

VI. Sector exterior

- Tras varios anos de crecemento, as exportacións de Galicia estancáronse en 2025, cunha pequena caída do 0,26 %; mentres que as importacións aumentaron un 2,2 %.
- O superávit comercial redúcese lixeiramente, pero permite unha elevada taxa de cobertura: 144,8 % fronte ao 87,2 % no conxunto de España.
- O capítulo de automoción lidera un ano máis as exportacións galegas, concentrando en 2025 o 29,4 % do total, tras un incremento interanual do 3,1 %. Mantense en segundo lugar o sector téxtil, que tamén é segundo no ránking importador.
- As importacións seguen encabezadas polo capítulo de combustibles, que continúa sendo o de maior déficit comercial. Mantense o volume das importacións, pero baixa un 7 % o valor do importado, nun contexto de moderación dos prezos enerxéticos.
- A porcentaxe de comercio intraindustrial pasou do 58 % en 2024 ao 61 % en 2025 polo aumento deste índice para o sector de automoción, que subiu do 34 % ao 37 % tras o notable ascenso das súas importacións.
- O principal destino das exportacións galegas segue a ser en 2025 a zona euro, mais diminuíndo o seu peso relativo do 62 % ao 60 % do total. Francia permanece como principal socio, reducindo a súa participación ao 15,8 %.
- Europa continúa perdendo cota nas importacións galegas en 2025, tendo orixe fóra de Europa o 56 % do total. Portugal mantense como o maior socio nas importacións, cunha participación do 13,1 %.
- Segue baixando o número de empresas exportadoras en Galicia (-0,9 %), aínda que nunha porcentaxe moi inferior à caída de anos anteriores.
- Pontevedra conserva o liderado das exportacións galegas en 2025, concentrando o 49,7 % do total fronte ao 44,6 da Coruña. As importacións tamén están encabezadas por Pontevedra.
- O IED recibido por Galicia en 2025 foi de 236,4 millóns de euros, menos da metade que o ano anterior.
- O sector industrial reduce a súa participación no IED entrante en 2025 ata o 60 %, perdendo peso (en termos absolutos e relativos) a industria manufactureira a favor das subministracións, que multiplicaron por dez a captación de investimentos.
- O IED emitido por Galicia en 2025 ascendeu tan só a 282,2 millóns de euros, caendo a participación galega ao 1,5 % do total emitido por España.
- A orixe e o destino do IED emitido por Galicia concéntranse de novo en 2025 no sector das actividades inmobiliarias (60,2 % e 64,3 % respectivamente do total emitido), malia que cunhas porcentaxes moi inferiores ás do ano anterior.

Comercio exterior de mercancías

A inserción do comercio galego no comercio mundial

Segundo os últimos datos publicados pola Organización Mundial do Comercio (OMC) en marzo de 2026, o volume do comercio mundial de mercancías creceu en 2025 un 4,6 %, moi por riba do incremento do 2,7 % rexistrado en 2024 e tamén da previsión realizada pola propia organización en outubro de 2025 (2,4 %). Pola súa parte, o PIB mundial medrou un 2,9 %, unha taxa idéntica á do ano anterior. Esta nova intensificación do comercio internacional estivo especialmente impulsada polo forte aumento da demanda de produtos relacionados coa intelixencia artificial (IA), que máis que compensou os efectos negativos da suba de aranceis e da incerteza respecto das políticas comerciais.

En termos monetarios, o valor en dólares correntes do comercio mundial de mercancías creceu en 2025 un 7 % (fronte ao 2 % do ano anterior), cunha evolución por sectores desigual. Seguindo a tendencia do ano anterior, medrou o comercio mundial de equipo de oficina e telecomunicacións (un 19 % en 2025), impulsado polos compoñentes electrónicos e polos produtos asociados ao desenvolvemento da IA, e mostrou unha leve diminución (do 1 %) o comercio do sector de automoción. A diferenza do ano anterior, baixou o valor do comercio mundial de combustibles, nun 10 %, en boa medida pola caída do 8 % nos prezos. Pola súa parte, o comercio mundial de servizos presentou en 2025 un incremento interanual do seu volume nun 5,3 %, e dun 8 % no valor do comerciado, por debaixo do de 2024 (10 %), destacando os servizos prestados dixitalmente, que continuaron rexistrando taxas elevadas, os servizos informáticos e as viaxes internacionais. Considerando conxuntamente bens e servizos, o valor do comercio mundial tivo un crecemento interanual do 7 % en termos de valor e do 4,7 % en volume.

Estes resultados acadados en 2025 son consecuencia dun contexto macroeconómico relativamente favorable para o comercio internacional malia a negativa situación arancelaria. A redución da inflación global nos últimos dous anos, o mantemento de políticas fiscais expansivas en numerosas economías e a subida dos salarios reais contribuíron a reforzar a demanda agregada. Cómpre salientar dous factores rexionais: en Asia, a maior demanda de produtos que facilitan a IA incrementou as súas exportacións; en Europa, a moderación nos prezos da enerxía respecto dos dous anos anteriores permitiu recuperar a demanda, impulsando as importacións. En canto ao impacto dos aranceis, este foi menor do que se esperaba, en parte, porque se suspenderon ata agosto e, tamén, pola anticipación do comercio e dos investimentos en previsión, precisamente, da imposición de aranceis.

Cadro núm. 1
Evolución do comercio mundial de mercancías en volume
Taxas de variación interanuais (en %)

	2023	2024	2025	Previsión de referencia		Hipótese prezos enerxía altos	
				2026*	2027*	2026*	2027*
Comercio mundial	-0,9	2,7	4,6	1,9	2,6	1,4	2,8
Exportacións							
América do Norte	3,5	2,2	3,1	1,4	2,7	1,1	2,4
América do Sur e Central	2,4	5,9	3,2	3,5	2,5	3,5	2,3
Europa	-2,9	-1,9	-0,5	0,5	1,9	-0,6	2,6
CEI	-4,0	4,7	3,0	1,3	-0,5	2,4	-0,2
África	5,8	-2,0	10,3	1,2	2,2	1,0	2,0
Oriente Medio	7,6	4,6	12,9	0,6	2,6	-0,1	2,4
Asia	0,2	8,3	9,5	3,5	3,2	3,3	3,5
Importacións							
América do Norte	-2,0	4,6	3,1	0,3	3,2	0,2	3,2
América do Sur e Central	-3,9	5,9	10,4	2,5	3,4	2,7	3,6
Europa	-4,9	-2,0	2,1	1,3	1,9	0,3	2,3
CEI	18,0	5,1	2,7	-2,0	0,1	1,4	-3,2
África	2,8	1,5	8,7	3,2	3,7	4,2	3,2
Oriente Medio	8,6	12,1	10,4	1,0	3,0	2,0	2,7
Asia	-0,7	4,8	6,0	3,3	3,1	2,6	3,2

* Previsións de abril de 2026.

Fonte: Secretaría da OMC.

A nivel rexional (cadro 1), Asia volveu ser o principal motor da expansión comercial mundial en 2025. Polo lado das exportacións, Asia rexistrou un aumento do 9,5 %, e o resto de rexións tiveron tamén achegas positivas, coa excepción de Europa, cunhas exportacións practicamente estancadas. Polo lado das importacións, as maiores subidas corresponderon a América do Sur e Central (10,4 %), Oriente Medio (10,4 %) e África (8,7 %). Europa, pola súa parte, abandonou a evolución contractiva dos dous anos anteriores, cun crecemento do 2,1 %. Coas dinámicas mostradas, todas as rexións fan achegas positivas ao comercio mundial en 2025, destacando a de Asia, que, segundo os economistas da OMC, é responsable de 3,2 puntos porcentuais dos 4,6 que medrou o volume do comercio mundial.

Por países, China, os EUA e Alemaña seguen liderando en 2025 os rankings do comercio mundial. China é o primeiro exportador, cunha participación do 14,4 % no total, e o segundo importador, cunha cota do 9,7 % no total. Os EUA encabezan a clasificación importadora, co 13,2 % das importacións mundiais e son o segundo país exportador, co 8,3 % do total. Pola súa parte, Alemaña continúa como terceiro país en relevancia, tanto exportador (6,7 % do total) como importador (5,8 % do total). Aínda que a dinámica comercial destes tres países foi positiva en 2025, o seu peso relativo nas exportacións mundiais caeu lixeiramente (un par de décimas na porcentaxe sobre o total), debido ao crecemento moi superior doutras economías como Hong Kong, Taiwán ou Emiratos Árabes, que subiron dúas décimas a súa participación.

España pasou do posto 19 ao 20 no ránking exportador, cunha participación do 1,7 % e cun valor das súas exportacións de 445 miles de millóns de dólares. Esa baixada foi debida ao importante aumento das exportacións de Vietnam, que levaron a este país a superar a posición de España e da India, que tamén conta polo 1,7 % do total mundial. Polo lado das importacións, España (cunhas importacións por valor de 513 miles de millóns de dólares) mantense no posto 16, cunha porcentaxe do 1,9 % do total mundial.

Para 2026, a OMC prevé un escenario menos favorable, cunha desaceleración xeral, con América do Norte e Asia contribuíndo menos que en 2025 e cunha Europa que tería unha achega moderadamente positiva. A OMC sinala que a desaceleración do comercio mundial de mercadorías estaría ligada á desaparición do efecto de “anticipación” das importacións observado en 2025; á persistencia dunha incerteza comercial elevada, e aos riscos derivados do conflito en Oriente Medio, que podería elevar de novo os custos da enerxía e do transporte. Con todo, a OMC considera que o impacto dos aranceis, menor do previsto (polo retraso dos EUA na súa aplicación; as numerosas exencións e as escasas medidas de retorsión por parte doutras economías); as mellores proxeccións de crecemento do PIB, e o investimento vinculado á intelixencia artificial seguirán exercendo un papel relevante no sostemento do comercio internacional.

No “escenario de referencia”, no que se exclúen as perturbacións causadas polos prezos da enerxía como consecuencia do actual conflito de Oriente Medio, a OMC esperaba que o comercio de mercadorías medrara un 1,9 % en 2026, e un 2,6 % en 2027, mentres que o PIB mundial aumentaría un 2,8 % en ambos os exercicios (cadro 1). Porén, o principal factor de risco para esas previsións deriva do conflito en Oriente Medio e do seu impacto sobre os mercados enerxéticos. A rexión concentra unha parte moi significativa do comercio mundial de petróleo e gas natural, polo que unha prolongación do conflito podería elevar de forma sostida os prezos da enerxía e reducir o crecemento económico mundial. Segundo as estimacións da OMC, de materializarse este escenario “de prezos elevados da enerxía” o crecemento do comercio mundial de mercancías podería reducirse ata o 1,4 % en 2026, mentres que o incremento do PIB mundial descendería ata o 2,5 % (cadro 1). Nun sentido contrario, a OMC anticipa que o comercio mundial tamén podería recuperarse ata o 2,4 % se o conflito é de curta duración e o investimento asociado á IA mantén a súa fortaleza. Hai que mencionar que o comercio dos produtos que facilitan a IA (exentos da maioría dos novos aranceis) representaron o 42 % da subida total do comercio mundial malia representar tan só unha sexta parte do mesmo.

No escenario de prezos altos da enerxía, os efectos serían particularmente graves para o crecemento das economías que son importadoras netas de petróleo (como Europa e, en menor medida, Asia), o que reduciría a demanda de importacións e as exportacións de todo o mundo. Mentres, as rexións exportadoras de petróleo (Oriente Medio, CEI, África) aumentarían o volume de importacións incentivado polo incremento dos ingresos por exportación. Ademais, os efectos do conflito e os prezos elevados dos combustibles serían especialmente intensos nos servizos de transporte e turismo, debido ao papel estratéxico da rexión nas conexións marítimas e aéreas internacionais, o que contribuíría a retardar o crecemento do PIB mundial.

Por outra parte, o actual bloqueio no estreito de Ormuz, ademais do importante efecto sobre o fluxo de petróleo para a economía mundial, tamén afectou de maneira determinante a subministración e o custo dos fertilizantes, dado que pasan polo estreito a terceira parte da subministración mundial, cun impacto para os produtores agrícolas e para a seguridade alimentaria.

A diferenza do observado no informe publicado pola OMC hai un ano, no que a principal preocupación era a crecente fragmentación comercial derivada do endurecemento das políticas proteccionistas, a análise da OMC para 2026 sitúa no centro do debate a capacidade das novas tecnoloxías para impulsar os intercambios internacionais e os riscos asociados á inestabilidade xeopolítica. Este cambio de enfoque non implica a desaparición das tensións comerciais, pero si reflicte que os determinantes máis inmediatos da evolución do comercio mundial son o ciclo de investimento ligado á intelixencia artificial e a evolución dos conflitos que afectan a rexións estratéxicas para o abastecemento enerxético mundial. En calquera caso, o escenario final dependerá da duración e gravidade dos conflitos, da evolución dos prezos da enerxía e da intensidade real do gasto vinculado á IA. Respecto dos aranceis, en 2026 as medidas que se están tomando son máis ben axustes, xa que os cambios de política fundamentais xa se deron anteriormente. Os economistas da OMC estiman que, na actualidade, a parte do comercio mundial que se realiza baixo o sistema da OMC, con aranceis NMF, é o 72 % do total.

Os cambios previstos na configuración da produción e do comercio mundial poden ter un impacto, máis indirecto que directo, sobre o comercio exterior galego a medio prazo, sobre todo se se consolidan novas desviacións de comercio, unha maior competencia no mercado europeo por parte de terceiros países e alteracións nas cadeas globais de valor. A retardación do crecemento da economía europea, o eventual encarecemento da enerxía e a reorientación de fluxos comerciais cara á Unión Europea poderían afectar de forma negativa as exportacións galegas. Particularmente relevante podería ser o aumento da competencia de produtores asiáticos no mercado comunitario, nun contexto no que China continúa reforzando a súa posición como principal exportador mundial. Ao mesmo tempo, a consolidación dos investimentos asociados á dixitalización e á intelixencia artificial podería xerar novas oportunidades para determinadas actividades industriais e de servizos con maior contido tecnolóxico. En todo caso, o contexto internacional segue caracterizándose por elevados niveis de incerteza, polo que a materialización destes efectos dependerá da evolución dos conflitos xeopolíticos, das políticas comerciais das principais economías e do seu carácter previsible, así como da capacidade de adaptación das empresas aos cambios nas cadeas globais de subministración.

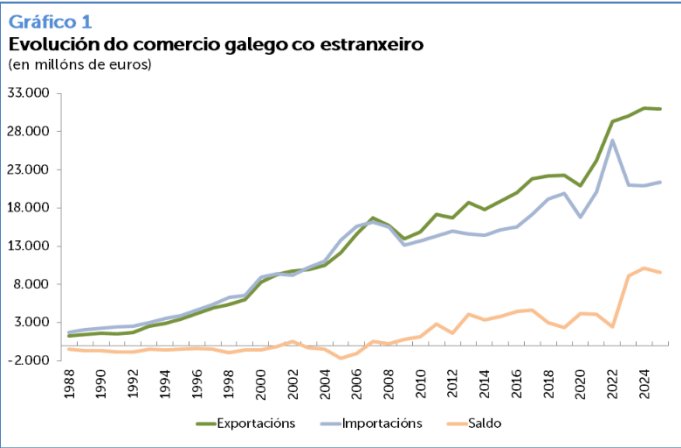
O comercio externo galego en 2025. Trazos básicos da súa evolución con respecto ao comercio español

Despois dunha década de crecemento, que só se interrompeu pola pandemia en 2020, as exportacións galegas mostraron un estancamento en 2025, cando, tras unha leve caída interanual do 0,26 %, alcanzaron un valor nominal de 30.938,9 millóns de euros.¹ Esta evolución implica un cambio

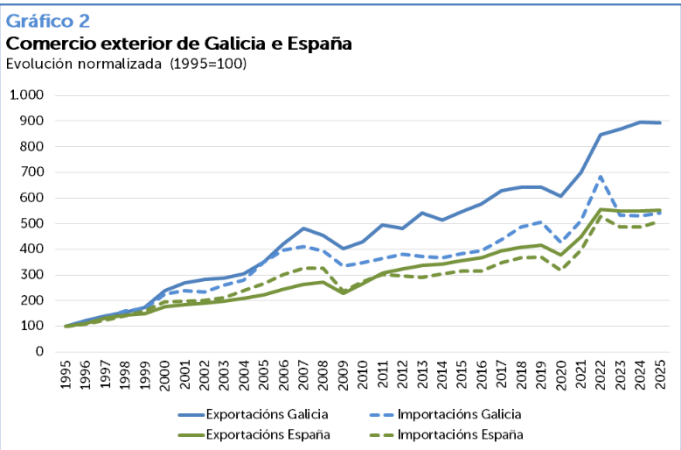
¹ En xeral, os datos presentados son tomados da base DataComex, publicados pola Secretaría de Estado de Comercio de estatísticas de comercio exterior de mercancías de España, con datos do Departamento de Aduanas e Impostos Especiais da Axencia Tributaria.

importante na tendencia ascendente dos últimos anos, nos que a taxa de crecemento anual acumulada foi do 5,7 % entre 2014 e 2024. Por contra, as importacións seguiron unha dinámica positiva, cun incremento interanual do 2,18 % ata acadar os 21.364,6 millóns de euros en 2025.

O valor das exportacións non enerxéticas mantívose constante en 2025, sendo a lixeira caída nas exportacións totais consecuencia dunha redución do 6,8 % nas exportacións de produtos enerxéticos. Tamén diminuíu o valor das importacións enerxéticas (un 7 %), pero o aumento das non enerxéticas nun 4,1 % levou ao crecemento do total de importacións.



Aínda que o balance comercial segue a ser dun importante superávit (9.574 millóns de euros), a evolución do comercio exterior galego en 2025 (gráfico 1) presentou unha diminución de 536 millóns de euros fronte ao ano anterior. De novo, o superávit dos principais sectores exportadores galegos explica o saldo comercial positivo (a automoción, con 6.986,50 millóns de euros, e, cunha achega moito menor, o téxtil, con 3.902,13 millóns de euros); mentres, o sector que máis contribúe en negativo é o de combustibles (2.031 millóns de euros).



A evolución relativa das principais magnitudes do comercio exterior de Galicia e España en 2025 foi diferente á dos últimos anos, en particular para as exportacións (gráfico 2). As exportacións do conxunto de España mostraron algo máis de dinamismo que as galegas, cun incremento interanual do 0,7 %, e tamén as importacións que fixo España medraron máis, un 4,6 %. Como consecuencia do estancamento das exportacións galegas e do pequeno crecemento das españolas, o peso de Galicia no total das exportacións de España reduciuse lixeiramente (do 8,07 % en 2024 ao 7,99 % en 2025). O peso das importacións galegas no total tamén caeu, desde o 4,92 % en 2024 ao 4,81 % en 2025, debido á menor subida das importacións galegas respecto das do conxunto de España (2,3 puntos porcentuais menos).

