

# COYUNTURA EN UN CLIC

Febrero 2026

## Índice

1. Crecimiento de Euskadi
2. Mercado de trabajo
3. Inflación
4. Confianza empresarial
5. Crecimiento del entorno
6. Previsiones FMI

Anexo

### 1. La economía vasca creció un 2,4% en el último trimestre del año.

El balance anual arroja un crecimiento del 2,3%.

### 2. La tasa de empleo se situó en el 71,6% en el cuarto trimestre.

La tasa de paro se reduce hasta el 6,3%.

### 3. La inflación se modera al 2,9% en diciembre.

La inflación subyacente bajó hasta el 2,4%, gracias a la moderación del precio de los servicios.

### 4. La confianza empresarial en Euskadi continúa en cotas elevadas al inicio de 2026.

Las expectativas sobre el trimestre recién empezado se moderan, aunque permanecen en terreno positivo.

### 5. La economía mundial resistió en un 2025 marcado por la incertidumbre

Las principales economías cerraron el año mejor de lo previsto por los analistas.

### 6. El FMI eleva su estimación de crecimiento global para 2026 pese a la incertidumbre

Revisa al alza la previsión de crecimiento para Estados Unidos y para la zona del euro en 2026.

# CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

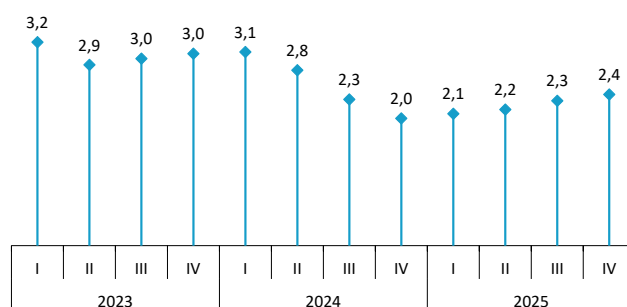
## La economía vasca creció un 2,4% en el último trimestre del año

### PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

Tasa de variación interanual

4. TRIMESTRE

2,4%



El avance de las cuentas económicas trimestrales difundido por Eustat señala que la economía de vasca mantuvo en 2025 un ritmo de crecimiento sólido, aunque menos intenso que en 2024, cerrando el ejercicio con un incremento del PIB del 2,3% respecto al año anterior. Este avance anual, sustentado en la evolución positiva de la actividad interna, se produce en un contexto de menor dinamismo en varios sectores, especialmente el primario y la industria, cuya

aportación se ha moderado en comparación con las tasas registradas en 2024.

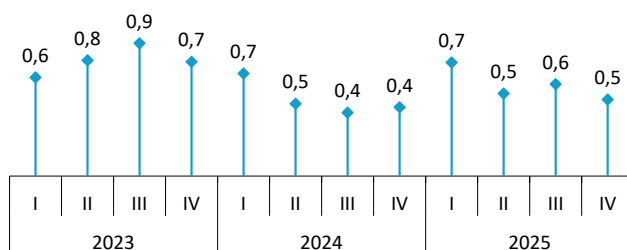
En lo que respecta al cuarto trimestre de 2025, el PIB vasco intensificó ligeramente su evolución, con un crecimiento interanual del 2,4% y un avance trimestral del 0,5%, sorprendiendo por una décima las previsiones de la Dirección de Economía.

### PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

Tasa de variación intertrimestral

4. TRIMESTRE

0,5%

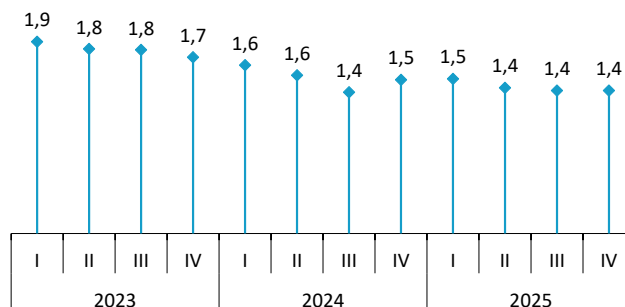


## EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual

4. TRIMESTRE

1,4%



En el mercado laboral, el empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentó un 1,4% en el promedio del año, lo que supone la creación aproximada de 14.000 empleos. Este crecimiento anual sitúa el mercado laboral en una trayectoria positiva y coherente con la evolución general de la economía.

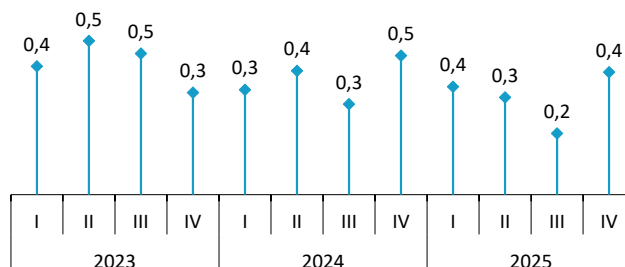
En el último trimestre del año, el empleo avanzó un 0,4% respecto al periodo precedente y repitió un incremento interanual del 1,4%, consolidando la tendencia de creación de puestos de trabajo observada durante el conjunto del ejercicio. De esta forma, tras situarse en el límite del millón de puestos de trabajo en el trimestre anterior, finalmente se ha superado esa cifra en el último trimestre del año.

