



COYUNTURA EN UN CLIC

Abril 2025

Índice

1. Nuevas previsiones

2. Inflación

3. Confianza hogares

4. Confianza empresarial

5. PMI compuesto

6. Previsiones OCDE

Anexo

1. La economía vasca crecerá un 2,1% en 2025.

La Dirección de Economía ha revisado ligeramente al alza sus previsiones.

2. La inflación se moderó al 3,3% en febrero.

La inflación subyacente se situó en el 2,4%, cada vez más cerca del objetivo.

3. Las familias vascas mantienen la confianza próxima a la neutralidad.

El índice de confianza se encuentra en uno de los niveles más positivos de los últimos años.

4. El optimismo de las empresas se sitúa en máximos de los tres últimos años.

Casi todos los apartados de la encuesta muestran una mejora respecto al dato anterior.

5. El PMI compuesto de la zona del euro aumentó ligeramente en marzo.

Se aprecia una recuperación notable en las manufacturas alemanas.

6. La OCDE estima que las restricciones comerciales reducirán el crecimiento global.

Los países más afectados serán México y Canadá.



CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

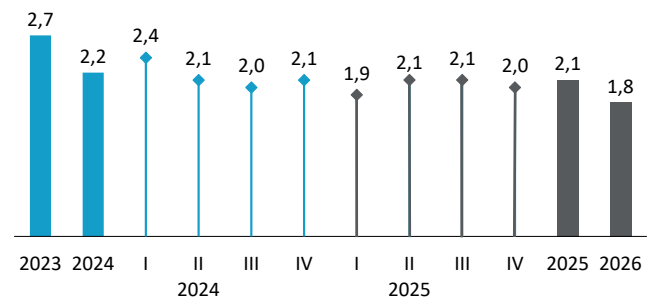
La economía vasca crecerá un 2,1% en 2025

PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

PIB TOTAL 2025

2,1%



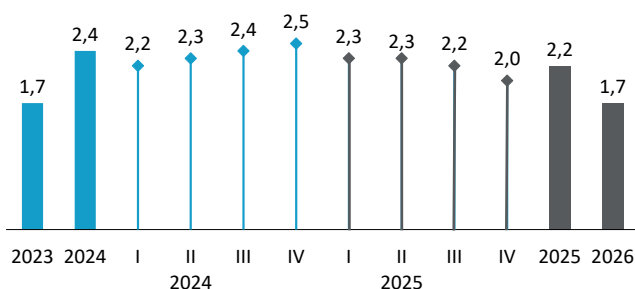
La Dirección de Economía del Gobierno Vasco ha actualizado sus previsiones macroeconómicas para el período 2025-2026, reflejando una ligera mejora en las expectativas de crecimiento. Se estima que el PIB aumentará un 2,1% en 2025 y un 1,8% en 2026, lo que supone una revisión al alza de una décima en ambos años respecto a las estimaciones previas.

El crecimiento continuará impulsado por la demanda interna, que se prevé que registre un avance del 2,3% en 2025, favorecida por la evo-

lución positiva del consumo privado, aunque la inflación todavía no se haya reducido hasta el objetivo. La revisión de los datos recientes muestra que el gasto de los hogares ha sido más dinámico de lo estimado inicialmente, lo que contribuye a consolidar esta tendencia. Sin embargo, la demanda externa sigue presentando incertidumbre y su aportación al crecimiento será negativa en los dos años del horizonte de previsión, arrastrada por la debilidad de la industria y la posibilidad de que se establezcan nuevas barreras comerciales.

