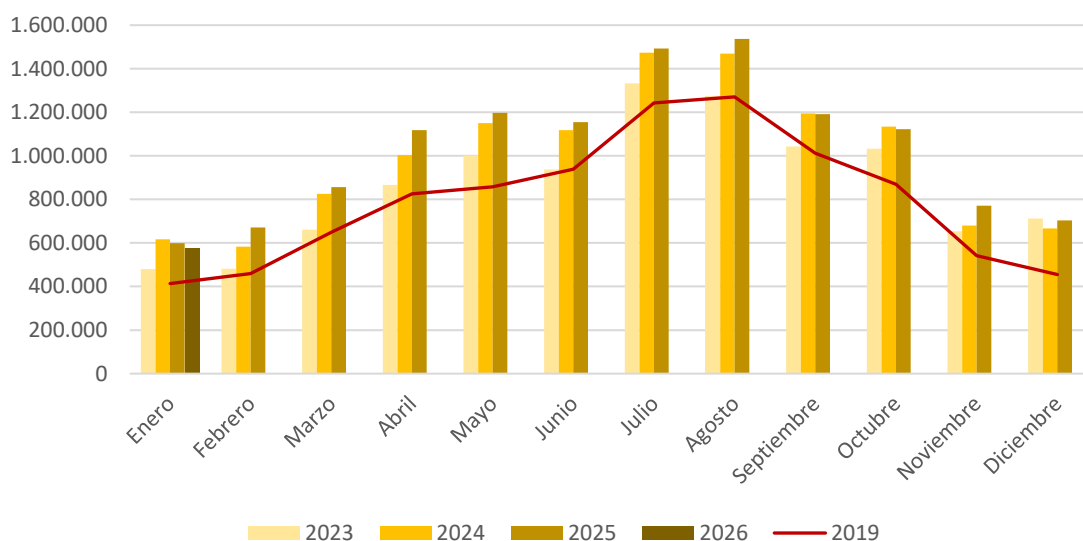


Gráfico 8. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (FRONTUR)

Entre octubre y diciembre llegaron a la Comunitat 2,59 millones de turistas internacionales; el 12,82 % del total nacional. Esta cifra supone un incremento anual del 4,67 %; 2,61 p.p. por encima del crecimiento medio nacional.

La evolución mensual del número de turistas internacionales, representada en el gráfico 8, muestra que los niveles de llegada se han mantenido claramente por encima de los registrados antes de la pandemia. Durante buena parte del año las cifras de turistas internacionales han superado tanto las registradas en 2023 como en 2024, especialmente en los meses de verano, cuando se alcanzó el máximo anual.

Entre los principales destinos turísticos de España por volumen de visitantes internacionales, la Comunitat Valenciana se sitúa en cuarta posición, tras Canarias, Cataluña y Andalucía.

Turistas extranjeros según destino principal 4T 2025	Número de personas	Tasa de variación trimestral (%)	Tasas de variación anual (%)
Total nacional	20.306.466	-36,49%	2,06%
Andalucía	2.924.267	-37,91%	3,58%
Balears, Illes	2.000.872	-72,54%	0,09%
Canarias	4.279.767	19,79%	0,54%
Cataluña	4.239.028	-35,32%	2,56%
Comunitat Valenciana	2.597.128	-38,46%	4,67%
Comunidad de Madrid	2.317.248	4,11%	6,12%
Otras Comunidades autónomas	1.948.157	-42,77%	-3,54%

Tabla 12. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (FRONTUR)

Coherente con la evolución del número de visitantes, el gasto total realizado por los turistas internacionales también aumentó en términos interanuales. Según los datos de EGATUR, el gasto medio diario ascendió a 133,33 euros, lo que supone 12,33 euros más que en el mismo periodo del año anterior.

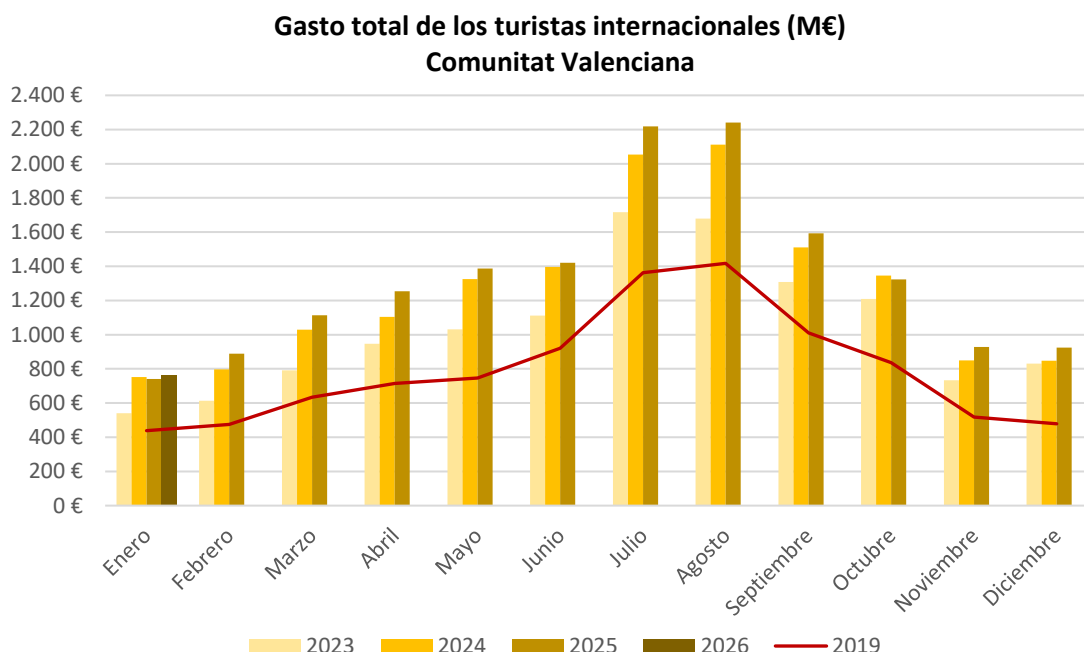


Gráfico 9. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (EGATUR)

En cuanto a la duración media de la estancia, entre octubre y diciembre los turistas permanecieron en la Comunitat Valenciana 9,31 días de promedio, un 9,26 % menos que en 2024, aunque todavía por encima de la media nacional, situada en 7,76 días. La evolución del gasto turístico, reflejada en el gráfico 9, muestra el continuo avance del gasto en cada uno de

los meses en su tasa interanual -salvo en enero de 2025-, con una concentración del gasto en los meses centrales del año y una trayectoria ascendente respecto a ejercicios anteriores.

En el cuarto trimestre del año, las pernoctaciones en establecimientos hoteleros en la Comunitat Valenciana aumentaron un 4,4 % en tasa interanual, un crecimiento 2,9 p.p. superior al registrado en el conjunto del país. Por origen de los viajeros, el incremento se explica principalmente por el aumento del 11,1 % en las pernoctaciones realizadas por residentes en el extranjero, mientras que las correspondientes a residentes en España disminuyeron un 3,1 %.

Pernoctaciones en establecimientos hoteleros 4T 2025	Nº de pernoctaciones C.V.	Var. trimestral (%)		Var. anual (%)	
		C.V.	España	C.V.	España
Total	6.463.337	-41,4	-44,7	4,4	1,5
Residentes en España	2.816.840	-49,5	-44,7	-3,1	-0,8
Residentes en el extranjero	3.646.497	-33,2	-44,7	11,1	2,7

Tabla 13. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Estadística de Turismo de la GVA

Por provincias, el aumento en el número de viajeros del 11,1 % en tasa interanual para el conjunto de la Comunitat se ha producido en todas las provincias y a un ritmo superior al registrado en media nacional. Castellón y Valencia registraron los mayores incrementos, con avances del 18,4 % y del 16 %, respectivamente. En Alicante, aunque el crecimiento fue más moderado, se concentra el 50,2 % del total de viajeros que visitaron nuestra Comunitat.

En paralelo, las pernoctaciones también aumentaron especialmente en Castellón y Valencia en tasa anual. Entre octubre y diciembre Alicante concentró el 62,19 % del total de pernoctaciones registradas en la Comunitat Valenciana.

Viajeros y pernoctaciones en establecimientos hoteleros 4T 2025	Viajeros			Pernoctaciones		
	Nº	Var. trimestral (%)	Var. anual (%)	Nº	Var. trimestral (%)	Var. anual (%)
España	25.392.310	-34,8	3,6	73.129.079	-44,7	1,5
Comunitat Valenciana	2.178.299	-31,9	11,1	6.463.337	-41,4	4,4
Alicante	1.093.510	-33,4	6,2	4.019.363	-37,9	1,4
Castellón	241.277	-51,2	18,4	579.217	-66,5	11,7
Valencia	843.512	-20,8	16,0	1.864.757	-34,2	9,2

Tabla 14. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Estadística de Turismo de la GVA

El último dato disponible, correspondiente a enero, apunta a una cierta moderación en el inicio del año. En este mes el número de viajeros en la Comunitat Valenciana disminuyó un 1,33 % en tasa interanual, en contraste con la subida del 2,98 % registrada en el conjunto del país. En paralelo, las pernoctaciones también retrocedieron un 1,14 %.

Desde el punto de vista de la rentabilidad del sector, la tarifa media diaria (ADR) se situó en 92,70 euros durante el cuarto trimestre; 26,60 euros por debajo de la media nacional. No obstante, la ADR avanzó un 5,6 % en tasa anual; un crecimiento 2,3 p.p. superior al registrado en el conjunto de España.

Por su parte, el ingreso por habitación disponible (RevPAR), aunque también avanzó, se mantuvo por debajo de la media nacional: 59,50 euros en la Comunitat Valenciana frente a 77,70 euros en España. Con todo, la brecha se redujo respecto al año anterior, ya que el RevPAR autonómico aumentó un 7,3 %, frente al 4,8 % registrado en media nacional.

Según la información publicada por la Asociación Empresarial Hotelera y Turística de la Comunitat Valenciana (HOSBEC), 2025 ha cerrado el año con un grado de ocupación hotelera del 69,1 % en la Comunitat, mismo porcentaje que en el año anterior. La planta hotelera ha sido de 1.122 establecimientos, un 4,3 % más que en 2024. En términos de actividad, el sector ha registrado un total de 10.044.909 viajeros y 31.612.215 pernoctaciones, lo que supone

incrementos interanuales del 3,3 % y del 1,8 %, respectivamente. En paralelo, el empleo generado por el sector ha crecido un 3 % en el conjunto de la Comunitat.