## EMPLEO TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

4. TRIMESTRE

0,4%



Fuente: Eustat

# MERCADO DE TRABAJO

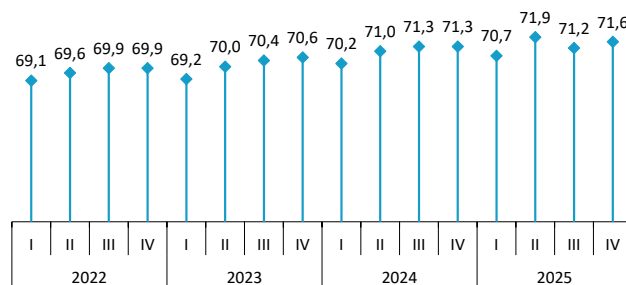
## La tasa de empleo se situó en el 71,6% en el cuarto trimestre

### TASA DE EMPLEO DE 16 A 64 AÑOS

Porcentaje

CUARTO TRIMESTRE

71,6%



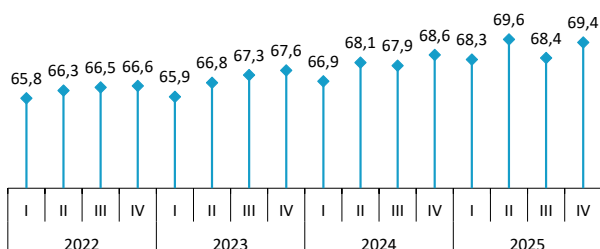
La información estadística publicada por Eustat muestra que la tasa de ocupación de la población entre 16 y 64 años continuó mejorando durante el último ejercicio. En los tres trimestres finales del año, este indicador se mantuvo de manera sostenida por encima del 71,0%, y tanto en el segundo como en el cuarto trimestre se situó muy cerca del 72,0%. Como consecuencia de esta evolución favorable, la media anual alcanzó el 71,4%, superando el 71,0% que se había registrado en 2024 y estableciendo el nivel más elevado de los últimos años.

Al analizar la evolución por sexo se observa que las tendencias no fueron homogéneas. Por un

lado, las mujeres experimentaron una mejora apreciable, reflejada en el incremento de su tasa de ocupación media anual desde el 67,9% de 2024 hasta el 68,9%. Por otro lado, entre los hombres se produjo un descenso moderado, pasando del 74,1% al 73,8%. El resultado es una reducción de la brecha entre ambos grupos, que queda situada en 4,9 puntos, lo que supone un retroceso de un punto y tres décimas respecto a la de 2024. En conjunto, los datos no solo confirman una mejora general del empleo, sino que también subrayan la mayor participación de las mujeres en el mercado laboral de Euskadi.

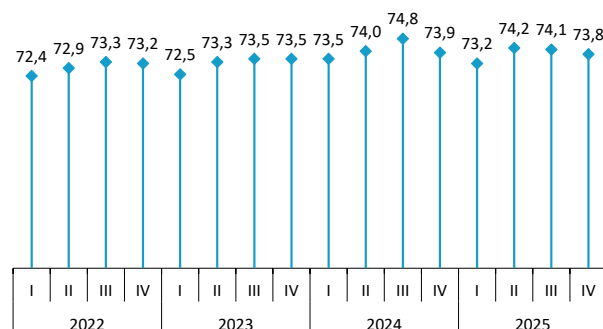
### TASA DE EMPLEO 16-64. MUJERES

Porcentaje



### TASA DE EMPLEO 16-64. HOMBRES

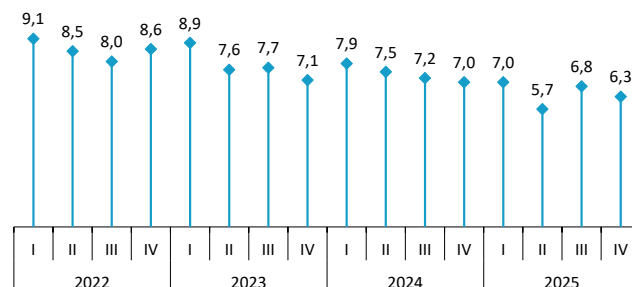
Porcentaje



En lo referente a la tasa de paro, esta variable se situó en el 6,3% en el cuarto trimestre, lo que supone una mejora de siete décimas respecto al mismo periodo de 2024. Se observa una disminución de la tasa tanto entre hombres como entre mujeres. En el cuarto trimestre, los porcentajes se situaron en 6,0% y 6,6%, frente al 6,4% y 7,7% registrados un año antes. Además, la tasa de paro de las personas con nacionalidad española permanece en torno al 6,0%, mientras que la de la población extranjera continúa reduciéndose con fuerza. Este colectivo ha pasado de cifras cercanas al 22% en 2022, a niveles en torno al 11% en el último trimestre del pasado año.