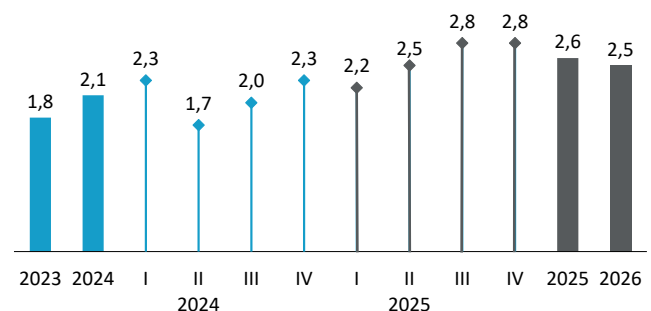
GASTO EN CONSUMO FINAL

Tasa de variación interanual



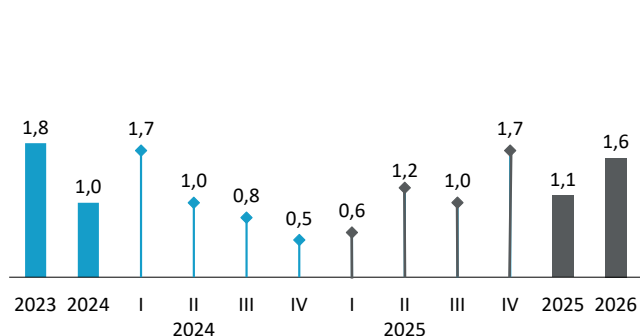
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

Tasa de variación interanual



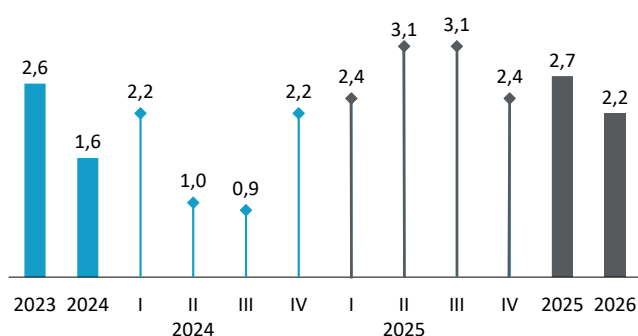
VALOR AÑADIDO DE LA INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



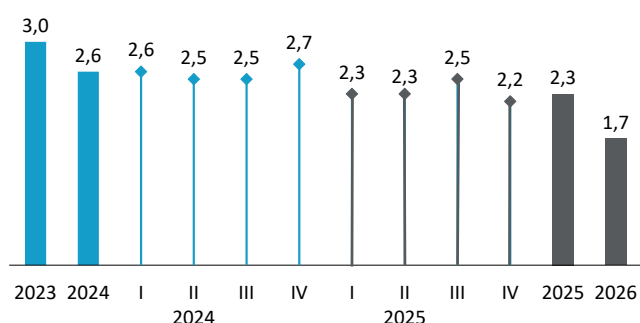
VALOR AÑADIDO DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasa de variación interanual



VALOR AÑADIDO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual

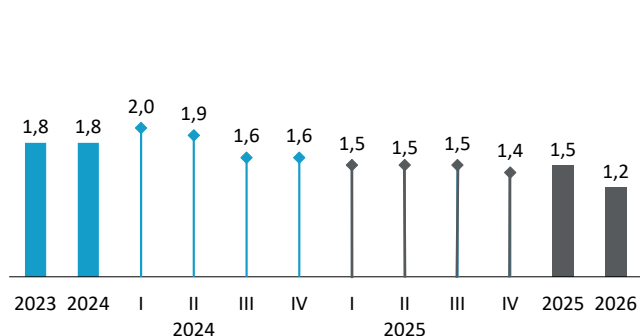


Por sectores, la industria crecerá un 1,1% en 2025, afectada por la debilidad de la demanda externa, aunque se recuperará en 2026. La construcción avanzará un 2,7% en 2025, favorecida por la demanda de vivienda y el entorno financiero, mientras que en 2026 su ritmo se reducirá al 2,2%. Los servicios liderarán el crecimiento en 2025 con un 2,3%, ralentizándose al 1,7% el año siguiente.

El empleo seguirá creciendo, aunque a menor ritmo, con la demografía y los flujos migratorios como factores clave. En 2025, los puestos de trabajo aumentarán un 1,5%, lo que equivale a unos 15.000 empleos adicionales, mientras que en 2026 el ritmo se moderará al 1,2%. La tasa de desempleo rondará valores inferiores al 7% y se mantendrá estable.