Para ter en conta o efecto da variación nos prezos sobre os resultados do comercio exterior, mostramos a evolución do volume de comercio. A maior volatilidade no prezo dos combustibles fai que, en xeral, os resultados para este capítulo condicionen os resultados agregados (cadro 2). En 2025, as exportacións galegas baixan máis en vo-

Cadro núm. 2
Evolución, en volume, do comercio de mercancías en Galicia e España
Taxas de variación interanuais (en %)

		2021	2022	2023	2024*	2025*
Galicia						
Total sen combustibles e aceites minerais	Exportacións	7,3	-0,5	-1,5	-0,6	-3,3
	Importacións	-0,2	5,5	-24,7	12,3	-1,3
Combustibles e aceites minerais	Exportacións	-31,1	62,0	-10,3	-13,1	10,6
	Importacións	17,2	46,1	-29,8	10,5	7,3
Total	Exportacións	-1,1	9,0	-3,5	-3,2	-0,7
	Importacións	4,7	18,4	-26,7	11,6	1,9
España						
Total sen combustibles e aceites minerais	Exportacións	8,0	-2,3	-6,2	1,5	-0,6
	Importacións	10,6	1,7	-3,4	3,3	2,3
Combustibles e aceites minerais	Exportacións	-9,0	8,0	14,7	-7,8	-3,7
	Importacións	4,4	12,3	-7,7	-3,8	3,0
Total	Exportacións	4,6	-0,5	-2,3	-0,5	-1,2
	Importacións	7,8	6,3	-5,4	0,1	2,6

* Datos provisionais.
Fonte: DataComex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

lume que en valor e as importacións soben máis en valor que en volume, resultados normais cando se corrixen os datos pola subida dos prezos; efecto que neste ano vén explicado polo comportamento do comercio de produtos non enerxéticos. En 2025, as exportacións de combustibles medraron un 10,6 % en volume (fronte á importante redución do ano anterior), ao mesmo tempo que diminuíu o seu valor total (un 6,8 %). Do mesmo xeito, o volume de combustibles importado creceu un 7,3 %, e o valor do importado neste sector perdeu un 7 %. Os datos de ambos os fluxos están mostrando a caída nos prezos dos combustibles respecto ao ano anterior, en maior medida no caso das importacións. Isto mesmo estaría evidenciado pola variación nos índices de valor unitario (IVU) encadeados por ramas de actividade CNAE09 (Referencia 2010) que publica o IGE. O IVU das exportacións de “coquerías e refinación de petróleo” pasou de 203,7 en 2024 a 185,1 en 2025; mentres que o IVU das importacións de “extracción de cru de petróleo e gas natural” baixou de 205,1 en 2024 a 174,3 en 2025.

As diferenzas comentadas no comportamento do comercio externo de Galicia e España reflíctense nos indicadores que relacionan o desempeño do comercio co do PIB (cadro 3). Seguindo a tendencia dos últimos anos, tanto en Galicia como en España diminúe o grao de apertura comercial (suma de exportacións e importacións en relación ao PIB) en 2025 como consecuencia do maior dinamismo na produción que no comercio exterior, manténdose a maior apertura da economía galega (0,61) que da española (0,49). Tamén o peso das exportacións no PIB segue a ser maior en Galicia que en España, 13 puntos porcentuais máis, a pesar da maior caída sufrida en Galicia. Por último, e dado

Cadro núm. 3
Indicadores do comercio externo galego e español

	2021	2022	2023*	2024*	2025*
Galicia					
Taxa de cobertura (%)	120,2	109,0	143,2	148,4	144,8
Grao de apertura	0,68	0,79	0,66	0,64	0,61
% exportacións no PIB	37,39	41,02	39,07	38,11	35,98
España					
Taxa de cobertura (%)	90,9	84,4	90,6	90,5	87,2
Grao de apertura	0,54	0,62	0,54	0,51	0,49
% exportacións no PIB	25,48	28,17	25,64	24,11	22,94

* Datos de 2023 provisionais, datos de 2024 e 2025 avance
Fonte: DataComex (Ministerio de Industria, Comercio e Turismo), *Contabilidad Nacional Trimestral de España. Revisión Estadística 2024* (INE) e *Contas económicas trimestrais. Revisión Estadística 2024* (IGE).

que as importacións aumentaron en 2025 máis que as exportacións, a taxa de cobertura (porcentaxe das importacións que poden pagarse co valor das exportacións) baixa tanto en España como en Galicia, pero manténdose a gran diferenza entre unha economía con déficit como a española (as exportacións financian o 87,2 % das importacións) e a economía galega con superávit (as exportacións poden financiar o 144,8 % do que se importa).

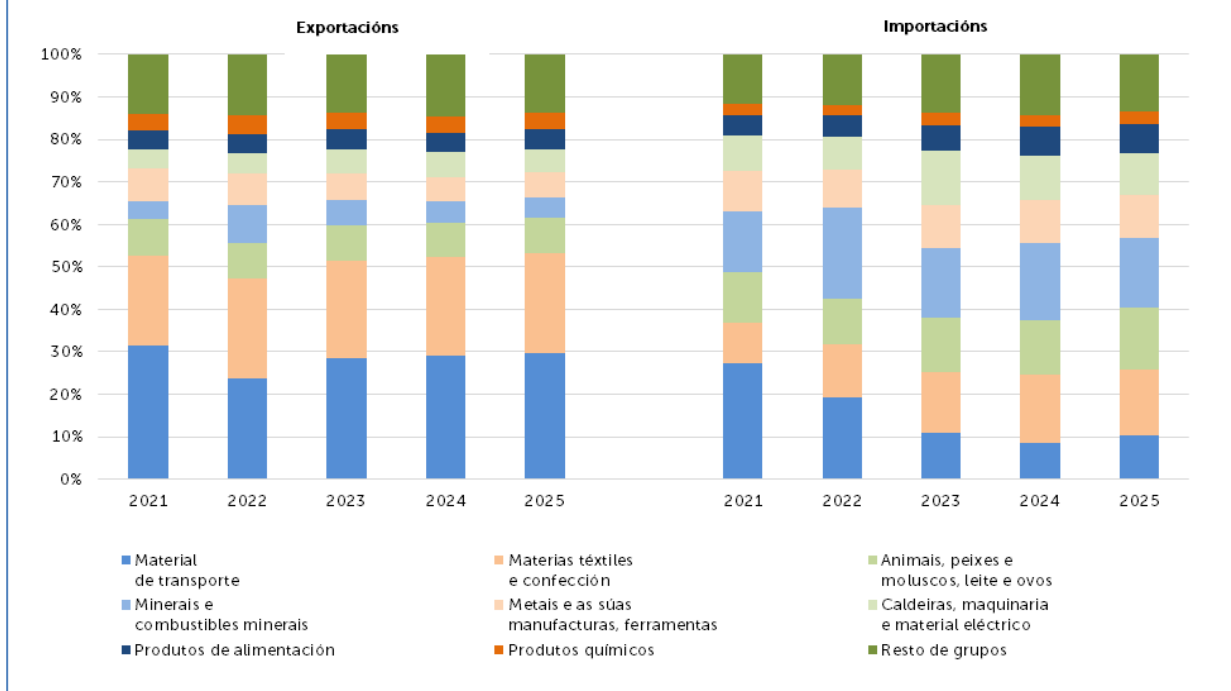
Respecto do resto de comunidades autónomas, Galicia conserva en 2025 o quinto posto no ránking exportador (por diante do País Vasco que, un ano máis, mostra unha caída interanual das súas exportacións) e o sexto no de importadores, por detrás do País Vasco. As dúas presentan un ano máis un saldo comercial positivo, sendo de novo Galicia a comunidade española cun maior superávit comercial.

As comunidades autónomas que ocupan as catro primeiras posicións nas clasificacións do comercio exterior de España son as mesmas que no ano anterior: Cataluña (que concentra en torno ao 26 % das exportacións e das importacións totais); Madrid (co 13,8 % das exportacións de España, un punto porcentual máis que o ano anterior, e co 24,2 % das importacións, sendo esta a comunidade con maior déficit comercial que, ademais, sobe un 16 % respecto ao do ano anterior); Andalucía (co 10,4 % das exportacións e co 9 % das importacións totais), e a C. Valenciana (co 9,7 % das exportacións e co 8,4 % das importacións de España).

Evolución dos principais grupos arancelarios

Un ano máis as exportacións galegas están lideradas en 2025 polo grupo de material de transporte, seguido por materias téxtiles e confección. En conxunto, os dous supoñen o 53 % das exportacións (29,8 % e 23,3 %, respectivamente), reforzando lixeiramente o peso que xa tiñan no ano anterior. Mantense, polo tanto, o elevado grao de concentración sustentado nestes dous grandes sectores da economía galega. O terceiro posto no ránking exportador segue ocupado polo grupo de

Gráfico 3
Participación dos principais grupos arancelarios
nas exportacións e importacións galegas



animais, peixes e moluscos, leite e ovos, que incrementa a súa participación ata o 8,4 %, consolidando a súa relevancia dentro do modelo exportador galego.

A estrutura das exportacións galegas vén caracterizándose por unha notable estabilidade, mentres que a das importacións presenta máis variabilidade (gráfico 3), o que indica unha maior sensibilidade destas últimas á evolución da demanda interna e á de determinados mercados internacionais. En 2025, minerais e combustibles minerais continúa como o principal grupo importador, malia reducir o seu peso relativo ata o 16,4 % tras unha diminución interanual do 7 %. Ségueno en importancia os grupos de materias téxtiles e confección; e animais, peixes e moluscos, que aumentan a súa participación, especialmente este último.

Centrándonos nos grupos que superan os mil millóns de euros de exportacións, estes son en 2025 os mesmos oito que en anos anteriores (cadro 4). Ademais, estes grupos tamén son os que mostran o maior valor das importacións.

Polo lado das exportacións, os oito principais grupos presentan unha certa heteroxeneidade, mais, en xeral, unha dinámica máis moderada que no ano anterior. Destaca a subida de animais, peixes e moluscos (3,5 %), metais e as súas manufacturas (3,6 %) e produtos de alimentación (8,9 %); mentres que outros grupos relevantes experimentan retrocesos, como: caldeiras, maquinaria e material eléctrico (-9,7 %) e minerais e combustibles (-5,5 %). O grupo téxtil mantén unha dinámica positiva, pero moderada (1 %), consolidando a recuperación iniciada o ano anterior.

No caso das importacións, a dinámica é tamén heteroxénea, aínda que cun maior dinamismo global. Sobresaen os incrementos en material de transporte (22,5 %), produtos químicos (19,2 %) e animais, peixes e moluscos (13,8 %). Pola contra, baixan nun 7 % as importacións en minerais e combustibles ou téxtil e confección (nun 0,7 %), o que contribúe a moderar o crecemento total das importacións.

Estas diferenzas na evolución do comercio exterior dos distintos grupos provocan cambios na súa posición relativa na clasificación e afectan á taxa de cobertura de cada un.

Cadro núm. 4
Estrutura do comercio exterior de Galicia por grupos arancelarios en 2025*

Capítulos	Grupos	Produtos	Exportacións			Importacións			Taxa de cobertura (%)	Índice de vantaxe comparativa revelada
			Millóns de euros	%	TVI (%) 2025-2024	Millóns de euros	%	TVI (%) 2025-2024		
01/05	I	Animais, peixes e moluscos, leite e ovos	2.601,8	8,4	3,5	3.067,5	14,4	13,8	84,8	-8,2
06/14	II	Vexetais, froitos, café e sementes	306,2	1,0	-5,4	501,4	2,3	-3,1	61,1	-24,2
15	III	Graxas e aceites vexetais e animais	170,1	0,5	-15,1	296,6	1,4	-33,4	57,4	-27,1
16/24	IV	Produtos de alimentación	1.528,9	4,9	8,9	1.438,3	6,7	-1,9	106,3	3,1
25/27	V	Minerais e combustibles minerais	1.481,2	4,8	-5,5	3.512,0	16,4	-7,0	42,2	-40,7
28/38	VI	Produtos químicos	1.206,4	3,9	3,5	630,2	2,9	19,2	191,4	31,4
39/40	VII	Plástico, caucho e as súas manufacturas	475,0	1,5	6,8	568,9	2,7	0,5	83,5	-9,0
41/43	VIII	Peles, coiros e as súas manufacturas	262,8	0,8	4,6	92,1	0,4	4,5	285,3	48,1
44/46	IX	Madeira e as súas manufacturas	668,0	2,2	4,1	201,3	0,9	3,6	331,9	53,7
47/49	X	Pastas papeleiras, papel e edición	313,4	1,0	-16,7	227,3	1,1	-1,5	137,8	15,9
50/63	XI	Materias téxtiles e confección	7.216,2	23,3	1,0	3.314,0	15,5	-0,7	217,7	37,1
64/67	XII	Calzado, paraugas e sombreiros	559,4	1,8	4,4	216,4	1,0	-1,7	258,5	44,2
68/70	XIII	Produtos da pedra, cemento, cerámica e vidro	432,1	1,4	-6,3	153,4	0,7	32,4	281,7	47,6
71	XIV	Xoiería	29,6	0,1	0,8	36,8	0,2	-3,6	80,4	-10,9
72/83	XV	Metais e as súas manufacturas, ferramentas	1.858,1	6,0	3,6	2.181,9	10,2	2,6	85,2	-8,0
84/85	XVI	Caldeiras, maquinaria e material eléctrico	1.632,4	5,3	-9,7	2.098,7	9,8	-2,6	77,8	-12,5
86/89	XVII	Material de transporte	9.207,7	29,8	1,8	2.221,2	10,4	22,5	414,5	61,1
90/92	XVIII	Instrumentos de precisión e relojería	92,6	0,3	17,1	211,7	1,0	-10,7	43,7	-39,2
93	XIX	Armas	1,0	0,0	40,7	0,2	0,0	-49,8	612,5	71,9
94/96	XX	Mobiliario, artigos de recreo e varios	515,8	1,7	3,0	367,0	1,7	12,8	140,5	16,9
97	XXI	Obxectos de arte e non clasificados	0,5	0,0	-13,3	7,4	0,0	-46,6	6,3	-88,1
98-99		Non clasificados	380,0	1,2	-48,2	20,3	0,1	-0,1	1.873,8	89,9
Total			30.938,9	100,0	-0,26	21.364,6	100,0	2,18	144,8	18,3

Datos provisionais.
Fonte: DataComex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

En 2025, a taxa de cobertura do conxunto do comercio exterior galego sitúase no 144, 8 %, por debaixo da do ano anterior, como xa se indicou. Para os principais oito grupos arancelarios, a metade amosan unha caída na súa taxa de cobertura, en particular material de transporte, cunha redución do 16,9 % respecto ao ano anterior debido ao notable aumento das súas importacións. Malia esta diminución, este grupo segue a liderar o ránking de maior taxa de cobertura, só por detrás do de armas que, en 2025, presenta unha taxa de cobertura do 612,5 %, ante o enorme incremento das súas exportacións, aínda que a nivel agregado segue a ser un sector irrelevante no comercio galego. A outra metade dos principais grupos reflicten unha mellora da súa taxa de cobertura, en concreto o de produtos da alimentación e, tamén, o de materiais téxtiles e confección, que manteñen unha taxa de cobertura moi elevada. Os outros dous grupos que tradicionalmente tiñan as maiores taxas de cobertura son: madeira e as súas manufacturas, cunha lixeira subida interanual tras un crecemento maior para as exportacións (4,15 %) que para as importacións (3,6 %); e pedra natural, cemento, cerámica e vidro, que continúa reducindo a súa taxa de cobertura tras unha nova caída das exportacións (nun 6,3 %) e un destacado aumento das importacións (32,4 %).

O grupo arancelario **material de transporte** incrementou en 2025 o valor das súas exportacións nun 1,8 %, menos que en anos anteriores, pero que o leva a concentrar o 29,8 % do total das exportacións galegas. Este grupo está formado case na súa totalidade (98,7 %) polo capítulo de vehículos automóbiles, que tivo unha subida interanual do 3,1 % nas súas exportacións e no que Galicia acapara o 16,7 % das exportacións de España. Os capítulos de aeronaves e de material ferroviario seguen a

ser insignificantes, mentres que o de barcos e embarcacións experimentou unha forte redución interanual do 55,6 %, ata representar tan só o 0,96 % do total do grupo arancelario, fronte a un 2,2 % do ano anterior.

En contraste coa caída dos últimos anos, as importacións do grupo arancelario creceron un 22,5 % en 2025, pasando este do sexto ao cuarto posto do ránking importador. A ese aumento contribuíu o principal capítulo, o de vehículos automóbiles, que absorbe o 94,2 % do total do grupo e viu medrar as súas importacións nun 17,3 %; pero tamén os capítulos de barcos e embarcacións, que incrementou as importacións nun 192 %, e o de aeronaves que, tras unha subida interanual do 634 %, concentra o 3,9 % das importacións do grupo arancelario.

Dentro do capítulo de automóbiles, as principais partidas seguen sendo a de automóbiles de turismo e a de vehículos para o transporte de mercancías, cunha dinámica contraria nos últimos dous anos. As exportacións de vehículos de turismo medraron un 4,6 % en 2025, pasando a supoñer o 63,8 % das exportacións do capítulo, mentres que as de vehículos de mercancías diminuíron un 2,1 %, un 25,1 % do capítulo (fronte ao 32,2 % en 2023). Tamén subiron as exportacións da terceira partida en importancia, partes e accesorios, que representa o 9,7 % do total do capítulo tras un crecemento interanual do 5,7 %.

Polo lado das importacións, a principal partida, partes e accesorios, que concentra o 40,4 % do capítulo, aumentou as importacións nun 14,8 %. As outras dúas partidas relevantes, en conxunto o 52,3 % do capítulo, tamén contribuíron a este crecemento: os automóbiles de turismo incrementaron as importacións nun 17,7 % (fronte á caída do 46 % do ano anterior) e as importacións de vehículos de transporte fixérono nun 18,5 %.

O saldo do capítulo de automoción mantense en torno aos 7.000 millóns de euros, o que representa o 73 % do superávit total de Galicia, e a taxa de cobertura desde capítulo, aínda que se reduciu un pouco, está no 434 % en 2025.

O grupo de **materias téxtiles e confección** continúa como segundo en importancia exportadora e importadora, cun comportamento máis moderado en 2025 que o do ano anterior: as exportacións medran levemente (0,95 %), mentres que as importacións caeron un 0,67 %. O saldo comercial deste grupo, que segue mostrando un forte carácter exportador, ascendeu ata os 3.900 millóns de euros e a taxa de cobertura mellorou ata o 218 %. O comercio exterior desde grupo está concentrado nos capítulos de pezas de vestir de punto e non de punto que, en conxunto, significan o 88,5 % das exportacións e o 75,7 % das importacións do grupo. Para estes capítulos, Galicia acapara o 45 % do total de exportacións de España. As exportacións de pezas de vestir de punto subiron un 2,9 % en 2025 e as de pezas de vestir non de punto un 0,7 %. Para as importacións a evolución foi diferente: as importacións de pezas de vestir non de punto aumentaron un 1,6 %, pero as de punto caeron un 3,3 %, o que explica a diminución das importacións do grupo.

O peso de Galicia nas exportacións de pezas de vestir é moi elevado: o 42,8 % das pezas de vestir de punto e o 47,6 % das de non de punto que exporta España faise desde Galicia. Esa porcentaxe é moi superior á do principal capítulo exportador galego, a automoción, para o que Galicia representa o 16,7 % das exportacións españolas. A importancia relativa do comercio exterior da confección galega só é superada polo capítulo de pesca, para o que Galicia significa o 46,9 % das exportacións de 2025. Evidentemente, o enorme peso do grupo Inditex no sector do téxtil mundial explica estes resultados.

