

COYUNTURA EN UN CLIC

Marzo 2026

Índice

1. Afiliación a la Seguridad Social
 2. Paro registrado
 3. Inflación
 4. Comercio exterior
 5. Sentimiento económico
 6. Previsiones Consensus Forecast
- Anexo

1. La afiliación a la Seguridad Social creció un 1,0% en febrero

Con más de 1.028.000 cotizantes se convierte en el mejor febrero de toda la serie histórica.

2. El paro registrado vuelve a bajar en Euskadi

El 26,3% de los nuevos contratos son indefinidos.

3. La inflación baja al 2,3% en el mes de enero

La inflación residual cae al 1,2%.

4. Las exportaciones al extranjero moderan su caída al 3,6% en 2025

Las importaciones también se contraen, aunque con menor intensidad.

5. El sentimiento económico se modera y mantiene una evolución dispar entre países

España volvió a situarse entre las economías más dinámicas, pese a la corrección del indicador en febrero.

6. Las previsiones para la economía mundial mejoran en un contexto de moderación

El crecimiento esperado del PIB para la economía mundial se estabiliza en el 2,7%.

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

La afiliación a la Seguridad Social creció un 1,0% en febrero

La afiliación a la Seguridad Social en Euskadi alcanzó en febrero 1.028.407 cotizantes, un 1,0% más que un año antes. Esto lo convierte en el mejor febrero de toda la serie histórica y confirma la continuidad del buen tono con el que ha comenzado 2026. El análisis por sexo muestra un crecimiento equilibrado entre mujeres y hombres, en línea con el patrón que se consolidó a lo largo de 2025.

Las afiliaciones de mujeres se situaron en 495.891, mientras que las de hombres ascendieron a 532.513, con crecimientos de 1,0% y 1,1% respectivamente. En conjunto, los datos confirman que el mercado laboral vasco mantiene un perfil de crecimiento moderado pero firme, con una mejora simultánea en ambos segmentos. La evolución del primer bimestre apunta a un escenario de consolidación del empleo, a la espera de la reactivación habitual del segundo trimestre.

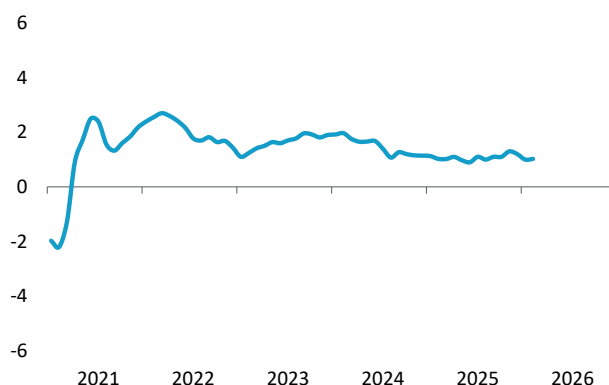
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.

TOTAL

Tasa de variación interanual

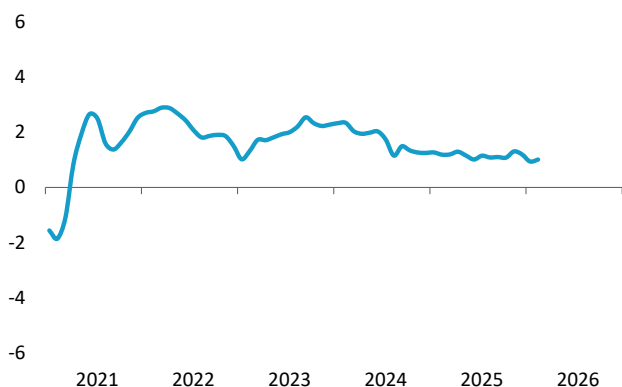
AFILIACIÓN FEBRERO

1,0%



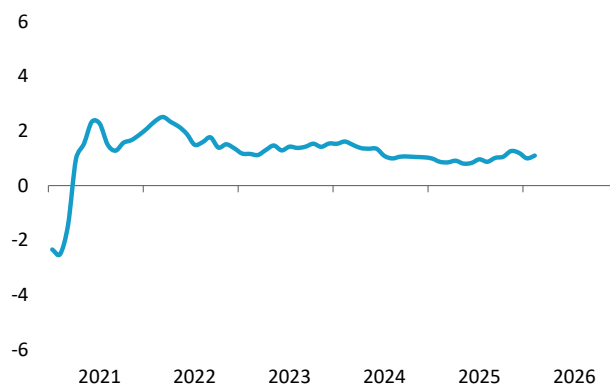
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. MUJERES

Tasa de variación interanual



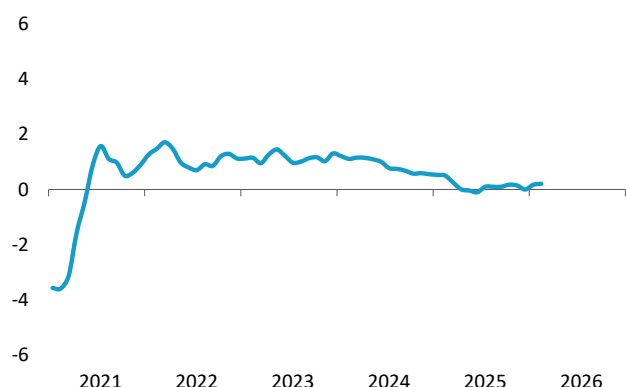
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. HOMBRES

