

# COYUNTURA EN UN CLIC

Enero 2026

## Índice

1. Nuevas previsiones

2. Afiliación a la Seguridad Social

3. Paro registrado

4. Inflación

5. PMI compuesto

6. Sentimiento económico

Anexo

### 1. La economía vasca crecerá de forma sólida los próximos dos años.

El PIB crecerá un 2,2% en 2025, para moderarse al 1,9% en 2026 y al 1,6% en 2027.

### 2. La afiliación a la Seguridad Social creció un 1,2% en diciembre.

La afiliación a la Seguridad Social alcanzó en diciembre la cifra más elevada de la serie histórica.

### 3. Euskadi registró un leve aumento del paro en diciembre.

Aumentan las personas que solicitan un primer empleo y disminuyen las que tienen experiencia laboral previa.

### 4. La inflación se mantiene en el 3,2% en el mes de noviembre

La inflación residual se moderó y la subyacente repuntó ligeramente por el encarecimiento de los servicios.

### 5. La actividad de la zona del euro pierde ritmo, aunque resiste en terreno expansivo .

El PMI compuesto de la zona del euro se situó en 51,5 por encima de la zona de expansión.

### 6. El sentimiento económico empeora a finales de año.

La industria ofrece la imagen más pesimista del momento.

# CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

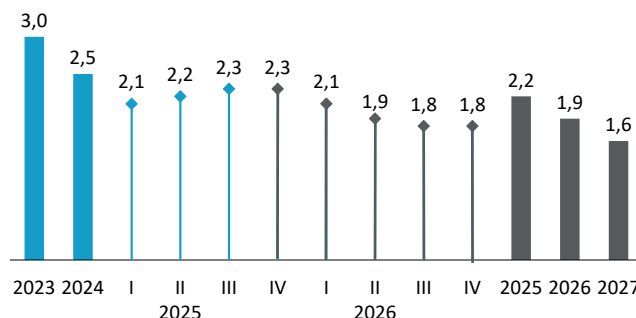
## La economía vasca crecerá de forma sólida los próximos dos años

### PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

PIB TOTAL 2026

1,9%

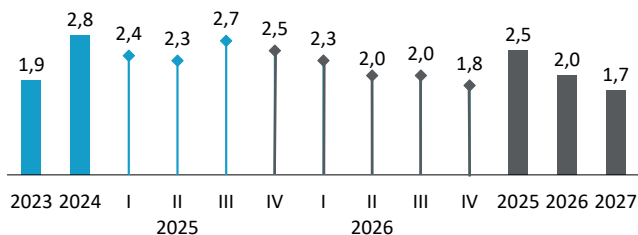


La economía vasca afronta el próximo trienio en un escenario internacional complejo, condicionado por la moderación del crecimiento global y la persistencia de riesgos comerciales y geopolíticos. Pese a estas incertidumbres, la Dirección de Economía mantiene sus previsiones para los dos próximos años, que anticipan una expansión de la actividad con tasas superiores al promedio europeo, aunque con una ligera desaceleración.

El avance se sustentará en la solidez de la demanda interna y en la progresiva normalización de los precios, a pesar del repunte registrado en los últimos meses, mientras que la industria y el sector exterior seguirán mostrando un comportamiento más débil. En este contexto, el PIB crecerá un 2,2% en 2025, para moderarse al 1,9% en 2026 y al 1,6% en 2027, reflejando una convergencia hacia ritmos más alineados con los de las principales economías europeas.

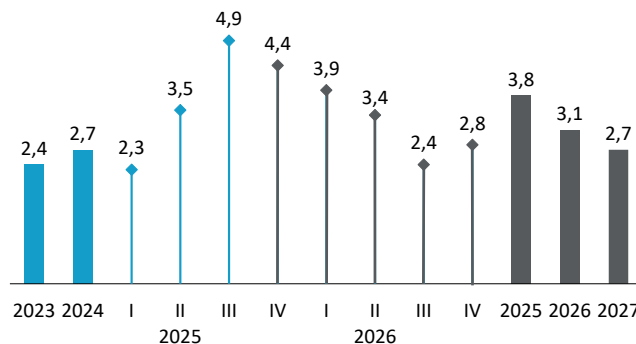
### GASTO EN CONSUMO FINAL

Tasa de variación interanual



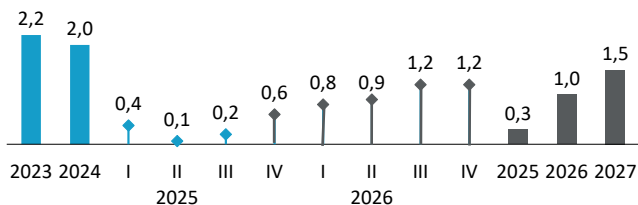
### FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

Tasa de variación interanual



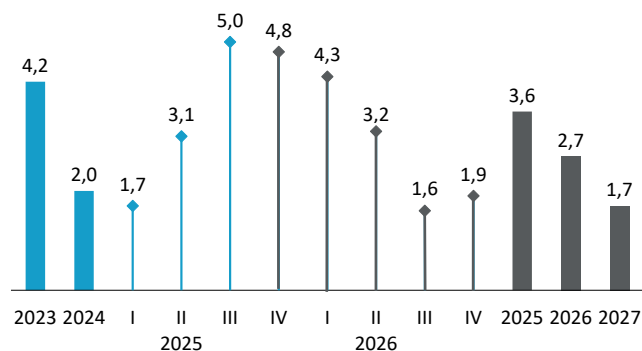
## VALOR AÑADIDO DE LA INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



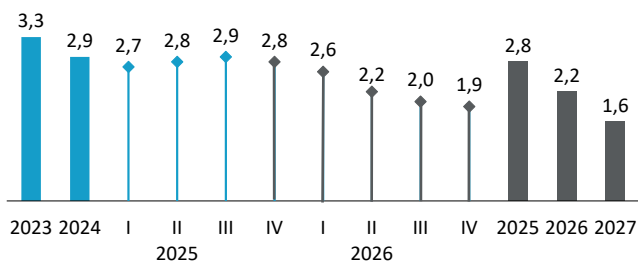
## VALOR AÑADIDO DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasa de variación interanual



## VALOR AÑADIDO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual

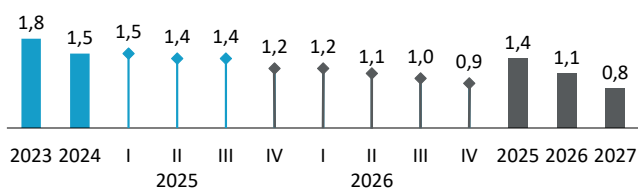


Por sectores, la industria afrontará en 2025 un crecimiento muy limitado, del 0,3%, aunque se prevé una ligera recuperación en 2026 y 2027, impulsada por la mejora de las perspectivas en las principales economías europeas y por el incremento de la productividad, favorecido por la contención de costes. En contraste, la construcción se consolidará como uno de los sectores más dinámicos, mientras que los servicios, continuarán siendo el principal motor del crecimiento en todo el horizonte temporal.