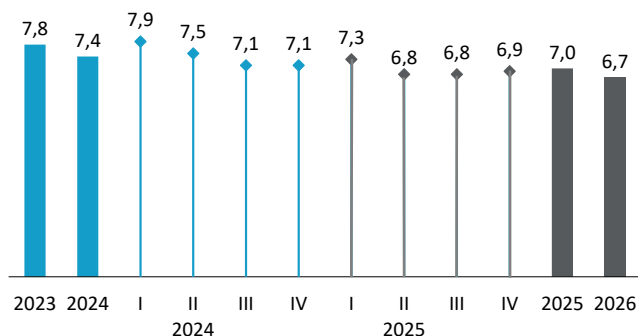
EMPLEO

Tasa de variación interanual



TASA DE PARO

Porcentaje



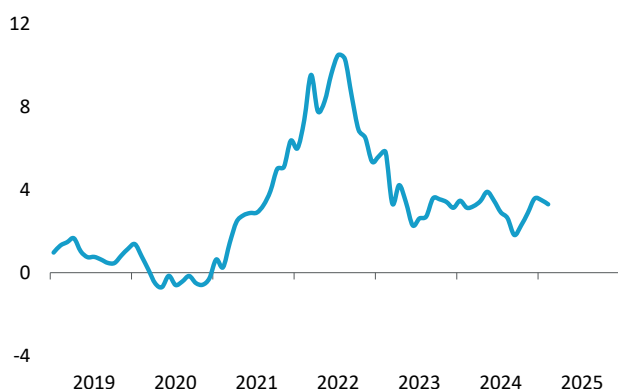
Fuente: Dirección de Economía. Gobierno Vasco.

INFLACIÓN

La inflación se moderó al 3,3% en febrero

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



El IPC de febrero presentó un valor del 3,3% dos decimas por debajo del registrado para enero de este año. Con esto parece consolidarse una ligera tendencia a la baja iniciada en enero. En esta moderación influyó una pequeña bajada del precio de los carburantes en febrero así como una estabilización de los precios de la electricidad. Por otro lado, la inflación subyacente se moderó al 2,4%.

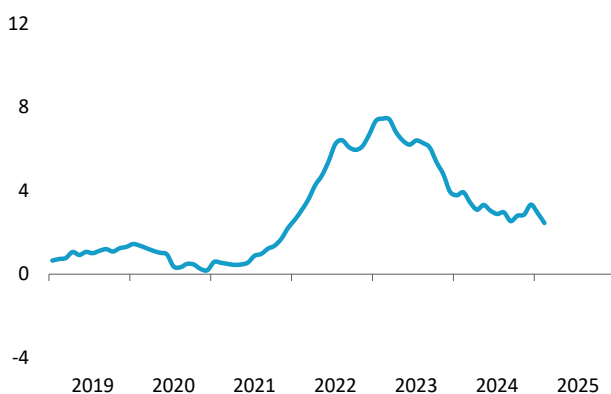
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2023	2024	Febrero 2025	Aportación
Inflación total (100%)	3,6	3,1	3,3	3,3
Inflación subyacente (84,8%)	6,2	3,2	2,4	2,0
- Alimentos elaborados (14,8%)	12,5	4,6	2,2	0,3
- Bienes industriales (20,2%)	4,7	1,2	1,2	0,2
- Servicios (49,8%)	4,3	3,5	3,0	1,5
Inflación residual (15,2%)	-6,4	2,6	8,1	1,3
- Alimentos no elaborados (6,4%)	7,3	4,0	5,5	0,4
- Energía (8,8%)	-17,0	1,0	10,0	0,9

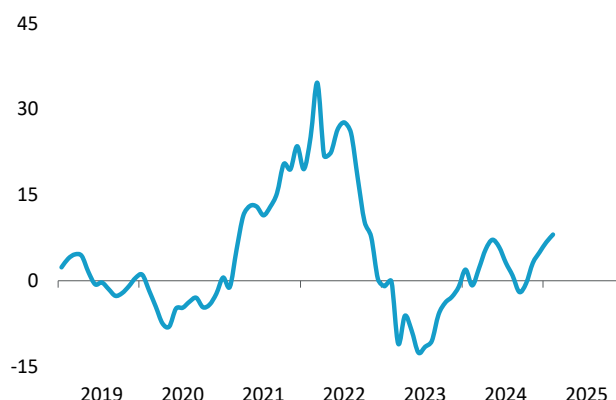
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