Tasa de variación interanual



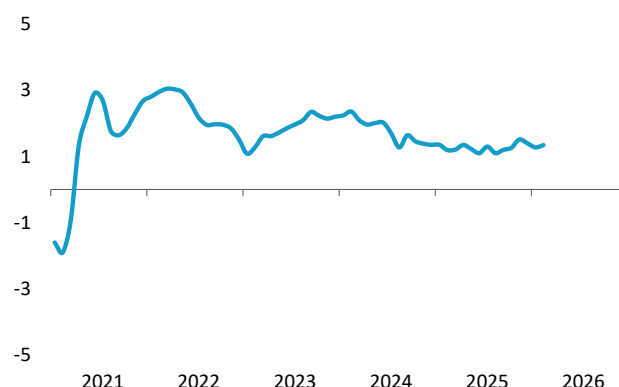
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. SERVICIOS

Tasa de variación interanual



En febrero, el sector servicios volvió a liderar la creación de empleo, con un aumento del 1,3%, impulsado por las actividades sanitarias, los servicios administrativos y profesionales y la educación, mientras que el comercio registró el ajuste

más significativo. La industria mantuvo una evolución prácticamente estable, aunque los avances de enero y febrero (0,2%) reflejan una ligera mejora respecto al cierre del pasado año.

AFILIACIÓN TOTAL A LA SEGURIDAD SOCIAL

	Febrero 2025	Febrero 2026	Variación
AFILIACIÓN TOTAL	1.017.897	1.028.407	10.510
Industrias manufactureras	174.963	175.024	61
Comercio	133.977	125.378	-8.599
Actividades sanitarias	114.047	116.042	1.996
Educación	87.032	88.013	981
Hostelería	71.096	71.820	724
Actividades administrativas	68.508	69.547	1.039
Actividades profesionales	64.871	66.122	1.251
Construcción*	59.051	59.048	-3
Administración pública	52.509	52.660	151
Transporte	46.968	47.911	943
Información y comunicación	28.028	28.344	315
Hogares	27.755	27.938	182
Otros servicios	27.023	35.673	8.651
Actividades artísticas	20.062	20.829	767
Actividades financieras	17.418	17.694	276
Agricultura, ganadería y pesca	11.158	11.007	-150
Suministro de agua	6.617	6.774	157
Actividades inmobiliarias*	4.418	6.018	1.600
Suministro de energía	1.748	1.906	159
Industrias extractivas	560	568	9
Organismos extraterritoriales	90	89	-1

Fuente: Seguridad Social.*La implantación de la nueva CNAE-2025 ha reclasificado parte de la actividad desde construcción hacia actividades inmobiliarias, generando un desajuste en la comparación interanual



PARO REGISTRADO

El paro registrado vuelve a bajar en Euskadi

Euskadi mantuvo en febrero la tendencia descendente del desempleo, con 106.994 personas paradas, la cifra más baja en un mes de febrero desde 2008. La variación interanual muestra un descenso del 1,3%, que junto con la caída de enero confirma la recuperación de la senda bajista tras el estancamiento de diciembre.

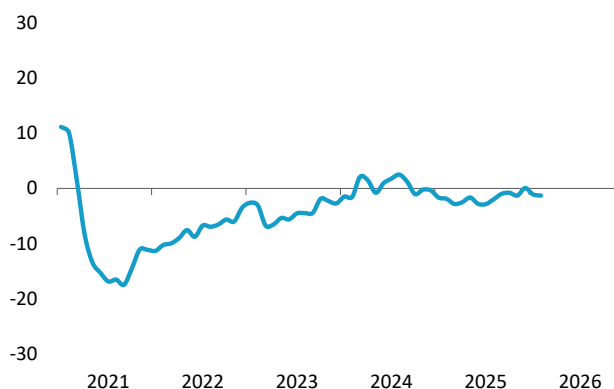
También evolucionó positivamente la estabilidad en la contratación, que continúa reforzándose desde la última reforma laboral. En febrero se firmaron 52.954 contratos, de los cuales el 26,3% fueron indefinidos, es decir, más de uno de cada cuatro. La contratación indefinida avanza además dos puntos más que en febrero de 2025, consolidando su peso estructural en el mercado laboral vasco.