En el ámbito laboral, el empleo aumentará un 1,4% en 2025, lo que supone la creación de unos 14.000 puestos de trabajo a tiempo completo, para moderarse al 1,1% en 2026 y al 0,8% en 2027. Por último, la tasa de paro continuará descendiendo hasta alcanzar niveles próximos, e incluso inferiores, al 6% a lo largo de 2027.

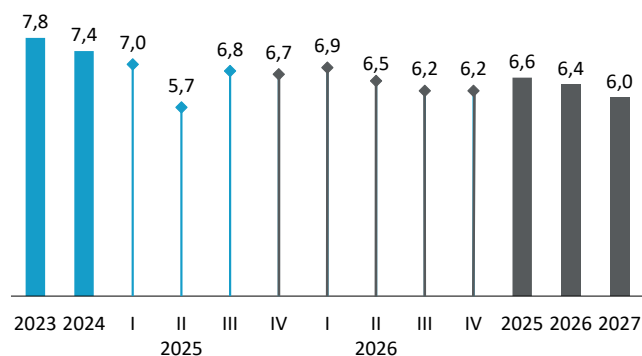
## EMPLEO

Tasa de variación interanual



## TASA DE PARO

Porcentaje



Fuente: Dirección de Economía. Gobierno Vasco.

# AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

## La afiliación a la Seguridad Social creció un 1,2% en diciembre

La afiliación a la Seguridad Social alcanzó en diciembre la cifra más elevada de la serie histórica, con 1.036.084 afiliaciones, lo que supone un incremento del 1,2% respecto al mismo mes de 2024. La media del cuarto trimestre se situó también en el 1,2%, el valor más alto del año, lo que confirma que la creación de empleo en Euskadi se ha acelerado conforme avanzaba el ejercicio.

El análisis por sexo refleja un crecimiento equilibrado entre mujeres y hombres (1,2%), tendencia que se mantiene desde octubre. Además, las afiliaciones de mujeres han consolidado su avance por encima del medio millón, umbral superado en noviembre. Actualmente, el 48,4% de las afiliaciones corresponden a mujeres, frente al 51,6% de los hombres.

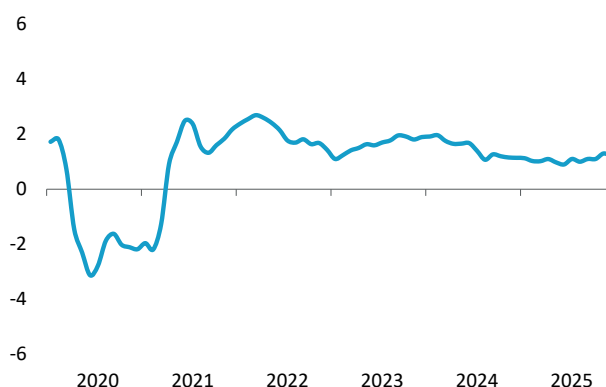
### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.

#### TOTAL

Tasa de variación interanual

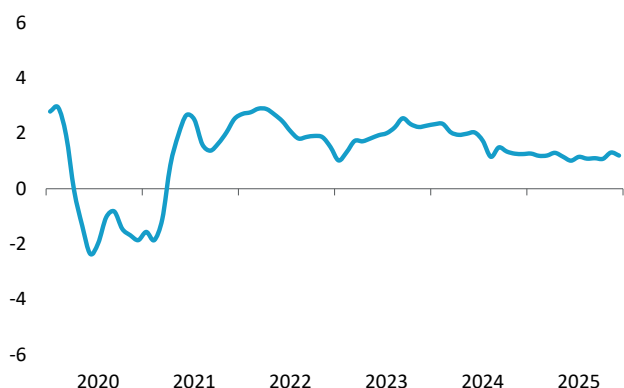
AFILIACIÓN DICIEMBRE

1,2%



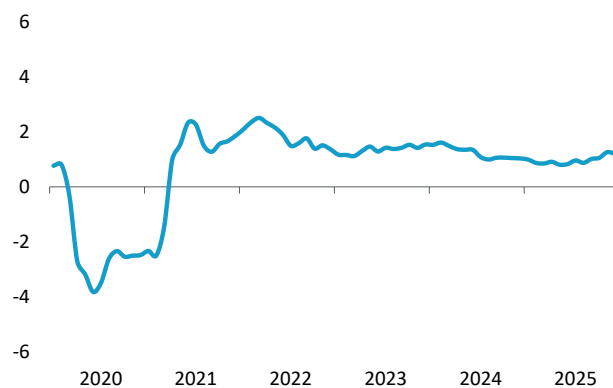
### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. MUJERES

Tasa de variación interanual



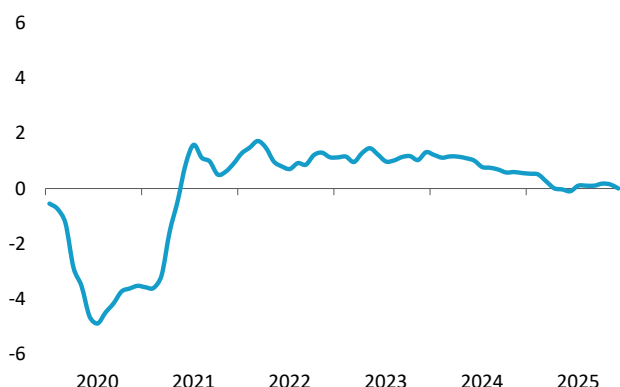
### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. HOMBRES

Tasa de variación interanual



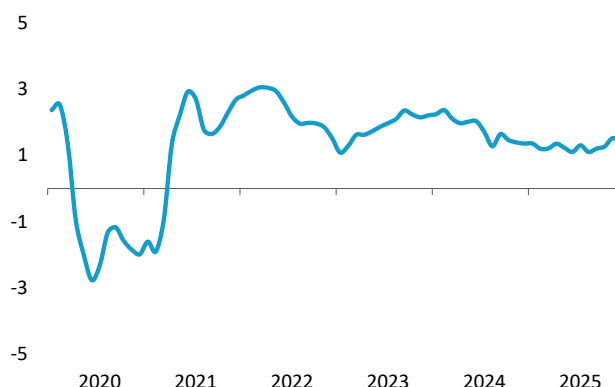
## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. SERVICIOS

Tasa de variación interanual



En diciembre, el sector servicios volvió a liderar la creación de empleo, con un crecimiento del 1,4%. Destacaron especialmente las actividades sanitarias, administrativas y profesionales, así como la hostelería, que sumó afiliaciones en un contexto de mayor actividad navideña, mientras que el co-

mercio registró un descenso poco habitual para estas fechas. La construcción mantuvo su dinamismo, con un avance del 2,6%. Por su parte, la industria cerró el año prácticamente plana, sin sumar afiliados en diciembre (0,0%) tras una evolución muy contenida durante todo el ejercicio.