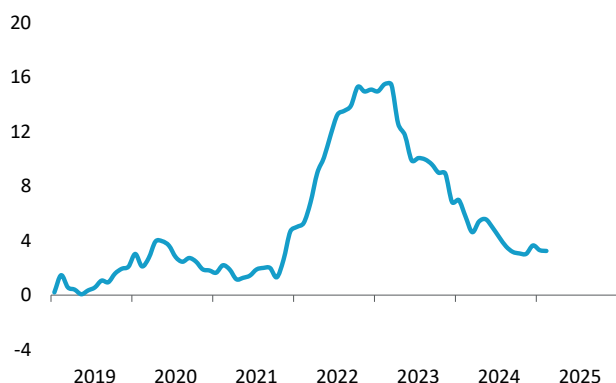
INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DE LOS ALIMENTOS

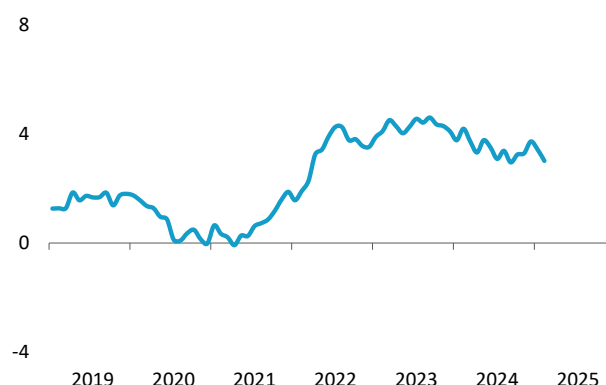
Tasa de variación interanual



En febrero, los alimentos continuaron moderando su encarecimiento al subir un 3,2% interanual respecto al 3,3% interanual de enero. Esta tendencia a la estabilización contrasta con los incrementos más acusados al inicio de 2024. La vivienda sigue siendo el grupo más inflacionista y marca una subida interanual de un 11,1% este febrero, a ello contribuye significativamente la subida del IVA en el precio de la electricidad. A

PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



su vez, apartados como el de restaurantes y hoteles y el denominado otros bienes y servicios siguen con incrementos de precios interanuales del 4,0%, mientras que la mayoría de los apartados se encuentran ya en valores cercanos al 2%. Entre los grupos que menos suben, están muebles y artículos del hogar, con un 1,0%, y ocio y cultura con un 1,5%. Por último, el transporte se abarata un 0,7% respecto a febrero de 2024.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Febrero 2025

	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	3,3	3,0	2,3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,2	2,2	2,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,0	3,0	4,6
Vestido y calzado	2,3	0,1	0,1
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	11,1	9,8	2,7
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	1,0	0,5	0,1
Sanidad	2,1	1,9	3,4
Transporte	-0,7	0,3	1,0
Comunicaciones	2,0	2,0	-3,2
Ocio y cultura	1,5	1,4	2,3
Enseñanza	2,4	2,5	4,0
Restaurantes y hoteles	4,0	4,1	4,0
Otros bienes y servicios	4,0	3,6	4,2

Fuente: INE y Eurostat.



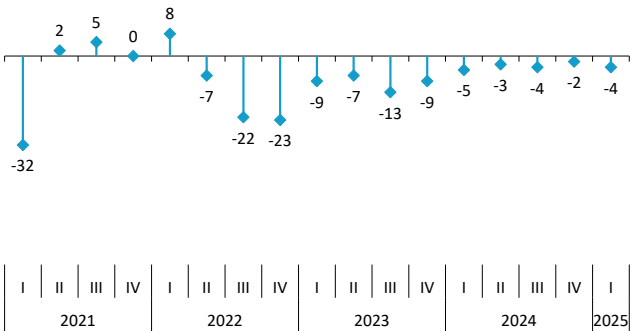
CONFIANZA DE LOS HOGARES

Las familias vascas mantienen la confianza próxima a la neutralidad

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES VASCOS

1. TRIMESTRE 2025

-4



Según el indicador elaborado por Laboral Kutxa, en el primer trimestre de 2025 se observó una pequeña disminución en la confianza de los hogares vascos en comparación con los valores registrados a finales de 2024. Concretamente, el índice se situó en -4, dos puntos por debajo del registro anterior, aunque se mantuvo en línea con la media de 2024 y cerca de la neutralidad. La inestabilidad del entorno económico y un posible repunte de la inflación ejercieron presión sobre el índice, llevándolo a la baja.