O grupo **animais, peixes e moluscos, leite e ovos** é, un ano máis, o terceiro en relevancia no comercio exterior galego, concentrando o 8,4 % das exportacións e o 14,4 % das importacións totais. A dinámica foi positiva en ambas as vertentes do comercio, cun incremento interanual do 3,5 % para as exportacións e do 13,7 % para as importacións. Esta evolución provocou un aumento moi notable no déficit comercial do grupo, que ascendeu en 2025 a 465 millóns de euros. Os datos do grupo arancelario responden, sobre todo, ao capítulo de pescado, crustáceos e moluscos, xa que absorbe

o 74,5 % das exportacións e o 90,3 % das importacións do grupo. O comportamento do resto de capítulos do grupo non foi parello para exportacións e importacións: mentres que todos contribuíron en positivo ás importacións; polo lado das exportacións a subida das exportacións de pesca compenseu, en parte, a caída de produtos lácteos e ovos que, despois dunha redución interanual do 21,7 %, concentrou en 2025 o 8,8 % das exportacións do grupo arancelario. Con todo, o capítulo de produtos lácteos e o de cárnicos mantén un saldo comercial positivo que contrarresta, en parte, o crecente déficit de pesca (832 millóns de euros en 2025).

O grupo de **minerais e combustibles minerais** mantense en 2025 como principal grupo importador de Galicia, malia que reducindo o seu peso relativo ata o 16,4 % do total tras unha caída das súas importacións nun 7 %. Pola súa banda, o valor das exportacións do grupo (que representan só o 4,8 % do total galego) tamén descendeu en 2025, cunha diminución do 5,5 %, baixando este grupo ao sétimo posto no ránking de exportadores. O comportamento do grupo explícase fundamentalmente pola evolución do capítulo de combustibles, que concentra o 90,3 % das exportacións e o 95,6 % das importacións, nun contexto de menores prezos enerxéticos.

As importacións de combustibles corresponden sobre todo a cru de petróleo. O valor das importacións desta partida rexistrou unha caída interanual do 15,4 %, absorbendo o 73,6 % do valor total das importacións do capítulo en 2025. Aínda que a considerable distancia, as importacións de gas seguen gañando peso relativo, e supoñen xa o 16,6 % do total, tras unha subida interanual do 34 %.

A moderación dos prezos da enerxía explica a diverxencia entre a evolución en valor e en volume. Así, fronte á diminución do 7 % no valor das importacións, o volume de combustibles importado medrou un 7,3 %, debido principalmente ao incremento das importacións de gas (+28,7 %), xa que as de cru permaneceron case estables (-0,4 %).

En canto ás exportacións do capítulo de combustibles, estas baixaron en valor (-6,8 %) e subiron en volume (+10,6 %). A pesar de que as exportacións de refinados de petróleo (que concentran o 82 % do capítulo) aumentaron o seu valor nun 7,6 % en 2025; este dato non compensou a redución á metade na exportación de gas e a case desaparición das exportacións de cru respecto do ano anterior. En termos de volume, o incremento das exportacións do capítulo de combustibles débese ao crecemento das exportacións de refinados de petróleo nun 28,8 %.

Dada a forte dependencia do exterior en produtos enerxéticos, este sector continua sendo o principal responsable do déficit comercial galego, cun saldo comercial negativo de 2.031 millóns de euros.

O grupo **caldeiras, maquinaria e material eléctrico** mostrou unha evolución negativa, cunha caída do 9,7 % en exportacións e de 2,6 % en importacións. Así, o seu peso relativo baixou en 2025 ata o quinto posto no ránking exportador e o sexto no importador.

Despois de dous anos cunha dinámica positiva, á redución interanual das exportacións deste grupo no último ano contribuíron tanto o capítulo de máquinas e aparellos mecánicos (-11,3 %) como o de aparellos e material eléctrico (-6,3 %). Por contra, a caída das importacións do grupo responde á diminución das compras ao exterior de aparellos e material eléctrico nun 11,8 %, que se suma ao importante descenso experimentado o ano anterior; mentres, as importacións de máquinas e aparellos mecánicos mostraron un incremento interanual do 9,2 %. En canto ás importacións de material eléctrico, a caída nun 40,3 % das importacións de acumuladores eléctricos é a que leva aos resultados vistos e, sumada á do ano anterior (62,9 %), sitúa as importacións desta partida en niveis de 2021.

O grupo **metais e as súas manufacturas e ferramentas** mostrou unha dinámica positiva en 2025, con subidas interanuais de 3,6 % nas exportacións e de 2,6 % nas importacións. Esta evolución permitiu que o grupo recuperase a cuarta posición en relevancia como exportador e manter a quinta posición como importador.

Ao resultado positivo das exportacións do grupo contribúe o capítulo de manufacturas de fundición de ferro, cun incremento interanual do 64,5 % (despois dunha importante caída o ano anterior). O seu comportamento favorable compensou a variación en negativo do capítulo de alumínio e as súas manufacturas (-14,3 %) e de fundicións de ferro e aceiro (-8,7 %), que elevou o seu déficit comercial ata os 635 millóns de euros, mantendo o saldo comercial do grupo en negativo.

Polo lado das importacións, os tres grandes capítulos contribuíron positivamente ao resultado de 2025 con crecementos interanuais: fundicións de ferro e aceiro (3,4 %), manufacturas de fundición de ferro (6,2 %) e alumino e as súas manufacturas (1,6 %). Os tres seguen supoñendo o 88 % do total de exportacións do grupo, malia que o seu peso relativo vai mudando cada ano, e o 90 % das importacións.

O grupo arancelario de **produtos da alimentación** sobe en 2025 un 8,9 % as súas exportacións e ocupa o sexto lugar na clasificación exportadora galega, un posto máis que o ano anterior, concentrando o 4,9 % do total de exportacións galegas. As importacións, nas que se mantén sétimo, tiveron unha caída do 1,85 % e significan o 6,7 % do total galego. Con esa evolución, o saldo comercial é de superávit e a taxa de cobertura volve superar o 100 %.

Á dinámica exportadora positiva contribúen os dous capítulos con maior peso no grupo: as conservas (que acaparan o 72 % do grupo), cun incremento interanual do 9,2 %, e as bebidas (que supoñen o 14 % do grupo) e volven a positivo, cun crecemento interanual do 8,1 %.

A caída das importacións do grupo explícase, sobre todo, polo capítulo de residuos da industria de alimentación, que absorben o 25,3 % do total do grupo e reduciron as compras ao exterior un 22,4 %. O principal capítulo, o das conservas, aumentou as importacións nun 7,4 % e xa concentra o 65,5 % do total do grupo. Como é sabido, este capítulo está composto case na súa totalidade polas conservas de peixe e, en concreto, polas de atún e bonito.

Finalmente, o grupo arancelario de **produtos químicos**, o oitavo no ránking de exportacións e importacións galegas, supón o 3,9 % das exportacións e o 3 % das importacións. O grupo mostrou unha recuperación en 2025, cun crecemento interanual dun 3,5 % nas exportacións e dun 19,2 % nas importacións, o que empeora un pouco o saldo deste grupo (que segue en superávit, 576 millóns de euros).

Dous dos principais capítulos exportadores do grupo contribuíron en positivo ao resultado: aceites esenciais e perfumes (que significa o 29,3 % do grupo), cunha subida interanual do 12,5 %, e produtos químicos inorgánicos, cun 13,8 % máis. Os seus resultados positivos máis que compensaron a caída nas exportacións do capítulo outros produtos químicos, que foi do 23,3 %, debido á redución dun 61,8 % das exportacións de biodiésel; e que non contrarrestou o aumento interanual do 15,4 % nas vendas ao exterior de insecticidas, a súa principal partida co 66,6 % do total.

Ao incremento das importacións do grupo contribúen case todos os sectores con certo peso, en particular o de abonos (cunha subida interanual dun 33 %) nun contexto de alzas de prezos neste sector.

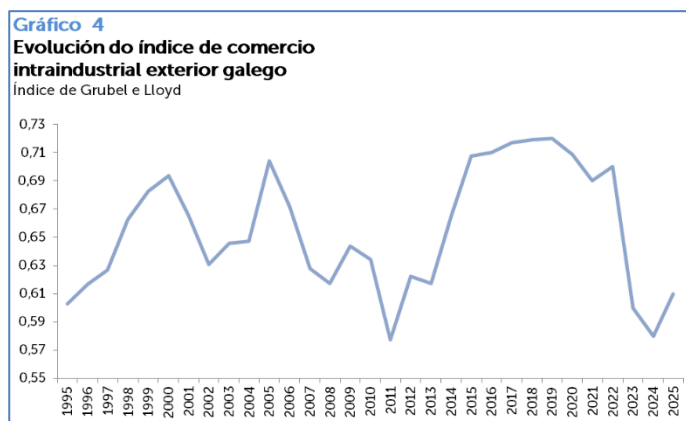
Evolución dos índices de comercio exterior

Para afondar na análise do comercio exterior de Galicia, ademais das variables xa comentadas, podemos mostrar a evolución de diferentes indicadores que caracterizan o comercio exterior dun territorio.

O **índice de vantaxe comparativa revelada (VCR)**² sinala as vantaxes ou desvantaxes relativas dun territorio respecto dos seus socios comerciais. Galicia conserva a vantaxe comparativa (especialización exportadora) nos dous principais grupos (cadro 4). Material de transporte é o grupo arancelario que presenta a maior vantaxe comparativa, aínda que esta diminuíu respecto ao ano anterior debido ao maior incremento das importacións que das exportacións. A especialización exportadora do grupo é claramente en vehículos de turismo e, en menor medida, en vehículos de transporte. Tamén se mantén a vantaxe comparativa no grupo de téxtiles e confección, que aumentou lixeiramente respecto ao ano anterior. Ademais, Galicia mostra vantaxe comparativa noutros grupos que non forman parte dos oito con exportacións superiores aos mil millóns de euros, malia que teñen certa relevancia no comercio exterior: madeira; calzado, paraugas e sombreiros; produtos da pedra, cemento, cerámica e vidro (que reduce o valor do índice respecto ao ano anterior); e peles, coiros e as súas manufacturas.

Como é de esperar, Galicia mantén a desvantaxe comparativa (especialización importadora) en minerais e combustibles.

Se o valor do índice de VCR non indica nin vantaxe nin desvantaxe, debemos considerar que a situación é de comercio intraindustrial. Estarían nese caso cinco dos oito grupos arancelarios con exportacións superiores ao millón de euros: animais, peixes e moluscos, leite e ovos; caldeiras, maquinaria e material eléctrico; metais e as súas manufacturas; produtos de alimentación e, de igual xeito, produtos químicos, que perdeu a vantaxe comparativa que mostraba os últimos anos debido ao moito maior incremento interanual das importacións que das exportacións en 2025.



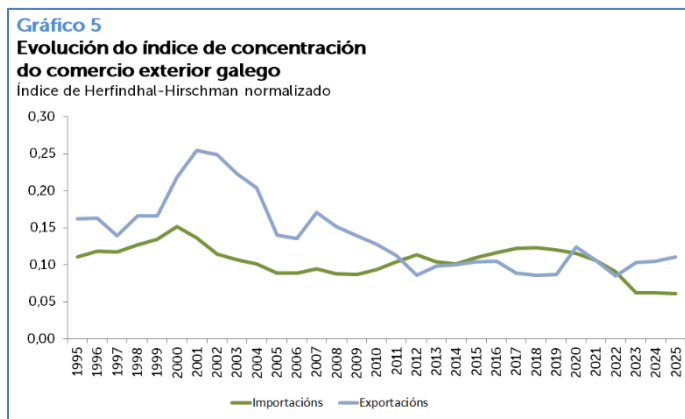
Non obstante, para determinar se o comercio é de tipo inter ou intraindustrial debemos considerar unha maior desagregación que os 21 grupos arancelarios, para evitar a compensación que poida darse entre capítulos dentro de cada grupo. Por tanto, calculamos o **índice de comercio intraindustrial** de Grubel e Lloyd (CII)³, considerando os datos de comercio exterior dos 98 capítulos da clasificación arancelaria TARIC. En 2025, o valor deste índice subiu de 0,58 a 0,61 (gráfico 4). A menor especialización exportadora do sector de au-

tomoción e do sector químico en 2025, xa comentada, explica en boa medida o aumento do CII para o total do comercio exterior galego ata o 61 %; porcentaxe aínda moito menor que para o conxunto do comercio español que é do 77 %.

Os valores que toma o índice de CII para cada capítulo amosan que a porcentaxe de comercio intraindustrial é moito maior nalgúns dos sectores relevantes do comercio exterior galego. O índice é superior ao 80 % para os capítulos de pescados, crustáceos e moluscos; e manufacturas de fundición de ferro. E supera o 90 % en máquinas e aparellos mecánicos; conservas; e aluminio e as súas manufacturas.

² A versión máis simple deste índice vén dada por $VCR_{it} = \frac{X_{jt} - M_{jt}}{X_{jt} + M_{jt}} \times 100$, sendo X_{jt} e M_{jt} , respectivamente, o valor das exportacións e das importacións de Galicia para o grupo j no ano t . O índice toma valores entre -100 e 100.

³ Para cada capítulo i , vén dado por $CII_{it} = 1 - \frac{|X_{it} - M_{it}|}{(X_{it} + M_{it})}$ e para o total do comercio exterior galego vén dado por $CII_t = 1 - \frac{\sum_{i=1}^{98} |X_{it} - M_{it}|}{\sum_{i=1}^{98} (X_{it} + M_{it})} \times 100$. O índice toma valores entre 0 (o total do comercio é de tipo interindustrial) e 1 (o total do comercio é de tipo intraindustrial).



Outro indicador de interese na análise do comercio exterior é a evolución do grao de concentración das exportacións e as importacións que podemos mostrar a través de diferentes **índices de concentración**.

A *ratio* de concentración C3, que reflicte a porcentaxe de comercio que corresponde aos principais capítulos, incrementa o seu valor en 2025 indicando unha maior concentración do comercio. Para as exportacións, os tres principais capítulos

absorben en 2025 o 50 % do total, fronte ao 48,7 % en 2024; no caso das importacións, o valor do índice pasa do 37,6 % ao 38,5 %.

O índice de Herfindhal-Hirschman (IHH), que normalizamos para que tome valores entre 0 e 1, ten en conta os 98 capítulos TARIC. Segundo a interpretación convencional, un valor do índice menor a 0,1 considérase unha concentración baixa e un valor superior a 0,18, alta. Os valores deste índice (gráfico 5) mostran que as importacións galegas están diversificadas, e cada ano medra a diversificación, caendo o IHHN en 2025 de 0,061 a 0,060. En canto ás exportacións, o grao de concentración é baixo, pero crece nos últimos anos, pasando en 2025 de 0,10 a 0,11; con todo, moi lonxe do que pode considerarse unha situación de concentración.

Nivel tecnolóxico dos bens que se comercian

Un indicador relevante do desempeño do comercio exterior é a intensidade tecnolóxica dos bens que se intercambian. Como xa se comentou en *Informes* anteriores, para ter en conta a intensidade tecnolóxica a clasificación dos produtos non pode ser a arancelaria (TARIC), senón que debe seguir o criterio da orixe deses produtos, agrupándoos en función da actividade económica da que proceden. Por ese motivo, tomamos os datos de comercio exterior segundo a CPA (clasificación de produtos por actividade), que, seguindo a metodoloxía de Eurostat, asocia a cada produto a intensidade tecnolóxica do sector do que provén. Esta clasificación está relacionada coa NACE Rev2, coa que comparte unha estrutura moi similar.

Empregando os datos de comercio da CPA cunha desagregación a tres díxitos e, seguindo a proposta de Eurostat, xuntamos os produtos en catro grupos por nivel de intensidade tecnolóxica (alta, media-alta, media-baixa e baixa) (cadro 5).

As exportacións galegas de produtos de intensidade tecnolóxica alta continuaron medrando en 2025, pero en menor medida que o ano anterior (un 6,4 % fronte ao 30 % de 2024). Aínda que crece a participación deste tipo de produtos no total, a porcentaxe en Galicia (1,5 %) segue moi lonxe do dato para España, que en 2025 alcanzou o 10,5 %, despois dunha subida interanual do 8 %. O aumento das importacións deste tipo de produtos foi moi superior ao das exportacións, malia que inferior ao do ano anterior (15,7 % fronte ao 44 % de 2024), concentrando en 2025 o 3,3 % do total de importacións. Este é o único dos catro grupos nos que Galicia presenta un déficit comercial, que en 2025 ascendeu a 116 millóns de euros. O capítulo máis dinámico neste grupo, e que explica os resultados comentados, é o de menor peso relativo, o da aeronáutica, que incrementou as súas exportacións nun 13,7 % e as importacións nun 478 %, pasando do 3 % ao 15,5 % do total de importacións de intensidade tecnolóxica alta.

Para os produtos de intensidade tecnolóxica media-alta, o crecemento interanual das exportacións en 2025 foi do 1,9 % e para as importacións do 9,7 %. Tras estas subas, o grupo supón o 39,7 % do total de exportacións e o 29,1 % das importacións galegas. Este grupo inclúe capítulos relevantes

Cadro núm. 5

Evolución do comercio exterior en Galicia de produtos da industria manufacturera por nivel tecnolóxico
(en millóns de euros)

Nivel tecnolóxico	Denominación	Exportacións				Importacións			
		2008	2019	2024*	2025*	2008	2019	2024*	2025*
Alto	21 Fabricación de produtos farmacéuticos	82,6	51,1	127,4	136,2	395,0	37,8	65,9	63,5
	26 Fabricación de produtos informáticos, electrónicos e ópticos	52,9	126,8	267,4	282,1	188,6	199,9	406,9	413,3
	303 Construción aeronáutica e espacial	0,4	8,6	26,0	29,6	2,3	10,9	15,2	87,7
	Total do nivel tecnolóxico alto	135,8	186,5	420,8	447,9	585,9	248,6	488,0	564,5
	% sobre o total	0,9	0,8	1,4	1,5	5,0	1,5	3,0	3,3
Medio-alto	20 Industria química	328,7	822,5	1.121,9	1.182,0	542,2	710,2	765,1	870,9
	254 Fabricación de armas e munições	1,3	0,2	0,7	1,0	0,6	5,8	0,3	0,2
	27 Fabricación de material e equipo eléctrico	661,2	629,4	446,3	402,7	482,9	296,2	785,0	602,3
	28 Fabricación de maquinaria e equipo	335,6	611,8	1.131,8	997,7	514,7	827,1	924,9	1.008,7
	29 Fabricación de vehículos de motor	5.821,2	5.077,6	8.859,6	9.190,2	2.604,8	5.869,3	2.033,1	2.474,5
	302 Fabricación de locomotoras e material ferroviario	0,1	0,9	0,3	0,7	3,7	0,4	1,8	1,7
	304 Fabricación de vehículos militares	0,0	1,1	2,3	5,1	0,0	4,4	4,5	8,1
	309 Fabricación doutro material de transporte	5,8	2,5	4,6	3,6	21,7	10,1	16,8	13,7
	325 Fabricación de instrumentos e subministracións médicos e odontolóxicos	4,2	105,6	19,2	20,9	8,7	87,0	50,7	48,1
	Total do nivel tecnolóxico medio-alto	7.158,2	7.251,5	11.586,6	11.803,9	4.179,3	7.810,6	4.582,2	5.028,2
Medio-baixo	% sobre o total	48,1	33,8	39,5	39,7	35,7	47,8	27,7	29,1
	182 Reprodución de soportes gravados	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	19 Coquerías e refino de petróleo	548,6	1.366,0	1.291,6	1.312,8	630,6	460,1	273,7	281,5
	22 Fabricación de produtos de caucho e plástico	118,0	185,5	399,0	424,2	198,4	225,3	335,0	348,8
	23 Fabricación doutros produtos minerais non metálicos	337,0	474,7	527,9	491,7	149,7	95,9	136,3	174,7
	24 Metalurxia; produtos de ferro, aceiro e ferroalixes	970,1	1.080,7	1.299,1	1.151,4	1.374,4	1.155,4	1.506,8	1.534,8
	25 Fabricación de produtos metálicos excepto maquinaria e equipo (agás 254)	201,9	342,1	539,2	768,7	265,0	369,5	485,2	522,3
	301 Construción naval	164,4	248,5	197,1	87,5	57,9	26,2	13,3	38,8
	33 Reparación e instalación de maquinaria e equipo	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
	Total do nivel tecnolóxico medio-baixo	2.340,0	3.697,6	4.254,0	4.236,3	2.676,1	2.332,4	2.750,3	2.900,8
Baixo	% sobre o total	15,7	17,2	14,5	14,3	22,9	14,3	16,6	16,8
	10 Industria da alimentación	1.580,2	2.671,2	3.709,2	3.845,3	1.720,2	3.042,6	4.298,8	4.507,6
	11 Fabricación de bebidas	31,7	70,9	116,3	110,7	12,4	23,7	42,0	28,8
	12 Industria do tabaco	0,2	3,1	2,7	2,5	0,0	0,0	0,0	0,0
	13 Industria téxtil	303,0	574,5	867,1	832,2	405,3	532,3	811,8	806,0
	14 Confeción de pezas de vestir	2.288,5	5.332,4	6.344,0	6.460,5	1.387,2	1.510,2	2.549,9	2.537,0
	15 Industria do coiro e do calzado	267,9	589,8	698,8	727,1	70,7	214,3	259,2	260,3
	16 Industria da madeira e da cortiza	332,8	396,1	516,8	529,0	266,3	105,8	170,8	177,6
	17 Industria do papel	303,2	317,2	362,2	300,6	166,1	218,1	224,8	221,6
	181 Artes gráficas	0,8	0,2	0,5	0,3	0,1	0,1	0,2	0,6
	31 Fabricación de mobles	71,0	196,1	318,3	270,2	171,6	149,9	209,6	121,4
	32 Outras industrias manufacturais (agás 325)	66,1	197,2	149,8	146,7	56,1	145,6	148,9	148,8
	Total do nivel tecnolóxico baixo	5.245,3	10.348,7	13.085,7	13.225,0	4.256,0	5.942,6	8.716,1	8.809,5
Total	% sobre o total	35,3	48,2	44,6	44,5	36,4	36,4	52,7	50,9
		14.879,3	21.484,3	29.347,1	29.713,1	11.697,2	16.334,2	16.536,6	17.303,0

* Datos provisionais.