### AFILIACIÓN TOTAL A LA SEGURIDAD SOCIAL

	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Variación
<b>AFILIACIÓN TOTAL</b>	<b>1.024.511</b>	<b>1.036.804</b>	<b>12.293</b>
Industrias manufactureras	174.939	174.756	-183
Comercio	136.555	136.252	-303
Actividades sanitarias	118.004	120.211	2.207
Educación	85.655	87.278	1.623
Hostelería	72.193	73.068	875
Actividades administrativas	69.506	71.627	2.121
Actividades profesionales	64.571	66.386	1.815
Construcción	58.733	60.273	1.540
Administración pública	52.145	52.415	270
Transporte	47.088	48.122	1.034
Información y comunicación	27.949	28.584	635
Hogares	28.000	27.870	-130
Otros servicios	27.068	26.966	-102
Actividades artísticas	20.200	20.779	579
Actividades financieras	17.343	17.659	316
Agricultura, ganadería y pesca	11.043	10.767	-276
Suministro de agua	6.719	6.859	140
Actividades inmobiliarias	4.393	4.474	81
Suministro de energía	1.778	1.788	10
Industrias extractivas	539	574	35
Organismos extraterritoriales	88	95	7

Fuente: Seguridad Social.

## PARO REGISTRADO

### Euskadi registró un leve aumento del paro en diciembre

Euskadi cerró 2025 con 107.434 personas inscritas en las oficinas de Lanbide, lo que supone un leve repunte del 0,05% respecto al año anterior y rompe la tendencia de descensos mantenida en los últimos catorce meses. A pesar de este ligero aumento, el paro se mantiene en niveles históricamente bajos y en un contexto de crecimiento continuado de la afilia-

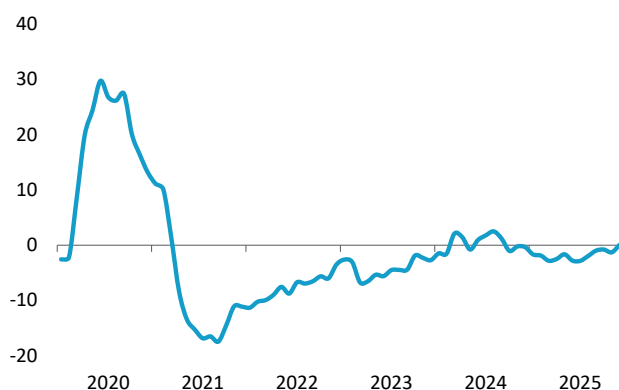
ción. En términos intermensuales, diciembre registró un incremento más acusado, del 0,9%, un comportamiento atípico para este periodo navideño. Sin embargo, en materia de contratación, diciembre cerró con 61.673 nuevos contratos, un 7,3% más que en diciembre de 2024, y de los que cerca de 12.300 fueron indefinidos.