PARO REGISTRADO. TOTAL

Tasa de variación interanual

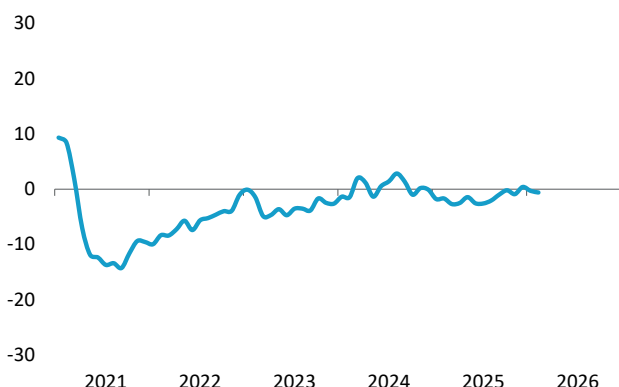
PARO REGISTRADO. FEBRERO

-1,3%



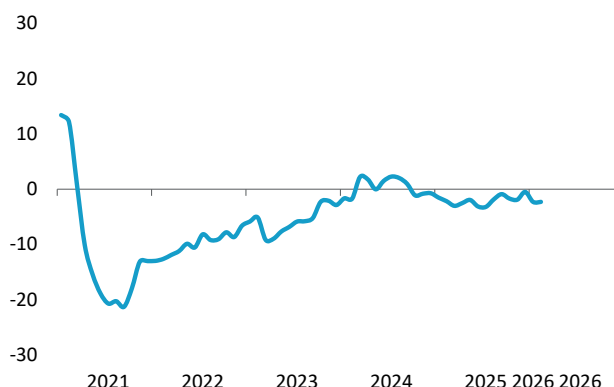
PARO REGISTRADO. MUJERES

Tasa de variación interanual



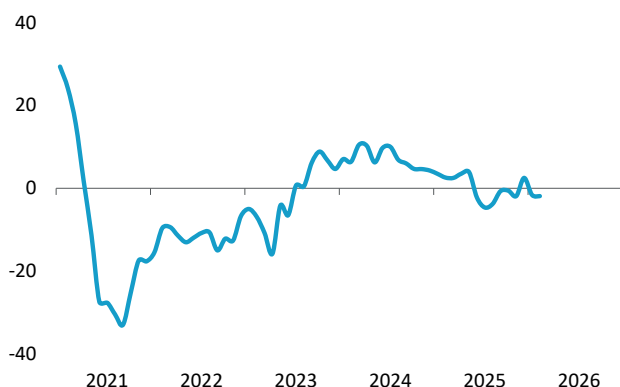
PARO REGISTRADO. HOMBRES

Tasa de variación interanual



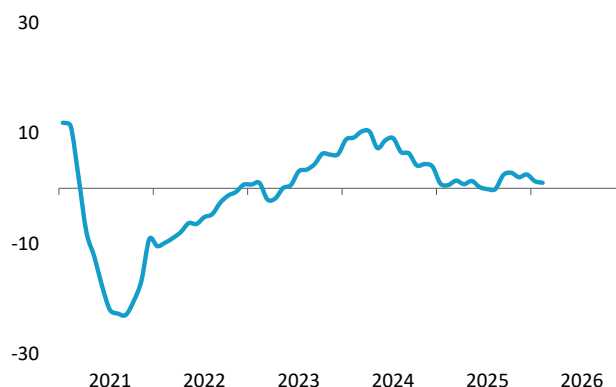
PARO REGISTRADO. JÓVENES

Tasa de variación interanual



PARO REGISTRADO. EXTRANJEROS

Tasa de variación interanual



Tanto hombres como mujeres redujeron su nivel de desempleo, con descensos del -2,3% y -0,6%, respectivamente. El paro entre los menores de 25 años cayó un -1,9%, mientras que entre los mayores de esa edad bajó un -1,3%, en línea con la media general. Por sectores, las caídas interanuales fueron generalizadas, con la construcción des-

tacando entre las reducciones, mientras que la industria fue el único ámbito que registró un aumento (1,3%). Por último, el paro entre las personas extranjeras creció un 1,0% interanual, prolongando la tendencia al alza iniciada en septiembre, aunque con una moderación del ritmo de crecimiento respecto a meses previos.

PERSONAS PARADAS

	Febrero 2025	Febrero 2026	Variación
PARADOS TOTALES	108.453	106.994	-1.459
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	18.575	18.286	-289
Bizkaia	61.237	60.280	-957
Gipuzkoa	28.641	28.428	-213
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	45.698	44.632	-1.066
Mujeres	62.755	62.362	-393
Menores 25 años	9.831	9.642	-189
Mayores 25 años	98.622	97.352	-1.270
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	1.960	1.847	-113
Industria	10.109	10.238	129
Construcción	5.723	5.318	-405
Servicios	76.599	75.221	-1.378
Anteriormente empleados	94.391	92.624	-1.767
Sin empleo anterior	14.062	14.370	308
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	20.786	21.003	217

Fuente: SEPE.



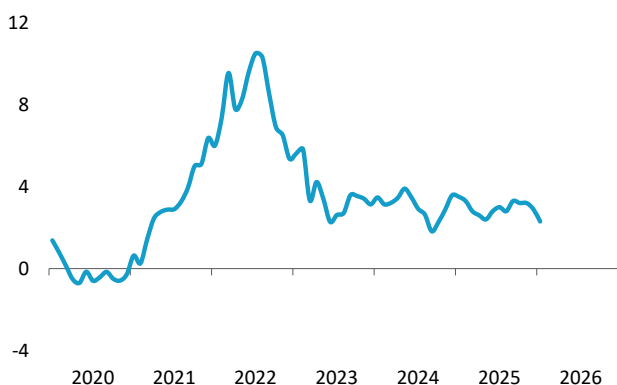
Departamento de Economía,
Trabajo y Empleo

INFLACIÓN

La inflación baja al 2,3% en el mes de enero

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



La inflación se situó en enero el 2,3%, lo que supone seis décimas menos que en el mes anterior. Este descenso se explica principalmente por el abaratamiento de la energía (-2,4%) respecto a enero de 2025, que permitió que la inflación residual quedara en un muy moderado 1,2%. En cambio, la inflación subyacente repuntó hasta el 2,6%, impulsada por un mayor encarecimiento tanto de los servicios como de los alimentos.