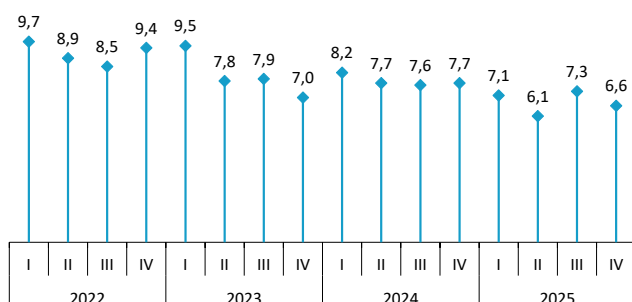
## TASA DE PARO. TOTAL

Porcentaje



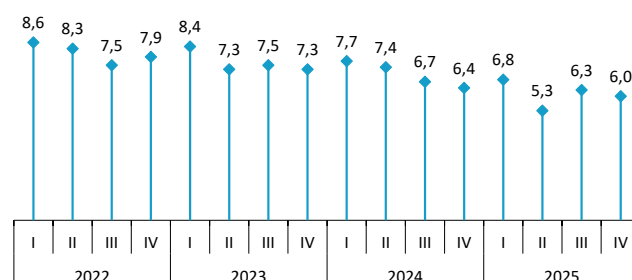
## TASA DE PARO. MUJERES

Porcentaje



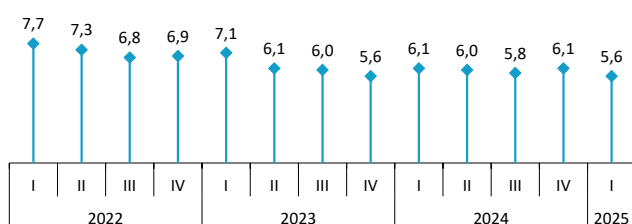
## TASA DE PARO. HOMBRES

Porcentaje



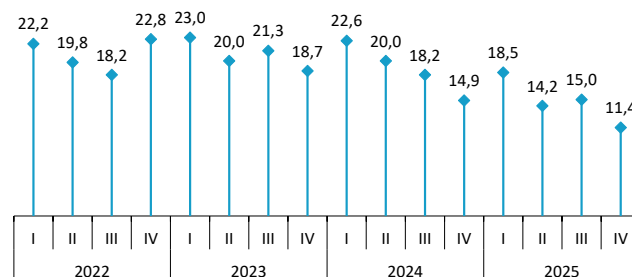
## TASA DE PARO. PERSONAS ESPAÑOLAS

Porcentaje



## TASA DE PARO. PERSONAS EXTRANJERAS

Porcentaje



Fuente: Eustat.



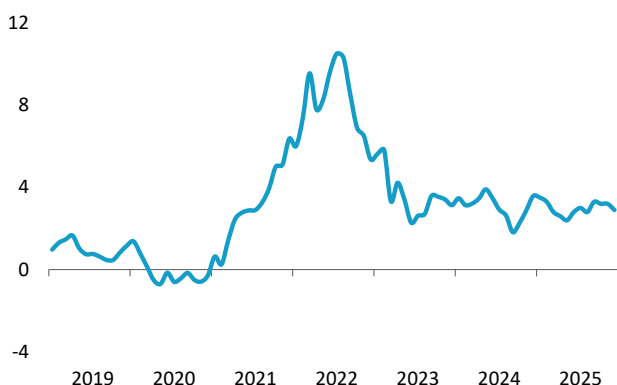
Departamento de Economía,  
Trabajo y Empleo

# INFLACIÓN

## La inflación se modera al 2,9% en diciembre

### IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



En diciembre, el IPC interanual creció un 2,9%, tres décimas menos que el mes anterior. Pese al encarecimiento de los alimentos elaborados, la inflación subyacente bajó hasta el 2,4%, gracias a la moderación de los servicios (3,4%). La inflación residual descendió a 5,2%, un punto menos, al al repuntar con menor intensidad la energía y los alimentos no elaborados.

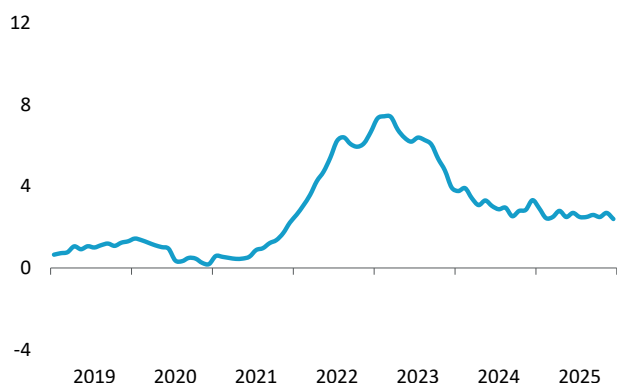
### DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

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

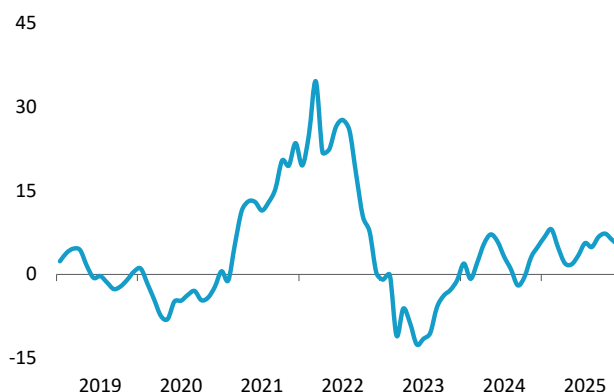
### INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