#### PARO REGISTRADO. TOTAL

Tasa de variación interanual

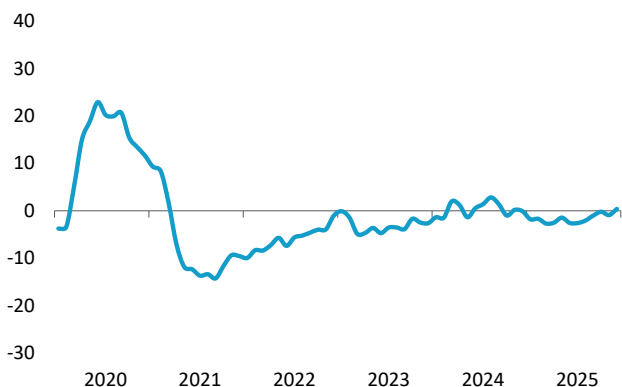
#### PARO REGISTRADO. DICIEMBRE

0,05%



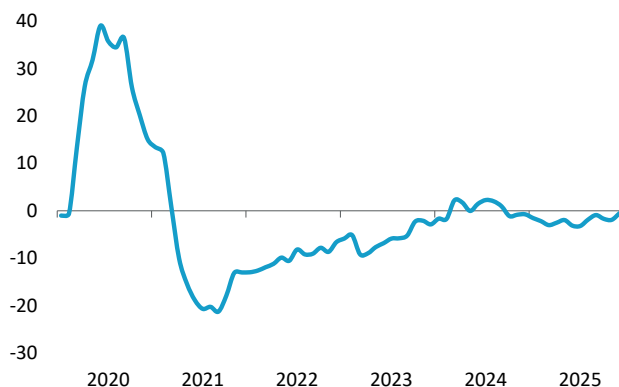
#### PARO REGISTRADO. MUJERES

Tasa de variación interanual



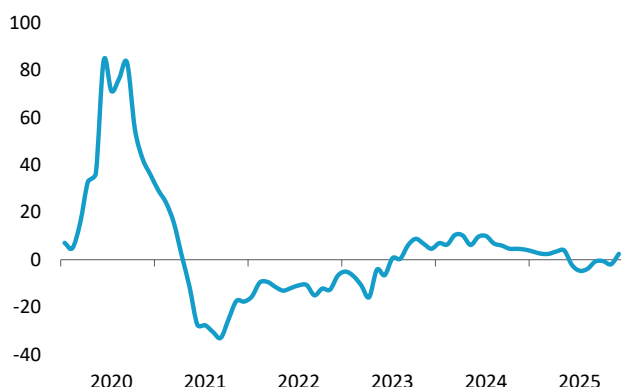
#### PARO REGISTRADO. HOMBRES

Tasa de variación interanual



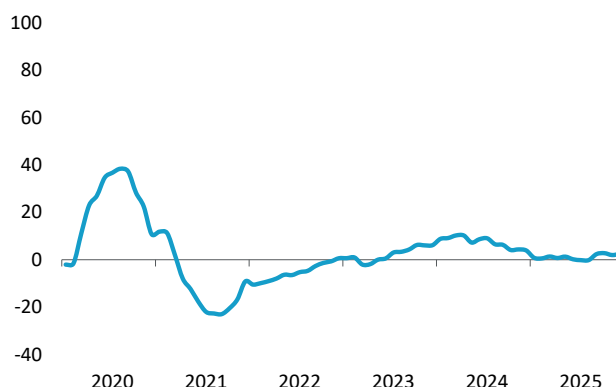
## PARO REGISTRADO. JÓVENES

Tasa de variación interanual



## PARO REGISTRADO. EXTRANJEROS

Tasa de variación interanual



En cuanto a la evolución del paro registrado, este se redujo entre los hombres (-0,5%) frente al incremento entre las mujeres (0,4%). Por edad, descendió mínimamente entre los mayores de 25 años (-0,2%), mientras que entre los menores aumentó un 2,5%. Sectorialmente, destaca la fuerte caída en construcción(-6,1%), en contraste con los aumentos en servicios (0,2%) e industria (1,7%). También se redujo el paro entre personas previamente empleadas (-0,2%), aunque creció un 1,6% entre quienes nunca habían trabajado. Por último, entre personas extranjeras subió un 2,5%, muy por encima del leve incremento general.

### PERSONAS PARADAS

	Diciembre 2024	Diciembre 2025	Variación
<b>PARADOS TOTALES</b>	<b>107.380</b>	<b>107.434</b>	<b>0,05</b>
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	18.349	18.332	-0,1
Bizkaia	60.613	60.474	-0,2
Gipuzkoa	28.418	28.628	0,7
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	46.131	45.915	-0,5
Mujeres	61.249	61.519	0,4
Menores 25 años	8.976	9.197	2,5
Mayores 25 años	98.404	98.237	-0,2
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	2.028	1.922	-5,2
Industria	10.444	10.625	1,7
Construcción	5.860	5.503	-6,1
Servicios	75.095	75.208	0,2
Anteriormente empleados	93.427	93.258	-0,2
Sin empleo anterior	13.953	14.176	1,6
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	20.616	21.125	2,5

Fuente: SEPE.

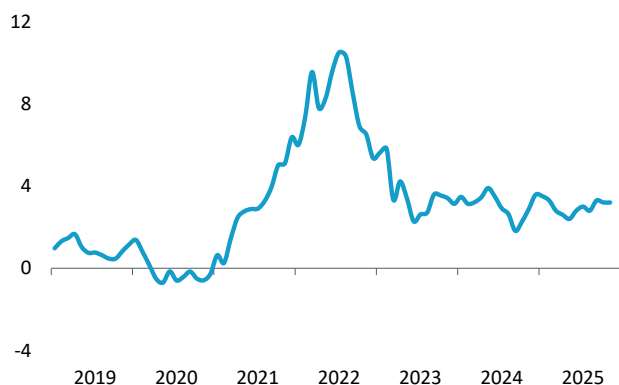


# INFLACIÓN

## La inflación se mantiene en el 3,2% en el mes de noviembre

### IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



En noviembre, el IPC interanual creció un 3,2%, lo que iguala el dato del mes anterior. La inflación subyacente subió dos décimas hasta el 2,7% fundamentalmente por el encarecimiento de los servicios (3,7%). En cambio, la inflación residual se situó en el 6,2%, debido a cierta moderación de la energía que se encareció un punto y nueve décimas menos que en octubre.

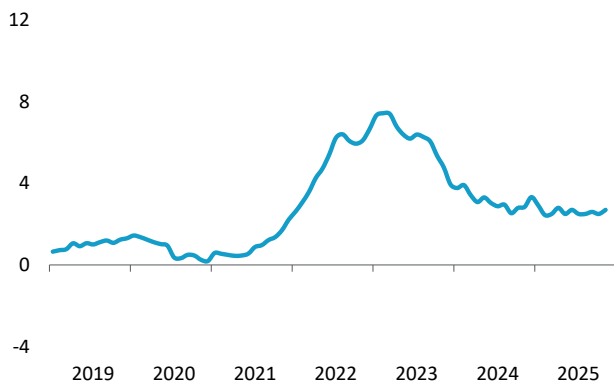
### DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2023	2024	Noviembre 2025	Aportación
Inflación total (100%)	3,6	3,1	3,2	3,2
Inflación subyacente (84,6%)	6,2	3,2	2,7	2,3
- Alimentos elaborados (15,4%)	12,5	4,6	1,9	0,3
- Bienes industriales (20,2%)	4,7	1,2	0,6	0,1
- Servicios (49,0%)	4,3	3,5	3,7	1,9
Inflación residual (15,4%)	-6,4	2,6	6,2	0,9
- Alimentos no elaborados (6,5%)	7,3	4,0	7,5	0,5
- Energía (8,9%)	-17,0	1,0	5,2	0,4

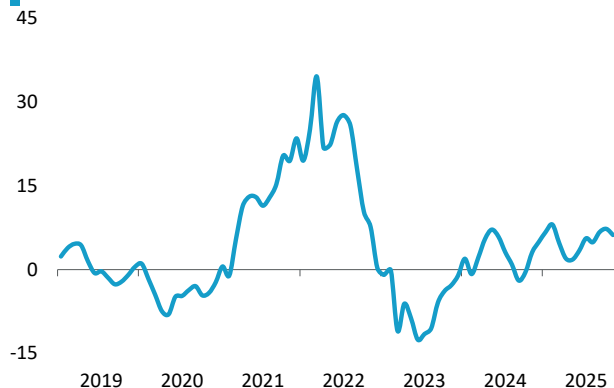
### INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



### INFLACIÓN RESIDUAL

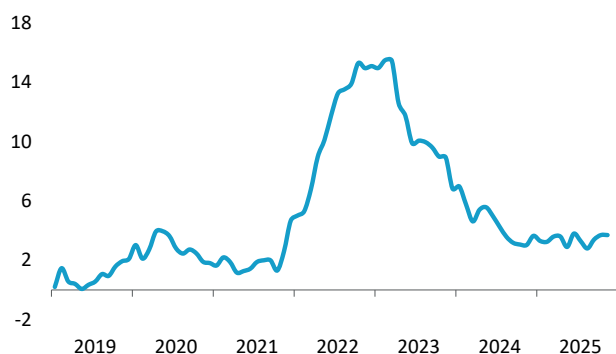
Tasa de variación interanual





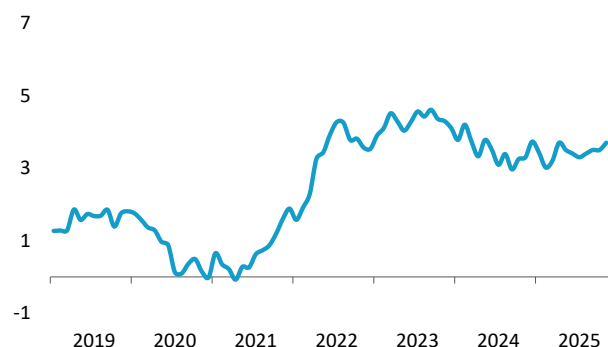
## PRECIO DE LOS ALIMENTOS

Tasa de variación interanual



## PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



Restaurantes y hoteles lideraron el crecimiento con una subida de un 5,4%. El grupo de vivienda y suministros (agua, electricidad y combustibles) volvió a encarecerse (5,2%), impulsado por la electricidad, aunque con menor intensidad que en octubre. Alimentos y bebidas no alcohólicas subieron un 3,7%, segundo mes consecutivo con alzas en frescos y aceites. Transporte repuntó al 2,6%, por la menor caída de carburantes y el en-