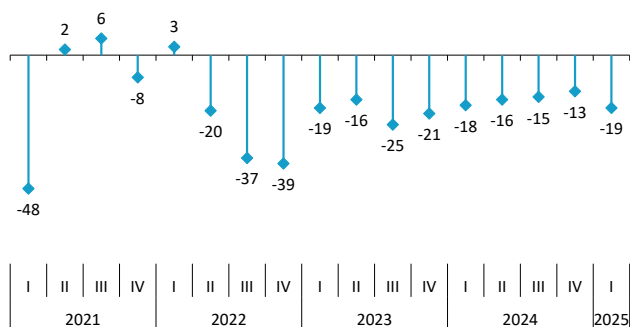
Aun así, al comparar con los principales países europeos se evidencia que el optimismo de los hogares vascos es significativamente superior al de otros territorios, donde en líneas generales también se ha observado un deterioro en las expectativas. Entre otros, la media de los tres primeros meses de la Unión Europea se situó en -13, un punto por debajo del valor anterior. Este mayor optimismo de los hogares vascos ha sido una constante desde el segundo trimestre de 2021.

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

	2023	2024	2024				2025
			I	II	III	IV	I
Euskadi	-9	-4	-5	-3	-4	-2	-4
Unión Europea	-19	-13	-14	-13	-12	-12	-13
Francia	-17	-14	-13	-15	-13	-15	-13
Alemania	-15	-11	-15	-10	-10	-10	-12
Países Bajos	-19	-12	-12	-12	-10	-12	-16

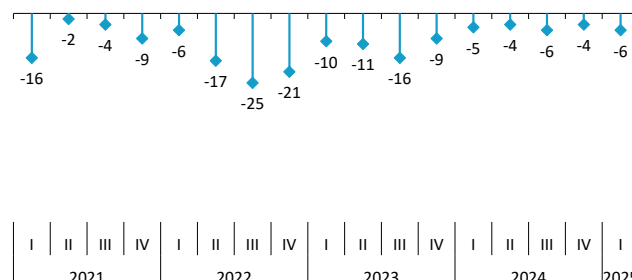


ECONOMÍA GENERAL



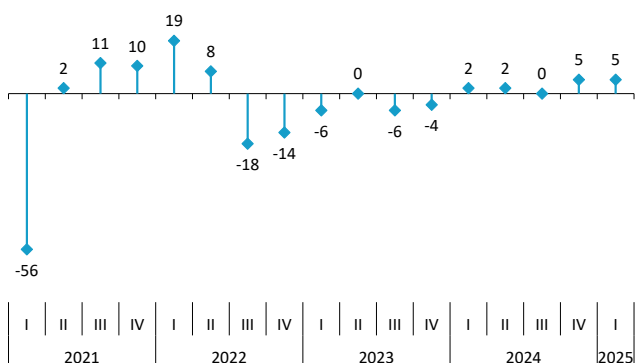
El análisis por apartados indica que el pesimismo se concentró especialmente en las opiniones sobre la economía general (-19) y, en menor medida, en la economía del hogar (-6), si bien este último mostró un perfil relativamente estable desde principios de 2024. Por el contrario, las expectativas sobre la capacidad del ahorro se mantuvieron en terreno positivo, aunque disminuyeron respecto a los trimestres previos.

ECONOMÍA DEL HOGAR

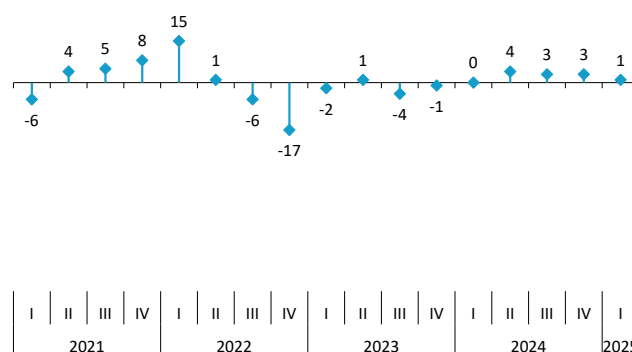


Por último, los hogares vascos arrancaron 2025 con optimismo respecto a la evolución del desempleo, en consonancia con los indicadores del mercado laboral. En un contexto en el que la afiliación supera el millón de cotizantes, un tercio de los hogares espera que el desempleo disminuya en los próximos doce meses, mientras que el 49% considera que se mantendrá en niveles similares a los actuales.