Fonte: DataComex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

para o comercio exterior galego, como fabricación de maquinaria e equipo; fabricación de equipo eléctrico; industria química, e sobre todo, fabricación de vehículos. Este último significa o 78 % das exportacións do grupo e case o 50 % das importacións e, polo tanto, condiciona cos seus resultados (xa mostrados) os do conxunto deste tipo de produtos.

Os produtos de intensidade tecnolóxica media-baixa concentraron en 2025 o 14,3 % do total de exportacións, algo menos que o ano anterior, despois dunha leve redución interanual do 0,4 %. A ese dato contribuíu, sobre todo, a caída do 11,4 % nas exportacións do sector da metalurxia, que equivale ao 27,2 % do total das exportacións deste grupo. As importacións, que acaparan o 16,8 % do total das importacións de Galicia, medraron un 5,5 % en 2025; fundamentalmente polo incremento nas importacións de produtos da metalurxia (1,8 %), que supón o 53 % das importacións do grupo.

Para os produtos de intensidade baixa, as exportacións subiron un 1,2 % en 2025 e constitúen o 44,5 % do total. As importacións deste grupo creceron un 1,1 %, caendo o seu peso relativo ao 50,9 %. Sería, por tanto, este o grupo no que maioritariamente se concentra o comercio exterior galego. Unha situación moi diferente é a que se dá no conxunto de España, onde este grupo significa o 24,3

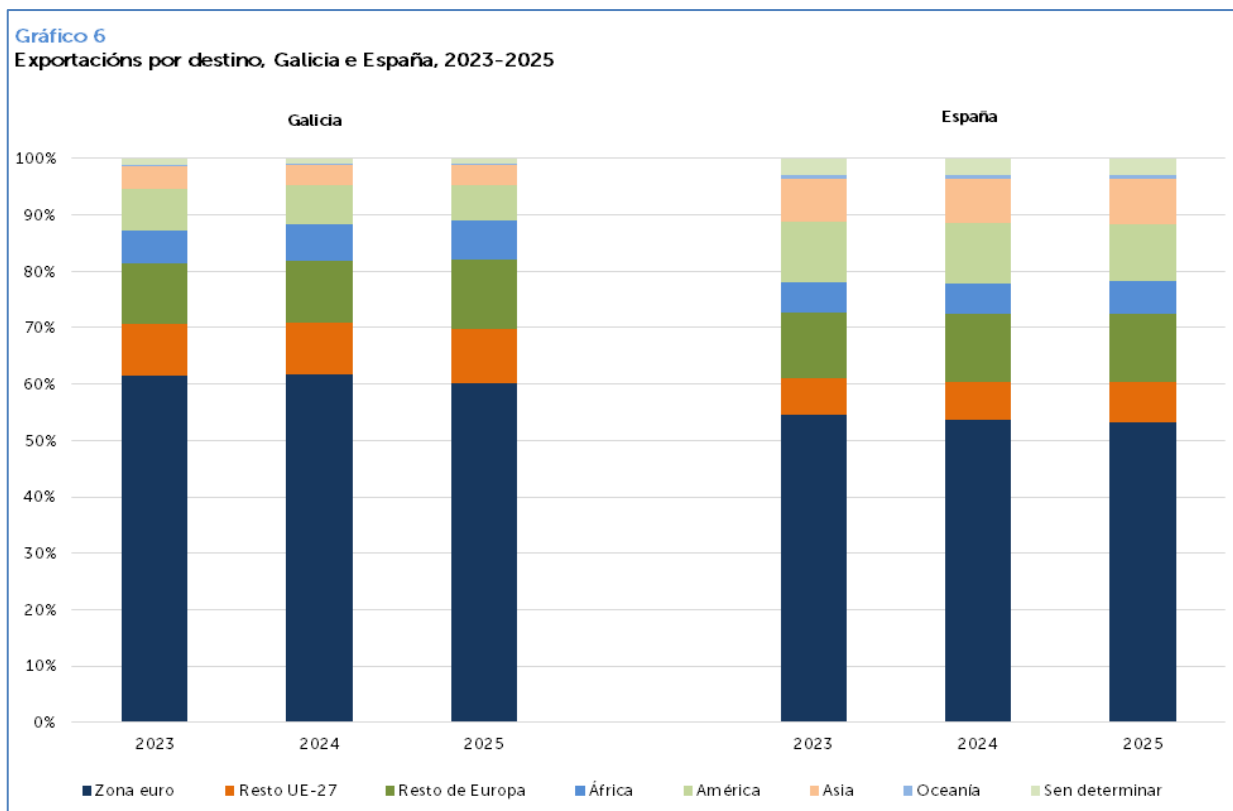
% do total de exportacións e o 25,7 % das importacións. O elevado peso dos sectores da alimentación e téxtil no comercio galego, respecto do que acontece en España, estaría detrás desta diferenza.

Podemos concluír que os produtos de intensidade tecnolóxica media son os que presentan un maior peso (54 %) nas exportacións galegas; un ano máis mostrando un leve aumento dos produtos de tecnoloxía media-alta e unha pequena redución nos de tecnoloxía media-baixa. Tamén é este o grupo de produtos nos que se concentra o comercio exterior de España, xa que o 59 % das exportacións corresponden a bens con intensidade tecnolóxica media. Porén, a participación relativa dos dous subgrupos é diferente: a porcentaxe das exportacións de intensidade tecnolóxica media-alta é maior en Galicia, mentres que a porcentaxe das exportacións de intensidade tecnolóxica media-baixa é superior en España; o elevado peso do sector do automóbil no caso galego explicaría o resultado.

Destino e orixe do comercio exterior galego en 2025

As exportacións galegas seguen mostrando en 2025 unha elevada concentración xeográfica en Europa, a onde se dirixe o 82 % do total. Dentro de Europa mantense a reorientación dos últimos anos: os países da zona euro son o principal destino das exportacións, pero baixando a súa participación do 62 ao 60 %, mentres que medra o peso relativo dos países do resto da UE-27 (do 9 ao 10 %) e dos europeos non comunitarios (do 11 ao 12 %). A dinámica é similar para o conxunto de España, que tamén dirixe a maior parte das súas exportacións a Europa (72 %) e en particular á zona euro, malia que nunha porcentaxe bastante inferior a Galicia. Respecto do resto de áreas xeográficas, aumentaron de novo as exportacións galegas a África, que xa supoñen o 6,9 % do total, e a Asia (3,6 % do total); pola contra diminuíron a América, caendo a súa participación ao 6,2 %, por debaixo xa de África (gráfico 6).

O diferente peso dos destinos europeos no comercio exterior de Galicia e España fai que a participación de Galicia no total de exportacións de España siga sendo superior para a zona euro (9 %) e, sobre todo, para o resto da UE-27 (10,7 %) que a nivel agregado (un 8 %, como xa se sinalou). Tamén África ten máis peso nas exportacións galegas que nas españolas, mentres que ocorre o contrario



Cadro núm. 6

Evolución do comercio exterior en Galicia e España (en millóns de euros)

	Exportacións					Importacións				
	2021	2022	2023	2024	2025*	2021	2022	2023	2024	2025*
Galicia										
Eurozona ¹	14.689,6	18.497,5	18.509,3	19.167,9	18.602,8	9.770,0	11.148,4	7.373,6	6.729,7	7.015,3
Resto UE-27	2.090,7	2.639,8	2.744,4	2.784,4	2.965,9	596,7	1.012,5	779,8	595,1	699,3
Resto de Europa	2.532,5	2.716,7	3.210,1	3.404,0	3.816,0	1.460,2	1.906,8	1.906,1	1.994,9	1.791,5
África	1.487,5	1.595,3	1.752,2	2.021,4	2.140,6	2.262,5	3.076,4	2.775,8	2.976,0	3.062,8
América	1.765,0	2.034,5	2.226,3	2.181,3	1.931,5	3.286,4	5.035,5	3.563,9	4.402,6	4.430,7
Asia	1.079,5	1.417,1	1.219,6	1.074,2	1.115,7	2.592,2	4.374,8	4.394,5	3.982,1	4.172,3
Oceanía	331,4	44,0	44,6	77,8	58,5	97,4	152,0	87,9	137,4	114,4
Sen determinar	233,1	341,1	383,2	309,0	307,9	67,6	165,5	130,5	92,0	78,3
Total	24.209,4	29.286,2	30.089,7	31.019,9	30.938,9	20.133,0	26.871,6	21.012,1	20.909,8	21.364,6
España										
Eurozona	170.626,3	213.539,4	209.205,1	206.237,1	206.057,3	147.421,5	174.075,1	175.727,4	175.419,8	186.920,8
Resto UE-27	20.612,3	24.360,7	25.353,6	26.221,8	27.680,7	21.890,1	28.003,7	28.730,4	28.109,5	29.113,9
Resto de Europa	37.419,5	42.479,1	44.794,2	45.695,0	46.877,6	35.608,3	41.097,2	33.653,1	32.733,1	31.917,1
África	18.509,2	21.137,2	20.088,5	21.140,4	22.457,7	28.011,5	42.580,2	33.906,6	34.804,5	34.981,6
América	31.953,5	40.151,1	41.376,7	41.190,3	38.454,6	36.967,5	64.369,4	54.249,4	56.823,7	57.923,9
Asia	28.355,1	32.089,8	29.542,6	30.371,0	31.406,3	71.475,4	103.245,6	91.522,7	91.931,7	98.998,0
Oceanía	1.963,8	2.002,0	2.171,3	2.497,3	2.388,7	953,8	1.427,4	1.193,9	1.010,7	988,0
Sen determinar	5.418,9	11.839,7	11.566,4	11.111,9	11.768,8	3.955,3	4.404,0	4.739,9	3.907,7	3.303,1
Total	314.858,5	387.599,0	384.098,4	384.464,9	387.091,6	346.283,4	459.202,6	423.723,4	424.740,7	444.146,4
%Galicia/España										
Zona euro ¹	8,6	8,7	8,8	9,3	9,0	6,6	6,4	4,2	3,8	3,8
Resto UE-27	10,1	10,8	10,8	10,6	10,7	2,7	3,6	2,7	2,1	2,4
Resto de Europa	6,8	6,4	7,2	7,4	8,1	4,1	4,6	5,7	6,1	5,6
África	8,0	7,5	8,7	9,6	9,5	8,1	7,2	8,2	8,6	8,8
América	5,5	5,1	5,4	5,3	5,0	8,9	7,8	6,6	7,7	7,6
Asia	3,8	4,4	4,1	3,5	3,6	3,6	4,2	4,8	4,3	4,2
Oceanía	16,9	2,2	2,1	3,1	2,4	10,2	10,6	7,4	13,6	11,6
Sen determinar	4,3	2,9	3,3	2,8	2,6	1,7	3,8	2,8	2,4	2,4
Total	7,7	7,6	7,8	8,1	8,0	5,8	5,9	5,0	4,9	4,8

* Datos provisionais.

¹ Ata 2022, EU-Eurozona (d.2015-01 h.2022-12), a partir de 2023 (EU-Eurozona (d.2023-01).

Fonte: DataComex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

con América e Asia. Polo lado das importacións, Galicia conta menos no total de España que para as exportacións; en particular, para as que teñen orixe na Unión Europea, de onde procede o 49 % das importacións de España e o 36 % das galegas (42 % e 33 %, respectivamente, para a zona euro). Mentres, a participación galega no total español é maior para África e América (cadro 6).

Facendo a análise por países, só encontramos un non europeo (Marrocos) entre os dez primeiros do ránking (cadro 7), pero con importantes cambios na posición dos países europeos, respecto ao ano anterior. Os tres primeiros continúan sendo da zona euro (Francia, Portugal e Italia), pero non así o cuarto, que pasa de ser Alemaña a Polonia. Este cambio débese á diminución das exportacións cara a Alemaña (-1,9 %), sobre todo pola caída nun 7,1 % das exportacións de vehículos automóbil; pero, sobre todo, á subida nun 7 % das exportacións cara a Polonia. O resultado para Polonia, que explica en boa medida o aumento das exportacións ao resto da UE-27, é consecuencia do crecemento nas exportacións de pezas de vestir e calzado, capítulos que concentran en 2025 o 78,7 % das exportacións que fai Galicia a ese país e que, en conxunto, presentaron un incremento interanual do 8,5 %. Como xa se comentou en *Informes* anteriores, son as decisións da operativa do Grupo Inditex as que están detrás destes datos, posto que o grupo conta cun importante *hub* loxístico e de distribución *online* en Polonia para atender o comercio da rexión centroeuropea.

Dos principais socios comerciais da zona euro, só medran as exportacións a Bélxica (8,4 %), pasando este país do posto décimo en 2024 ao oitavo en 2025. Os demais mostran unha evolución negativa: á caída comentada nas exportacións con destino en Alemaña súmanse as de Francia (-5,1 %), Italia (-9,1 %) e Países Baixos (-17,3 %), que baixa á décima posición na clasificación. A evolución destes países explica a redución dun 3 % das exportacións á zona euro.

Tamén intercambian os seus postos en 2025 respecto ao ano anterior Turquía (sexto) e Reino Unido (sétimo), como consecuencia da perda do 5 % nas exportacións cara ao Reino Unido e, sobre todo, debido a un novo incremento de dúas cifras das exportacións a Turquía (28,1 %). As cifras tan

Cadro núm. 7

Estrutura espacial do comercio exterior de Galicia

Principais países de procedencia e destino dos intercambios

	2023		2024		2025*		TVI (%) 2025*-2024
	Millóns de euros	%	Millóns de euros	%	Millóns de euros	%	
Exportacións							
Francia	5.298,0	17,6	5.140,9	16,6	4.879,5	15,8	-5,1
Portugal	4.233,1	14,1	4.309,0	13,9	4.386,5	14,2	1,8
Italia	3.021,1	10,0	3.331,0	10,7	3.027,3	9,8	-9,1
Polonia	1.686,3	5,6	1.768,7	5,7	1.892,8	6,1	7,0
Alemaña	1.840,4	6,1	1.897,6	6,1	1.861,8	6,0	-1,9
Turquía	1.177,8	3,9	1.394,2	4,5	1.785,3	5,8	28,1
Reino Unido	1.443,4	4,8	1.572,9	5,1	1.494,6	4,8	-5,0
Bélxica	1.224,0	4,1	1.253,8	4,0	1.359,2	4,4	8,4
Marrocos	1.268,2	4,2	1.335,2	4,3	1.336,8	4,3	0,1
Países Baixos	978,9	3,3	1.254,7	4,0	1.037,3	3,4	-17,3
Resto de países	7.918,4	26,3	7.761,9	25,0	7.877,7	25,5	1,5
Total	30.089,7	100,0	31.019,9	100,0	30.938,9	100,0	-0,3
Importacións							
Portugal	2.635,3	12,5	2.721,7	13,0	2.793,6	13,1	2,6
China	2.587,2	12,3	2.042,1	9,8	2.141,2	10,0	4,9
Estados Unidos	1.173,8	5,6	1.291,5	6,2	1.583,3	7,4	22,6
Marrocos	1.169,6	5,6	1.274,1	6,1	1.358,5	6,4	6,6
Francia	1.714,8	8,2	1.175,9	5,6	1.112,2	5,2	-5,4
México	799,1	3,8	804,6	3,8	909,7	4,3	13,1
Turquía	709,3	3,4	815,5	3,9	830,2	3,9	1,8
Alemania	435,2	2,1	1.033,0	4,9	812,2	3,8	-21,4
Italia	857,5	4,1	785,8	3,8	789,7	3,7	0,5
Libia	495,0	2,4	665,0	3,2	480,9	2,3	-27,7
Resto de países	8.435,3	40,1	8.300,6	39,7	8.553,2	40,0	3,0
Total	21.012,1	100,0	20.909,8	100,0	21.364,6	100,0	2,2

* Datos provisionais.

Fonte: DataComex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

positivas das vendas a Turquía explican o aumento sinalado das exportacións ao resto de Europa dun 12 %. As exportacións do sector de automoción son as responsables dos datos para ambos os países: no caso do Reino Unido é a redución do 14,5 % nas exportacións de automóviles o que máis contribúe ao resultado, ao concentrar máis do 60 % do total de exportacións galegas a ese país; no caso de Turquía é a subida (nun 33,1 %) das exportacións de automóviles, capítulo que absorbe case o 90 % do total de exportacións galegas a ese destino.

Marrocos baixa do oitavo posto no ránking en 2024 ao noveno en 2025, malia manter case sen cambios as exportacións. A razón está no comentado incremento nas exportacións galegas cara a Bélxica, debido ao aumento nas vendas de automóviles, capítulo que acapara o 60 % de todo o que Galicia exporta a Bélxica e que tivo un crecemento interanual do 17,5 % en 2025.