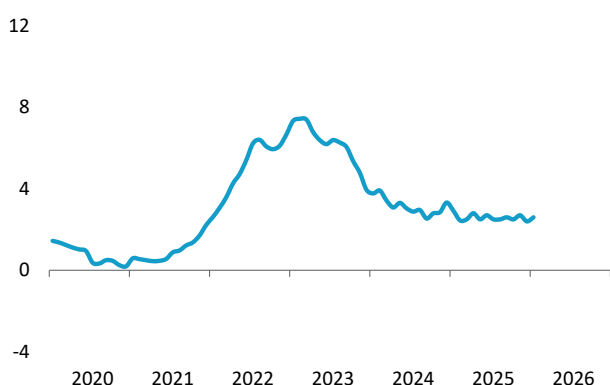
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2024	2025	Enero 2026	Aportación
Inflación total (100%)	3,1	3,0	2,3	2,3
Inflación subyacente (85,3%)	3,2	2,6	2,6	2,1
- Alimentos elaborados (14,1%)	4,6	2,1	2,9	0,4
- Bienes industriales (18,5%)	1,2	0,9	-0,4	-0,1
- Servicios (52,7%)	3,5	3,4	3,6	1,8
Inflación residual (14,7%)	2,6	5,2	1,2	0,2
- Alimentos no elaborados (6,8%)	4,0	6,8	6,3	0,4
- Energía (7,9%)	1,0	4,1	-2,4	-0,2

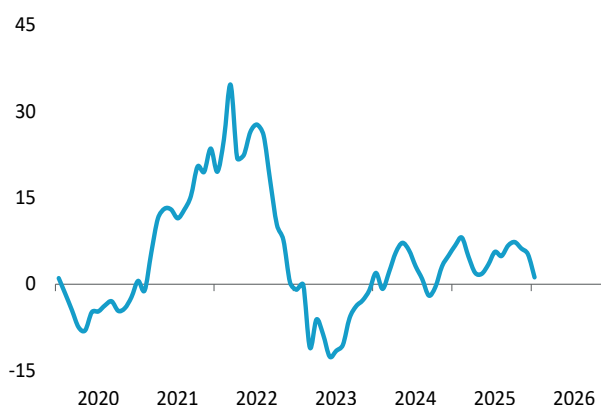
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



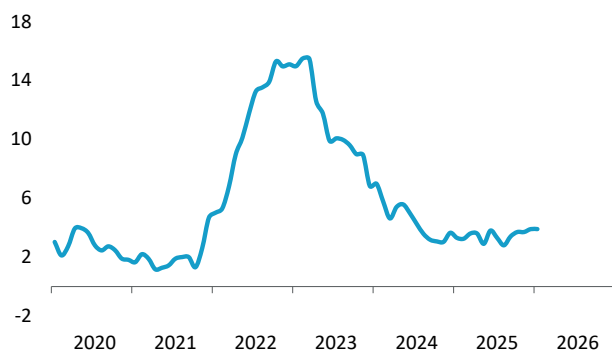
INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



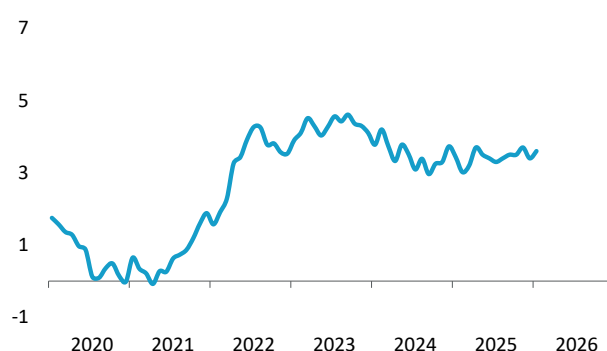
PRECIO DE LOS ALIMENTOS

Tasa de variación interanual



PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



En enero, tanto los alimentos como los servicios siguieron mostrando tensiones de precios en Euskadi. Los productos frescos mantuvieron la presión sobre la cesta de la compra y, en los servicios, especialmente en restauración y alojamiento, los niveles se mantuvieron elevados pese a algunos ajustes a la baja en seguros y actividades financieras. Los grupos que más moderaron la inflación fueron vestido y calzado, cuya caída se intensificó al -3,9% por las rebajas, y vivienda y suministros, que bajó al 1,6% desde el

5,3% gracias al menor encarecimiento de la electricidad y al descenso de los combustibles ligados al petróleo. Transporte también redujo claramente su ritmo hasta el 0,2%. En contraste, las actividades recreativas, deporte y cultura repuntaron al 1,8%. La resistencia a la baja de los alimentos y servicios continúa dificultando que la inflación subyacente converja al 2,0%, pero la fuerte corrección en vivienda, transporte y bienes industriales situó la inflación en su nivel más bajo desde octubre de 2024.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Enero 2026

	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	2,3	2,3	1,7
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,9	3,0	2,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,5	4,5	2,8
Vestido y calzado	-3,9	-1,9	0,5
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	1,6	2,7	0,4
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	1,0	0,8	0,3
Sanidad	2,0	2,2	2,6
Transporte	0,2	-0,1	0,4
Comunicaciones	-0,8	-0,1	-1,2
Ocio y cultura	1,8	1,9	2,2
Enseñanza	2,3	2,6	3,6
Restaurantes y hoteles	4,8	4,5	3,6
Seguros y servicios financieros	4,8	4,7	4,1
Cuidado personal, protecc. social y bienes y serv. diversos	2,0	3,0	2,8

Fuente: INE y Eurostat.