Por provincias, Alicante lideró la ocupación con un 71,4 %; 0,4 p.p. menos que en 2024, seguida de Valencia, con un 70,6 % (0,6 p.p. menos), y Castellón, con una ocupación del 56,2 % (2,8 p.p. más que en el año anterior).

Desde HOSBEC se destaca que el ejercicio 2025 ha sido positivo para el sector hotelero de la Comunitat, con un incremento de la actividad que ha permitido “superar por primera vez la barrera de los 10 millones de clientes en un año”. Asimismo, la organización señala que el empleo ha mostrado un comportamiento favorable, creciendo “por encima de las pernoctaciones y de la oferta disponible”.

De acuerdo con la información trasladada por la Federación Empresarial de Hostelería de Valencia (**FEHV**), el sector ha mantenido en 2025 un nivel de confianza empresarial en valores negativos. Esta tendencia se ha intensificado en el cuarto trimestre, en el que se ha acentuado la percepción desfavorable de la situación y se han deteriorado todavía más las perspectivas de futuro.

Según la organización, la actividad del sector ha mostrado una evolución moderada, con un crecimiento de la cifra de negocios del 4,4 % en el conjunto de 2025, aunque inferior al registrado en el año anterior. Por otra parte, la producción ha cerrado el año en negativo, con una caída del 2,4 % anual en diciembre de 2025, encadenando cinco meses consecutivos de caída en la producción.

Desde el punto de vista de los factores que condicionan la actividad, la organización señala que la “mayor presión fiscal” se ha consolidado como el principal factor interno que afecta negativamente a los negocios, seguido por los costes de materias primas y salariales. Entre los factores externos, destacan los “precios altos” como principal preocupación, junto con la productividad del empleo y los costes financieros. En el último trimestre, además, la “situación económica adversa” y la “caída de la demanda” han emergido como factores que más preocupan al sector.

En términos de rentabilidad, el sector muestra un “equilibrio” entre negocios rentables y poco rentables, aunque predomina la tendencia hacia la reducción de márgenes, en un contexto en el que los costes laborales se configuran como el principal freno, por delante incluso de la fiscalidad. En este sentido, la organización advierte de que “más del 70 %” de los negocios destina más del 20 % de sus ingresos a cargas fiscales, lo que refuerza la “percepción de un marco impositivo elevado”.

MERCADO LABORAL

En el análisis de la **Encuesta de Población Activa (EPA)** debe tenerse en cuenta que ni el INE ni el Institut Valencià d'Estadística publican las series desestacionalizadas de todas las variables de la EPA a nivel regional; tan sólo difunden tasas de variación trimestrales de ocupación y paro.

Teniendo en cuenta esta limitación, se observa que entre octubre y diciembre la población activa descendió y el número de personas ocupadas aumentó. Como resultado de estas variaciones el número de personas paradas en comparación con el trimestre anterior bajó. En comparación con el mismo periodo del año anterior, se observan aumentos tanto en el número de activos como, especialmente, en el de ocupados, con el consiguiente descenso del número de personas desempleadas.

Encuesta de Población Activa 4T 2025	Comunitat Valenciana			España		
	Miles de personas	Var. trimestral	Var. anual	Miles de personas	Var. trimestral	Var. anual
Población ≥ 16 años	4.699,60	0,43%	2,15%	42.315,30	0,36%	1,21%
Población activa	2.757,10	-0,70%	1,91%	24.940,40	-0,24%	1,99%
Ocupados	2.470,50	0,80%	4,17%	22.463,30	0,34%	2,77%
Parados	286,5	-12,01%	-14,12%	2.477,10	-5,21%	-4,56%
Inactivos	1.942,50	2,07%	2,49%	17.374,90	1,25%	0,10%

Tabla 15. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (EPA)

En el cuarto trimestre la población activa en la Comunitat Valenciana disminuyó un 0,70 % en tasa trimestral y aumentó un 1,91 % en comparación anual, hasta situarse en 2.757.100 personas. Por su parte, el número de ocupados alcanzó las 2.470.000 personas, lo que supone una subida del 0,80 % trimestral; 0,46 p.p. más intensa que la registrada en el conjunto del país. En términos interanuales el empleo avanzó un 4,17 %; 1,4 p.p. por encima de la media nacional. Tanto la población activa como el número de ocupados alcanzaron los niveles más elevados registrados en la Comunitat Valenciana en un cuarto trimestre.

En un periodo marcado por la estacionalidad asociada a la campaña navideña, el desempleo disminuyó un 12,01 % en tasa trimestral en la Comunitat Valenciana, lo que equivale a una reducción de 39.100 personas. En términos interanuales el número de parados descendió un 14,12 %, lo que supone 47.200 personas menos en situación de desempleo.

Por tipo de empleador, el empleo privado creció un 0,73 % en tasa trimestral, mientras que en el conjunto del país registró un ligero descenso del 0,17 %. En el mismo periodo, el empleo público creció un 1,18 %, aunque este aumento fue 1,90 p.p. inferior al registrado a nivel nacional.

Tras estas variaciones, el empleo privado representa el 85,74 % del empleo total en la Comunitat Valenciana; 1,95 p.p. por encima de la media nacional. En los últimos doce meses el empleo público se ha reducido en 5.000 personas (1,40 %), mientras que el empleo privado ha avanzado en 103.800 personas (5,15 %).

Encuesta de Población Activa 4T 2025	Comunitat Valenciana			España		
	Total	Hombres	Mujeres	Total	Hombres	Mujeres
Tasa de actividad (%)	58,67	64,09	53,48	58,94	63,84	54,29
Tasa de paro (%)	10,39	8,63	12,41	9,93	8,76	11,24

Tabla 16. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE (EPA)

La tasa de paro se situó en la Comunitat Valenciana en el 10,39 %, 0,46 p.p. por encima de la media nacional (9,93 %). En comparación con el mismo trimestre del año anterior, la tasa de paro bajó 1,94 p.p. en la Comunitat, mientras que en España el descenso fue más moderado (0,68 p.p.). Por su parte, la tasa de actividad alcanzó el 58,67 %, situándose 1,27 p.p. por debajo de la media nacional.

Durante el cuarto trimestre se firmaron 376.991 contratos laborales en la Comunitat Valenciana, lo que supone un incremento del 6,17 % en comparación con el mismo periodo del año anterior. La contratación registrada en la región representa el 9,34 % del total nacional.

Según los datos del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), el **paro registrado** en la Comunitat Valenciana disminuyó en diciembre hasta situarse en 289.943 personas. En enero, coincidiendo con el final de la campaña navideña, el número de personas desempleadas aumentó en 1.788, alcanzando las 291.731 personas. En febrero, último dato disponible, el paro volvió a descender en 1.102 personas, situándose en 290.629 personas desempleadas. En términos interanuales el paro registrado se ha reducido un 7 %, lo que equivale a 21.878 personas menos en situación de desempleo.

Evolución del paro registrado

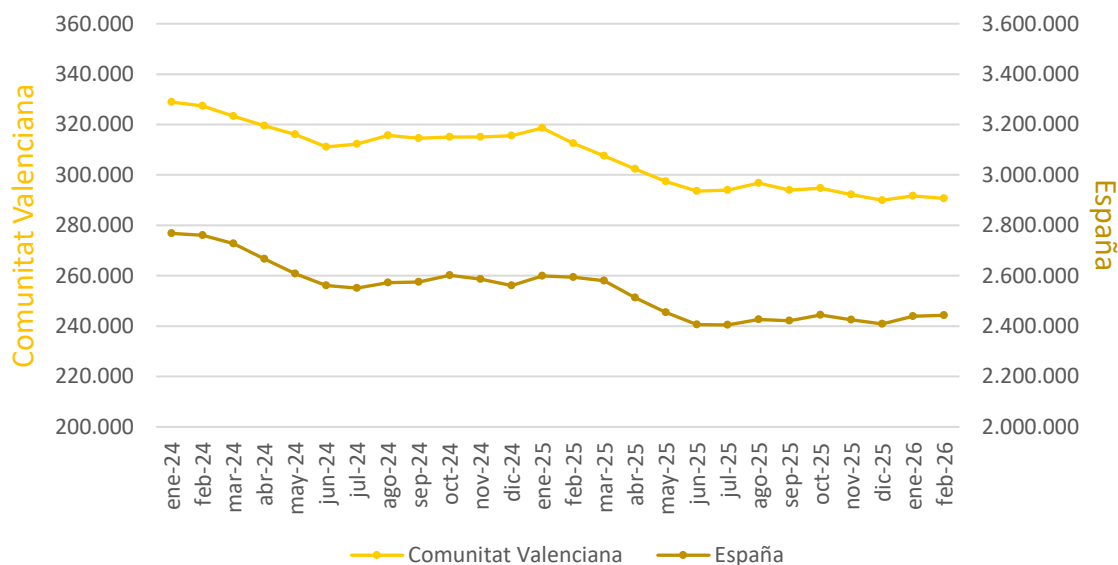


Gráfico 10. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del SEPE

El nivel de paro registrado en febrero de 2026 es el menor en este mes desde 2007.

Tasas de variación trimestral (%) del paro registrado Trimestre móvil: Dic. 2025 – Feb. 2026	Total	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	Sin empleo anterior
España	1,41	0,41	-0,60	-3,33	2,07	2,03
Comunitat Valenciana	0,24	-0,65	-1,89	-3,51	0,57	4,37
Alicante	-0,48	-1,27	-3,03	-3,77	0,02	2,66
Castellón	1,33	-1,11	-2,88	-1,31	2,01	4,54
Valencia	0,60	0,25	-0,75	-3,76	0,71	6,08

Tabla 17. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del SEPE

La evolución del paro registrado en el último trimestre móvil disponible (diciembre de 2025 – febrero de 2026) muestra un ligero aumento del desempleo en la Comunitat (0,24 %), inferior al observado en el conjunto de España (1,41 %). Este aumento se explica principalmente por el comportamiento del sector servicios y del colectivo sin empleo anterior, mientras que en el resto de los sectores productivos se registraron descensos del paro.

Por provincias, el desempleo aumentó en Castellón y Valencia, mientras que en Alicante se registró un descenso en el número de personas desempleadas.