carecimiento del transporte aéreo y ferroviario tras retirar los descuentos vigentes. Entre los menos inflacionarios, ocio y cultura pasó de abaratarse en octubre a una leve subida (0,5%) en noviembre, mientras vestido y calzado siguió bajando (-0,9%). En conjunto, la inflación residual se moderó y la subyacente repuntó ligeramente por el encarecimiento de los servicios.

## IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Noviembre 2025

	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,1</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,7	2,8	2,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,1	4,3	2,7
Vestido y calzado	-0,9	0,3	0,5
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	5,2	5,7	1,5
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	1,6	1,0	0,2
Sanidad	2,4	2,2	2,4
Transporte	2,6	2,3	1,9
Comunicaciones	1,7	1,7	-1,1
Ocio y cultura	0,5	1,2	2,0
Enseñanza	2,3	2,6	3,5
Restaurantes y hoteles	5,4	4,5	3,8
Otros bienes y servicios	3,2	3,4	3,7

Fuente: INE y Eurostat.

## PMI COMPUESTO

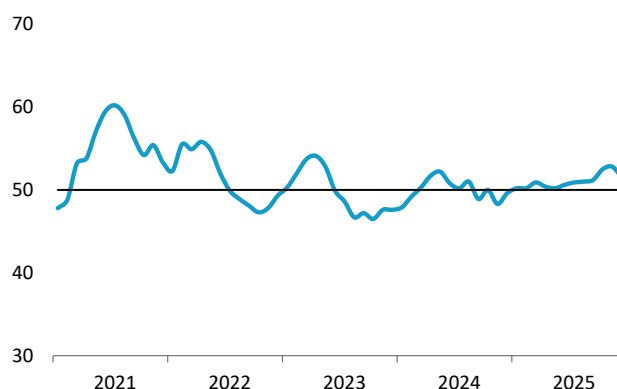
# La actividad de la zona del euro pierde ritmo, aunque resiste en terreno expansivo

En diciembre, el PMI compuesto de la zona del euro se situó en 51,5, lo que supone una desaceleración respecto a noviembre (52,8) y marca el nivel más bajo de los últimos tres meses, aunque la economía se mantiene en expansión. La caída del índice compuesto se explica por el menor dinamismo tanto de los servicios, cuyo PMI bajó a 52,4, como de las manufacturas, que retrocedieron hasta 48,9, su peor registro en

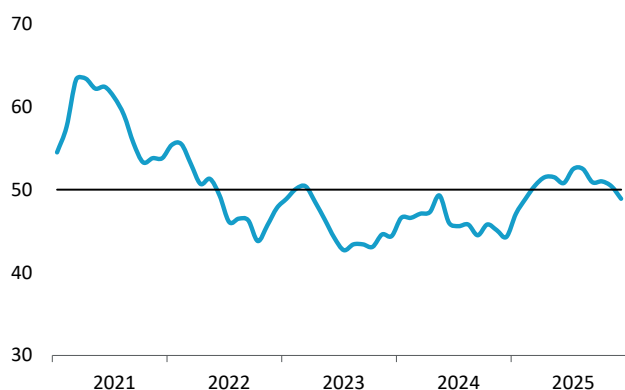
diez meses. Según el informe de Markit, la desaceleración responde a un aumento más lento de la demanda y a una reducción más rápida de los pedidos pendientes, mientras que la creación de empleo apenas repunta. Además, las empresas señalan un repunte de los costes y una moderación de las expectativas, especialmente por la debilidad de los nuevos pedidos, tanto internos como de exportación.

### PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

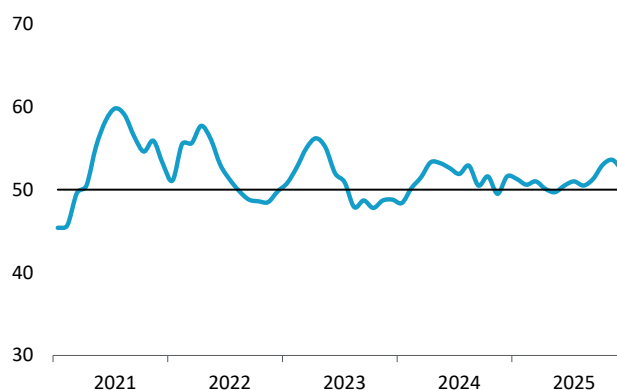
DICIEMBRE DE 2025  
**51,5**



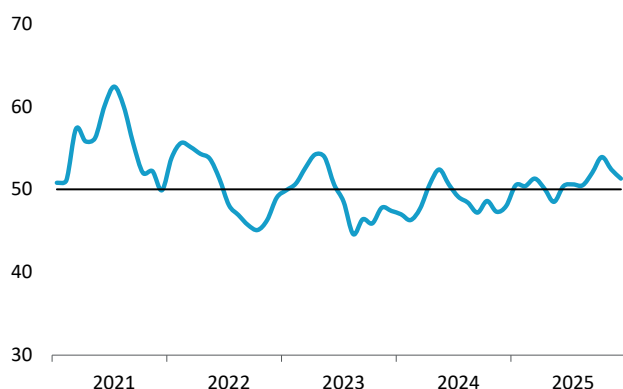
### PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



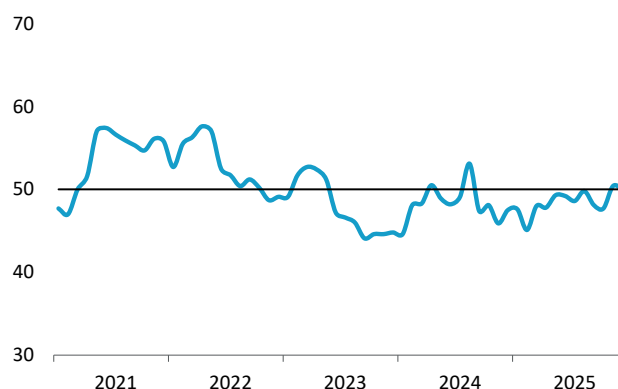
### PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