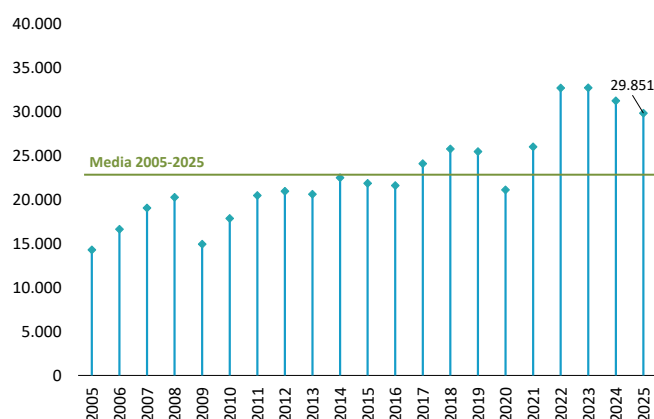
COMERCIO EXTERIOR VASCO

Las exportaciones al extranjero moderan su caída al 3,6% en 2025

EXPORTACIONES TOTALES

Millones de euros

CRECIMIENTO MEDIO 2025
-3,6%

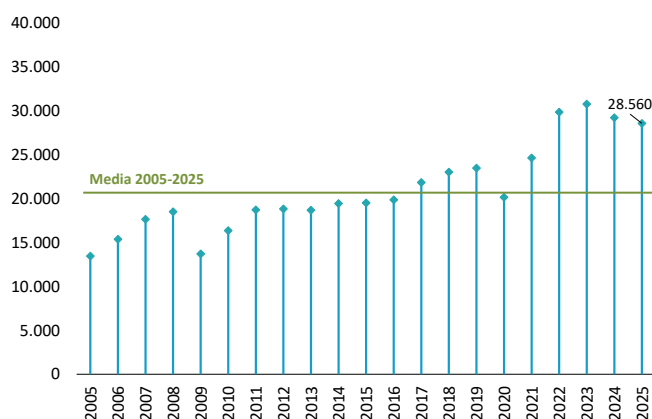


La guerra arancelaria y el menor dinamismo de los principales mercados marcaron el tono del ejercicio y condicionaron el comportamiento del comercio exterior. En este contexto, y según los datos publicados por el Eustat, las exportaciones vascas de bienes al extranjero retrocedieron un 3,6% en 2025, moderando el descenso registrado en 2024, cuando la caída alcanzó el 5,1%. Pese a esta evolución negativa, el nivel de las ventas mantiene una posición destacada desde

una perspectiva histórica, al situarse como el cuarto mejor registro de toda la serie y claramente por encima de la media de los últimos veinte años, próxima a los 23.000 millones de euros. Todo ello apunta a que la corrección se explica por el entorno internacional y una elevada base de comparación, más que por un deterioro estructural del sector exterior, que se mantiene en niveles altos.

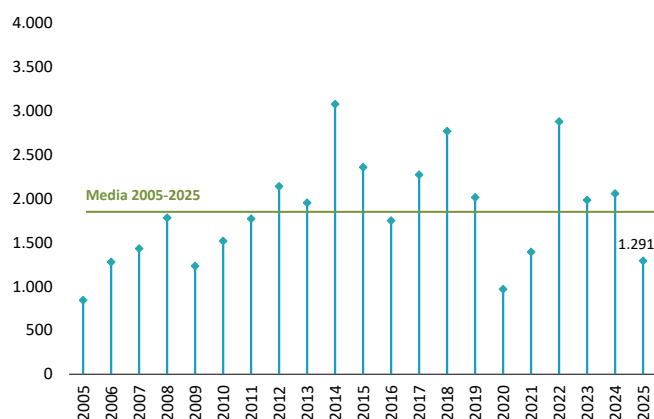
EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS

Millones de euros



EXPORTACIONES ENERGÉTICAS

Millones de euros



DESTINO DE LAS EXPORTACIONES. 2025

País	Peso %	Aport %
Alemania	14,9	-0,1
Francia	14,6	-1,6
Reino Unido	6,6	-0,7
Italia	6,0	-0,0
Estados Unidos	5,9	-0,8
Portugal	4,6	0,0
Bélgica	4,0	-1,1
Países Bajos	3,7	-0,1
Polonia	2,7	0,0

Por países, la evolución fue netamente contractiva, con los principales mercados lastrando el resultado anual, por menor demanda en destino. Por grupos de producto, la caída se explica casi íntegramente por el retroceso de los productos energéticos y de los metales comunes. El buen tono de los bienes de equipo, apoyado en el material de transporte y la estabilidad de máquinas y aparatos, junto al dinamismo de químicos y el avance de agrícolas, amortiguó parcialmente el resultado.

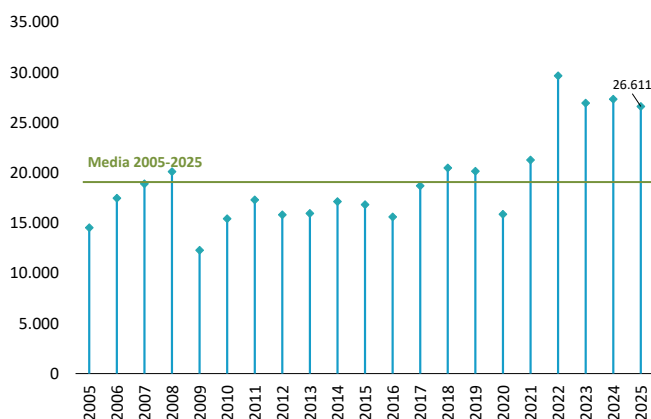
REPARTO DE LAS EXPORTACIONES. 2025

Grupo arancelario	Peso %	Aport %
Bienes de equipo	51,4	0,53
Material de transporte	28,7	0,53
Máquinas y aparatos	22,7	0,0
Metales comunes y manuf.	20,8	-1,31
Productos agrícolas	6,2	0,71
Plástico y caucho	5,0	-1,1
Prod. Minerales y energéticos	4,7	-2,02
Productos químicos	3,3	0,24
Papel	2,3	-0,36

Por el lado de las importaciones, las compras superaron los 26.600 millones de euros, y limitaron su contracción a un 1,6%. Al excluir los productos energéticos, la evolución fue claramente más favorable y se tradujo en un incremento del 5,3%, equivalente a unas importaciones de bienes cercanas a los 21.000 millones de euros, un nivel sin precedentes. Como resultado de estos movimientos, el saldo comercial volvió a situarse en terreno superavitario y se aproximó a los 3.240 millones de euros.