Según los datos publicados por la Tesorería General de la Seguridad Social, el número de **afiliados** aumentó ligeramente en diciembre hasta situarse en 2.265.284 personas. Tras el final de la campaña navideña, en enero de 2026 la afiliación descendió en 34.576 personas, situándose en 2.230.708 afiliados. En febrero la afiliación volvió a aumentar hasta alcanzar 2.242.021 afiliados, lo que supone un incremento interanual de 76.705 afiliados, equivalente a un crecimiento del 3,54 %.

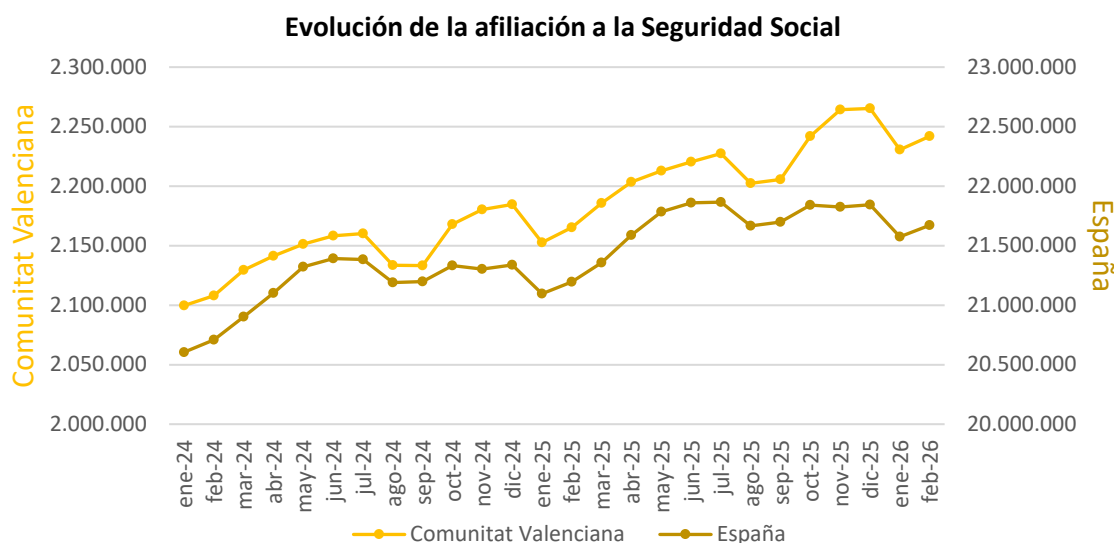


Gráfico 11. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Tesorería General de la Seguridad Social (TGSS)

La evolución de la afiliación en el último trimestre móvil disponible (diciembre de 2025 – febrero de 2026) muestra una reducción de 23.263 afiliados en la Comunitat Valenciana, lo que equivale a un descenso del 1,03 %. Esta caída es 0,23 p.p. más intensa que la registrada en el conjunto del país.

Afiliación a la Seguridad Social	Febrero 2026	Variación trimestre móvil diciembre 2025 – febrero 2026	
		Absoluta	Relativa
España	21.670.636	-173.778	-0,80%
Comunitat Valenciana	2.242.021	-23.263	-1,03%
Alicante	762.519	-6.919	-0,90%
Castellón	262.897	-4.402	-1,65%
Valencia	1.216.606	-11.941	-0,97%
% CV / España	10,35%		

Tabla 18. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de la Tesorería General de la Seguridad Social (TGSS)

A nivel territorial el descenso de la afiliación se ha producido en todas las provincias de la Comunitat Valenciana. En conjunto, la región concentra el 10,35 % del total de afiliados del país.

INFLACIÓN

La inflación, medida a través del Índice de Precios al Consumo (IPC), se mantuvo durante el cuarto trimestre en niveles relativamente elevados. En diciembre la inflación se situó en el 3,2 %, dos décimas por debajo del mes anterior. En enero de 2026 el IPC descendió hasta el 2,5 % y en febrero, último dato disponible, repuntó ligeramente hasta el 2,6 %. Este nivel se sitúa 0,3 p.p. por encima de la media nacional y 0,5 p.p. por encima del registrado en la zona euro en términos de IPCA.

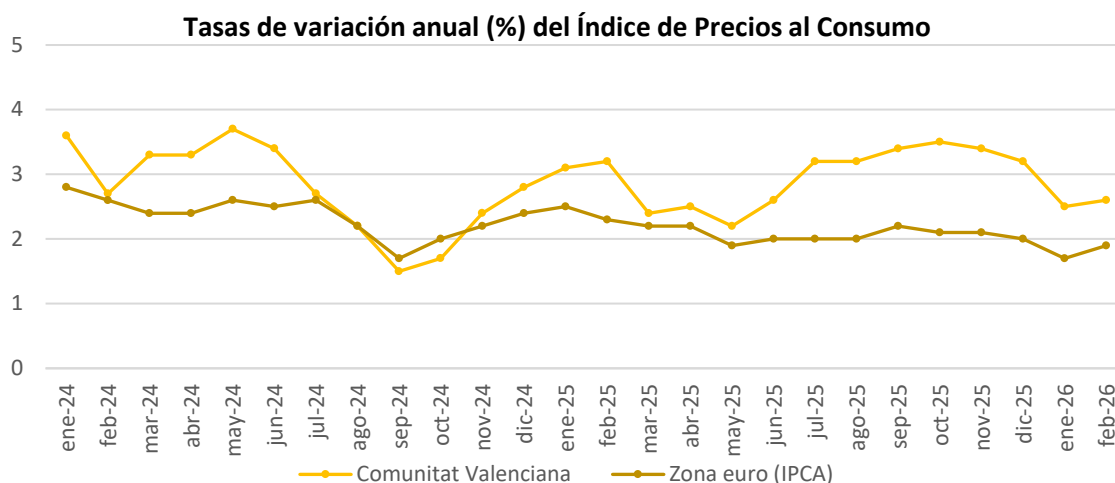


Gráfico 12. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

En lo que va de año, hasta febrero de 2026, el IPC ha aumentado un 0,2 % en la Comunitat Valenciana, mientras que en el conjunto de España se ha mantenido prácticamente estable. Por componentes, destacan los incrementos registrados en bebidas alcohólicas y tabaco y en comunicaciones, mientras que vestido y calzado presenta una notable reducción de precios asociada al periodo de rebajas.

Tasas de variación (%) del IPC febrero 2026	Comunitat Valenciana			España		
	Mensual	Anual	En lo que va de año	Mensual	Anual	En lo que va de año
Índice general	0,5	2,6	0,2	0,4	2,3	0,0
01 Alimentos y bebidas no alcohol.	0,5	2,9	1,0	0,6	3,2	1,1
02 Bebidas alcohólicas y tabaco	0,3	5,3	2,5	0,4	4,7	2,2
03 Vestido y calzado	-0,7	-0,1	-13,3	-0,9	-1,3	-13,9
04 Vivienda, agua, electric., gas...	-0,2	3,3	0,7	-0,3	1,9	0,6
05 Muebles, artículos del hogar...	0,5	1,8	0,2	0,2	0,9	-0,1
06 Sanidad	0,4	2,2	0,2	0,4	2,4	0,7
07 Transporte	0,9	0,0	0,0	0,8	0,1	-0,3
08 Comunicaciones	0,4	-0,1	2,1	0,3	-0,3	1,8
09 Ocio y cultura	0,5	2,1	-1,7	0,1	1,3	-2,7
10 Enseñanza	0,0	3,3	0,0	0,0	2,6	0,0
11 Restaurantes y hoteles	1,0	5,1	1,5	0,9	4,8	1,0
12 Otros bienes y servicios	-0,1	3,7	1,0	-0,1	3,7	1,1
13 Cuidado personal, prot. social ...	0,8	3,3	0,7	0,8	3,4	1,4

Tabla 19. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

La inflación subyacente, que excluye los componentes más volátiles como los alimentos no elaborados y los productos energéticos, se situó en febrero en el 3 % en la Comunitat Valenciana, 0,4 p.p. por encima del IPC general.

Como se puede observar en el gráfico siguiente, en los dos primeros meses de 2026, la inflación subyacente se ha situado por encima del nivel del IPC general, de forma contraria a la tendencia en los últimos meses de 2025.

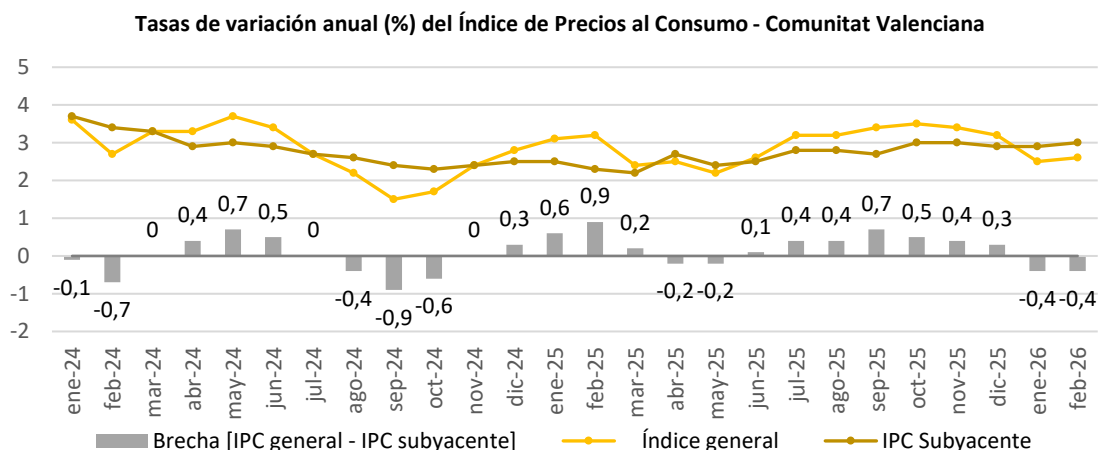


Gráfico 13. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE

Las previsiones de Funcas, actualizadas el 13 de marzo, revisan al alza la inflación esperada para 2026, en un contexto marcado por la elevada incertidumbre asociada a la evolución de los precios energéticos tras el bloqueo del Estrecho de Ormuz.

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Media
2025	2,9	3,0	2,3	2,2	2,0	2,3	2,7	2,7	3,0	3,1	3,0	2,9	2,7
2026	2,3	2,3	3,6	4,3	4,6	4,2	4,0	4,0	3,9	3,7	3,4	3,4	3,6

Tabla 20. Fuente: FUNCAS

Con el nuevo escenario la inflación repuntaría por encima del 4 % en los próximos meses. De mantenerse esta trayectoria, la inflación media anual en 2026 se situaría en el 3,6 %, 1,2 p.p. superior a la previsión del trimestre anterior y 1,1 p.p. por encima de la media de 2025.