EVOLUCIÓN DEL DESEMPLEO



CAPACIDAD DE AHORRO



Fuente: Laboral Kutxa.



CONFIANZA EMPRESARIAL

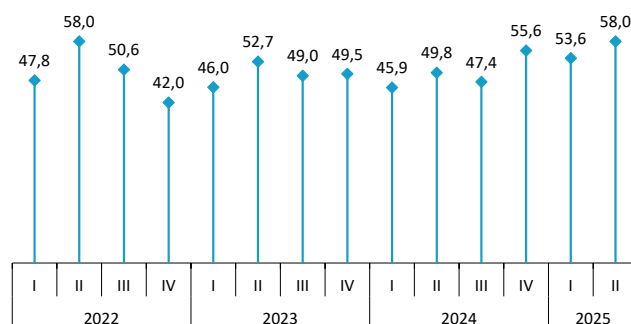
El optimismo de las empresas se sitúa en máximos de los tres últimos años

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL.

EUSKADI

2º TRIMESTRE 2025

58,0

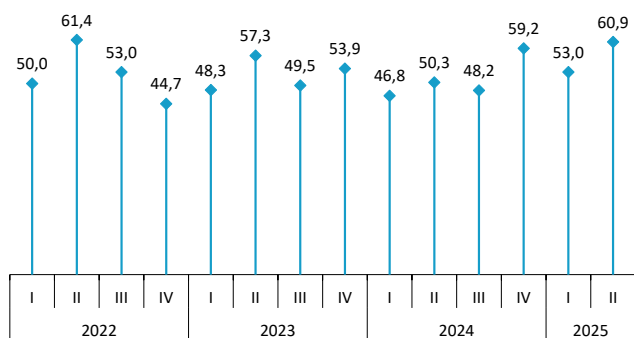


Según la encuesta publicada por Laboral Kutxa, las empresas vascas muestran un mayor optimismo de cara al segundo trimestre de este año. El índice ha aumentado de 53,6 en el primer trimestre a 58,0 en la actualidad, un valor que no se veía desde principios de 2022 y que consolida su posición en la zona expansiva. Este dato de las empresas vascas es superior al de la zona del euro (50,2 en enero) y al del conjunto del Estado (54,0 en octubre).

En términos generales, se observa una mejora en casi todos los apartados. En las expectativas sobre los precios, solo el 30,7% de las 404 empresas encuestadas prevé un incremento. A pesar de la reducción respecto al trimestre anterior, el índice se sitúa en 62,7, manteniéndose en una cómoda posición expansiva. Además, se aprecia una mejora significativa en las respuestas relacionadas con la facturación, que alcanzan un valor de 60,9.