IMPORTACIONES TOTALES

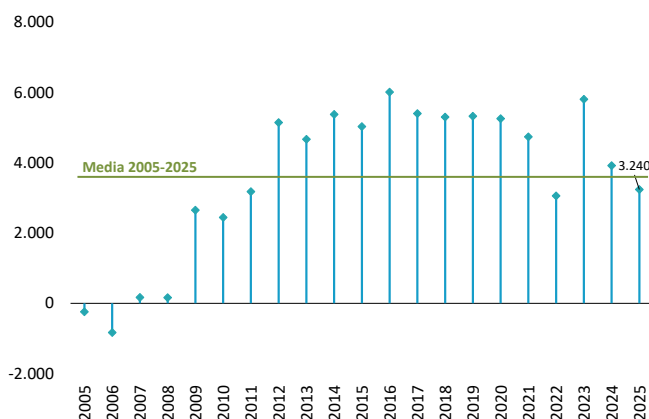
Millones de euros



Fuente: Eustat.

SALDO TOTAL

Millones de euros





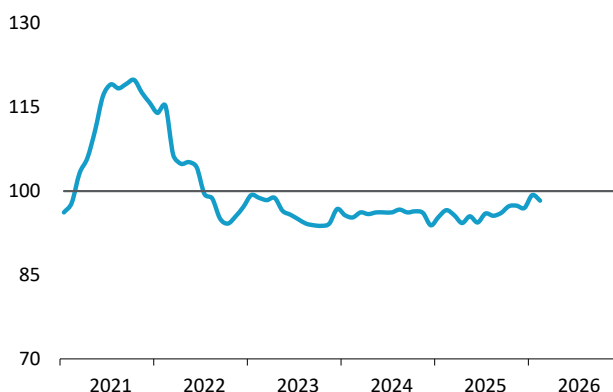
SENTIMIENTO ECONÓMICO

El sentimiento económico se modera y mantiene una evolución dispar entre países

SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA ZONA DEL EURO

FEBRERO DE 2026

98,3



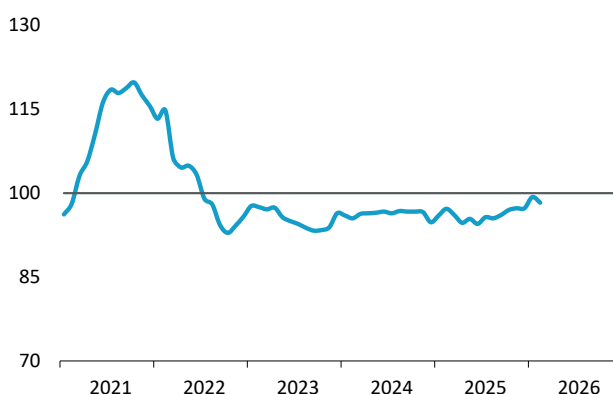
En febrero de 2026, el indicador de sentimiento económico de la Comisión Europea volvió a debilitarse tanto en la zona del euro como en el conjunto de la Unión Europea, situándose en ambos casos en 98,3 y manteniéndose por debajo de su media histórica. Este retroceso se produce después de la mejora registrada en enero, cuando el indicador había acelerado y se había aproximado a la media de largo plazo (100).

La corrección de febrero estuvo causada principalmente por el deterioro del sector servicios, que mostró un empeoramiento generalizado en la valoración de la demanda pasada y en las expectativas, mientras que la construcción también contribuyó en menor medida a la caída. Por el contrario, la industria y el consumo se mantuvieron prácticamente estables, y el comercio minorista prolongó la mejora observada en meses anteriores.

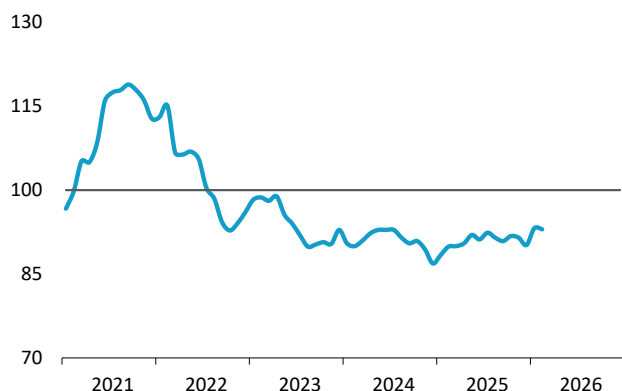
SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA UNIÓN EUROPEA