TEJIDO EMPRESARIAL

En el cuarto trimestre de 2025 el tejido empresarial de la Comunitat Valenciana creció en 1.363 empresas y autónomos con asalariados dados de alta en la Seguridad Social, situándose en 154.881 empleadores inscritos. Esta cifra supone un incremento del 0,38 % en comparación con el trimestre anterior y un aumento del 1,49 % respecto al mismo periodo del año anterior.

Número de empresas (*) inscritas en la Seg. Social	Número de empresas				Variación C.V.	
	4T 2025	C.V.	Alicante	Castellón	Valencia	Trimestral
Total	154.881	61.655	19.158	78.161	0,38%	1,49%
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	5.135	1.747	919	2.527	1,26%	0,37%
B. Industrias extractivas	107	41	23	51	0,94%	-4,46%
C. Industria manufacturera	12.987	5.195	1.595	6.358	-0,01%	-1,51%
D. Suministro de energía eléct., gas, vapor y aire acond.	248	80	49	136	-2,36%	0,40%
E. Suministro de agua, activ. de san., gest. de res., etc.	819	250	131	482	-5,43%	-2,03%
F. Construcción	17.502	7.302	2.137	8.335	1,63%	4,48%
G. Comercio al por mayor y al por menor; repar. de veh.	33.856	13.633	4.285	17.217	0,15%	-0,42%
H. Transporte y almacenamiento	7.569	2.548	899	4.385	0,03%	5,46%
I. Hostelería	21.572	9.510	2.683	9.562	-3,23%	2,47%
J. Información y comunicaciones	2.721	833	269	1.768	0,22%	-0,51%
K. Actividades financieras y de seguros	2.454	880	363	1.380	1,61%	5,46%
L. Actividades inmobiliarias	5.323	2.333	419	2.618	1,08%	3,84%
M. Actividades profesionales, científicas y técnicas	11.602	4.027	1.318	6.503	1,31%	1,88%
N. Actividades administrativas y servicios auxiliares	6.343	2.945	802	3.194	-0,84%	1,67%
P. Educación	4.831	1.622	620	2.717	10,27%	1,94%
Q. Actividades sanitarias y de servicios sociales	5.998	2.159	741	3.313	1,04%	1,82%
R. Actividades artísticas, recreativas y entretenimiento	4.392	1.612	545	2.341	4,97%	4,72%
S. Otros servicios	8.851	3.527	1.036	4.436	0,74%	-0,02%
T. Actividades de los hogares	2.545	1.400	324	821	-0,93%	-2,64%
U. Actividades de organizaciones extraterritoriales	26	11	0	17	0,00%	4,00%

(*) Empresas y autónomos con asalariados dados de alta el último día del trimestre

Tabla 21. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

Por ramas de actividad, el mayor repunte trimestral correspondió al sector de educación, con un aumento del 10,27 %. En términos interanuales, el crecimiento más destacado continuó registrándose en transporte y almacenamiento, con un incremento del 5,46 %. Por el contrario, el sector de suministro de agua, actividades de saneamiento y gestión de residuos registró la mayor caída en tasa trimestral (-5,43 %), mientras que en comparación anual el mayor retroceso se produjo en industrias extractivas (-4,46 %). En conjunto, la mayoría de ramas de actividad experimentaron aumentos en el número de empresas en tasa trimestral, aunque seis sectores registraron descensos.

Desde la perspectiva territorial, la evolución trimestral del número de empresas muestra diferencias entre provincias. El incremento registrado en Valencia ha compensado las ligeras caídas observadas en Alicante y Castellón. En términos interanuales, sin embargo, las tres provincias de la Comunitat Valenciana registraron aumentos en el número de empresas inscritas en la Seguridad Social.

Número de empresas (*) inscritas en la Seg. Social Tasas de variación - 4T 2025	Alicante		Castellón		Valencia	
	Trimestral	Anual	Trimestral	Anual	Trimestral	Anual
Total	-0,30%	1,12%	-0,10%	0,55%	1,11%	2,15%
A. Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	2,58%	0,52%	0,11%	-5,16%	0,80%	2,47%
C. Industria manufacturera	0,04%	-2,84%	0,31%	-0,06%	-0,09%	-0,64%
F. Construcción	1,35%	3,08%	1,67%	3,39%	1,86%	6,21%
G. Comercio por mayor y por menor; repar. de vehíc.	-0,22%	-0,29%	-0,74%	-2,17%	0,76%	0,14%
H. Transporte y almacenamiento	-1,89%	5,73%	1,81%	1,58%	1,18%	6,20%
I. Hostelería	-4,66%	2,16%	-5,63%	4,15%	-0,94%	2,46%

(*) Empresas y autónomos con asalariados dados de alta el último día del trimestre

Tabla 22. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del PEGV

El análisis provincial de los principales sectores refleja una evolución heterogénea. La construcción presenta un crecimiento trimestral generalizado en las tres provincias, en sintonía con el dinamismo mostrado por el sector en los últimos trimestres. Por el contrario, la hostelería registra descensos trimestrales en todas las provincias, especialmente en Alicante y Castellón, en un contexto marcado por la estacionalidad de la actividad turística. En términos interanuales, destacan los avances de construcción y transporte y almacenamiento, particularmente en la provincia de Valencia, mientras que la industria manufacturera mantiene una evolución anual negativa en el conjunto de la Comunitat.

Por último, el **Índice de Confianza Empresarial Armonizado (ICEA)** refleja una mejora en la percepción empresarial sobre la evolución de la actividad a finales de año. En el cuarto trimestre el 26,6 % de las empresas encuestadas valoró positivamente la marcha de su negocio, frente al 14,7 % que trasladó una valoración negativa, lo que arroja un saldo positivo de 11,9 p.p.; 6 p.p. superior al registrado en el trimestre anterior. No obstante, el saldo de expectativas para el próximo trimestre empeora en 5,8 p.p., lo que sugiere una cierta cautela empresarial respecto a la evolución futura de la actividad.

COMERCIO EXTERIOR

En el cuarto trimestre de 2025 la Comunitat Valenciana ha exportado bienes por valor de 9.726,7 M€, lo que representa el 9,8 % del total nacional. En términos trimestrales, las exportaciones han aumentado un 13,3 %, mostrando un comportamiento más dinámico que el conjunto de España. En tasa anual las exportaciones avanzaron un 5,3 %, también por encima de la media nacional.

Por provincias, y atendiendo a la comparativa anual —más representativa, dada la elevada estacionalidad del dato—, las exportaciones aumentaron en Valencia (9,7 %) y Alicante (3,0 %), mientras que Castellón registró un descenso (-2,8 %).

Comercio exterior Comunitat Valenciana 4T 2025	EXPORTACIONES			IMPORTACIONES			SALDO	COBERTURA
	M€	% var. trimestral	% var. anual	M€	% var. trimestral	% var. anual	M€	%
España	98.752,3	8,3	1,1	114.700,4	7,0	3,5	-15.948,1	86,1
Comunitat Valenciana	9.726,7	13,3	5,3	9.346,0	3,0	2,6	380,7	104,1
Alicante	1.814,1	5,0	3,0	1.547,3	-1,3	4,8	266,8	117,2
Castellón	2.236,6	5,6	-2,8	1.401,4	-10,4	-7,9	835,2	159,6
Valencia	5.675,9	19,7	9,7	6.397,4	7,6	4,6	-721,5	88,7
% CV / España	9,8			8,1				

Tabla 23. Fuente: Informe Mensual de Comercio Exterior de la Comunidad Valenciana

Por su parte, las importaciones avanzaron un 3,0 % en tasa trimestral y un 2,6 % en términos interanuales, con un avance inferior al registrado en el conjunto nacional. Como resultado, la balanza comercial del trimestre registró un superávit de 380,7 M€, sustentado en los saldos positivos de Alicante (266,8 M€) y Castellón (835,2 M€), que compensaron el déficit de la provincia de Valencia (-721,5 M€). La tasa de cobertura del trimestre se situó en el 104,1 %, claramente por encima de la media nacional.

Desde el punto de vista sectorial, el comportamiento de las exportaciones ha sido, en general, favorable respecto al mismo periodo del año anterior, con avances en varios de los principales sectores exportadores de la Comunitat. Destacaron los bienes de equipo (16,0 %), el sector automóvil (6,5 %) y ramas industriales como los aparatos eléctricos (32,4 %). En contraste, otros sectores mostraron una evolución más contenida, como los productos cerámicos (0,7 %) o los plásticos (3,0 %).

El sector agroalimentario continúa siendo el de mayor peso, al concentrar el 27,8 % de las exportaciones del trimestre (2.703 M€). Dentro de este grupo destacaron las frutas, hortalizas y legumbres (1.890,9 M€), y especialmente los cítricos (961,1 M€), que siguen configurándose como uno de los principales pilares del comercio exterior valenciano. Este sector, además, aporta los mayores superávits comerciales, contribuyendo al saldo positivo global.

En el caso de las importaciones destacaron especialmente los bienes de equipo (2.019,5 M€), junto con las manufacturas de consumo y el sector automóvil, mientras que los productos energéticos mantuvieron un peso relevante dentro de las compras exteriores.

Analizando los saldos comerciales sectoriales, destacan los superávits del sector agroalimentario (1.174,3 M€) y, en particular, de las frutas, hortalizas y legumbres, frente a los déficits en bienes de equipo (-338,6 M€), productos energéticos (-285,7 M€), bienes de consumo duradero (-283,9 M€), manufacturas de consumo (-211,3 M€) y automóvil (-188,5 M€). Este patrón pone de manifiesto una especialización exportadora concentrada en el agroalimentario y determinadas ramas industriales, junto con una dependencia estructural de importaciones en sectores clave.