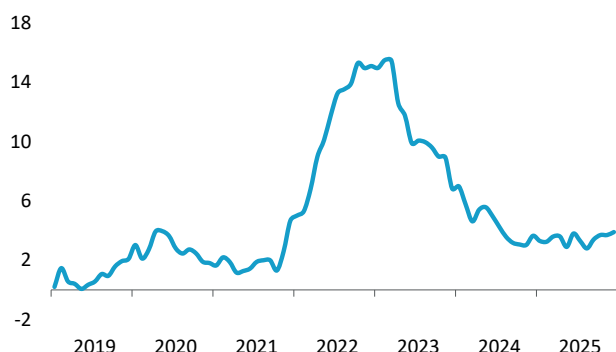
### INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



## PRECIO DE LOS ALIMENTOS

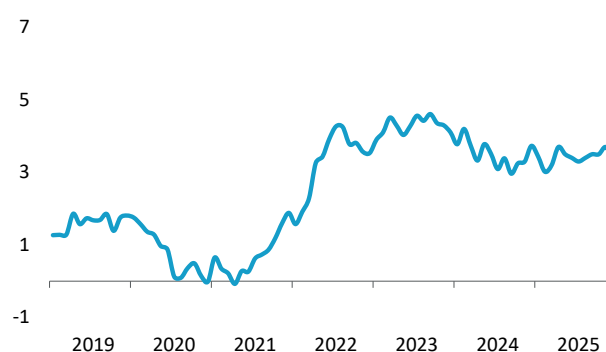
Tasa de variación interanual



Alimentos y bebidas no alcohólicas volvieron a acelerarse ligeramente (3,9%), impulsados de nuevo por los frescos y los aceites, encadenando su tercer mes de avances. También repuntaron bebidas alcohólicas y tabaco (3,5%), aportando más presión que en meses previos. El grupo de vivienda y suministros registró un leve aumento hasta el 5,3%. Entre los grupos que han favorecido la contención destacó vestido y calzado, que profundizó su caída hasta el -1,7% en plena campaña de rebajas adelantadas. Ocio y cultura vol-

## PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



vió a terreno negativo (-0,3%), tras el ligero avance de noviembre, por el abaratamiento del paquete turístico y algunos servicios recreativos. El transporte redujo su ritmo de crecimiento al 2,0%, debido al menor encarecimiento de carburantes y a la normalización de los precios del transporte aéreo y ferroviario tras el efecto base de los descuentos retirados. Restaurantes y hoteles también moderaron su avance hasta el 4,6%, aunque siguen entre los grupos con mayor dinamismo por la fortaleza de los servicios.

## IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Diciembre 2025

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

Fuente: INE y Eurostat.

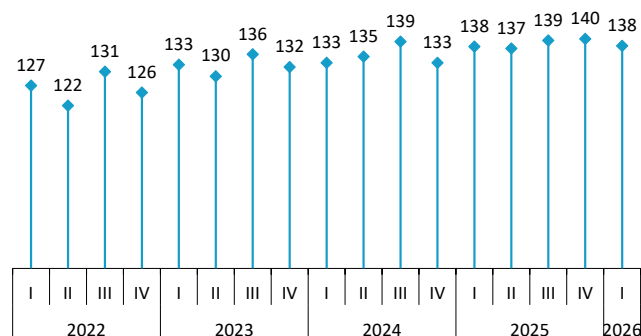
## La confianza empresarial en Euskadi continúa en cotas elevadas al inicio de 2026

El INE ha publicado los resultados de la encuesta de confianza empresarial publicada por el INE y los datos correspondientes a las empresas vascas siguen mostrando un tono claramente positivo. El índice sintético de confianza se sitúa en el primer trimestre de 2026 en 137,7 puntos, lo que supone un ligero descenso respecto al trimestre anterior, pero mantiene el indicador en niveles muy elevados y próximos a los máximos de la serie histórica, reflejando un elevado grado de optimismo empresarial.

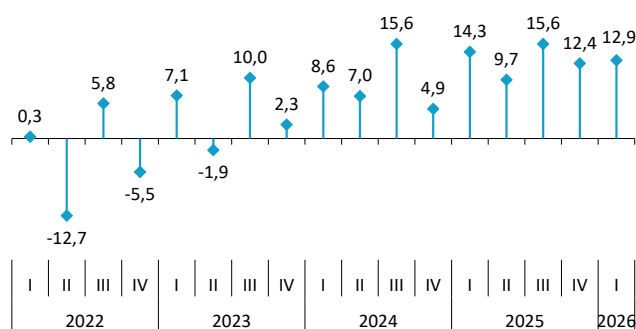
Las valoraciones sobre la situación del cuarto trimestre de 2025, ya cerrado, continúan siendo favorables. El saldo de respuestas alcanza 12,9 puntos, mejorando el registro del trimestre anterior (12,4), lo que indica una percepción positiva sobre la evolución reciente de la actividad. Por su parte, las expectativas para el segundo trimestre se moderan de forma más apreciable (10,9), aunque permanecen claramente en terreno positivo, en un contexto marcado por una elevada incertidumbre económica.

### ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ARMONIZADO. EUSKADI

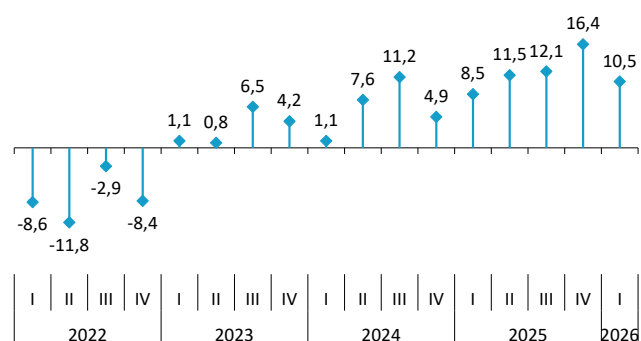
1. TRIMESTRE  
**137,7**



### SITUACIÓN DEL TRIMESTRE ANTERIOR



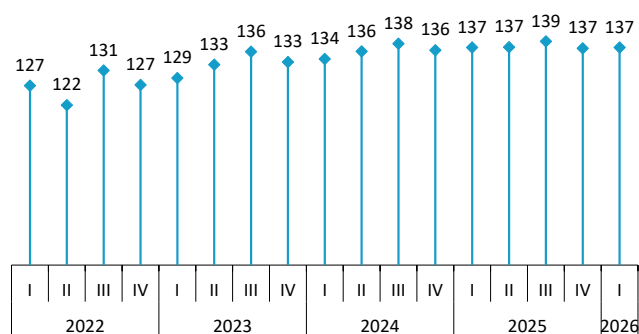
### EXPECTATIVAS DEL TRIMESTRE ENTRANTE





## ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ARMONIZADO. ESPAÑA

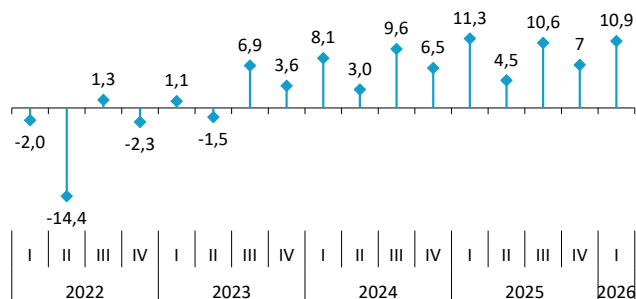
1. TRIMESTRE  
**137,0**



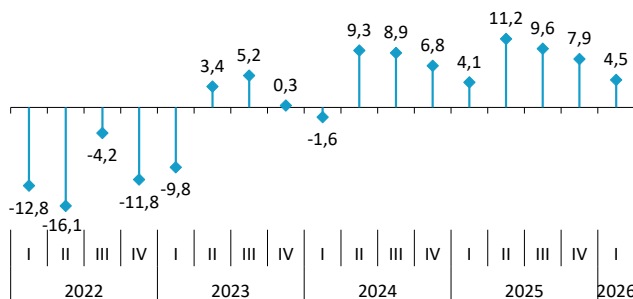
En el conjunto del Estado, los resultados de la encuesta del INE muestran un tono favorable. El índice sintético alcanza en el primer trimestre de 2026 un valor de 137,0, muy próximo a los registros de los últimos trimestres y solo ligeramente por debajo del máximo reciente, lo que refleja una dinámica estable en las respuestas de las empresas. En cuanto al trimes-

tre ya finalizado, el saldo se sitúa en 10,9, un resultado claramente positivo aunque inferior al excepcional valor registrado un año antes. Por el contrario, las expectativas para el trimestre en curso muestran mayor moderación, con un saldo de 4,5, que, aun siendo positivo, se distancia de los valores más elevados de la serie.

### SITUACIÓN DEL TRIMESTRE ANTERIOR



### EXPECTATIVAS DEL TRIMESTRE ENTRANTE



Fuente: INE.

## CRECIMIENTO DEL ENTORNO

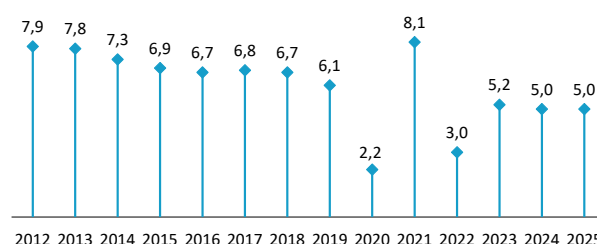
# La economía mundial resistió en un 2025 marcado por la incertidumbre

### CRECIMIENTO PIB CHINA

Tasa de variación interanual

PIB CHINA 2025

5,0%



El año 2025 ha estado marcado por un escenario internacional en transformación, con mayores barreras en el acceso al mercado estadounidense, cambios en los flujos comerciales y un avance acelerado de la inteligencia artificial. A ello se añadieron tensiones fiscales en economías como EE. UU. y Francia, junto a la persistencia de incertidumbres geopolíticas y comerciales que mantuvieron la volatilidad en niveles elevados. Aun así, la actividad global habría crecido casi al mismo ritmo que en 2024 (se estima un 3,1% para 2025 frente al 3,3% de 2024), apoyada en unas principales economías que cerraron el año mejor de lo previsto por los analistas.