FEBRERO DE 2026

98,3

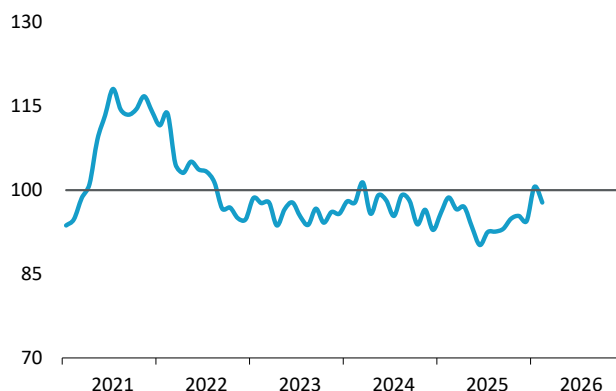


SENTIMIENTO ECONÓMICO ALEMANIA



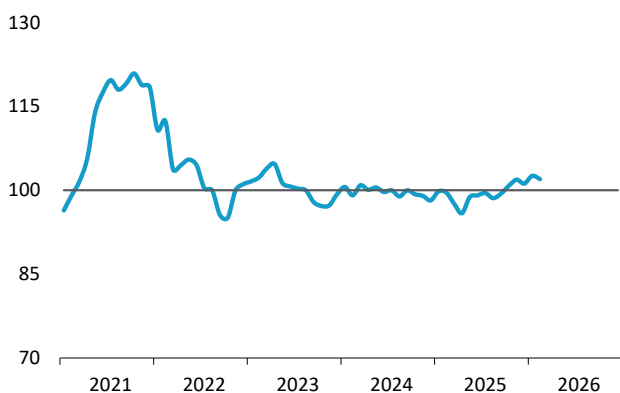
La evolución por países fue dispar. Alemania se mantuvo en niveles muy contenidos, con un ESI de 93,0, sin señales claras de recuperación y con una industria aún muy alejada de su media histórica, mientras que la construcción solo compensa parcialmente este resultado. Francia se situó en 97,8 y mantuvo un tono débil, tras perder impulso a finales de 2025, con una evolución desfavorable de la construcción y del comercio minorista, ambos por debajo de sus registros medios.

SENTIMIENTO ECONÓMICO FRANCIA

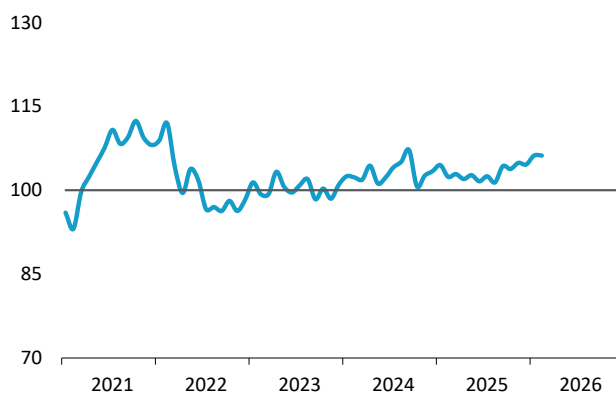


En el otro extremo, España volvió a situarse entre las economías con mejor tono, pese a la corrección del indicador en febrero (106,2). El sesgo se mantuvo favorable en la industria y muy positivo en la construcción, junto con unas expectativas de empleo que continuaron claramente por encima de la media (110,4). Italia también ofreció una imagen más sólida y logró mantenerse por encima del umbral de 100, apoyado en la buena evolución de los servicios y del comercio minorista y en unas expectativas de empleo positivas (106,7).

SENTIMIENTO ECONÓMICO ITALIA



SENTIMIENTO ECONÓMICO ESPAÑA



Fuente: Comisión Europea.

PREVISIONES CONSENSUS FORECASTS

Las previsiones para la economía mundial mejoran en un contexto de moderación

En febrero, el panel de Consensus Forecasts volvió a situar el crecimiento previsto de la economía mundial en el 2,7%, una cifra ligeramente más elevada que la de las previsiones que se realizaron el año pasado. A pesar del entorno de elevada incertidumbre derivado de las tensiones comerciales, la economía estadounidense continúa siendo el principal motor del crecimiento entre las economías avanzadas.

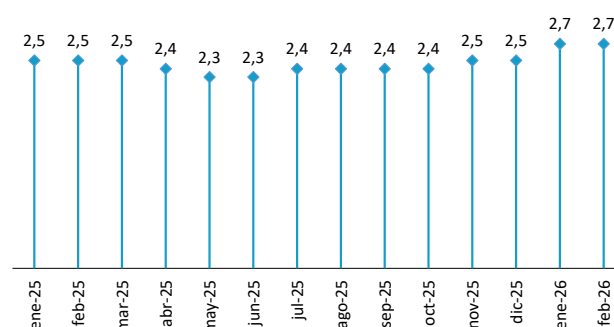
Tras varios meses de revisiones al alza, el consenso de febrero vuelve a elevarse, impulsado por la fortaleza de la inversión privada y del gasto en tecnologías vinculadas a la inteligencia artificial, pese a que el mercado laboral haya comenzado a mostrar signos de agotamiento con un leve repunte de la tasa de desempleo que se prevé que alcance el 4,5% en 2026.