Comercio exterior Comunitat Valenciana	EXPORTACIONES				IMPORTACIONES				SALDO
	Por sectores 4T 2025	M€	% Total	T. variación trimestral (%)	T. variación anual (%)	M€	% Total	T. variación trimestral (%)	
Alimentación, bebidas y tabaco	2.703,0	27,8	51,3	5,7	1.528,7	16,4	-0,9	10,2	1.174,3
Frutas, hortalizas y legumbres	1.890,9	19,4	101,0	0,7	519,3	5,6	-0,7	16,9	1.371,6
<i>Cítricos</i>	961,1	9,9	643,9	2,0	20,4	0,2	-62,2	25,2	940,7
Productos pesqueros	68,5	0,7	-4,3	-4,5	226,9	2,4	4,6	4,1	-158,4
Bebidas	108,8	1,1	-9,0	-0,4	50,9	0,5	-18,0	2,6	57,9
<i>Vinos</i>	63,6	0,7	-10,4	13,8	9,0	0,1	55,2	-15,1	54,6
Productos cárnicos	181,8	1,9	18,5	97,8	93,4	1,0	-0,4	15,6	88,4
Otros alimentos	453,1	4,7	-9,6	11,3	638,1	6,8	-1,4	7,4	-185,0
Productos energéticos	421,5	4,3	-30,9	-19,1	707,2	7,6	-21,2	-14,3	-285,7
Petróleo y derivados	408,6	4,2	-32,5	-20,6	702,3	7,5	-12,3	-14,5	-293,7
Gas	9,1	0,1	145,9	145,9	0,1	0,0	-99,9	0,0	9,0
Carbón y electricidad	3,9	0,0	254,5	50,0	4,9	0,1	16,7	28,9	-1,0
Materias primas	214,7	2,2	21,7	7,7	270,1	2,9	5,5	-18,0	-55,4
Animales y vegetales	73,9	0,8	-1,2	-4,6	137,3	1,5	9,5	5,4	-63,4
Minerales	140,8	1,4	38,6	15,6	132,7	1,4	1,7	-33,4	8,1
Semimanufacturas no químicas	1.289,6	13,3	2,8	-1,4	869,7	9,3	11,4	4,0	419,9
Metales no ferrosos	103,4	1,1	-16,1	7,3	162,9	1,7	22,4	28,7	-59,5
Hierro y acero	74,7	0,8	17,1	-35,3	275,4	2,9	20,4	-0,8	-200,7
Papel	70,6	0,7	-12,9	-12,2	155,9	1,7	-1,8	0,3	-85,3
Productos cerámicos y simil.	839,4	8,6	4,2	0,7	42,6	0,5	-2,1	-13,1	796,8
Otras semimanufacturas	201,5	2,1	11,6	10,9	232,8	2,5	7,6	2,1	-31,3
Productos químicos	1.258,0	12,9	3,1	11,1	1.124,6	12,0	-3,7	-4,2	133,4
Productos químicos orgánicos	59,0	0,6	-13,4	-2,2	139,6	1,5	-2,9	-8,5	-80,6
Productos químicos inorgánicos	24,0	0,2	28,3	48,1	108,0	1,2	2,2	3,2	-84,0
Medicamentos	31,4	0,3	67,9	92,6	63,9	0,7	3,2	17,9	-32,5
Plásticos	387,6	4,0	2,7	3,0	443,6	4,7	-7,1	-5,4	-56,0
Abonos	83,3	0,9	11,5	2,2	69,8	0,7	22,0	-12,5	13,5
Colorantes y curtientes	243,6	2,5	3,0	4,2	50,6	0,5	-4,0	-5,2	193,0
<i>Fritas y esmaltes cerámicos</i>	187,5	1,9	4,2	5,8	7,7	0,1	-3,8	0,0	179,8
Aceites esenciales y perfumados	225,3	2,3	-0,6	17,0	92,5	1,0	3,5	-0,5	132,8
Otros productos químicos	203,7	2,1	2,6	30,7	156,4	1,7	-12,8	-6,2	47,3
Bienes de equipo	1.680,9	17,3	20,3	16,0	2.019,5	21,6	11,6	11,8	-338,6
Maquinaria para la industria	351,3	3,6	10,5	11,4	523,7	5,6	9,6	16,7	-172,4
Eq. oficina y teleco.	178,1	1,8	49,7	-5,3	308,6	3,3	26,7	-4,3	-130,5
Material transporte	227,9	2,3	25,5	17,0	284,4	3,0	-2,8	5,1	-56,5
<i>Carretera</i>	65,7	0,7	34,9	47,6	218,2	2,3	0,1	2,2	-152,5
<i>Aeronaves</i>	14,0	0,1	14,8	-20,0	31,2	0,3	-6,9	12,6	-17,2
Otros bienes de equipo	923,5	9,5	18,5	23,0	902,9	9,7	13,4	18,1	20,6
<i>Motores</i>	28,4	0,3	192,8	-16,0	29,4	0,3	55,6	302,7	-1,0
<i>Aparatos eléctricos</i>	632,1	6,5	21,8	32,4	518,7	5,5	14,9	20,4	113,4
<i>Aparatos de precisión</i>	73,2	0,8	11,9	-0,3	144,1	1,5	7,5	7,2	-70,9
<i>Resto bienes de equipo</i>	189,9	2,0	2,6	14,2	210,4	2,3	9,6	9,7	-20,5
Sector automóvil	1.061,9	10,9	1,1	6,5	1.250,4	13,4	27,7	9,8	-188,5
Automóviles y motos	883,5	9,1	0,6	11,2	1.041,2	11,1	34,5	12,5	-157,7
Componentes del automóvil	178,3	1,8	3,6	-11,9	209,3	2,2	2,2	-1,8	-31,0
Bienes de consumo duradero	214,7	2,2	6,7	-3,9	498,6	5,3	6,4	-1,1	-283,9
Electrodomésticos	14,3	0,1	7,5	-15,9	192,1	2,1	28,1	6,7	-177,8
Electrónica de consumo	15,0	0,2	2,0	-26,1	53,5	0,6	8,3	2,1	-38,5
Muebles	168,3	1,7	4,9	-3,1	220,1	2,4	-5,0	-7,7	-51,8
Otros bienes de cons. duradero	17,2	0,2	33,3	37,6	32,9	0,4	-12,0	-1,2	-15,7
Manufacturas de consumo	843,2	8,7	-1,5	2,7	1.054,5	11,3	-8,9	-3,9	-211,3
Textiles	275,3	2,8	6,3	4,7	367,2	3,9	-6,0	-5,3	-91,9
<i>Confección</i>	84,5	0,9	2,5	29,6	168,8	1,8	-10,1	-0,8	-84,3
Calzado	231,2	2,4	-21,3	-1,4	294,1	3,1	-12,8	1,9	-62,9
Cerámica decorativa	5,6	0,1	-3,4	-17,6	0,8	0,0	-50,0	-55,6	4,8
Cuero y manufacturas del cuero	47,8	0,5	21,0	9,4	43,4	0,5	30,7	-1,4	4,4
Iluminación	45,7	0,5	6,3	15,7	34,8	0,4	-26,7	-20,7	10,9
Juguetes	61,1	0,6	-2,4	10,9	65,9	0,7	-29,0	-19,2	-4,8
<i>Juguete tradicional</i>	30,2	0,3	-3,5	-10,1	42,8	0,5	-34,2	-24,0	-12,6
Otras manuf. de consumo	176,5	1,8	15,9	-1,3	248,6	2,7	-2,1	-0,6	-72,1
Otras mercancías	39,1	0,4	12,0	28,2	22,6	0,2	32,2	48,7	16,5
TOTAL	9.726,7	100,0	13,3	5,3	9.346,0	100,0	3,0	2,6	380,7

Tabla 24. Fuente: Elaboración propia a partir del Informe Mensual de Comercio Exterior de la Comunidad Valenciana

Por áreas geográficas, la Unión Europea concentra el 59,2 % de las exportaciones y expediciones, con Francia, Alemania, Italia y Portugal como principales destinos. En términos interanuales se observan avances generalizados en estos mercados, lo que refuerza el papel de la UE como principal socio comercial. Fuera del ámbito comunitario destaca el peso de Estados Unidos (6,1 %), aunque con una caída del 19,4 % anual, en un contexto de elevada incertidumbre comercial provocada por la errática política arancelaria de la Administración Trump. Por el lado de las importaciones, China se mantiene como principal origen (17,0 %).