## PMI COMPUESTO. ALEMANIA

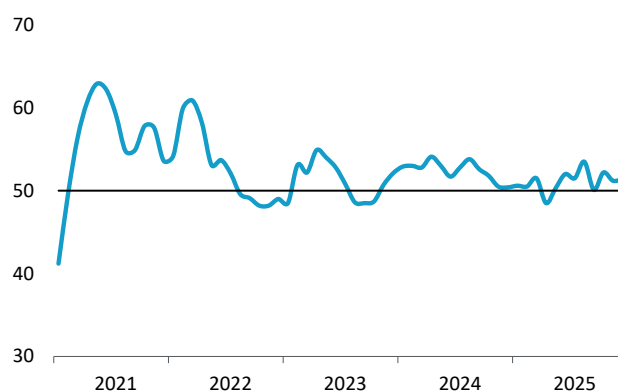


## PMI COMPUESTO. FRANCIA

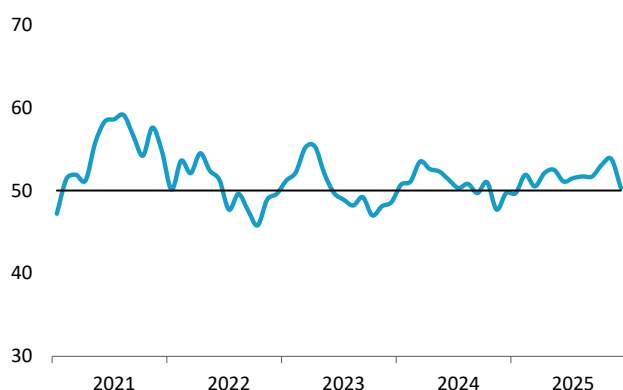


Alemania mantuvo su PMI compuesto en zona de expansión, aunque perdió tracción por el deterioro de la industria (47,0), que registró su peor lectura en diez meses ante la debilidad de la demanda y los pedidos. Francia mostró un perfil plano, sin avances claros en servicios ni manufacturas, mientras que el PMI de Italia apenas superó el umbral de crecimiento y sigue generando dudas sobre la solidez de su recuperación. En contraste, España volvió a destacar como la economía más dinámica del área, impulsada por el fuerte tirón de los servicios (57,1), aunque las manufacturas regresaron a terreno contractivo tras siete meses en positivo, afectadas por la caída de la demanda exterior y el ajuste de inventarios.

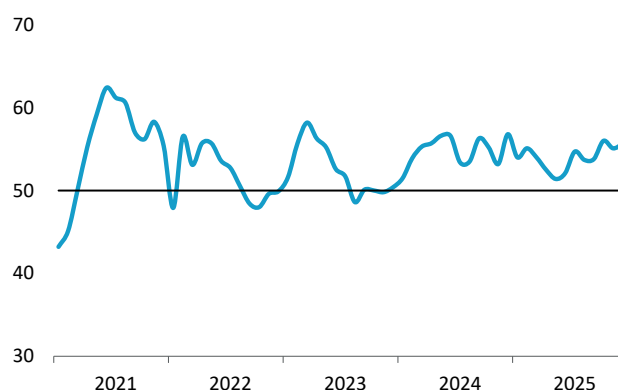
## PMI COMPUESTO. REINO UNIDO



## PMI COMPUESTO. ITALIA



## PMI COMPUESTO. ESPAÑA



Fuente: Markit.



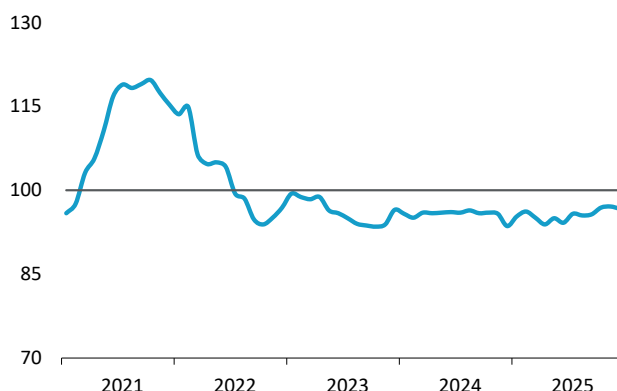
## SENTIMIENTO ECONÓMICO

# El sentimiento económico económico empeora a finales de año

### SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA ZONA DEL EURO

DICIEMBRE DE 2025

96,7



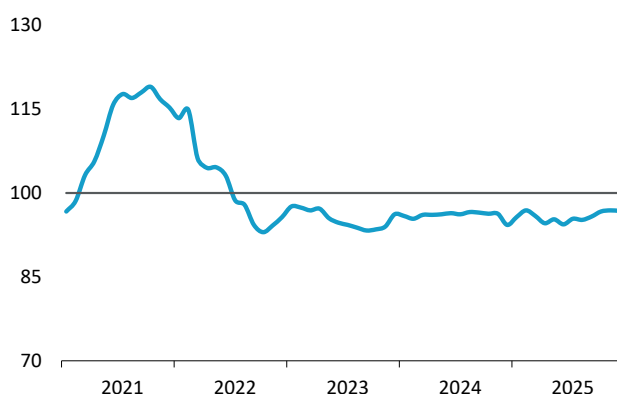
En diciembre, el sentimiento económico que publica la Comisión Europea empeoró levemente tanto en la zona del euro como en la Unión Europea. Así, en el primer caso el índice bajó hasta 96,7, cuatro décimas por debajo del dato anterior y trancó la senda creciente iniciada hace cuatro meses, mientras que en el segundo caso se anotó un valor de 96,8, también por debajo de la media histórica, a la que se le da un valor de 100.

El análisis por componentes indica que la industria muestra un gran pesimismo actualmente, al situarse cinco puntos por debajo de su valor medio, si bien mejora levemente respecto al trimestre previo. Los servicios y el comercio minorista se aproximan a la media y únicamente el sector de la construcción ofrece una imagen de cierto optimismo. Por último, el indicador de incertidumbre empeoró ligeramente en la recta final de 2025 (96,8).