En China, la economía habría vuelto a crecer en torno al 5%, igual que en 2024 y en línea con el objetivo del Gobierno, superando ligeramente las previsiones del FMI y el Banco Mundial. Sin embargo, a diferencia del año anterior, los crecimientos trimestrales mostraron una clara tendencia a la baja en un contexto marcado por la crisis inmobiliaria, el menor apoyo fiscal y la debilidad de la demanda interna. Estos factores siguen lastrando la actividad y explican que las previsiones para 2026 apunten a una nueva desaceleración.

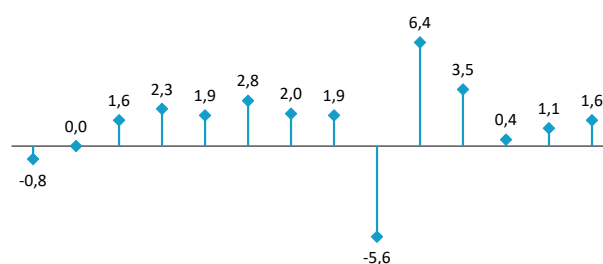
En EE. UU., a la espera del dato final por el retraso derivado del cierre gubernamental, los indicadores también apunten a un cierre de año dinámico, que situaría el crecimiento en torno al 2%.

### CRECIMIENTO PIB UNIÓN EUROPEA

Tasa de variación interanual

PIB UNIÓN EUROPEA 2025

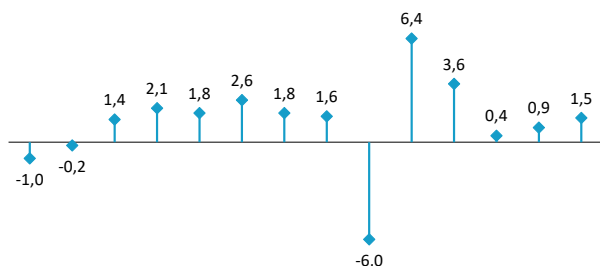
1,6%



2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025

## CRECIMIENTO PIB ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual

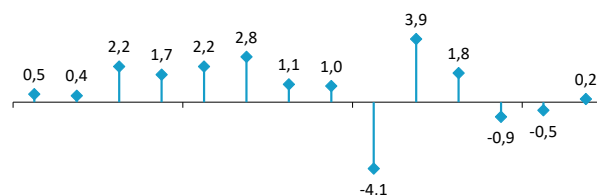


2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025

La Unión Europea creció un 1,6% y la zona del euro un 1,5%. Entre las grandes economías, España volvió a destacar con un avance del 2,8%, sostenido por una demanda interna sólida y un mercado laboral resistente. Francia e Italia crecieron un 0,7%, con una actividad moderada y, en el caso francés, marcada además por la incertidumbre política y presupuestaria. Alemania, por último, solo avanzó un 0,2%, un dato débil frente al resto de socios pero relevante, ya que supone volver al crecimiento tras dos años consecutivos de contracción. Una mejora aún frágil en un contexto de debilidad industrial y tensiones comerciales, aunque con expectativas de mayor dinamismo en 2026 gracias al fuerte impulso previsto de la inversión en infraestructuras y defensa.