Comercio exterior Comunitat Valenciana	EXPORTACIONES				IMPORTACIONES				SALDO		
	Por áreas geográficas 4T 2025	M€	% Total	T. variación trimestral (%)	T. variación anual (%)	M€	% Total	T. variación trimestral (%)	T. variación anual (%)	4T 2025 M€	4T 2024 M€
EUROPA	6.833,9	70,3	14,4	5,9	4.709,1	50,4	5,7	-0,3		2.124,8	1.728,0
UE	5.755,3	59,2	15,0	9,4	3.872,0	41,4	3,9	-1,1		1.883,3	1.344,9
ZONA EURO	5.008,2	51,5	14,1	10,2	3.238,2	34,6	4,7	-0,7		1.770,0	1.285,2
Alemania	1.150,5	11,8	36,9	12,9	639,0	6,8	3,1	2,1		511,5	393,2
Austria	61,4	0,6	43,1	-0,6	66,5	0,7	10,5	-16,7		-5,1	-18,0
Bélgica	334,0	3,4	-8,0	-12,9	270,9	2,9	1,8	4,2		63,1	123,6
Francia	1.204,7	12,4	15,6	13,3	667,7	7,1	17,7	-1,7		537,0	383,9
Grecia	95,9	1,0	-6,4	8,6	40,9	0,4	-22,4	3,5		55,0	48,8
Irlanda	70,0	0,7	30,4	3,1	22,4	0,2	-12,5	15,5		47,6	48,5
Italia	752,9	7,7	13,1	13,4	605,7	6,5	4,9	-8,3		147,2	3,9
Malta	102,1	1,0	-33,0	-25,7	6,5	0,1	-89,3	1.200,0		95,6	137,0
P. Bajos	397,7	4,1	23,5	33,2	484,3	5,2	17,0	4,7		-86,6	-163,9
Portugal	639,5	6,6	2,2	13,8	312,5	3,3	-0,6	1,4		327,0	253,9
RESTO UE	747,1	7,7	20,7	4,5	633,8	6,8	0,1	-3,3		113,3	59,7
Dinamarca	73,3	0,8	18,2	-2,4	42,5	0,5	-14,1	-14,3		30,8	25,5
Hungría	42,9	0,4	10,9	-6,3	82,4	0,9	-3,4	31,4		-39,5	-16,9
Polonia	236,9	2,4	28,3	10,2	178,6	1,9	10,3	20,1		58,3	66,2
Rep Checa	105,2	1,1	35,2	-2,4	122,1	1,3	16,6	-12,2		-16,9	-31,2
Rumanía	90,1	0,9	-4,4	1,8	115,5	1,2	-0,6	-16,9		-25,4	-50,5
Suecia	91,5	0,9	75,3	22,3	41,5	0,4	21,7	-8,8		50,0	29,3
RESTO EUROPA	1.078,6	11,1	11,6	-9,5	837,1	9,0	15,3	3,5		241,5	383,2
Reino Unido	535,8	5,5	-1,1	-14,3	145,3	1,6	3,0	-6,8		390,5	469,5
Rusia	56,3	0,6	65,6	31,5	3,3	0,0	371,4	-25,0		53,0	38,4
Suiza	123,8	1,3	57,3	-5,4	31,4	0,3	58,6	54,7		92,4	110,5
Turquía	231,7	2,4	13,0	-1,2	545,1	5,8	13,3	11,4		-313,4	-254,7
AMÉRICA	1.197,0	12,3	8,8	-9,2	1.175,1	12,6	10,5	6,2		21,9	212,3
AMÉRICA DEL NORTE	677,6	7,0	14,1	-18,5	533,5	5,7	9,2	14,8		144,1	366,7
Canadá	80,5	0,8	49,9	-11,6	147,5	1,6	83,5	23,1		-67,0	-28,7
EE.UU	597,1	6,1	10,5	-19,4	385,9	4,1	-5,4	12,0		211,2	396,0
AMÉRICA LATINA	504,1	5,2	2,5	6,7	462,9	5,0	21,3	20,9		41,2	89,6
Brasil	54,3	0,6	23,1	-0,9	163,2	1,7	126,0	60,2		-108,9	-47,1
México	111,1	1,1	2,2	9,4	67,8	0,7	-1,3	-0,1		43,3	33,7
RESTO AMÉRICA	15,1	0,2	9,4	5,6	178,8	1,9	-7,5	-30,8		-163,7	-243,9
ASIA	791,6	8,1	9,2	12,9	2.946,1	31,5	3,8	8,9		-2.154,5	-2.004,8
ASIA (excl. O. Medio)	477,8	4,9	12,1	23,0	2.860,1	30,6	4,0	9,1		-2.382,3	-2.233,8
China	181,4	1,9	15,1	33,2	1.590,6	17,0	-5,4	4,6		-1.409,2	-1.384,1
Corea del Sur	25,6	0,3	-32,1	10,3	138,1	1,5	5,1	48,5		-112,5	-69,8
India	52,5	0,5	-3,0	-9,8	221,7	2,4	43,4	30,3		-169,2	-112,0
Japón	28,5	0,3	6,7	15,4	283,1	3,0	34,7	16,4		-254,6	-218,6
Vietnam	61,6	0,6	280,2	300,0	164,8	1,8	5,5	-4,6		-103,2	-157,4
ORIENTE MEDIO	313,9	3,2	5,3	0,5	86,0	0,9	-4,7	3,0		227,9	228,9
ÁFRICA	684,3	7,0	27,1	13,1	496,5	5,3	-28,7	-10,6		187,8	49,8
Argelia	132,1	1,4	60,1	208,6	58,6	0,6	-8,6	76,5		73,5	9,6
Egipto	76,0	0,8	44,5	31,5	67,2	0,7	-22,9	-21,1		8,8	-27,4
Marruecos	234,6	2,4	25,9	2,3	139,2	1,5	3,4	5,4		95,4	97,3
Sudáfrica	35,5	0,4	-18,9	-18,2	56,4	0,6	-9,0	-6,3		-20,9	-16,8
OCEANÍA	125,7	1,3	-13,5	47,5	19,0	0,2	-15,6	-8,7		106,7	64,4
OTROS	94,4	1,0	-11,2	22,6	0,0	0,0	-100,0	0,0		94,4	77,0
TOTAL MUNDIAL	9.726,7	100,0	13,3	5,3	9.346,0	100,0	3,0	2,6		380,7	127,0

Tabla 25. Fuente: Elaboración propia a partir del Informe Mensual de Comercio Exterior de la Comunidad Valenciana

El gráfico 14 muestra en columnas la evolución acumulada de las exportaciones e importaciones en 2024 y 2025, y en línea continua la trayectoria import/export de los últimos 24 meses. En 2025 las exportaciones de la Comunitat han aumentado en 563,4 M€ respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que las importaciones lo han hecho en 1.796,7 M€. Como consecuencia, el superávit de la balanza comercial de bienes se ha reducido de 1.478,3 M€ en 2024 a 244,8 M€ en 2025.

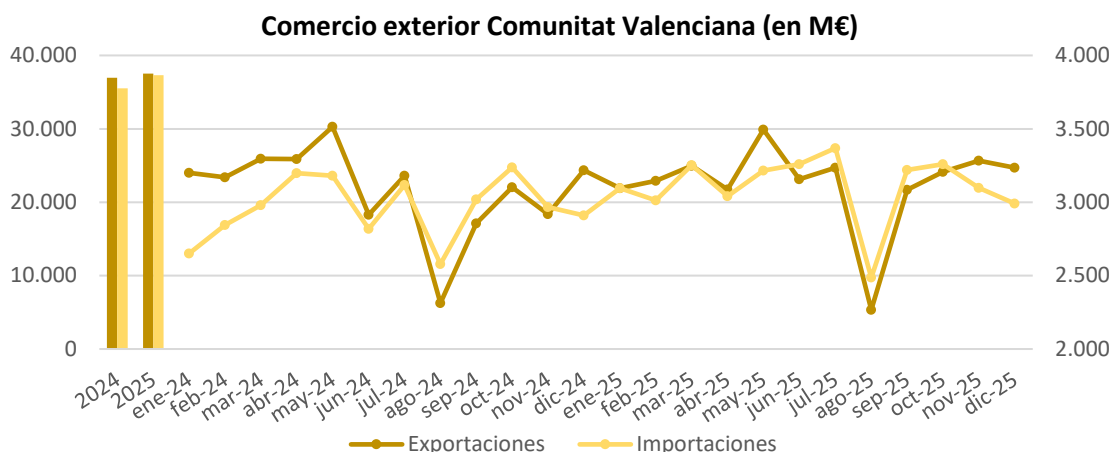


Gráfico 14. Fuente: Elaboración propia a partir del Informe Mensual de Comercio Exterior de la Comunidad Valenciana

En el conjunto de 2025, las exportaciones de la Comunitat Valenciana alcanzaron los 37.541,4 M€, lo que supone un aumento del 1,5 % anual, mientras que las importaciones crecieron con mayor intensidad (5,1 %), hasta situarse en 37.296,6 M€. Como consecuencia, el superávit comercial se redujo hasta los 244,8 M€, manteniéndose en positivo, pero claramente por debajo del registrado el año anterior. La tasa de cobertura se situó en el 100,7 %; 13,5 p.p. por encima de la media nacional.

Comercio exterior Comunitat Valenciana 2025	EXPORTACIONES		IMPORTACIONES		SALDO		COBERTURA
	M€	% var. anual	M€	% var. anual	M€	% var. anual	%
España	387.091,6	0,7	444.146,4	4,6	-57.054,7	41,7	87,2
Comunitat Valenciana	37.541,4	1,5	37.296,6	5,1	244,8	-83,4	100,7
Alicante	7.365,6	5,4	6.189,3	7,0	1.176,3	-2,2	119,0
Castellón	9.029,5	-2,6	6.140,7	3,3	2.888,7	-13,0	147,0
Valencia	21.146,3	2,0	24.966,6	5,0	-3.820,2	25,5	84,7
% CV / España	9,7			8,4			

Tabla 26. Fuente: Informe Mensual de Comercio Exterior de la Comunidad Valenciana

Por provincias, se observan estructuras y dinámicas claramente diferenciadas. Castellón continúa siendo la provincia con mayor superávit comercial (2.888,7 M€) y con la tasa de cobertura más elevada (147,0 %), pese al retroceso anual de sus exportaciones. Alicante mantiene también un saldo positivo (1.176,3 M€) con una tasa de cobertura del 119,0 %, con avances tanto en exportaciones como en importaciones. En cambio, Valencia concentra el déficit comercial de la Comunitat (3.820,2 M€), con un crecimiento de las importaciones superior al de las exportaciones. En el conjunto del último año, la Comunitat Valenciana representa el 9,7 % de las exportaciones españolas y el 8,4 % de las importaciones en 2025.

Los datos correspondientes a enero, último mes disponible, reflejan un retroceso del comercio exterior en la Comunitat Valenciana. En términos interanuales, las exportaciones han disminuido un 1,4 %, mientras que las importaciones han retrocedido un 5,7 %. Ambas caídas son de menor intensidad que las registradas en el conjunto nacional (2,9 % y 8,4 %, respectivamente).

ENTORNO NACIONAL

Los datos de la Contabilidad Nacional correspondientes al cuarto trimestre de 2025 estiman que el PIB creció un 0,8 % en tasa trimestral y un 2,7 % en tasa interanual. El crecimiento anual se mantuvo en los mismos niveles que en el trimestre anterior, mientras que el crecimiento trimestral se aceleró dos décimas. Con todo, este comportamiento confirma una aceleración puntual en un contexto de desaceleración anual, tras los máximos registrados a lo largo de 2024, en un contexto todavía sostenido por la demanda interna.