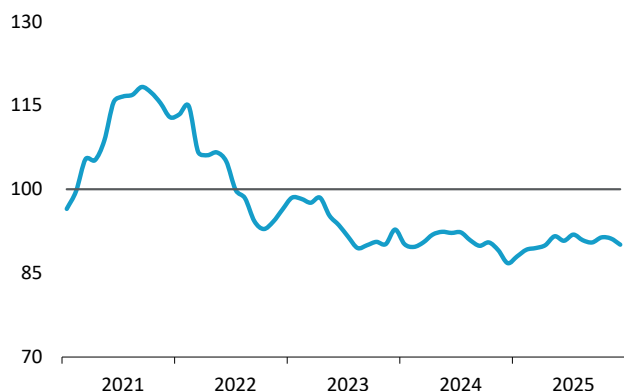
### SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA UNIÓN EUROPEA

DICIEMBRE DE 2025

96,8

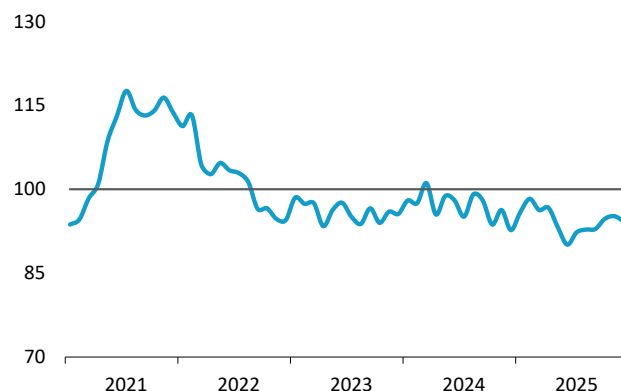


## SENTIMIENTO ECONÓMICO ALEMANIA



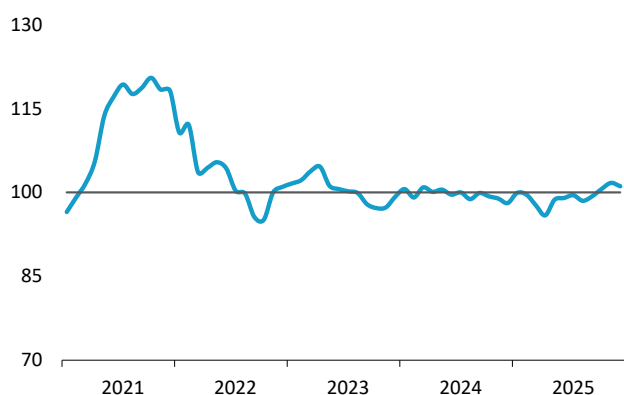
Por países, se aprecia un comportamiento diferencial entre las dos economías principales del área y las dos siguientes en peso. Así, el índice de Alemania muestra un leve empeoramiento en la recta final del año, hasta situarse en el 90,1, con la industria más de quince puntos por debajo de su registro medio, con solo la construcción compensando parcialmente este mal resultado. Por su parte Francia perdió casi un punto en diciembre y se situó en 94,3, con la construcción y la venta minorista muy alejados de sus valores medios.

## SENTIMIENTO ECONÓMICO FRANCIA



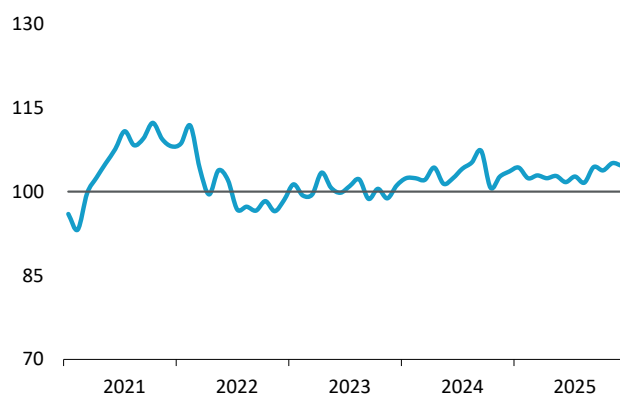
En el otro extremo se encuentra España que, pese perder cierto ritmo en diciembre, se situó en 104,6, en este caso con un comportamiento relativamente positivo en la industria y muy optimista en la construcción. Además, las expectativas sobre el empleo continuaron al alza y muy por encima de la media (110,9). Italia también ofrece una imagen mejor que la de las locomotoras y logra situarse por encima del valor medio (101,1). En este caso, la favorable evolución de los servicios y las ventas minoristas explican este nivel.

## SENTIMIENTO ECONÓMICO ITALIA



Fuente: Comisión Europea.

## SENTIMIENTO ECONÓMICO ESPAÑA



# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT  
Tasas de variación interanual

	2023	2024	2024		2025		
			III	IV	I	II	III
<b>PIB</b>	<b>3,0</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>
Consumo final interior	1,9	2,8	2,3	2,4	2,4	2,3	2,7
Gasto en consumo de los hogares	2,0	2,5	1,9	2,2	2,6	2,9	2,8
Gasto consumo de las AA. PP.	1,9	3,5	3,9	3,1	1,9	0,2	2,2
Formación bruta capital	2,4	2,7	2,5	2,2	2,3	3,5	4,9
Demanda interna	2,1	2,8	2,4	2,4	2,4	2,6	3,2
Exportaciones	-1,1	0,1	2,6	0,6	2,0	0,8	-1,8
Importaciones	-2,2	0,4	2,6	1,1	2,4	1,4	-0,6
Sector primario	12,2	4,3	3,4	3,4	0,6	-0,4	-1,5
Industria y energía	2,2	2,0	1,8	0,7	0,4	0,1	0,2
Construcción	4,2	2,0	1,4	1,3	1,7	3,1	5,0
Servicios	3,3	2,9	2,7	2,5	2,7	2,8	2,9
Valor añadido bruto	3,2	2,6	2,4	2,0	2,1	2,1	2,4
Impuestos netos sobre productos	1,7	1,6	1,4	1,9	2,3	2,4	2,2
Empleo	1,8	1,5	1,4	1,5	1,5	1,4	1,4

Datos 2024 avance y 2025 provisional.

TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA VASCA. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA  
Noviembre

2024	2025										
Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Octubre	Nov.
96,3	99,4	95,8	94,3	93,5	95,1	99,3	103,0	102,7	103,1	103,8	107,6

X<50  
Decrecimiento

50<X<100  
Crecimiento suave

X>100  
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca alcanzó en noviembre un valor de 107,6. De esta forma, la economía vasca prolonga la tendencia positiva de los últimos meses, aunque con señales de mayor dispersión entre actividades. Por el lado de la demanda, el consumo privado mantiene un avance apreciable y la inversión destaca como el componente más dinámico y continúa impulsando la actividad. El sector exterior sigue aportando de forma negativa, aunque con menor intensidad. Desde la perspectiva de la oferta, la construcción y los servicios muestran un comportamiento especialmente favorable mientras que la industria avanza de forma muy moderada.