Os dez principais países por destino concentran case o 75 % do total de exportacións galegas. Fóra de Europa, África segue gañando peso relativo e conta polo 6,9 % do total de exportacións galegas en 2025 tras unha subida interanual do 5,9 %. Ese incremento non se explica pola evolución do principal socio comercial no continente, Marrocos, que como indicamos mantivo invariables as súas compras, senón fundamentalmente pola subida dun 23,6 % nas exportacións a Arxelia, o segundo socio das exportacións a África, supoñendo o 21 % do total que se vende a este continente.

A redución interanual do 11,5 % nas exportacións que van a América (o 6,2 % do total de exportacións galegas en 2025) responde á importante caída das vendas aos EUA (-32 %) e, en menor medida, a México (-7,6 %). Por contra, aínda que non foron quen de compensar a diminución, fixeron achegas en positivo Chile (cun crecemento do 13,4 %) e Arxentina (14,9 %). Pola súa parte, Asia medrou lixeiramente a súa participación nas exportacións de Galicia (3,6 % do total das venda ao exterior van a este continente) despois dun incremento interanual do 3,9 % en 2025.

Polo lado das importacións, a nivel agregado, Europa conserva en 2025 o seu peso relativo en torno ao 45 %, medrando as importacións (e gañando algo de cota) á zona euro (que pasa do 32,2 % ao 32,8 % do total, despois dun crecemento interanual do 4,2 %) e ao resto da UE-27 (que sobe do

2,8 % ao 3,3 % como consecuencia dun incremento interanual do 17,5 %); e perdendo relevancia o resto de Europa, que baixa do 9,5 % ao 8,4 % despois dunha redución interanual do 10,2 %.

O menor peso de Europa como orixe das importacións que como destino das exportacións reflíctese no ránking de países por relevancia das importacións que fai Galicia (cadro 7). Entre os dez principais socios comerciais por orixe das importacións mantéñense catro países da zona euro (Portugal, Francia, Alemaña e Italia), pero ocupando posicións moito menos destacadas que para as exportacións; salvo Portugal, principal orixe das compras de Galicia no exterior. Todos eles aumentan lixeiramente o seu peso relativo despois de asistir a subas interanuais, coa excepción de Francia, que diminúe as súas vendas a Galicia nun 5,4 % (que se suma á caída do 31,4 % o ano anterior), supoñendo só o 4,3 % do total das importacións de Galicia en 2025.

A dinámica do comercio exterior de Galicia con Europa fai que o saldo comercial sexa positivo para todas as subrexións europeas (por unha contía total de 15.879 millóns de euros), baixando un pouco o superávit coa zona euro respecto ao do ano anterior (cae en 850 millóns de euros) e crecendo co resto da UE-27 (77 millóns de euros máis) e o resto de Europa (615 millóns de euros máis). Por contra, o saldo comercial segue a ser negativo co resto de rexións (-6.534 millóns de euros).

Nas relacións comerciais con América sobe o déficit comercial (en 278 millóns de euros), non tanto polo incremento das importacións, que se manteñen case sen cambios (cun 0,64 % de crecemento), como pola xa comentada caída das exportacións nun 11,5 %. Respecto das importacións que proceden de América, o 20,7 % do total, o país con maior cota son os EUA, que concentran o 35,7 % do total, despois de aumentar as súas vendas a Galicia nun 22,6 % en 2025. Con estas cifras, os EUA supoñen actualmente o 7,4 % do total de importacións que fai Galicia e ocupan o terceiro posto na clasificación xeral por países orixe das importacións. Este peso é moi superior ao que teñen nas exportacións, onde os EUA representan só o 1,8 %. Sendo así, o saldo comercial de Galicia cos EUA é deficitario e a dinámica recente do comercio exterior fixo que ese déficit máis que se duplicase: desde os 490 millóns de euros en 2024 aos máis de mil millóns en 2025.

Das importacións que fai Galicia desde os EUA, o 74 % corresponde a combustibles. Aínda que as importacións globais de combustibles que realizou Galicia en 2025 baixaron nun 7 %, as importacións desde EUA medraron un 15,4 %; de maneira que o 34,8 % do total de importacións de combustibles feitas por Galicia en 2025 viñeron dos EUA (case 7 puntos porcentuais máis que o ano anterior).

México continúa como segundo país en relevancia nas importacións, concentrando o 18,3 % do total do continente en 2025, pero pasa da sexta posición á oitava no ránking xeral, despois dunha caída do 21,4 % nas vendas que fai a Galicia, onde xa só conta polo 3,8 % do total de importacións. As importacións desde México son case en exclusiva de combustibles. Se en 2024 estas eran practicamente do mesmo valor que as importadas dos EUA, en 2025 son o 66 %, supoñendo o 23 % do total de combustibles que importa Galicia.

O incremento das importacións desde Asia (nun 4,8 %) leva a este continente a concentrar o 19,5 % do total de importacións que fai Galicia en 2025 e a aumentar o déficit comercial con ese continente en 149 millóns de euros máis, dado o crecemento das exportacións. O principal país asiático do que importamos é China (co 51,5 %), que en 2025 é un ano máis o segundo na clasificación xeral por importadores, acaparando o 10 % do total que fai Galicia. En 2025 medran as importacións desde China un 4,9 % (99 millóns de euros máis que o ano anterior). A esa subida contribúen os incrementos nas importacións de pezas de vestir (nun 19 %), pero, sobre todo, nos vehículos (nun 142 %), que pasan dos 74 aos 179 millóns de euros. A dinámica destes capítulos máis que compensa a caída interanual do 27 % das importacións de Aparellos e material eléctrico, o principal capítulo do que se importa de China malia que segue perdendo peso relativo.

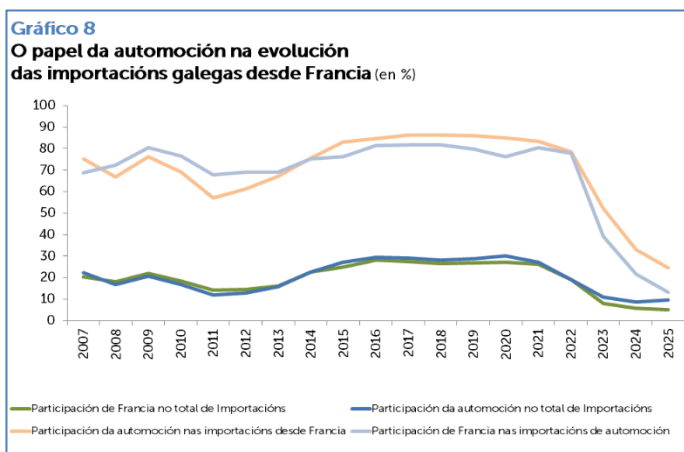
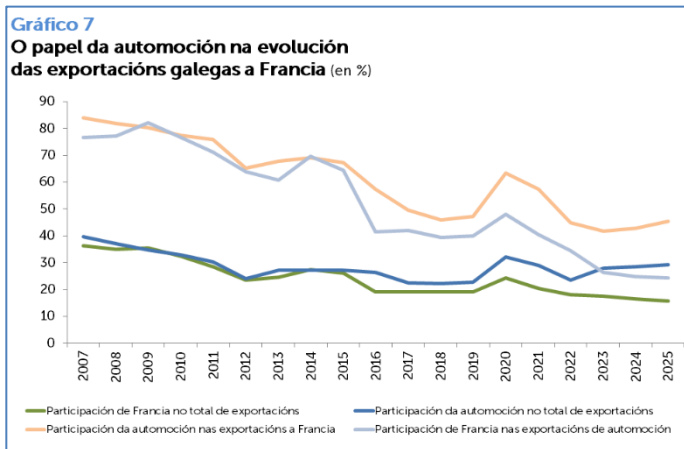
As importacións con orixe en África aumentaron en 2025 un 2,9 %, menos que as exportacións, o que provoca unha lixeira redución no déficit comercial co continente. África supón o 14,3 % do total de importacións galegas en 2025. O principal socio comercial é Marrocos, que concentra o 44,4 %,

e ocupa o cuarto posto no ránking xeral de países orixe das importacións, ao igual que o ano anterior. Marrocos significa o 6,4 % do total de importacións galegas, tras un incremento interanual do 6,6 % nas vendas que fai a Galicia. Tamén contribúen á subida as procedentes da África subsahariana (onde a metade corresponden a Sudáfrica e Namibia), que acaparan o 37 %, e que mostraron un crecemento interanual do 23,8 %. A dinámica positiva das importacións desde Marrocos e a África subsahariana máis que compensou a redución interanual do 27,7 % nas importacións con orixe en Libia, que é o décimo país na clasificación xeral co 2,2 % do total galego en 2025 (un punto porcentual menos que o ano anterior).

O comercio exterior galego cos principais socios en 2025

Francia é o principal destino das exportacións galegas como en anos anteriores, pero segue perdendo peso relativo tras as sucesivas caídas nas vendas a ese país. En 2025 representa o 15,8 % do total das exportacións galegas despois da perda interanual do 5,1 %. As importacións que fai Galicia desde Francia tamén baixaron en 2025, e nunha porcentaxe similar (5,4 %), situando este país no quinto posto da clasificación por orixe das importacións, co 5,2 % do total de importacións que fai Galicia. Esta dinámica comercial mantén o saldo con este país en positivo, como vén ocorrendo nos últimos anos desde a notable redución das importacións en 2022, cando Francia ocupaba a primeira posición no ránking por volume de importacións.

Polo lado das exportacións, o principal capítulo continúa a ser automoción, que mostra un lixeiro incremento dun 0,96 %. As exportacións dos seguintes capítulos en relevancia, os de pezas de vestir de punto e non de punto, baixan un 3,7 % e, sobre todo, descende o valor do exportado no cuarto capítulo, o de combustibles, que reduce as súas vendas a Francia en 2025 nun 77 %.



Como vimos comentando nos últimos *Informes*, a diminución progresiva no peso de Francia nas exportacións galegas, consecuencia da caída en termos absolutos das exportacións a este país nun contexto de crecemento do total de exportacións, é debido en boa medida ao comportamento do sector de automoción, tanto a nivel agregado como nas relacións comerciais co mercado francés (gráfico 7). Nas dúas primeiras décadas do século, a redución do peso da automoción no total das exportacións galegas explica o descenso continuo da participación de Francia, pero non así nos últimos anos. Ata 2019, o aumento das exportacións galegas, impulsado polo gran dinamismo do téxtil e confección, provocou unha baixada relativa da automoción que afectou especialmente os mercados nos que este sector tiña un peso moi destacado, como era o caso de Francia; onde, en 2007, o 84 % das exportacións galegas correspondía a automoción e este país absorbía o 77 % do que exportaba Galicia do sector. Porén, entre 2019 e 2025 a porcentaxe de exportacións galegas que pertence a automoción medrou case 7 puntos porcentuais (do 22,7 % ao

actual 29,4 %), mentres que a participación de Francia descendeu 3,3 puntos porcentuais (do 19,1 ao 15,8). Actualmente, se ben a maioría das exportacións que van a Francia seguen correspondendo a automoción, Francia só supón o 24,4 % do total que exporta Galicia deste sector. Como xa se sinalou, a diversificación de mercados, en especial fóra da UE-27, está detrás destes resultados.

As importacións estanse diversificando, tamén no caso de Francia: os tres principais capítulos por importacións (automoción; fundición de ferro e aceiro; e pesca) acaparan o 54,6 % en 2025, fronte ao 58,7 % en 2024 e o 70 % en 2023. Esa menor concentración nos tres primeiros capítulos explícase pola nova redución interanual nas importacións de automoción (un 29,7 %), que non puideron compensar as subas das importacións de fundición (1,3 %) e, sobre todo, de pesca (28,3 %).

A pesar de que automoción ten moita menos relevancia nas importacións que nas exportacións galegas, tamén é a evolución do comercio exterior galego neste sector a que explica o decrecente peso de Francia no total de importacións de Galicia; e dun xeito aínda máis claro que para o caso das exportacións, dada a elevadísima participación que tiña Francia nas importacións de automoción (gráfico 8). Porén, como xa vimos, no último ano a caída das importacións desde Francia non se debe á diminución das importacións do sector, que medraron, senón á dinámica deste sector e á recomposición das súas importacións.

Portugal mantense en 2025 como o segundo destino en importancia para as exportacións galegas, absorbendo o 14,2 % do total das vendas que fai Galicia ao exterior, despois dun incremento interanual do 1,8 %. Para as importacións, Portugal ocupa un ano máis o primeiro posto no ránking, co 13,1 % do total que importa Galicia, unha cota similar á do ano anterior, tras un aumento interanual do 2,6 %, tamén semellante ao das importacións globais. Estes fluxos levaron a un superávit comercial de 1.592 millóns de euros, unha cifra moi parecida á do ano anterior.

Como xa se comentou en anteriores *Informes*, a proximidade deste mercado explica que os fluxos comerciais con Portugal estean moito máis diversificados que para o total do comercio galego ou para Francia, en particular nas exportacións, onde ningún dos 98 capítulos TARIC concentra máis do 10 % do total. En 2025 os tres principais capítulos no lado das exportacións (pezas de vestir, pesca e automoción) acapararon o 34,3 % do total das exportacións galegas que van a Portugal, e os tres primeiros no lado das importacións (automoción, pezas de vestir e fundición) o 40,6 %.

Permanece na primeira posición o capítulo de pezas de vestir de punto e non de punto que, de maneira conxunta, elevan lixeiramente a súa participación no total ata o 15,8 %, despois dun incremento interanual do 3,2 % nas exportacións galegas a ese país, que supón o 10,9 % do total que exporta Galicia destes capítulos. O segundo lugar é para pescados, crustáceos e moluscos, que mostrou un crecemento do 5,5 % en 2025 ata concentrar o 9,2 % do total. Para este capítulo, o destino Portugal é moito máis relevante, xa que o país significa o 21,8 % das exportacións galegas de pesca. Por contra, a caída interanual do 7,1 % nas exportacións de automóbiles a Portugal fai que a este país se dirixan só o 4,3 % das exportacións totais de automóbiles, e que baixe este capítulo do segundo ao terceiro posto na clasificación de capítulos nas exportacións galegas a Portugal (contando polo 8,9 % do total). A diminución das exportacións a Portugal en automoción explícase pola redución nas vendas a ese país de vehículos de turismo, que baixaron un 14,4 %, para supoñer actualmente o 37,6 % do capítulo. As exportacións de partes e accesorios, principal partida do capítulo (cun 48,1 %), permaneceron estables.

A automoción volve ser en 2025 o principal capítulo arancelario do que Galicia importa de Portugal, subindo a súa participación no total en máis de dous puntos (do 14,6 % ao 16,9 %), despois dun incremento interanual do 18,9 %. O segundo foi o de fundición de ferro e aceiro, que ascendeu de posición pola súa dinámica positiva en 2025 (12,9 % máis de importacións). Pola contra, o capítulo de pezas de vestir, que era o primeiro en 2023, baixou en 2025 do segundo ao terceiro posto, contando conxuntamente só polo 10,3 % do total, despois dunha caída interanual do 18,3 %. Ao crecemento das importacións de automoción desde Portugal contribuíron tanto os vehículos para traballo,

que concentran o 50,6 % das importacións do capítulo (que medraron un 26,8 %), como partes e accesorios, que aumentaron un 8,7 % e supoñen o 41,4 %.

As empresas galegas no comercio exterior en 2025

Aínda que o número de empresas exportadoras baixa de novo en 2025, a redución (nun 0,9 %) é moi inferior á de anos anteriores (cadro 8). En canto ás empresas importadoras, tamén o seu número sofre unha caída interanual (dun 1,2 %), rompendo a tendencia positiva dos últimos anos. Con todo, o número de importadores continúa sendo o triplo que o de exportadores.

Cadro núm. 8
Número total de empresas galegas exportadoras e importadoras

	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Exportadoras	7.121	9.376	7.626	6.717	6.268	6.212
Importadoras	13.696	19.530	16.061	17.473	18.720	18.494

Fonte: DataComex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

Seguen sendo cinco os grupos arancelarios que dispoñen de máis de 1.000 empresas exportadoras (cadro 9). O grupo con maior número delas un ano máis é o de caldeiras, maquinaria e material eléctrico, que elevou a súa cifra nun 2,7 %, para volver superar o limiar das 2.000 empresas. O seguinte en importancia relativa é o de metais e as súas manufacturas, malia que reduciu o número de empresas exportadoras en 2025 nun 2,1 %. Tamén baixaron un 8,8 % en materias téxtiles e confec-

Cadro núm. 9
Número de empresas galegas exportadoras e importadoras por grupos arancelarios

Capítulos	Grupos	Produtos	2022	2023	2024	2025	TVI (%) 2025/2024
Exportacións							
01/05	I	Animais, peixes e moluscos, leite e ovos	687	672	662	648	-2,1
06/14	II	Vexetais, froitos, café e sementes	275	276	291	281	-3,4
15	III	Graxas e aceites vexetais e animais	71	69	65	71	9,2
16/24	IV	Produtos de alimentación	1.342	1.290	1.155	1.275	10,4
25/27	V	Minerais e combustibles minerais	258	249	262	259	-1,1
28/38	VI	Produtos químicos	940	934	962	1.018	5,8
39/40	VII	Plástico, caucho e as súas manufacturas	997	1.014	990	991	0,1
41/43	VIII	Peles, coiros e as súas manufacturas	253	217	217	219	0,9
44/46	IX	Madeira e as súas manufacturas	371	364	363	353	-2,8
47/49	X	Pastas papeleiras, papel e edición	546	501	476	493	3,6
50/63	XI	Materias téxtiles e confección	1.532	1.334	1.367	1.247	-8,8
64/67	XII	Calzado, paraugas e sombreiros	320	292	298	277	-7,0
68/70	XIII	Produtos da pedra, cemento, cerámica e vidro	533	551	561	530	-5,5
71	XIV	Xoiería	93	89	75	84	12,0
72/83	XV	Metais e as súas manufacturas, ferramentas	1.722	1.699	1.826	1.788	-2,1
84/85	XVI	Caldeiras, maquinaria e material eléctrico	2.150	2.023	1.960	2.013	2,7
86/89	XVII	Material de transporte	932	754	708	659	-6,9
90/92	XVIII	Instrumentos de precisión e relojería	470	424	513	477	-7,0
93	XIX	Armas	8	11	8	6	-25,0
94/96	XX	Mobiliario, artigos de recreo e varios	769	746	746	723	-3,1
97	XXI	Obxectos de arte e non clasificados	50	41	45	39	-13,3
98-99		Non clasificados	2.768	2.454	2.452	2.381	-2,9
Importacións							
01/05	I	Animais, peixes e moluscos, leite e ovos	643	638	667	669	0,3
06/14	II	Vexetais, froitos, café e sementes	423	443	465	459	-1,3
15	III	Graxas e aceites vexetais e animais	73	66	70	66	-5,7
16/24	IV	Produtos de alimentación	658	703	807	837	3,7
25/27	V	Minerais e combustibles minerais	364	369	393	382	-2,8
28/38	VI	Produtos químicos	2.112	2.343	2.388	2.504	4,9
39/40	VII	Plástico, caucho e as súas manufacturas	2.495	2.670	2.729	2.883	5,6
41/43	VIII	Peles, coiros e as súas manufacturas	757	799	909	877	-3,5
44/46	IX	Madeira e as súas manufacturas	529	559	531	578	8,9
47/49	X	Pastas papeleiras, papel e edición	1.358	1.403	1.510	1.514	0,3
50/63	XI	Materias téxtiles e confección	4.122	4.342	4.798	4.510	-6,0
64/67	XII	Calzado, paraugas e sombreiros	1.260	1.156	1.350	1.264	-6,4
68/70	XIII	Produtos da pedra, cemento, cerámica e vidro	969	1.063	1.039	1.110	6,8
71	XIV	Xoiería	552	575	564	578	2,5
72/83	XV	Metais e as súas manufacturas, ferramentas	3.766	4.043	4.056	3.871	-4,6
84/85	XVI	Caldeiras, maquinaria e material eléctrico	6.574	7.113	7.275	7.032	-3,3
86/89	XVII	Material de transporte	2.192	2.214	2.504	2.533	1,2
90/92	XVIII	Instrumentos de precisión e relojería	2.003	2.307	2.456	2.597	5,7
93	XIX	Armas	37	47	42	42	0,0
94/96	XX	Mobiliario, artigos de recreo e varios	2.261	2.501	2.631	2.705	2,8
97	XXI	Obxectos de arte e non clasificados	121	130	175	143	-18,3
98-99		Non clasificados	3.438	3.893	4.224	4.183	-1,0

Fonte: DataComex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

ción, nunha tendencia decrecente que xa vén dos últimos anos. Pola contra, produtos químicos e produtos da alimentación mostraron un incremento interanual do número de empresas que venden ao exterior (5,8 % e 10,4 %, respectivamente).