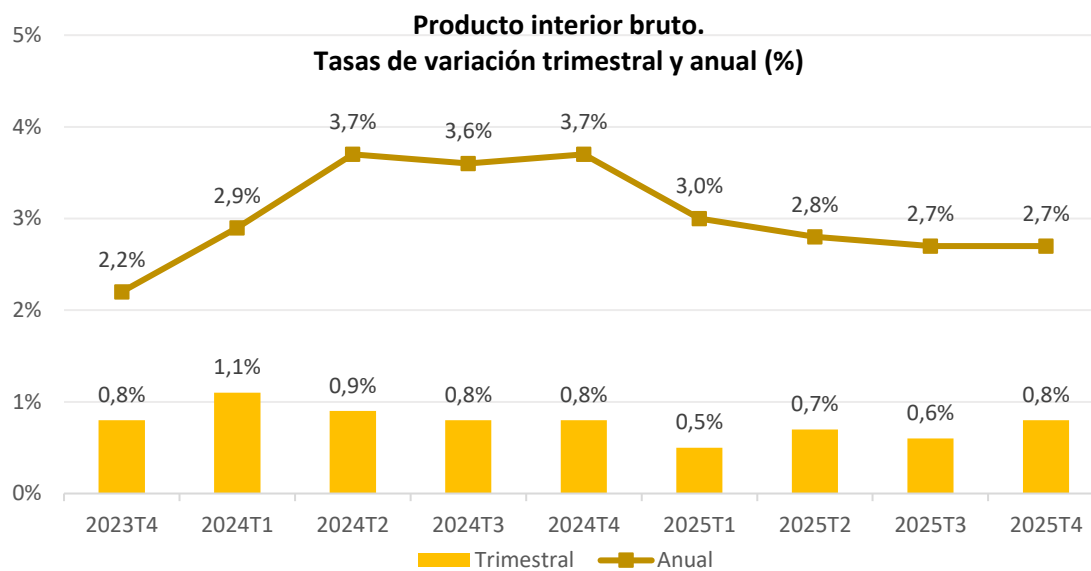


Gráfico 15. Fuente: INE. CNTR – Trimestre 4 2025

Desde el punto de vista de la demanda, la demanda nacional continúa siendo el principal motor del crecimiento, con una aportación de 1 p.p. al PIB trimestral, aunque su contribución ha sido inferior a la del trimestre previo. El consumo final creció un 0,7 %, impulsado fundamentalmente por los hogares. La formación bruta de capital se mantuvo como el componente más dinámico (1,9 % trimestral), aunque también mostró cierta desaceleración respecto a trimestres anteriores.

Por el contrario, la demanda externa sigue manteniendo una contribución negativa. En el cuarto trimestre su aportación restó de 0,1 p.p. al PIB, debido a que el aumento de las importaciones superó al de las exportaciones. Entre octubre y diciembre, mientras las exportaciones de servicios mantuvieron un tono positivo, las exportaciones de bienes mostraron un comportamiento prácticamente estancado, lo que evidencia las dificultades por las que atraviesa el comercio exterior de bienes en el actual contexto internacional.

Desde la óptica de la oferta, todos los grandes sectores registran avances, aunque con intensidades desiguales. El sector primario creció un 0,1 %, tras dos trimestres en negativo, mientras que la industria, incluidas las ramas energéticas, avanzó un 0,3 %, con un comportamiento más débil de la industria manufacturera (0,1 %). La construcción volvió a destacar como uno de los principales motores de la economía, con un crecimiento del 2,2 %. Por su parte, los servicios avanzaron un 0,9 %, trazando una evolución positiva generalizada entre sus ramas.

Tasas de variación intertrimestral (%) de los componentes del PIB (*). Volumen encadenado España	2024	2025			
	4TR	1TR	2TR	3TR	4TR
Producto interior bruto a precios de mercado	0,8	0,5	0,7	0,6	0,8
Demanda nacional	1,3	0,4	0,8	1,4	1,0
Gasto en consumo final	0,7	0,5	0,6	1,1	0,7
Gasto en consumo final de los hogares	0,9	0,5	0,8	1,0	0,9
Gasto en consumo final de las ISFLSH	0,5	1,7	0,7	1,6	0,7
Gasto en consumo final de las AAPP	0,1	0,6	0,2	1,5	0,2
Formación bruta de capital	3,3	-0,0	1,5	2,4	1,9
Formación bruta de capital fijo	3,6	0,9	0,8	2,1	2,4
Activos fijos materiales	3,9	1,1	0,8	2,1	2,3
Viviendas, otros edificios y construcciones	2,4	1,4	0,8	2,4	2,9
Maquinaria, bienes de equipo y sist. de armam.	6,8	0,3	0,7	1,7	1,2
Recursos biológicos cultivados	1,7	1,6	1,5	1,3	1,8
Productos de la propiedad intelectual	2,5	0,3	0,8	2,3	2,8
Variación de existencias... (**)	-0,0	-0,2	0,2	0,1	-0,1
Demanda externa (**)	-0,4	0,1	-0,1	-0,7	-0,1
Exportaciones de bienes y servicios	0,1	2,3	1,4	-0,7	0,8
Exportaciones de bienes	-1,1	0,7	2,1	-1,1	-0,0
Exportaciones de servicios	2,4	5,1	0,1	0,1	2,3
Gasto de los hogares no residentes	4,5	-0,7	0,4	0,1	1,5
Importaciones de bienes y servicios	1,2	2,2	1,7	1,3	1,2
Importaciones de bienes	0,7	2,5	1,7	1,6	1,0
Importaciones de servicios	3,7	0,9	1,9	0,2	2,0
Gasto de los hogares residentes en r.m.	6,1	1,2	3,4	0,3	2,2
Producto interior bruto a precios de mercado	0,8	0,5	0,7	0,6	0,8
Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca	-1,2	6,3	-6,1	-0,4	0,1
Industria	0,4	1,1	0,9	0,3	0,3
Industria manufacturera	0,8	0,5	1,0	0,3	0,1
Construcción	2,8	0,5	2,7	1,6	2,2
Servicios	1,0	0,2	0,9	0,8	0,9
Comercio, transporte y hostelería	-0,3	1,1	2,5	1,1	0,0
Información y comunicaciones	2,4	-3,9	2,9	2,0	1,1
Actividades financieras y de seguros	0,2	2,4	-0,5	-1,8	6,2
Actividades inmobiliarias	3,7	-0,6	-1,0	0,1	1,8
Actividades prof., científicas, técnicas...	1,9	0,1	1,4	1,8	1,2
Administración pública, educación y sanidad	1,5	-0,3	-0,1	0,9	-0,0
Actividades artísticas, recreativas y otros servicios	-3,0	1,5	0,4	1,4	0,4
Impuestos menos subv. sobre los productos	-0,6	-0,3	0,2	-0,7	0,2

(*) Datos ajustados de efectos estacionales y de calendario

(**) Aportación al crecimiento del PIB a precios de mercado

Tabla 27. Fuente: INE. CNTR – Trimestre 4 2025

El deflactor del PIB registró una notable aceleración, con un crecimiento del 2,1 % trimestral y del 3,9 % interanual, debido a la persistencia de presiones inflacionistas en la economía.

Producto Interior Bruto (PIB) Rentas - Empleo - Productividad	Intertrimestral (%)		Interanual (%)	
	3TR 2025	4TR 2025	3TR 2025	4TR 2025
Deflactor del PIB	0,7	2,1	2,9	3,9
Remuneración de los asalariados	1,6	3,1	7,0	7,8
Excedente de explotación bruto / Renta mixta bruta	0,8	2,0	3,5	4,2
Impuestos netos sobre producción e importaciones	3,7	6,6	8,8	12,2
Horas efectivamente trabajadas	1,1	1,2	2,6	2,2
Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo	1,0	0,3	3,3	2,8
Productividad por puesto de trabajo equivalente a tiempo completo	-0,3	0,6	-0,6	-0,1
Productividad por hora efectivamente trabajada	-0,5	-0,4	0,2	0,5

Tabla 28. Fuente: INE. CNTR – Trimestre 4 2025

Por lo que respecta a las rentas, la remuneración de los asalariados creció con intensidad (3,1 % trimestral y 7,8 % interanual), superando el ritmo del excedente bruto de explotación (2,0 % y

4,2 %). Asimismo, los impuestos netos sobre la producción y las importaciones aumentaron un 6,6 % trimestral y un 12,2 % interanual.

En cuanto al empleo, las horas efectivamente trabajadas aumentaron un 1,2 % trimestral y un 2,2 % interanual, mientras que los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo crecieron un 0,3 % y un 2,8 %, respectivamente.

La productividad por puesto de trabajo registró un avance del 0,6 % trimestral, pero restó una décima en tasa interanual. Por su parte, la productividad por hora trabajada, variable que se configura como la más adecuada para medir la productividad en el contexto actual, se contrajo un 0,4 % en tasa trimestral y avanzó un 0,5 % en tasa anual.

Según la Confederación Española de Organizaciones Empresariales (**CEOE**), la economía española comenzó 2026 con un “buen ritmo de crecimiento de la actividad y el empleo, en contexto de desaceleración suave, y también de moderación de la inflación”. Sin embargo, el conflicto en Oriente Medio ha vuelto a incrementar la incertidumbre y la volatilidad en los mercados y ha disparado el precio de las materias primas energéticas a nivel global. En su último informe sobre el “Panorama Económico y Empresarial”, de marzo de 2026, la organización mantiene que la economía española podría crecer en el conjunto de este año un 2,3 %. Dentro de la demanda interna, los agregados que más aportarán al crecimiento del PIB este año son el consumo privado y la inversión. Por su parte, la demanda externa restará en 2026 una décima al crecimiento agregado. La previsión actual del IPC, “considerando una resolución relativamente rápida del conflicto”, es del 2,6 % de media anual, “pero puede haber aumentos de precios por encima de este nivel (hasta el entorno del 3 %), si la guerra se prolonga. La creación de empleo, en términos de EPA, se ralentizará hasta el 2,0 %, al igual que en términos de Contabilidad Nacional. La productividad por ocupado avanzará un 0,3 % y por hora trabajada un 0,4 %. La tasa de paro, en términos de población activa, descenderá este año hasta el 9,9 %.

El **Banco de España**, en su reciente informe “Proyecciones e informe trimestral de la economía española. Marzo 2026”, sitúa el crecimiento del PIB en el 2,3 % para 2026, una décima superior a las previsiones del informe anterior, en un contexto de elevada incertidumbre asociado al conflicto en Oriente Medio. Esta previsión incorpora tanto el impacto negativo en la energía y el deterioro del entorno exterior como los efectos de las medidas aprobadas en el Real Decreto-ley 7/2026. El crecimiento seguirá apoyándose en la demanda interna, especialmente en el consumo privado y la inversión, mientras que el sector exterior restará crecimiento.

En cuanto a los precios, el Banco de España revisa al alza, en nueve décimas, la inflación hasta el 3,0 % en 2026, con una inflación subyacente del 2,7 %, en un contexto marcado por el encarecimiento de la energía. En el mercado laboral, la tasa de paro descenderá hasta el 9,9 %, una décima menos que en las previsiones del informe anterior. Por su parte, el déficit público se mantendrá en torno al 2,3 % del PIB.

ENTORNO INTERNACIONAL

El Fondo Monetario Internacional (FMI), en su “*World Economic Outlook*” de enero de 2026 y, por tanto, previo a los ataques de EE.UU. e Israel sobre Irán, señala que la economía global continuaba mostrando una evolución sólida, aunque condicionada por diferentes factores. El organismo describía la situación de la economía mundial previa al conflicto en Oriente Medio como “firme ante fuerzas divergentes”, donde el cambio en las políticas comerciales se veía compensado por factores de apoyo, como “el aumento de la inversión relacionada con la tecnología, en particular la inteligencia artificial” con el respaldo de las políticas económicas, unas mejores condiciones financieras y una gran adaptabilidad por parte del sector privado.