## CRECIMIENTO PIB ALEMANIA

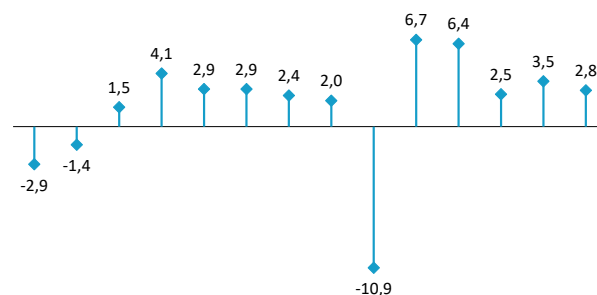
Tasa de variación interanual



2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025

## CRECIMIENTO PIB ESPAÑA

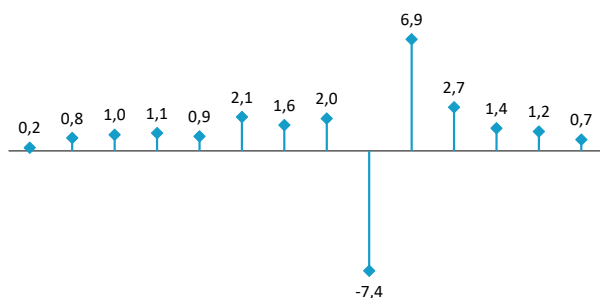
Tasa de variación interanual



2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025

## CRECIMIENTO PIB FRANCIA

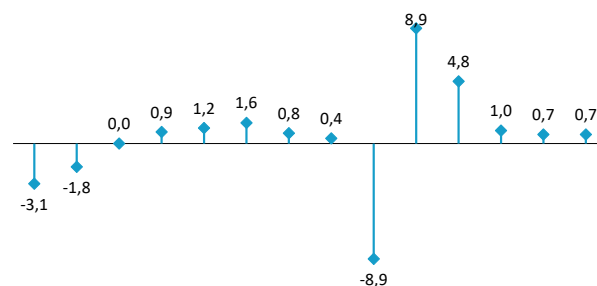
Tasa de variación interanual



2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025

## CRECIMIENTO PIB ITALIA

Tasa de variación interanual



2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024 2025

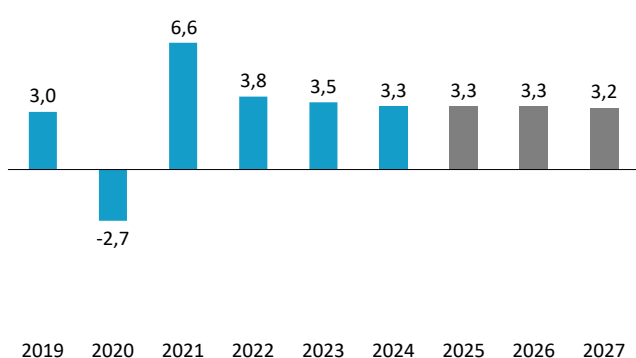
Fuente: OCDE, Eurostat e INE.

## PREVISIONES DEL FMI

# El FMI eleva su estimación de crecimiento global para 2026 pese a la incertidumbre

### PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



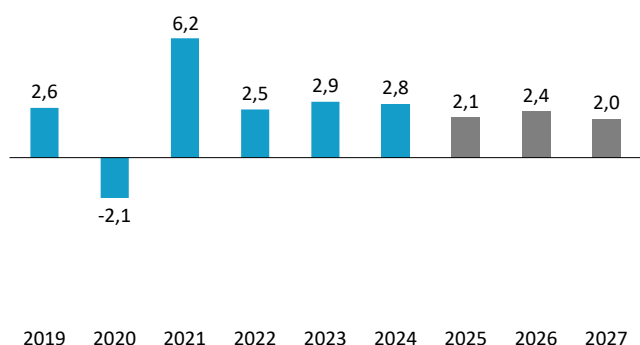
El FMI estima que la economía mundial mantendrá un crecimiento estable en los próximos años pese a la existencia de factores contrapuestos que impulsan y frenan la actividad. El organismo prevé que el PIB global aumente un 3,3% en 2026 y un 3,2% en 2027, cifras prácticamente alineadas con las registradas en 2025, gracias al impulso inversor en nuevas tecnologías y a unas condiciones financieras favorables frente a los efectos adversos de la incertidumbre global y de los cambios en las políticas arancelarias.

### PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2025	2026	2027	2026	2027
<b>Economía mundial</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
Estados Unidos	2,1	2,4	2,0	0,3	-0,1
Zona del euro	1,4	1,3	1,4	0,1	0,0
Alemania	0,2	1,1	1,5	0,2	0,0
Francia	0,8	1,0	1,2	0,1	0,0
Italia	0,5	0,7	0,7	-0,1	0,1
España	2,9	2,3	1,9	0,3	0,2
Reino Unido	1,4	1,3	1,5	0,0	0,0
Japón	1,1	0,7	0,6	0,1	0,0
<b>Países emergentes</b>	<b>4,4</b>	<b>4,2</b>	<b>4,1</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>
China	5,0	4,5	4,0	0,3	-0,2
India	7,3	6,4	6,4	0,2	0,0
Rusia	0,6	0,8	1,0	-0,2	-0,1
Brasil	2,5	1,6	2,3	-0,3	0,1

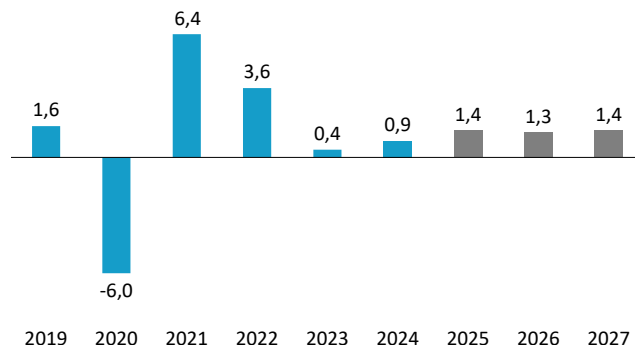
## PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



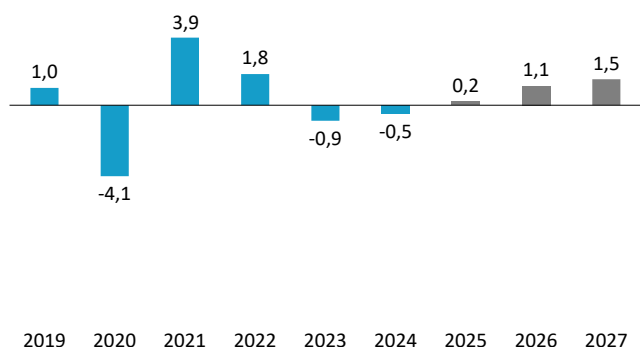
## PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