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

## PREVISIONES DICIEMBRE. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Tasas de variación interanual

	2025	2025	2026				2026	2027
	IV		I	II	III	IV		
<b>PIB (p.m.)</b>	2,2	<b>2,2</b>	2,0	2,0	1,9	1,9	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>
Consumo final interior	2,5	<b>2,5</b>	2,3	2,0	2,0	1,8	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>
Gasto consumo de los hogares	2,5	<b>2,7</b>	2,4	2,0	2,0	1,9	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>
Gasto consumo de las AA. PP.	2,3	<b>1,6</b>	1,9	2,0	2,0	1,7	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>
Formación bruta de capital	4,4	<b>3,8</b>	3,9	3,4	2,4	2,9	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>
Aportación demanda interior	3,0	<b>2,8</b>	2,7	2,4	2,1	2,1	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>
Aportación del saldo exterior	-0,6	<b>-0,6</b>	-0,6	-0,4	-0,3	-0,3	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>
Sector primario	-1,1	<b>-0,6</b>	-3,5	1,7	-0,9	4,1	<b>0,4</b>	<b>2,6</b>
Industria	0,6	<b>0,3</b>	0,8	0,9	1,2	1,2	<b>1,0</b>	<b>1,5</b>
Construcción	4,8	<b>3,6</b>	4,3	3,2	1,6	1,9	<b>2,7</b>	<b>1,7</b>
Servicios	2,8	<b>2,8</b>	2,6	2,2	2,0	1,9	<b>2,2</b>	<b>1,6</b>
Valor añadido bruto	2,3	<b>2,2</b>	2,2	1,9	1,8	1,8	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>
Impuestos netos sobre prod.	1,9	<b>2,2</b>	0,8	2,0	2,1	2,2	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>
Puestos trabajo tiempo compl.	1,2	<b>1,4</b>	1,2	1,1	1,0	0,9	<b>1,1</b>	<b>0,8</b>
Personas ocupadas (PRA)	1,1	<b>1,1</b>	0,8	0,3	1,0	1,0	<b>0,8</b>	<b>0,9</b>
Tasa de paro	6,7	<b>6,6</b>	6,9	6,5	6,2	6,2	<b>6,4</b>	<b>6,0</b>

## PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2025	2026		2025	2026
BBVA	2,4	2,1	<b>Gobierno Vasco</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>
Ceprede	2,3	2,2	Confebask	2,2	2,1
Cámaras Vascas	2,3	2,0	Laboral kutxa	2,2	1,8
Hispalink	2,2	2,3	Caixabank	2,0	—

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

## CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2023	2024	2024		2025		
			III	IV	I	II	III
<b>PIB</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>
Consumo privado	1,7	3,0	3,2	3,8	3,7	3,3	3,2
Consumo público	4,5	2,9	3,2	2,4	2,0	1,9	1,7
Formación bruta capital fijo	5,9	3,6	1,9	5,1	4,9	5,3	8,1
- Activos fijos materiales	4,4	3,3	2,0	5,7	4,9	5,5	8,6
- Construcción	5,5	4,0	3,7	5,7	2,8	3,4	7,3
- Bienes de equipo	2,6	1,9	-1,1	5,6	8,9	9,4	11,1
- Recursos biológicos cultivados	-4,1	6,0	8,0	9,2	8,0	7,1	6,2
- Produc. de prop. intelectual	12,3	4,6	1,4	2,6	5,1	4,4	6,1
Demanda nacional (aportación)	1,6	3,3	3,3	4,0	3,5	3,5	3,8
Exportaciones	2,2	3,2	4,9	3,2	3,5	4,3	3,3
Importaciones	0,0	2,9	4,3	4,4	5,2	6,6	6,8

## PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2025	2026		2025	2026
BBVA Research	3,0	2,3	Repsol	2,9	2,0
EthiFinance Ratings	3,0	2,3	CEPREDE-UAM	2,8	2,2
AFI	2,9	2,2	Instituto Estudios Económicos	2,8	2,2
CaixaBank Research	2,9	2,1	Santander	2,8	2,0
Cámara de Comercio de España	2,9	1,9	Universidad Loyola Andalucía	2,8	2,4
CEEM-URJC	2,9	2,1	Intermoney	2,7	2,0
CEOE	2,9	2,3	<b>Consenso (media)</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>
Equipo Económico (Ee)	2,9	2,3	AIReF (octubre 2025)	3,0	2,1
Funcas	2,9	1,9	CE (noviembre 2025)	2,9	2,3
ICAE-UCM	2,9	2,3	FMI (octubre 2025)	2,9	2,0
Mapfre Economics	2,9	1,9	Gobierno (septiembre 2025)	2,7	2,2
Metyis	2,9	1,9	Banco España (septiembre 2025)	2,6	1,8
Oxford Economics	2,9	2,3	OCDE (diciembre 2025)	2,9	2,2

Fuente: Funcas.



# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

## CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

	2023	2024	2024		2025		
			III	IV	I	II	III
EE. UU.	2,9	2,8	2,8	2,4	2,0	2,1	2,3
China	5,2	—	4,6	5,4	5,4	5,2	4,8
Japón	1,5	0,1	0,8	0,7	1,6	1,9	0,7
Canadá	2,0	2,0	2,4	3,1	2,9	1,6	1,4
Unión Europea	0,4	1,1	1,1	1,5	1,7	1,7	1,6
Zona del euro	0,4	0,9	1,0	1,3	1,6	1,6	1,4
Alemania	-0,9	-0,5	-0,6	-0,2	0,2	0,3	0,3
Francia	1,4	1,2	1,1	0,6	0,6	0,7	0,9
Reino Unido	0,3	1,1	1,3	1,9	1,8	1,4	1,3
Italia	1,0	0,7	0,6	0,5	0,8	0,5	0,6
Países Bajos	-0,6	1,1	2,0	2,2	2,5	1,7	1,4

Fuente: Eurostat y OCDE.

## CONSENSUS FORECAST. DICIEMBRE 2025 Tasas de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026
EE. UU.	2,0	2,1	2,8	2,8	4,3	4,5
Japón	1,2	0,7	3,1	1,8	2,5	2,5
Canadá	1,5	1,2	2,0	2,2	6,9	6,7
Unión Europea	1,4	1,4	2,2	1,9	—	—
Zona del euro	1,4	1,1	2,1	1,8	6,4	6,3
Alemania	0,2	1,1	2,2	2,0	6,3	6,2
Francia	0,8	0,9	1,0	1,3	7,5	7,6
Reino Unido	1,4	1,0	3,4	2,5	4,8	5,1
Italia	0,6	0,7	1,7	1,5	6,2	6,1
España	2,9	2,2	2,6	2,1	10,5	10,0
Países Bajos	1,6	1,1	3,1	2,3	—	—

Fuente: Consensus Forecast.