Teniendo en cuenta el contexto global previo al conflicto bélico, el FMI proyectaba que el crecimiento mundial se mantendría este año en un 3,3 %, ralentizándose en 2027 hasta el 3,2

% Las economías avanzadas mantendrían un crecimiento moderado, mientras que las economías emergentes y en desarrollo continuarían expandiéndose a un ritmo más dinámico. Para Estados Unidos se preveía que su economía creciera un 2,4 % en 2026, apoyada en la inversión y el impulso de la política económica. La zona del euro avanzaría en torno al 1,3 %, apoyándose en economías como la española. En este entorno, España mantenía un comportamiento relativamente favorable, con una previsión de crecimiento del 2,3 % en 2026 y del 1,9 % en 2027.

En materia de precios, el FMI esperaba que el proceso de moderación continuara en los próximos años, previendo que el nivel general de inflación mundial descendiera de un 4,1 % estimado en 2025 hasta un 3,8 % en 2026 y un 3,4 % en 2027.

La escalada del conflicto bélico, su extensión a Oriente Medio, así como los impactos sobre los precios energéticos a nivel global, introducen una sensación de obsolescencia a estas proyecciones. Por ello, en su declaración de 6 de marzo sobre Oriente Medio, el FMI traslada que es demasiado pronto para evaluar las repercusiones económicas en la región y la economía mundial, y que en el informe de abril se realizará una evaluación más exhaustiva sobre el impacto real. Más recientemente, el 20 de marzo, el Fondo ha revisado ligeramente a la baja sus proyecciones de crecimiento para España: del 2,3 % al 2,1 % para 2026, y del 1,9 % al 1,8 % para 2027.

Estimaciones y proyecciones del FMI Tasas de variación interanual (%)	2025	2026	2027
Producto mundial	3,3	3,3	3,2
Economías avanzadas	1,7	1,8	1,7
Estados Unidos	2,1	2,4	2,0
Zona del euro	1,4	1,3	1,4
Alemania	0,2	1,1	1,5
Francia	0,8	1,0	1,2
Italia	0,5	0,7	0,7
España	2,9	2,3	1,9
Japón	1,1	0,7	0,6
Reino Unido	1,4	1,3	1,5
Canadá	1,6	1,6	1,9
Otras economías avanzadas	1,8	2,0	2,1
Economías emergentes y en desarrollo	4,4	4,2	4,1
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	5,4	5,0	4,8
China	5,0	4,5	4,0
India	7,3	6,4	6,4
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	2,0	2,3	2,4
Rusia	0,6	0,8	1,0
América Latina y el Caribe	2,4	2,2	2,7
Brasil	2,5	1,6	2,3
México	0,6	1,5	2,1
Oriente Medio y Asia Central	3,7	3,9	4,0
Arabia Saudita	4,3	4,5	3,6
África Subsahariana	4,4	4,6	4,6
Nigeria	4,2	4,4	4,1
Sudáfrica	1,3	1,4	1,5
Partidas informativas			
Economías emergentes e ingreso mediano	4,3	4,1	4,1
Países en desarrollo de ingreso bajo	4,6	5,1	5,1
Volumen del comercio mundial (bienes y servicios)	4,1	2,6	3,1
Precio del petróleo	-14,2	-8,5	0,1

Tabla 29. Fuente: FMI, "World Economic Outlook", enero 2026

Centrando el foco en la Unión Europea (UE) y volviendo al cuarto trimestre de 2025, los últimos datos de Eurostat muestran que la economía de la zona euro avanzó entre octubre y diciembre

un 0,2 % en tasa trimestral; una décima menos que en el periodo anterior. Entre las principales economías, Alemania e Italia presentaron un mayor dinamismo, avanzando un 0,3 % y España un 0,8 %. Por el contrario, Francia ralentizó su crecimiento hasta el 0,2 %.

Estimaciones y proyecciones de Eurostat
Evolución del PIB real (*). Tasas de variación intertrimestral (%)

País o región	2023	2024				2025			
	T IV	T I	T II	T III	T IV	T I	T II	T III	T IV
Alemania	-0,3	-0,1	-0,3	0,0	0,2	0,4	-0,2	-0,0	0,3
España	0,8	1,1	0,9	0,8	0,8	0,5	0,7	0,6	0,8
Francia	0,4	0,1	0,2	0,4	-0,0	0,1	0,3	0,5	0,2
Grecia	0,7	0,3	1,2	0,3	0,5	0,4	0,5	0,7	0,8
Irlanda	-2,9	1,8	-0,3	6,2	3,8	7,7	-0,6	0,0	-3,8
Italia	0,3	0,1	0,2	-0,0	0,1	0,3	0,0	0,2	0,3
Países Bajos	0,2	0,1	1,1	0,6	0,5	0,3	0,3	0,5	0,5
Polonia	-0,4	0,9	1,5	0,0	1,4	0,7	0,9	0,9	1,0
Portugal	0,7	0,7	0,5	0,1	1,2	-0,3	0,7	0,6	0,9
República Checa	0,4	0,2	0,3	0,6	0,8	0,7	0,5	0,8	0,6
Zona euro	0,1	0,3	0,2	0,4	0,4	0,6	0,1	0,3	0,2
UE	0,1	0,4	0,3	0,4	0,5	0,5	0,3	0,4	0,2

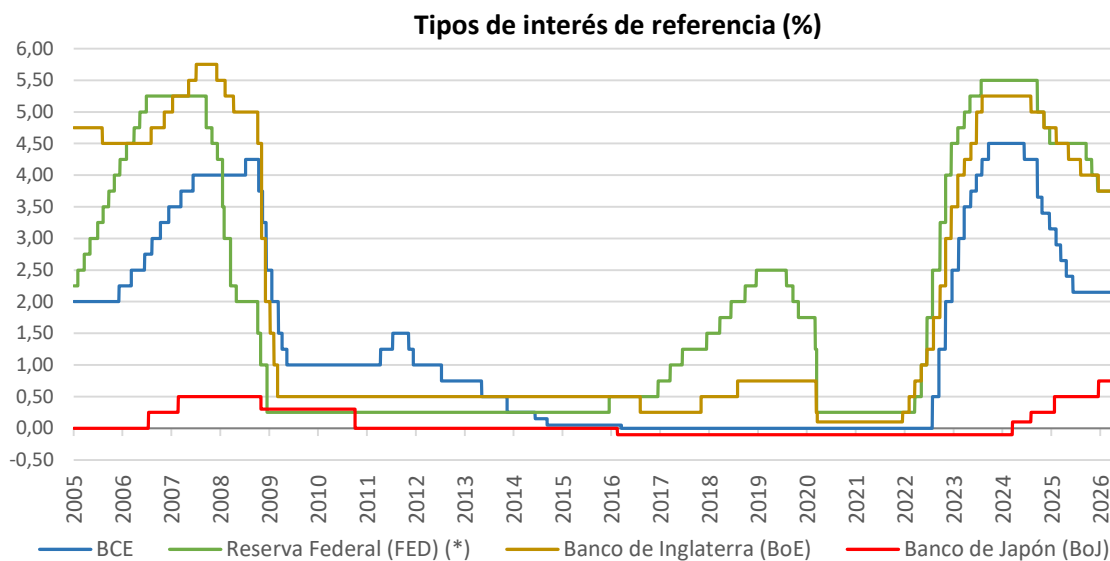
(*) Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Tabla 30. Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Eurostat

Por su parte, el Banco Central Europeo (BCE) ha publicado con fecha 19 de marzo unas proyecciones macroeconómicas, que incluyen información económica hasta el 11 de marzo. A la vista de los datos hasta dicha fecha, su “escenario de referencia prevé un repunte de la inflación, que frenará el poder adquisitivo, el gasto en consumo y, en consecuencia, el crecimiento del PIB, especialmente en el corto plazo”. El documento advierte de la extraordinaria incertidumbre que rodea el futuro, y complementa el escenario central con otros alternativos que incluyen distintos grados de severidad. Las proyecciones del escenario de referencia prevén un crecimiento agregado en la zona euro del 0,9 % en 2026, y del 1,3 % en 2027 y del 1,4 % en 2028. En comparación con las últimas proyecciones (diciembre de 2025), el PIB agregado se ha revisado a la baja en 0,3 y 0,1 p.p. para 2026 y 2027, respectivamente, y se mantienen sin variación para 2028. Por lo que respecta a la inflación, medida por el Índice armonizado de Precios al Consumo, el escenario base prevé que los precios suban de forma acusada hasta el 3,1 % en el segundo trimestre de 2026, impulsados por la escalada de los precios energéticos, y que posteriormente descienda hasta el 2,8 % en el tercer trimestre. Con ello, el escenario de referencia prevé que la inflación media suba este año hasta el 2,6 % (0,7 p.p. más que la previsión de diciembre de 2025), y que se reduzca hasta niveles del 2 % en 2027 (0,2 p.p. por encima de la previsión anterior).

Sobre la base de estas proyecciones, el Consejo de Gobierno del BCE decidió el 19 de marzo no modificar los tipos de interés oficiales, que se mantienen sin variación desde julio de 2025. Desde entonces, los tipos aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito se sitúan en el 2,00 %, el 2,15 % y el 2,40 %, respectivamente. En su comunicado de marzo, la institución traslada que mantiene su “determinación de asegurar que la inflación se estabilice en el objetivo del 2 % a medio plazo”, vigilando atentamente la situación sobre la base de su enfoque dependiente de los datos. No obstante, la presidenta del BCE, en su comparecencia del pasado 25 de marzo, ha cambiado su tono, al advertir que la entidad “no titubeará” frente al riesgo de un repunte de precios causado por la guerra en Oriente Medio.

Por su parte, Banco de Inglaterra, que ha mantenido su tipo de referencia en el 3,75 %, el Banco de Japón en el 0,75 %, y la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed) en una horquilla entre el 3,75 % y el 3,5 %.



(*) Desde diciembre de 2008 los tipos de interés de la FED corresponden al tipo máximo del intervalo de referencia objetivo
 Gráfico 16. Fuente: Elaboración propia a partir de datos del Banco de España, BCE, FED, BoE y BoJ

Cierre del presente informe: 27 de marzo de 2026