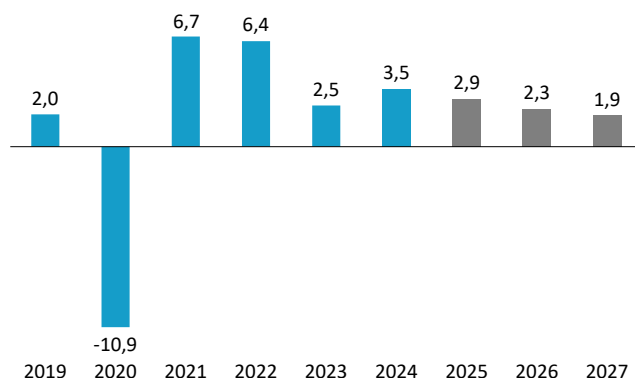
## PIB DE ALEMANIA

Tasa de variación interanual



## PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual

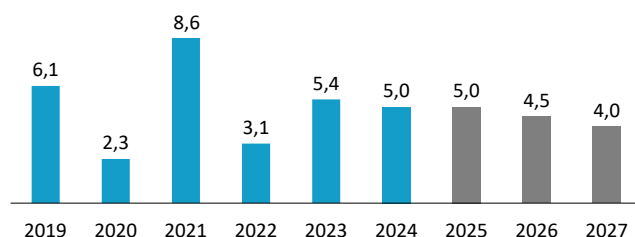


En paralelo, la inflación global continuará moderándose, descendiendo hasta el 3,8% en 2026 y el 3,4% en 2027, aunque la velocidad del ajuste variará entre economías; en Estados Unidos, por ejemplo, el retorno hacia el objetivo de inflación será más gradual que en otras grandes áreas económicas debido al impacto diferido de los aranceles.

El FMI advierte que, aunque la economía global muestra resistencia, persisten riesgos importantes derivados de la dependencia de pocos sectores, especialmente los tecnológicos, de la posibilidad de correcciones financieras y de la reaparición de tensiones comerciales o geopolíticas. Además, factores estructurales como el elevado endeudamiento, el envejecimiento demográfico y la baja productividad limitarán el crecimiento potencial.

## PIB DE CHINA

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT  
Tasas de variación interanual

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

Datos 2024 avance y 2025 provisional.

TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA VASCA. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA  
Diciembre

2025											
Ene.	Feb.	Mar.	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Octubre	Nov.	Dic.
99,4	95,8	94,3	93,5	95,1	99,3	103,0	102,7	103,1	103,8	107,6	104,2

X<50  
Decrecimiento

50<X<100  
Crecimiento suave

X>100  
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca se situó en diciembre de 2025 en un valor de 104,2, manteniéndose en la zona de crecimiento sólido y cerrando el año con una dinámica positiva. El débil comportamiento de los mercados de exportación sigue lastrando una actividad que avanza impulsada casi exclusivamente por la demanda interna. La inversión destaca al registrar un incremento notable, mientras que el crecimiento del consumo privado mantiene el pulso de los últimos meses gracias al aumento del empleo. Por sectores, la construcción continúa mostrando un elevado dinamismo y el sector servicios sigue siendo uno de los pilares fundamentales del crecimiento económico vasco, mientras que la industria permanece prácticamente estancada.

# 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	2027		2025	2026	2027
BBVA	2,4	2,2	2,3	Hispalink	2,4	2,0	1,8
Confebask	2,2	2,1	—	<b>Gobierno Vasco</b>	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>
Ceprede	2,2	2,0	—	Caixabank	2,5	1,9	—
Cámaras Vascas	2,3	2,0	—	Laboral kutxa	2,2	1,8	—

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

## CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

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

## PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2025	2026		2025	2026
BBVA Research	2,9	2,4	Repsol	2,9	2,2
EthiFinance Ratings	2,9	2,3	Instituto Estudios Económicos	2,9	2,1
AFI	2,9	2,2	Intermoney	2,9	2,2
CaixaBank Research	2,9	2,1	CEPREDE-UAM	2,8	2,2
Cámara de Comercio de España	2,9	1,9	Santander	2,8	2,2
CEEM-URJC	2,9	2,4	Universidad Loyola Andalucía	2,8	2,4
CEOE	2,9	2,3	<b>Consenso (media)</b>	<b>2,9</b>	<b>2,2</b>
Equipo Económico (Ee)	2,9	2,5	AIReF (enero 2026)	2,9	2,4
Funcas	2,9	1,9	CE (noviembre 2025)	2,9	2,3
ICAE-UCM	2,9	2,3	FMI (enero 2026)	2,9	2,3
Mapfre Economics	2,9	1,9	Gobierno (noviembre 2025)	2,9	2,2
Metyis	2,9	2,3	Banco España (diciembre 2025)	2,9	2,2
Oxford Economics	2,9	2,6	OCDE (noviembre 2025)	2,9	2,2

Fuente: Funcas.



# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

## CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eurostat y OCDE.

## CONSENSUS FORECAST. ENERO 2026 Tasas de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027
EE. UU.	2,0	2,0	2,6	2,4	4,5	4,4
Japón	0,8	1,0	1,8	1,9	2,5	2,4
Canadá	1,3	1,9	2,2	2,1	6,6	6,2
Unión Europea	1,4	1,6	1,9	2,0	—	—
Zona del euro	1,1	1,4	1,8	1,9	6,3	6,2
Alemania	1,1	1,5	2,0	2,0	6,2	5,9
Francia	1,0	1,1	1,2	1,6	7,7	7,6
Reino Unido	1,0	1,3	2,4	2,2	5,2	5,1
Italia	0,7	0,8	1,4	1,8	6,1	6,0
España	2,2	1,9	2,2	2,1	10,0	9,7
Países Bajos	1,2	1,4	2,3	2,2	—	—

Fuente: Consensus Forecast.