Polo lado das importacións, cun volume de empresas moito maior, once son os grupos arancelarios que contan con máis de mil empresas que venden ao exterior (cadro 9). Con moita diferenza, o que ten máis empresas importadoras continúa sendo o de caldeiras, maquinaria e material eléctrico (con máis de 7.000 empresas), malia ver reducirse o seu número nun 3,3 % en 2025. Sete grupos superan as 2.000 empresas, con dinámicas diferentes. Produtos químicos; plástico, caucho e as súas manufacturas; material de transporte; instrumentos de precisión e relojería; e mobiliario, artigos de recreo e varios, que viñan aumentando o número de importadores nos últimos anos, tamén mostran un incremento interanual en 2025. Pola súa vez, metais e as súas manufacturas e ferramentas; e materias téxtiles e confección rompen a tendencia crecente e baixan o número de importadores (-4,6 % e -6 %, respectivamente).

O comercio exterior galego por provincias en 2025

O estancamento das exportacións galegas en 2025 evidénciase nas diferentes provincias (cadro 10). Pontevedra, que continúa como a primeira provincia por exportacións, co 49,7 % do total galego, asistiu a un lixeiro incremento interanual (0,64 %) das súas vendas ao exterior. A Coruña supón en 2025 o 44,6 % do total das exportacións, despois dunha caída interanual do 0,9 %. Dado o escaso volume das súas exportacións, Lugo mantén a súa participación no 1,9 %, malia o aumento do 1,7 % en 2025. Mentres, Ourense mostrou unha nova diminución das súas exportacións (nun 5 %), reducindo a súa participación ao 3,8 %, dúas décimas menos que o ano anterior.

Cadro núm. 10
Distribución do comercio exterior de Galicia por provincias

	2023		2024		2025*	
	Millóns de euros	%	Millóns de euros	%	Millóns de euros	%
Exportacións						
A Coruña	13.466,0	44,8	13.926,6	44,9	13.799,1	44,6
Lugo	643,3	2,1	586,4	1,9	596,5	1,9
Pontevedra	14.713,5	48,9	15.280,3	49,3	15.378,3	49,7
Ourense	1.266,9	4,2	1.226,6	4,0	1.165,0	3,8
Galicia	30.089,7	100,0	31.019,9	100,0	30.938,9	100,0
Importacións						
A Coruña	10.082,9	48,0	11.142,2	53,3	10.719,7	50,2
Lugo	596,9	2,8	618,7	3,0	670,6	3,1
Pontevedra	9.490,8	45,2	8.257,7	39,5	9.112,1	42,7
Ourense	841,5	4,0	891,2	4,3	862,2	4,0
Galicia	21.012,1	100,0	20.909,8	100,0	21.364,6	100,0

Datos de 2025 provisionais.

Fonte: DataComex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

perávit comercial galego (65,5 % do total) e que A Coruña supoña o 32 %. De igual xeito, o saldo comercial de Ourense é de superávit, sendo Lugo a única provincia con déficit (72 millóns de euros, máis do dobre do ano anterior).

Pontevedra, ademais do capítulo de vehículos automóbiles, no que (fundamentalmente pola presenza de Stellantis en Vigo) acapara o 98,6 % das exportacións e o 87,5 % das importacións galegas, tamén concentra o comercio do terceiro capítulo no ránking exportador galego: pescados, crustáceos e moluscos. Neste, a provincia significa o 79,3 % das exportacións e o 78,9 % das importacións galegas.

A dinámica positiva deses dous capítulos, xa sinalada, explica os resultados do comercio exterior de Pontevedra. En 2025, o 58,2 % das súas exportacións correspondeu a automoción e o 10 % a pesca. As importacións están máis diversificadas, absorbendo a pesca o 24 % do total e a automoción o 20 %.

A maior contribución ao crecemento das importacións galegas foi a de Pontevedra, cun 10,3 % de suba nas súas importacións en 2025. Tamén medraron as importacións de Lugo (8,4 %), mentres baixan as das outras dúas provincias (A Coruña, -3,8 %, e Ourense, -3,2 %). Os resultados das diferentes provincias veñen dados, como é sabido, pola concentración dos dous grandes sectores do comercio galego en Pontevedra (automoción) e A Coruña (técnico e confección). O comportamento, xa comentado, destes dous sectores explica que sexa Pontevedra a que máis achegue ao su-

Aínda que cunha menor concentración sectorial que Pontevedra, o comercio exterior da Coruña tamén responde ao comportamento duns poucos capítulos arancelarios. As súas exportacións concéntranse en pezas de vestir, 45 % do total. Coa presenza de Inditex, esta provincia acapara o 97,3 % das exportacións galegas e o 90,7 % das importacións de pezas de vestir. O segundo capítulo en relevancia nas exportacións da Coruña, a moita distancia, é o de combustibles. Tras as caídas dos últimos anos, os combustibles só supoñen o 7 % do total das exportacións da Coruña, que absorbe o 71,4 % das exportacións galegas deste capítulo. O seguinte en relevancia é o das conservas, que, tras o incremento das súas vendas ao exterior nos últimos anos, xa significa o 5,7 % do total das exportacións da provincia, cunha cifra de máis de 700 millóns de euros, o 63,4 % do total das exportacións galegas deste capítulo. Combustibles lidera as importacións da provincia (30,4 % do total de importacións). A Coruña concentra o 97,2 % das importacións galegas de combustibles e o 77,2 % das exportacións. As pezas de vestir son o segundo capítulo nas importacións (21,2 % do total das da provincia).

O comercio exterior de Ourense, ademais dun volume moito menor, mostra unha maior diversificación sectorial. Só en dous capítulos as exportacións superan os cen millóns de euros e nun no caso das importacións. As exportacións da provincia seguen lideradas en 2025 por manufacturas de pedra, capítulo onde Ourense concentra o 65 % das exportacións galegas e que equivale ao 18,8 % das exportacións da provincia. Pero este capítulo segue perdendo peso no total despois dunha nova caída interanual (do 10,3 %) en 2025, feito que explica en boa medida a redución nas exportacións da provincia. Ao resultado negativo das exportacións de Ourense en 2025 contribúe tamén o capítulo de graxas, aceite animal ou vexetal, no que a provincia acapara o 81 % das exportacións de Galicia, e que mostra unha caída interanual do 12 %, concentrando o 11,8 % das exportacións da provincia. Pola contra, mostran achegas positivas pezas de vestir de punto, e carne e despoños comestibles, que, cuns incrementos interanuais do 8,8 % e o 37,5 %, respectivamente, xa supoñen en 2025 o 5,5 % e o 7 % do total das exportacións da provincia.

O principal capítulo en importacións segue a ser o de graxas, aceite animal ou vexetal (concretamente aceites de oliva e xirasol), que absorbe o 20 % do total de importacións da provincia tras unha redución interanual do 14 %. Tamén contribuíu á baixada das importacións da provincia a diminución nun 27,7 % das importacións de fundición de ferro e aceiro, o segundo en relevancia nas importacións da provincia.

Lugo é a provincia que mostra unha dinámica comercial máis positiva en 2025, consecuencia, en parte, dos resultados negativos do ano anterior, tanto nas exportacións como nas importacións. O principal capítulo exportador é o de produtos químicos inorgánicos (no que Lugo supón o 77,4 % das exportacións galegas), concentrado no óxido de aluminio (coridón artificial), co 25,6 % das exportacións da provincia tras un crecemento do 25,8 % en 2025. Tamén medrou o segundo capítulo en importancia, o da madeira, que significa o 20,6 % das exportacións da provincia tras un aumento do 12,3 %. Pola contra, as exportacións de leite presentaron unha notable diminución interanual (-37,6 %), que se suma á caída do ano anterior.

O incremento nas importacións da provincia foi diversificado sectorialmente. O principal capítulo importador, o de minerais (que se corresponde con minerais de aluminio), reduciu as importacións nun 6,8 %, baixando o seu peso relativo no total ao 14,5 %, e unha contía de 97 millóns de euros, co que xa ningún capítulo supera os 100 millóns de valor das importacións.

O investimento estranxeiro directo (IED)

Tendencias globais e perspectivas do IED

O investimento estranxeiro directo (IED) global en termos absolutos en 2024 subiu lixeiramente (4 %) ata superar os 1.500 miles de millóns de dólares (cadro 11), pero esta cifra oculta un declive real

dos investimentos produtivos unha vez excluídos os fluxos financeiros volátiles a través de economías conduto⁴. Segundo o informe da UNCTAD para 2025, sen as citadas economías obteríase unha contracción de arredor do 11 % xa por terceiro ano consecutivo. O panorama do investimento en 2024 estivo marcado por tensións xeopolíticas, fragmentación do comercio e intensificación de competencia en materia de política industrial. Estas dinámicas, combinadas co elevado risco financeiro e a incerteza, están redefinindo o mapa do IED mundial e erosionando a confianza a longo prazo dos investidores. En consecuencia, as empresas multinacionais priorizaron a xestión do risco a curto prazo, sobre todo en sectores sensibles como a seguridade nacional, a remodelación das cadeas de subministración e os cambios nas políticas comerciais.

Cadro núm. 11
Evolución do investimento directo estranxeiro (IED) no mundo

	Entradas				Saídas			
	2021	2022	2023	2024	2021	2022	2023	2024
Miles de millóns de dólares								
Economías desenvolvidas	777.036,8	459.916,7	589.568,1	641.641,7	1.410.124,3	1.020.673,5	1.038.678,5	1.117.395,5
Economías en desenvolvemento	899.485,7	929.608,9	865.408,1	867.161,7	504.286,4	547.939,4	517.428,0	491.478,4
Total mundial	1.676.522,5	1.389.525,5	1.454.976,2	1.508.803,3	1.914.410,8	1.568.612,9	1.556.106,5	1.608.873,9
Porcentaxes								
Economías desenvolvidas	46,3	33,1	40,5	42,5	73,7	65,1	66,7	69,5
Economías en desenvolvemento	53,7	66,9	59,5	57,5	26,3	34,9	33,3	30,5

Fonte: UNCTAD, *World Investment Report 2025*.

Se ben o valor dos investimentos en novos proxectos permaneceu estable, o financiamento internacional de proxectos, fundamental para as infraestruturas, reduciuse un 26 % en 2024; caída especialmente pronunciada en sectores críticos para a consecución dos obxectivos de desenvolvemento sostibles (ODS): enerxías renovables (-31 %), transporte (-32 %) e auga e saneamento (-30 %). Porén, a economía dixital destaca como un foco de crecemento, pois o IED en sectores dixitais medrou un 14 % en 2024, impulsado por proxectos de TIC, servizos dixitais e semicondutores; malia que este auxe presenta unha elevada concentración nos países desenvolvidos (dez países acumulan o 80 % dos novos investimentos dixitais).

Por rexións, obsérvanse patróns contrapostos, pero a pesar diso o peso dos países desenvolvidos sobre o total de IED entrante aumentou dous puntos porcentuais (cadro 11). Nas economías desenvolvidas, en 2024, o IED baixou un 22 % (cunha caída do 58 % en Europa), pero América do Norte contrarrestou parcialmente o efecto cunha forte repunta do 23 %, liderada por Estados Unidos (UNCTAD, 2025). Polo contrario, nos países en desenvolvemento as entradas globais estabilizáronse, pero con amplas diverxencias. África rexistrou un notable crecemento (75 %) debido a un gran proxecto en Exipto, e aínda excluindo ese caso segue medrando moderadamente (12 %). Asia diminuíu un 3 %, en especial China, que reduciu o IED recibido nun 29 %, mentres que o Sueste Asiático subiu un 10 %. En América Latina e o Caribe o IED baixou un 12 % en 2024, en parte polas caídas nos prezos enerxéticos; con todo, países clave como Brasil e México viron incrementados os anuncios de novos proxectos.

En 2024, os fluxos de saída de IED subiron un 7,6 % (cadro 11), situándose en 1.609 miles de millóns de dólares, sobre todo desde os países desenvolvidos, cun aumento do 8 %; pero este crecemento estivo moi condicionado por factores internos das empresas, como reestruturacións e movementos financeiros dentro dos propios grupos empresariais, en particular en Europa. De feito, se se exclúen economías de tránsito, as saídas reais baixaron de forma notable (24 %). A pesar desta caída, as fusións e adquisicións internacionais ascenderon un 26 %, impulsadas por grandes operacións, sobre todo de multinacionais do Reino Unido (UNCTAD, 2025).

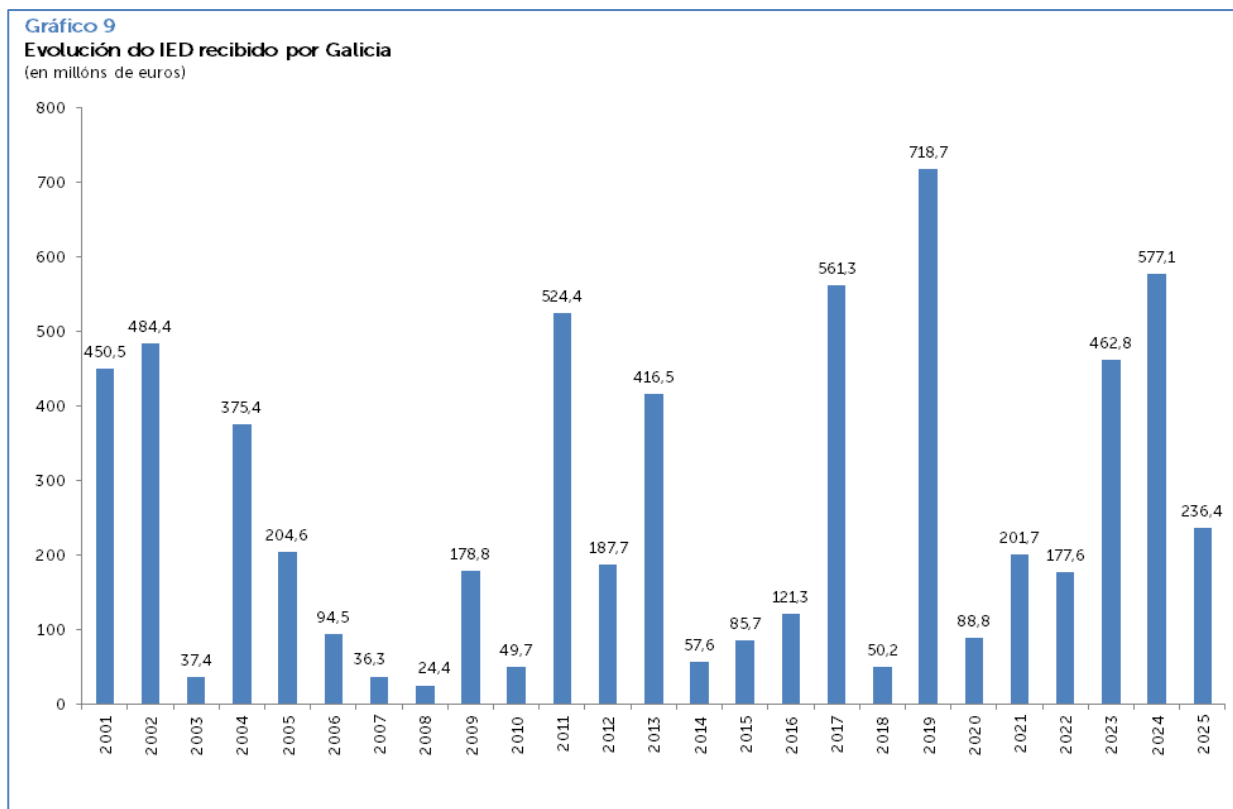
⁴ As economías de tránsito ou conduto son aquelas que serven como plataformas de intermediación nos investimentos grazas, sobre todo, aos seus réximes fiscais.

A nivel rexional, Estados Unidos continúa como principal país emisor, malia que reduciron as súas saídas un 26 %. Ademais, as súas empresas concentraron moito investimento no sector tecnolóxico e destinaron máis do 60 % dos novos proxectos a investimento dentro do propio país. En Europa, as saídas de IED caeron con forza (case un 40 %), en particular en países como Francia e Alemaña. Pola contra, Xapón subiu lixeiramente o seu investimento exterior, principalmente cara aos Estados Unidos (UNCTAD, 2025). Entre os países en desenvolvemento, Asia segue tendo un papel destacado, representando o 28 % das saídas globais, malia que cunha leve baixada. India destacou polo forte incremento de novos proxectos (20 %), e China diminuíu as súas saídas de IED un 8 %, pero aumentou o número de novos proxectos centrados na industria manufacturera e localizados na Unión Europea e no sueste asiático. En América Latina e o Caribe produciuse unha perda acusada (33 %), debida ante todo á redución do investimento brasileiro.

As perspectivas sobre a evolución do IED en 2025 son negativas. A crecente incerteza económica e política, coa escalada arancelaria e bélica, xunto coa deterioración da confianza dos investidores, provocou a revisión á baixa dos principais determinantes do IED: crecemento do PIB mundial, formación de capital, comercio internacional etc. De feito, estas tendencias contribuíron a unha forte caída da actividade investidora a principios de 2025 (UNCTAD, 2025), mostrando os datos do primeiro trimestre niveis mínimos históricos tanto en volume de transaccións como en anuncios de proxectos. Estas previsións coinciden coas doutros organismos oficiais, como o Banco Mundial (2025) que no seu informe *Foreign Direct Investment in Retreat: Policies to Turn the Tide* alerta de que as entradas de IED como porcentaxe do PIB poden seguir sendo débiles e incluso diminuír, obténdose xa en 2023 e 2024 os niveis máis baixos desde principios do século XXI.

O IED recibido por Galicia

Os fluxos de entrada de IED manteñen a volatilidade habitual, sendo o IED recibido por Galicia en 2025 de 236,4 millóns de euros, menos da metade que o ano anterior (gráfico 9); diferenciando por tipo de investimento, o 88 % foi en capital/patrimonio e o restante intragrupo. A nivel provincial, case



a metade do IED recibido foi parar a Pontevedra (113 millóns de euros), recibindo a provincia de Lugo o 32 % (75 millóns), A Coruña o 19 % e Ourense tan só o 1 %.