PIB ECONOMÍA MUNDIAL. 2026

Tasa de variación interanual

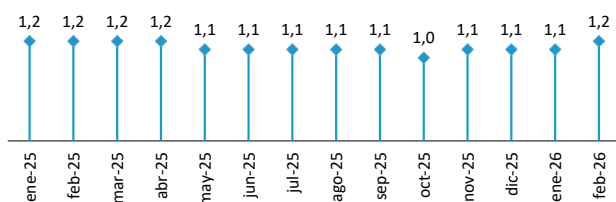
PREVISIÓN PARA 2026

2,7%



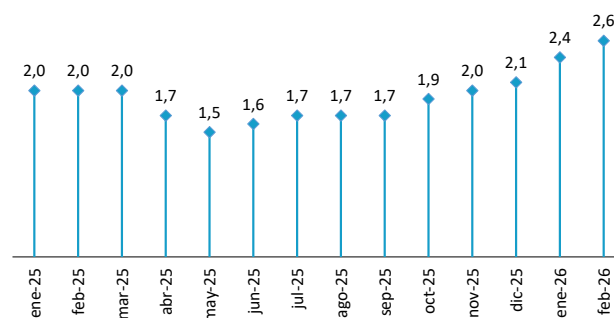
PIB ZONA DEL EURO. 2026

Tasa de variación interanual



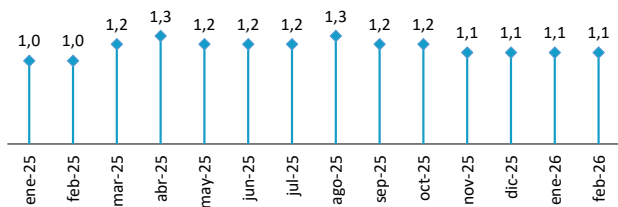
PIB EE. UU. 2026

Tasa de variación interanual



PIB ALEMANIA. 2026

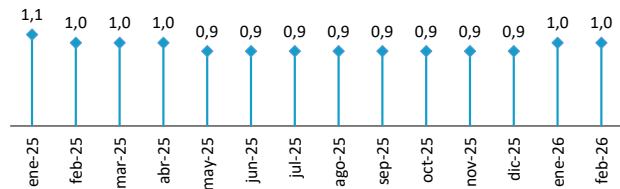
Tasa de variación interanual



En contraste, la zona del euro mantiene un perfil de crecimiento todavía moderado, condicionado por la debilidad de la demanda interna y por el desigual comportamiento de las principales economías. Alemania, tras varios años de crecimiento negativo o muy reducido, muestra signos incipientes de recuperación apoyados en el impulso fiscal y el aumento del gasto en infraestructuras y defensa. Francia, por su parte, mantiene un crecimiento algo más estable, aunque el contexto fiscal y la desaceleración del consumo limitan su capacidad de crecimiento. En sentido contrario, España destaca nuevamente como una de las economías más dinámicas de la zona del euro, respaldada por la fortaleza del consumo y del empleo.

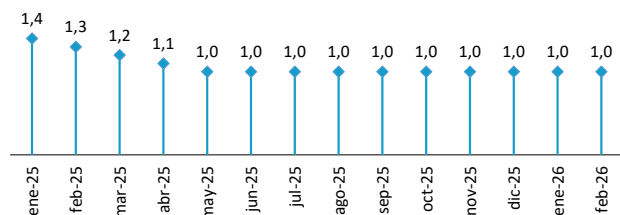
PIB FRANCIA. 2026

Tasa de variación interanual



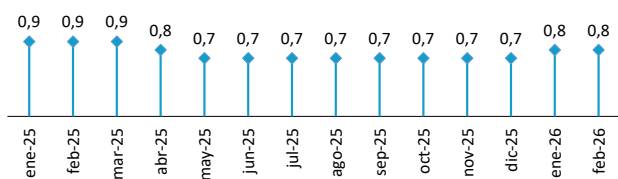
PIB REINO UNIDO. 2026

Tasa de variación interanual



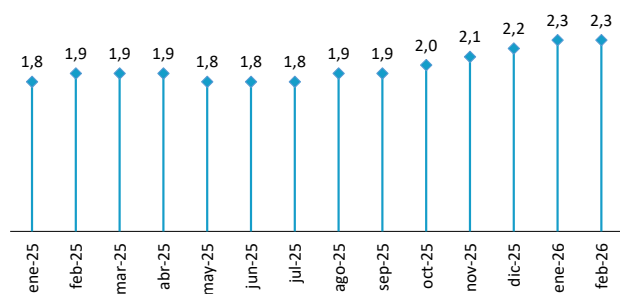
PIB ITALIA. 2026

Tasa de variación interanual



PIB ESPAÑA. 2026

Tasa de variación interanual



Fuente: Consensus Forecasts.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT
Tasas de variación interanual

	2024	2025	2024		2025		
			IV	I	II	III	IV
PIB	2,5	2,3	2,0	2,1	2,2	2,3	2,4
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 Enero

2025											2026
Feb.	Mar.	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Octubre	Nov.	Dic.	Enero
95,8	94,3	93,5	95,1	99,3	103,0	102,7	103,1	103,8	107,6	104,2	109,3

X<50
Decrecimiento

50<X<100
Crecimiento suave

X>100
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca se situó en enero en 109,3, iniciando el año con un avance que prolonga la tendencia positiva reciente. El crecimiento sigue apoyado en la demanda interna, con una aportación destacada de la inversión y con incrementos apreciables en el consumo privado y público. El sector exterior mantiene una evolución muy contenida y apenas impulsa la actividad, por lo que la industria muestra un avance muy limitado. En contraste, la construcción registra un aumento muy intenso y los servicios mantienen un crecimiento sólido, reforzando la trayectoria expansiva del conjunto de la economía.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

PREVISIONES DICIEMBRE. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Tasas de variación interanual

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

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

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

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2024	2025	2024		2025		
			IV	I	II	III	IV
PIB	3,5	2,8	3,7	3,0	2,8	2,7	2,6
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	Consenso (media)	2,9	2,2
Equipo Económico (Ee)	2,9	2,6	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	2,1	2,4	2,0	2,1	2,3	2,2
China	—	5,0	5,4	5,4	5,2	4,8	4,5
Japón	0,1	1,1	0,7	1,6	1,9	0,6	0,2
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	1,5
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	1,2	0,9	0,7	0,7	0,8	0,9	1,1
Reino Unido	1,1	1,3	1,9	1,8	1,4	1,2	1,0
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. FEBRERO 2026 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.