Cadro núm. 12
Distribución territorial do investimento estranxeiro bruto en España

	2024		2025		TVI (%) 2024/2025
	Millóns de euros	%	Millóns de euros	%	
Andalucía	970,97	2,27	1.364,14	4,01	40,49
Aragón	933,47	2,18	3.387,38	9,96	262,88
Cantabria	34,29	0,08	378,92	1,11	1.005,02
Castela e León	203,61	0,48	581,11	1,71	185,40
Castela-A Mancha	273,86	0,64	666,05	1,96	143,20
Cataluña	5.497,84	12,85	4.935,30	14,51	-10,23
Madrid	29.580,27	69,16	18.783,32	55,22	-36,50
C. Valenciana	1.150,77	2,69	779,39	2,29	-32,27
Extremadura	3,27	0,01	324,97	0,96	9.830,75
Galicia	577,07	1,35	236,38	0,69	-59,04
Baleares	748,82	1,75	306,30	0,90	-59,10
Canarias	141,78	0,33	334,26	0,98	135,76
A Rioxa	16,25	0,04	436,29	1,28	2.585,06
Navarra	419,55	0,98	358,23	1,05	-14,62
País Vasco	1.071,23	2,50	531,52	1,56	-50,38
Asturias	838,56	1,96	73,68	0,22	-91,21
Murcia	310,66	0,73	528,47	1,55	70,11
Ceuta e Melilla	0,25	0,00	10,68	0,03	4.138,21
Total	42.772,55	100,00	34.016,38	100,00	-20,47

Datos provisionais.
Fonte: DataInxex. Ministerio de Industria, Comercio e Empresa.

descenso do 10,2 % en fondos recibidos, pero gañando representación ata o 14,5 % do total. Ao terceiro posto ascende Aragón, cun 10 % do total nacional, atraendo en 2025 case o mesmo IED que nas tres décadas anteriores. O resto de rexións están todas por debaixo do 3 % do total de IED recibido, malia que con fortes variacións tanto positivas como negativas derivadas da gran volatilidade ligada á existencia ou non de operacións de investimento de grande envergadura.

En relación á tipoloxía de investimento, do total de IED entrante en España en 2025 o 92,8 % foi investimento en capital/patrimonio e o restante financiamento intragrupo. Na maioría dos casos o

Cadro núm. 13
Distribución territorial do investimento estranxeiro bruto (ETVE e non ETVE) en España. Ano 2025

	Non ETVE		ETVE	
	Millóns de euros	%	Millóns de euros	%
Andalucía	1.364,14	4,43		
Aragón	3.387,38	11,01		
Cantabria	378,92	1,23		
Castela e León	581,11	1,89		
Castela-A Mancha	666,05	2,17		
Cataluña	4.510,22	14,66	425,08	13,07
Madrid	15.970,17	51,91	2.813,15	86,50
C. Valenciana	772,39	2,51	7,00	0,22
Extremadura	324,97	1,06		
Galicia	236,38	0,77		
Baleares	306,30	1,00		
Canarias	327,43	1,06	6,83	0,21
A Rioxa	436,29	1,42		
Navarra	358,23	1,16		
País Vasco	531,52	1,73	0,00	0,00
Asturias	73,68	0,24		
Murcia	528,47	1,72		
Ceuta e Melilla	10,68	0,03		
Total	30.764,33	100,00	3.252,06	100,00

Datos provisionais.
Fonte: DataInxex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

A nivel nacional, o IED entrante descendeu de forma substancial, sendo un 20,5 % inferior ao recibido en 2024 (cadro 12) e situándose nuns 34.000 millóns de euros, 6.000 menos. No conxunto do estado, o peso do IED recibido por Galicia segue a ser mínimo e aínda inferior a anos previos. O investimento concéntrase maioritariamente en Madrid, ao igual que nos anos anteriores. Porén, cómpre recordar que esta situación se debe en parte ao “efecto sede”, xa que os fondos se declaran na comunidade onde se atopa a sede social da empresa receptora. Madrid en 2025 perde peso relativo (14 puntos porcentuais), situándose no 55,2 % do total nacional debido a que recibiu un 36,5 % menos de IED. En segundo lugar mantense Cataluña, cun

IED é total ou case integramente para o primeiro tipo de operacións. De feito, a caída no IED foi moito máis acusada en operacións intragrupo (-63,3 %) que nas de capital/patrimonio (-12,6 %).

Diferenciando o IED rexistrado segundo se son operacións non produtivas (ETVE⁵) ou non o son, obsérvase que en 2025 as non produtivas só descendéron un 4,9 %, fronte a caída do 21,8 % das produtivas; o que fai que as primeiras incrementen o seu peso no global de IED recibido (9,6 %). No relativo á distribución territorial, como se aprecia no cadro 13, o IED realizado por ETVE acumúlase maioritariamente en Madrid, que supera os 2.800 millóns de euros e representa o 86,5 % do total recibido por

⁵ ETVE: entidades de tenencia de valores estranxeiros. Sociedades instrumentais cun réxime fiscal especial debido á exención das ganancias obtidas por dividendos e plusvalías logradas pola transmisión de accións en sociedades estranxeiras. O investimento deste tipo non ten efectos reais sobre as economías receptoras ao efectuarse fundamentalmente por parte de *holdings* internacionais debido a razóns fiscais.

España, cifras similares ás de 2024. En Galicia, como na maioría das comunidades autónomas, a totalidade de IED recibido corresponde a operacións que non son ETVE.

No relativo ao investimento produtivo recibido por España, non ETVE, cun descenso en 2025 do 21,8 %, recibíronse 30.764 millóns de euros que foron dirixidos na súa gran maioría cara a sociedades non cotizadas⁶ (98,6 %), segundo o último *Boletín de Inversiones Exteriores* da *Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones* (marzo de 2026). A súa vez, do total de IED produtivo recibido, un 92,4 % é investimento en capital/patrimonio e, dentro deste, as sociedades non cotizadas foron receptoras do 98,5 %.

A distribución rexional do IED produtivo entrante segue a estar concentrado en Madrid, porén amosa un descenso, acumulando o 51,9 %, 15 puntos porcentuais por debaixo de 2024. Cataluña gaña algo de representación, ata o 14,7 %, e Aragón sitúase no 11 % do total nacional. O meteórico ascenso da comunidade aragonesa está vinculado a Amazon Web Services, con 3.097 millóns de euros comprometidos en 2025.

Dentro dos investimentos produtivos é relevante diferenciar investimentos de nova achega e investimentos de adquisición polas súas diferentes implicacións na economía receptora. En 2025 o IED produtivo orientado a adquisición medrou en máis de 2.000 millóns de euros, o que supón un 29,1 % máis, segundo o último *Boletín de Inversiones Exteriores* da *Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones* (marzo de 2026). Porén, as operacións de nova achega descenderon un 33,2

% respecto ao ano anterior e teñen unha menor representación que en anos previos, co 69,8 % do total (case 21.500 millóns de euros); das cales, á súa vez, o 89 % foron investimentos en capital ou patrimonio. Dentro desas novas contribucións, a maioría foron ampliacións de capital para reducir débeda ou recapitalización para sanear balances (54,3 % do total de IED produtivo). Os investimentos que implican novas instalacións (*greenfield*) ou ampliación das existentes (*brownfield*) e, por tanto, contratación de novos empregados, mantivéronse estables en termos absolutos (máis de 9.800 millóns de euros) e gañaron peso en termos relativos (31,9 % do total de IED produtivo).

A distribución sectorial do investimento produtivo bruto recibido por Galicia e España, como é habitual, ten un comportamento diferente, como pode apreciarse no cadro 14. A nivel agregado, o IED produtivo no sector servizos increméntase ata o 73,1 % do total e o da industria cae ao 22,5 %. Porén, cun maior nivel de desagregación sectorial obsérvase unha menor concentración dos investimentos. No sector industrial os maiores receptores seguen a ser a industria manufacturera e as subministracións,

Cadro núm. 14
Distribución sectorial do investimento estranxeiro bruto (non ETVE) en 2025

Sectores	Galicia		España		% Galicia/España
	Miles de euros	%	Miles de euros	%	
Agricultura, gandería, selvicultura e pesca	3	0,0	542.134	1,8	0,0
Industrias extractivas			136.759	0,4	
Industria manufacturera	108.215	45,8	3.601.875	11,7	3,0
Subministración de enerxía eléctrica, gas, vapor e aire acondicionado	33.225	14,1	2.029.654	6,6	1,6
Subministración de auga, actividades de saneamento, xestión de residuos e descontaminación			1.154.890	3,8	
Construción	21.581	9,1	813.140	2,6	2,7
Comercio por xunto e polo miúdo; reparación de vehículos de motor e motocicletas	24.476	10,4	1.765.136	5,7	1,4
Transporte e almacenamento			2.307.240	7,5	
Hostalería	957	0,4	1.083.319	3,5	0,1
Información e comunicacións	28.868	12,2	5.755.383	18,7	0,5
Actividades financeiras e de seguros	3.500	1,5	2.256.770	7,3	0,2
Actividades inmobiliarias	2.142	0,9	2.540.388	8,3	0,1
Actividades profesionais, científicas e técnicas	13.116	5,5	3.784.446	12,3	0,3
Actividades administrativas e servizos auxiliares	56	0,0	637.778	2,1	0,0
Administración pública e defensa; Seguridade Social obrigatoria			1.598	0,0	
Educación			729.061	2,4	
Actividades sanitarias e de servizos sociais	171	0,1	1.209.230	3,9	0,0
Actividades artísticas, recreativas e de entretemento	3	0,0	389.155	1,3	0,0
Outros servizos	66	0,0	22.533	0,1	0,3
Actividades dos fogares como empregadores de persoal doméstico; actividades dos fogares como produtores de bens e servizos para uso propio			1	0,0	
Actividades de organizacións e organismos extraterritoriais			3.837	0,0	
Total	236.380	100,0	30.764.327	100,0	0,8

Datos provisionais.
Fonte: DataInVex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

⁶ O investimento en sociedades cotizadas só se rexistra se é igual ou superior ao 10 %.

mais con menor peso relativo sobre o total que en 2024, cun 11,7 % e un 6,6 % do total respectivamente. Dentro do sector servizos, a nivel nacional o da información e comunicacións segue a captar a maior parte do investimento, pero reducindo o seu peso 6 puntos porcentuais ata situarse no 18,7 %. No terceiro lugar atópanse as actividades profesionais, científicas e técnicas que case duplican o seu peso (12,3 %). Outros sectores que destacan a nivel nacional son as actividades inmobiliarias, cun 8,3 % do total, os transportes e almacenamento, cun 7,5 %, e as actividades financeiras e de seguros, cun 7,3 %.

A nivel galego, onde existe unha maior concentración, esta viuse reducida en 2025, pasando o sector industrial de percibir o 83 % do IED entrante en 2024 ao 60 % en 2025. O sector servizos recibe o 31 % e a construción o 9 %. Dentro do sector industrial, os fondos están máis diversificados: as subministracións soben o seu peso relativo ata o 14,1 %, multiplicando por dez a entrada de fondos; e, pola contra, a industria manufactureira perde tanto en termos absolutos como relativos, cun 45,8 % do total. En concreto, a industria metalúrxica de produción de aluminio radicada na provincia de Lugo (Alcoa) é receptora do 69 % do IED industrial. Non obstante, o IED entrante no sector industrial en xeral, e en Alcoa en particular, reduciuse a menos dun cuarto do percibido en 2024. Dentro do sector servizos, as actividades de información e comunicacións triplican o seu peso (12,2 %) e o comercio incrementa a súa representación ata o 10,4 %. Destacan ambas as actividades económicas porque, ademais de gañar peso relativo, aumentaron a entrada de IED, especialmente o comercio, que pasou de apenas 1,3 millóns de euros en 2024 a preto de 24,5 en 2025.

Cadro núm. 15
Procedencia do investimento estranxeiro bruto en Galicia e España (non ETVE)

Área de procedencia	Galicia		España		% Galicia/ España
	Miles de euros	%	Miles de euros	%	
2024					
UE-27	77.356	13,4	12.830.945	32,6	0,60
Resto de Europa	500	0,1	15.509.765	39,4	0,00
América do Norte	495.533	85,9	6.929.087	17,6	7,15
América Latina	1.364	0,2	1.708.042	4,3	0,08
Resto de América	1.853	0,3	42.810	0,1	4,33
Asia e Oceanía	468	0,1	2.267.127	5,8	0,02
África	2	0,0	53.750	0,1	0,00
Total	577.075	100,0	39.341.526	100,0	1,47
2025					
UE-27	113.665	48,1	10.991.570	35,7	1,03
Resto de Europa	11.641	4,9	4.063.966	13,2	0,29
América do Norte	97.285	41,2	11.950.357	38,8	0,81
América Latina	2.911	1,2	1.447.421	4,7	0,20
Resto de América	0	0,0	48.799	0,2	0,00
Asia e Oceanía	10.875	4,6	2.243.560	7,3	0,48
África	3	0,0	18.655	0,1	0,02
Total	236.380	100,0	30.764.327	100,0	0,77

Datos provisionais.
Fonte: DataInVex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

Desde un punto de vista xeográfico, tomando como referencia a orixe última, é dicir, onde reside o titular último do investimento⁷, os países europeos seguen sendo os principais emisores de IED entrante en España (49 %), malia que a súa importancia absoluta e relativa diminuíu de forma substancial respecto de 2024 (-23 puntos porcentuais). A nivel nacional, como se aprecia no cadro 15, a maior diferenza dáse na perda de IED recibido dos países europeos non membros da UE-27 e na notable subida de IED procedente de América do Norte. Porén, a nivel galego, a distribución xeográfica vese fortemente afectada por operacións de grande envergadura. Se ben segue a ser relevante o IED procedente de América do Norte, orixe dos fondos reci-

bidos por Alcoa, este redúcese a menos da metade. Coa excepción dos restantes países americanos, Galicia acrecenta a entrada de IED de todas as demais áreas xeográficas.

De forma máis detallada, no relativo ao país último do que procede o fluxo de investimento produtivo (cadro 16), pode observarse que en 2025 Galicia recibe fondos de menos países que en 2024 (25 fronte a 31), pero a orixe está moito menos concentrada en Estados Unidos, que actualmente representa o 41,2 % do IED recibido. O resto de IED procede do propio territorio nacional (13,8 %) e de Italia, Alemaña e Portugal, todos con pesos arredor do 10-11 %.

⁷ No rexistro de investimentos consta tanto a orixe última como a orixe inmediata ou país de tránsito a través do cal se transfiren os investimentos.

Cadro núm. 16

Orixe última do investimento estranxeiro bruto (non ETVE) en 2025

Galicia			España		
País ou territorio	Miles de euros	%	País ou territorio	Miles de euros	%
Estados Unidos	97.285,0	41,16	Estados Unidos	10.008.952,3	32,53
España	32.730,7	13,85	Francia	3.270.192,1	10,63
Italia	26.000,0	11,00	Reino Unido	2.662.412,8	8,65
Alemaña	24.868,7	10,52	Alemaña	2.309.037,3	7,51
Portugal	24.443,5	10,34	Canadá	1.941.404,7	6,31
Xapón	10.805,0	4,57	Bélxica	1.453.072,6	4,72
Reino Unido	9.587,3	4,06	México	1.124.268,8	3,65
Francia	3.504,8	1,48	España	1.120.823,6	3,64
México	2.584,7	1,09	Singapur	659.917,8	2,15
Luxemburgo	1.596,7	0,68	China	643.123,5	2,09
Noruega	1.199,9	0,51	Italia	500.060,8	1,63
Andorra	750,1	0,32	Países Baixos	436.379,5	1,42
Países Baixos	302,0	0,13	Suecia	420.161,3	1,37
Panamá	200,4	0,08	Portugal	416.829,1	1,35
Colombia	124,0	0,05	Suíza	359.527,0	1,17
Suecia	114,5	0,05	Noruega	356.266,3	1,16
Suíza	103,3	0,04	Dinamarca	336.166,8	1,09
Irlanda	103,0	0,04	Ucrania	302.036,1	0,98
Hong Kong	66,2	0,03	Andorra	283.862,0	0,92
China	3,8	0,00	Xapón	208.375,6	0,68
Angola	3,0	0,00	Luxemburgo	206.516,3	0,67
Ecuador	2,0	0,00	Tailandia	202.203,0	0,66
Dinamarca	0,8	0,00	Emiratos Árabes Unidos	179.461,4	0,58
Austria	0,3	0,00	Australia	166.944,0	0,54
Bélxica	0,3	0,00	Resto países	1.196.332,8	3,89
Total	236.380,0	100,00	Total	30.764.327,2	100,00

Datos provisionais.

Fonte: DataInxex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

Na desagregación por países apréciase como España e Galicia comparten como emisores de investimento certos países europeos, mais asemade teñen pautas diferentes, tanto na orixe como na concentración. A nivel nacional a concentración é menor, manténdose tamén Estados Unidos á cabeza, neste caso co 32,5 % do total. Con todo, do resto de principais países que invisten en Galicia e España, tan só Alemaña se sitúa en ambos os casos nunha posición similar.

Cadro núm. 17

Procedencia última do investimento estranxeiro bruto produtivo efectuado en Galicia desde 2010 ata 2025

País	Miles de euros	%
Portugal	807.357	19,21
Brasil	672.299	16,00
Estados Unidos	611.176	14,54
Reino Unido	342.962	8,16
República Checa	269.664	6,42
Francia	201.152	4,79
España	187.957	4,47
Italia	144.518	3,44
Canadá	136.695	3,25
China	119.531	2,84
Resto países	709.172	16,88
Total	4.202.483	100,00

Datos provisionais.

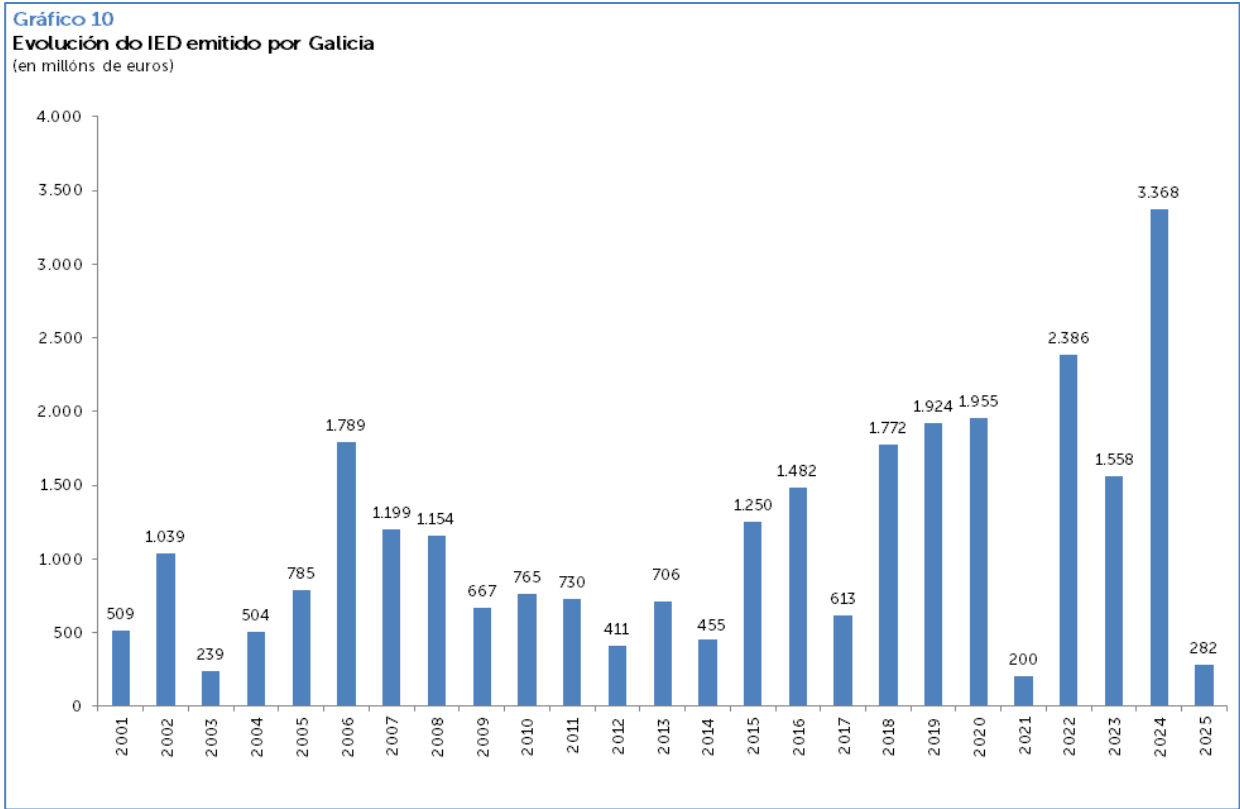
Fonte: DataInxex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

se sitúa dentro dos dez investidores principais en Galicia, ocupando o sétimo posto cun IED acumulado do 4,5 %.

Ademais é importante coñecer os desinvestimentos ou o investimento neto, é dicir, a diferenza entre o investimento bruto e os desinvestimentos declarados, por transmisións ou liquidacións totais ou parciais. En España, o desinvestimento produtivo descendeu un 41 %, ata os 8.716 millóns de euros, o que deixa o fluxo de investimento neto en algo máis de 22.000 millóns de euros, unha cifra similar á de 2024. Respecto á orixe última, destacan os desinvestimentos de Estados Unidos (32,9 % do total) e Alemaña (15 % do total).

No cadro 17 preséntase o IED produtivo acumulado recibido por Galicia no período 2010-2025. Os datos mostran como os principais investidores seguen a ser o veciño Portugal e o Brasil, representando conxuntamente o 35,2 % do IED total do período. A posición transfronteiriza de Galicia con Portugal e os lazos deste último co Brasil poden supoñer un factor relevante de captación de investimentos produtivos do Brasil. Estados Unidos mantense no terceiro lugar co 14,5 % do total do período. Coa inclusión do ano 2025, España tamén

A nivel rexional, os desinvestimentos están tamén moi concentrados e en parte influenciados polo efecto sede, dándose os maiores niveis nas mesmas rexións que a maior entrada bruta. En 2025 Madrid acumula máis da metade do desinvestimento produtivo nacional, sendo este arredor dun terzo da súa entrada bruta de IED. En 2025 Cataluña sufriu un desinvestimento de case a metade do IED recibido, o que representa o 28 % do total nacional. Os niveis de desinvestimento en Galicia son tradicionalmente baixos, ascendendo a 12,5 millóns de euros en 2025.



O IED emitido por Galicia

O IED emitido por Galicia supuxo unicamente 282,2 millóns de euros, a terceira cifra máis baixa do último cuarto de século, só superior á de 2003 e 2021. A totalidade do IED galego emitido son operacións de investimento en capital/patrimonio e sae maioritariamente da provincia da Coruña (89,2 %) e o restante de Pontevedra.

Cadro núm. 18
Distribución territorial do investimento español bruto no exterior

	2024		2025		TVI (%) 2024/2025
	Millóns de euros	%	Millóns de euros	%	
Andalucía	46,6	0,1	80,2	0,4	72,24
Aragón	731,2	1,7	72,2	0,4	-90,12
Cantabria	233,7	0,6	452,1	2,5	93,44
Castela e León	277,9	0,7	34,1	0,2	-87,72
Castela-A Mancha	28,0	0,1	26,4	0,1	-5,82
Cataluña	7.599,7	18,2	3.452,7	18,9	-54,57
Madrid	21.789,6	52,1	9.941,5	54,3	-54,38
C. Valenciana	463,3	1,1	461,9	2,5	-0,30
Extremadura					
Galicia	3.368,4	8,0	282,2	1,5	-91,62
Baleares	509,8	1,2	552,3	3,0	8,35
Canarias	3,6	0,0	36,1	0,2	914,22
A Ríoxa	0,9	0,0	3,5	0,0	284,72
Navarra	0,0	0,0	27,3	0,1	230.819,00
País Vasco	4.809,6	11,5	2.521,5	13,8	-47,57
Asturias	1.824,8	4,4	340,1	1,9	-81,36
Murcia	165,4	0,4	21,8	0,1	-86,82
Ceuta e Melilla					
Total	41.852,3	100,0	18.305,9	100,0	-56,26

Datos provisionais.
Fonte: DataInxex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

O fluxo de investimento bruto total español no estranxeiro en 2025 foi de apenas 18.300 millóns de euros, cunha caída superior ao 56 % (cadro 18), e concentrouse en esencia en operacións de capital e patrimonio (variación do -63,5 %). A nivel rexional o comportamento é heteroxéneo, pero Madrid permanece como principal emisora de IED, seguida por Cataluña, ambas cun peso levemente superior ao anotado en 2024, pero cun volume de IED un 54 % in-

ferior nos dous casos. No conxunto nacional Galicia perde peso, baixando do 8 % de 2024 ao 1,5 % en 2025.

No cadro 19 preséntase o IED emitido a nivel autonómico diferenciando operacións ETVE e non ETVE tanto en termos brutos como netos, polo que tamén permite analizar o desinvestimento. A nivel nacional, o IED bruto saínte ETVE reduciuse en 2025 un 56,7 %, ata pouco máis de 1.000 millóns de euros, representando o 5,5 % do total do IED emitido. Este procede só de tres rexións, entre as que non se atopa Galicia, sendo como é habitual a emisora maioritaria Madrid con máis do 98 %. En termos netos, este tipo de IED non chega aos 318 millóns de euros, o que implica un desinvestimento duns 690 millóns de euros, tamén concentrados en Madrid.

Cadro núm. 19
Distribución territorial, ETVE e non ETVE, do investimento español bruto e neto no exterior en 2025

	Investimento bruto				Investimento neto	
	Non ETVE		ETVE		Non ETVE	ETVE
	Millóns de euros	%	Millóns de euros	%	Millóns de euros	Millóns de euros
Andalucía	80,23	0,46			59,34	
Aragón	72,22	0,42			32,09	
Cantabria	452,13	2,61			-7.010,36	
Castela e León	34,13	0,20			18,79	
Castela-A Mancha	26,35	0,15			26,35	
Cataluña	3.436,50	19,87	16,23	1,61	821,36	16,23
Madrid	8.950,32	51,74	991,16	98,29	1.911,89	419,40
C. Valenciana	461,88	2,67			423,76	
Extremadura	0,00	0,00			0,00	
Galicia	282,17	1,63			149,65	
Baleares	552,34	3,19			418,90	-0,37
Canarias	35,07	0,20	0,98	0,10	33,87	-3,81
A Ríoxa	3,50	0,02			3,50	
Navarra	27,34	0,16			26,43	
País Vasco	2.521,47	14,58			2.504,87	-113,43
Asturias	340,06	1,97			30,77	
Murcia	21,80	0,13			21,80	
Ceuta e Melilla						
Total	17.297,52	100,00	1.008,38	100,00	-526,98	318,03

Datos provisionais.
Fonte: DataInvox. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

O IED produtivo emitido por España baixou un 56,2 %. Na distribución rexional, ao igual que en anos previos e como ocorre co IED recibido, Madrid concentra algo máis da metade do investimento. As outras rexións con maior emisión de IED en 2025 foron Cataluña (19,9 %) e País Vasco (14,6 %). En termos netos o IED produtivo emitido por España foi negativo (-527 millóns de euros) por primeira vez desde que se teñen rexistros, o que supón un desinvestimento de 17.825 millóns de euros en 2025. O maior deuse en Cantabria, que neste ano ten un investimento neto negativo que supera os 7.000 millóns de euros. En segundo lugar sitúase Madrid, que desinvestiu máis de 7.000 millóns de euros. O desinvestimento galego foi de 132,5 millóns de euros, o 47 % do emitido.

O IED produtivo saínte de España dirixiuse case na súa totalidade a empresas non cotizadas (99,7 %). Segundo o último *Boletín de Inversiones Exteriores* da *Dirección General de Comercio Internacional e Inversiones* (marzo de 2026), os investidores nacionais escolleron principalmente operacións de nova achega (81,2 %) e, dentro destas, os proxectos *brownfield* (42,1 % do total de IED emitido).

A estrutura sectorial do IED bruto produtivo emitido por Galicia e España recóllese nos cadros 20 e 21, tanto a distribución por sector de orixe como de destino. As actividades financeiras e de seguros, con dous terzos do IED, sitúanse como principal sector emisor. A moita distancia atópase o segundo sector en importancia, a industria manufactureira (9,8 %). A nivel galego, a orixe do IED emitido está concentrada nas actividades inmobiliarias, que acumulan o 60,2 % do total. Sobre o total deste sector, Galicia envía o 34,2 % do IED con orixe no sector inmobiliario, sendo este comportamento liderado

Cadro núm. 20

Distribución do investimento estranxeiro bruto produtivo no exterior por sector de orixe en 2025

Sectores	Galicia		España		% Galicia/España
	Miles de euros	%	Miles de euros	%	
Agricultura, gandería, selvicultura e pesca	15,0	0,0	7.576,2	0,0	0,2
Industrias extractivas			7.151,7	0,0	
Industria manufacturera	10.669,3	3,8	1.700.803,9	9,8	0,6
Subministración de enerxía eléctrica, gas, vapor e aire acondicionado			606.615,1	3,5	
Subministración de auga, actividades de saneamento, xestión de residuos e descontaminación			73.328,1	0,4	
Construción	41.922,6	14,9	356.229,2	2,1	11,8
Comercio por xunto e polo miúdo; reparación de vehículos de motor e motocicletas	12.321,2	4,4	380.737,9	2,2	3,2
Transporte e almacenamento			959.100,8	5,5	
Hostalería	66,8	0,0	77.763,6	0,4	0,1
Información e comunicacións	1.090,0	0,4	818.140,6	4,7	0,1
Actividades financeiras e de seguros	21.831,9	7,7	11.552.597,8	66,8	0,2
Actividades inmobiliarias	169.804,3	60,2	496.849,5	2,9	34,2
Actividades profesionais, científicas e técnicas	24.232,8	8,6	132.788,9	0,8	18,2
Actividades administrativas e servizos auxiliares	220,3	0,1	66.045,5	0,4	0,3
Administración pública e defensa; Seguridade Social obrigatoria					
Educación					
Actividades sanitarias e de servizos sociais			22.339,7	0,1	
Actividades artísticas, recreativas e de entretemento			11.500,0	0,1	
Outros servizos			3.255,1	0,0	
Actividades dos fogares como empregadores de persoal doméstico; actividades dos fogares como produtores de bens e servizos para uso propio					
Actividades de organizacións e organismos extraterritoriais					
Persoas físicas (sen sector de actividade)	0,0	0,0	24.692,3	0,1	0,0
Total	282.174,2	100,0	17.297.515,9	100,0	1,6

Datos provisionais.

Fonte: DataInvex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

Cadro núm. 21

Distribución do investimento estranxeiro bruto produtivo no exterior por sector de destino en 2025

Sectores	Galicia		España		% Galicia/España
	Miles de euros	%	Miles de euros	%	
Agricultura, gandería, selvicultura e pesca	5.153,5	1,8	42.156,9	0,2	12,2
Industrias extractivas			43.416,9	0,3	
Industria manufacturera	3.999,3	1,4	1.862.864,9	10,8	0,2
Subministración de enerxía eléctrica, gas, vapor e aire acondicionado	20.598,6	7,3	5.643.891,9	32,6	0,4
Subministración de auga, actividades de saneamento, xestión de residuos e descontaminación			86.799,0	0,5	
Construción	40.292,4	14,3	487.540,9	2,8	8,3
Comercio por xunto e polo miúdo; reparación de vehículos de motor e motocicletas	17.201,0	6,1	459.480,5	2,7	3,7
Transporte e almacenamento	535,6	0,2	1.876.153,9	10,8	
Hostalería	9.275,6	3,3	201.294,0	1,2	4,6
Información e comunicacións	50,0	0,0	1.239.692,7	7,2	0,0
Actividades financeiras e de seguros	3.349,5	1,2	4.596.111,5	26,6	0,1
Actividades inmobiliarias	181.473,6	64,3	472.929,8	2,7	38,4
Actividades profesionais, científicas e técnicas	220,3	0,1	92.417,1	0,5	0,2
Actividades administrativas e servizos auxiliares			94.292,1	0,5	0,0
Administración pública e defensa; Seguridade Social obrigatoria					
Educación			546,0	0,0	
Actividades sanitarias e de servizos sociais			48.348,9	0,3	
Actividades artísticas, recreativas e de entretemento			49.199,7	0,3	
Outros servizos	25,0	0,0	379,3	0,0	6,6
Actividades dos fogares como empregadores de persoal doméstico; actividades dos fogares como produtores de bens e servizos para uso propio					
Actividades de organizacións e organismos extraterritoriais					
Total	282.174,2	100,0	17.297.515,9	100,0	1,6

Datos provisionais.

Fonte: DataInvex. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

polos investimentos do Grupo Pontegadea. En segundo lugar aparece a construción con case o 15 % do total.

O destino sectorial dos investimentos galegos (cadro 21), como é habitual, foi parar maioritariamente a actividades inmobiliarias (64,3 %), pero perdendo Galicia moito peso no global nacional respecto a anos previos nos que superaba o 90 % do total sectorial (actualmente representa o 38,4 %).

Cadro núm. 22

Destino do investimento bruto produtivo galego e español no exterior (non ETVE)

Área de destino	Galicia		España		% Galicia/ España
	Miles de euros	%	Miles de euros	%	
2024					
UE-27	3.025.283	89,8	15.458.728	39,1	19,6
Resto de Europa			5.096.727	12,9	
América do Norte	140.199	4,2	9.241.387	23,4	1,5
América Latina	180.570	5,4	8.259.255	20,9	2,2
Resto de América			84.760	0,2	
Asia e Oceanía	7.777	0,2	1.320.836	3,3	0,6
África	14.563	0,4	63.682	0,2	22,9
Total	3.368.392	100,0	39.525.373	100,0	8,5
2025					
UE-27	201.076	71,3	5.489.193	31,7	3,7
Resto de Europa	1	0,0	709.448	4,1	0,0
América do Norte	5.527	2,0	3.654.055	21,1	0,2
América Latina	67.560	23,9	6.625.774	38,3	1,0
Resto de América			37.825	0,2	
Asia e Oceanía	7.880	2,8	668.360	3,9	1,2
África	129	0,0	112.861	0,7	0,1
Total	282.174	100,0	17.297.516	100,0	1,6

Datos provisionais.

Fonte: DataInvox. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

Cadro núm. 23

Destino do investimento bruto produtivo galego e español no exterior en 2025

Galicia			España		
País ou territorio	Miles de euros	%	País ou territorio	Miles de euros	%
Alemaña	159.070	56,4	Estados Unidos	3.559.576	20,6
Portugal	32.480	11,5	México	3.326.709	19,2
Brasil	30.169	10,7	Brasil	2.321.188	13,4
Colombia	10.900	3,9	Luxemburgo	1.253.274	7,2
Chile	9.527	3,4	Irlanda	898.639	5,2
Polonia	9.189	3,3	Países Baixos	857.793	5,0
Panamá	7.517	2,7	Reino Unido	672.117	3,9
Emiratos Árabes Unidos	5.397	1,9	Italia	486.027	2,8
Guatemala	5.154	1,8	Bélxica	443.851	2,6
Canadá	3.637	1,3	Portugal	410.590	2,4
India	2.402	0,9	Australia	364.551	2,1
México	1.909	0,7	Alemaña	340.820	2,0
Estados Unidos	1.891	0,7	Croacia	322.373	1,9
Ecuador	1.238	0,4	Colombia	246.401	1,4
Perú	536	0,2	Francia	218.191	1,3
Arxentina	523	0,2	Chile	201.852	1,2
Francia	337	0,1	Perú	182.501	1,1
Mozambique	129	0,0	Taiwán	106.446	0,6
República Dominicana	87	0,0	Canadá	94.479	0,5
Indonesia	81	0,0	Polonia	92.704	0,5
Reino Unido	1	0,0	Venezuela	90.280	0,5
Quenia	0	0,0	Resto países	807.155	4,5
Total	282.174	100,0	Total	17.297.516	100,0

Datos provisionais.

Fonte: DataInvox. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

O segundo en importancia relativa é a construción (14,3 %). A nivel nacional os sectores destacados difiren do que ocorre en Galicia, estando moito máis repartido o destino. O sector receptor máis relevante en 2025 é o das subministracións, cun terzo do total, ganando máis de 10 puntos porcentuais respecto ao ano anterior. Na segunda posición atópanse as actividades financeiras, que tamén crecen en representación (26,6 %). Arredor do 10 % do total sitúanse a industria manufactureira e o sector do transporte.

Desde un punto de vista xeográfico, pode observarse no cadro 22 que en España as áreas receptoras da case totalidade do IED emitido son países europeos e americanos. A área receptora principal cambia da UE-27 (31,7 %) a América Latina (38,3 %), colocándose en terceiro lugar América do Norte, aínda que cun descenso dos investimentos en termos absolutos respecto a 2024. De forma máis precisa (cadro 23), o destino dos fondos españois é principalmente Estados Unidos (20,6 %), mentres ascenden posicións e representación México (19,2 %) e Brasil (13,4 %).

Cadro núm. 24
**Destino do investimento estranxeiro
bruto produtivo emitido por Galicia desde 2010 ata 2025**

País	Miles de euros	%
Estados Unidos	5.517.152	27,79
Luxemburgo	3.758.688	18,93
Reino Unido	2.508.694	12,64
Países Baixos	1.708.782	8,61
Canadá	1.171.269	5,90
Portugal	619.467	3,12
Arxentina	531.786	2,68
Alemaña	446.501	2,25
Francia	416.663	2,10
Resto países	3.174.551	15,99
Total	19.853.554	100,00

Datos provisionais.
Fonte: DataInvx. Ministerio de Industria, Comercio e Turismo.

cepción de investimento os socios habituais, isto é, Alemaña (56,4 %), Portugal (11,5 %) e Brasil (10,7 %); mentres sae desta listaxe Luxemburgo, o maior receptor con diferenza en 2024.

Considerando o IED produtivo bruto saínte acumulado no período 2010-2025, dado o baixo nivel de IED saínte, apenas se ve afectada a clasificación dos principais receptores (cadro 24). A única diferenza dáse na zona baixa, da cal sae Brasil e entra Alemaña tras as operacións de 2025.

En Galicia a distribución territorial está moito máis concentrada que a nivel nacional, sendo os países da UE-27 os maiores receptores (71,3 %), aínda que perdendo importancia en relación a 2024 onde acumulaban case a totalidade do IED emitido, achegando o 16,3 % do IED nacional con este destino. O IED enviado a América Latina, destino tradicional do IED galego, recupera peso representando o 23,9 %. Segundo o destino (cadro 23), Galicia enviou fondos a 22 países, sendo os líderes en re-