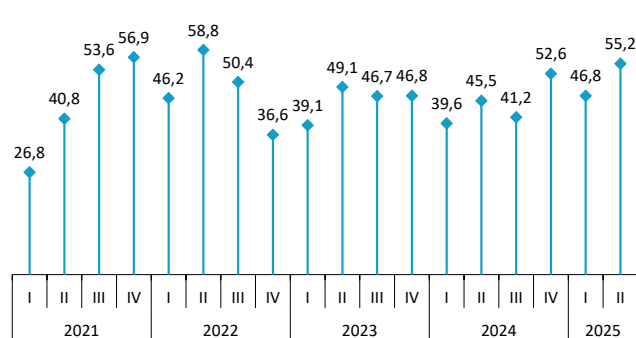
EXPECTATIVAS DE FACTURACIÓN

Índice



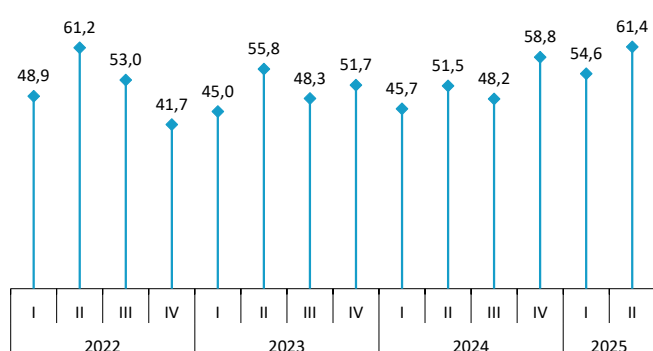
EXPECTATIVAS DE ACTIVIDAD

Índice



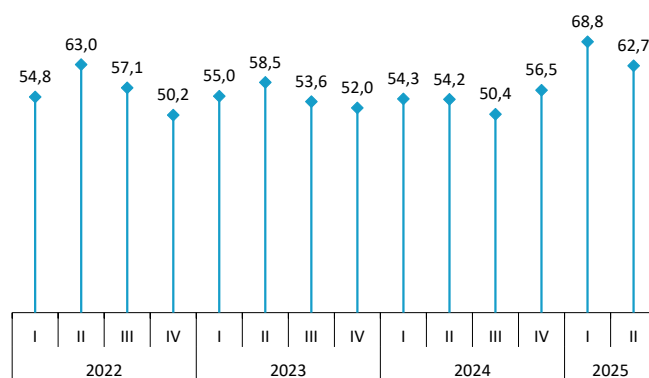
EXPECTATIVAS DE PEDIDOS

Índice



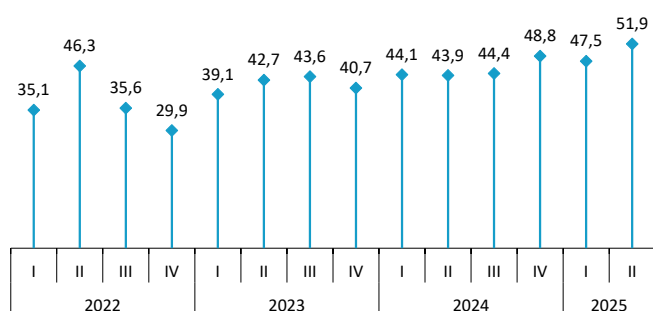
EXPECTATIVAS DE PRECIOS

Índice



EXPECTATIVAS DE RENTABILIDAD

Índice

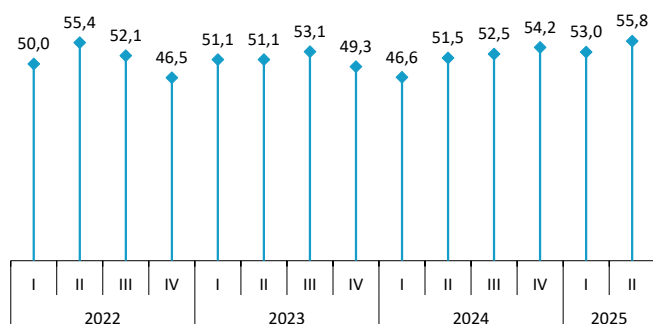


Los demás apartados que conforman el índice de confianza también evolucionaron de manera similar, situándose todos en la zona expansiva, por encima del valor 50. Destacó especialmente el incremento de las expectativas sobre la evolución de la rentabilidad, que superó la zona de contracción por primera vez en seis años.

Respecto al resto de apartados, como actividad, pedidos, trabajadores e inversión, las expectativas en todos ellos mejoraron en comparación con los tres primeros meses del año. Esto confirma que las empresas vascas están atravesando un buen momento económico y que mantienen una visión positiva de cara a los próximos meses.

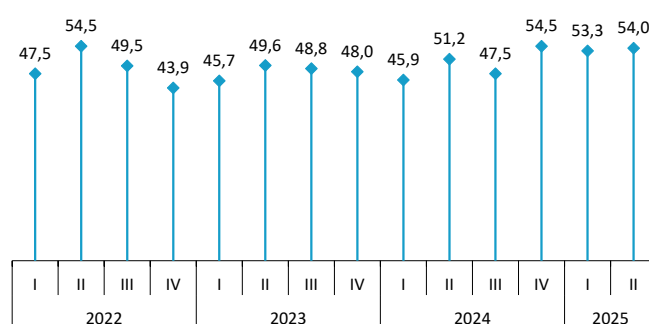
EXPECTATIVAS DE TRABAJADORES

Índice



EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN

Índice



Fuente: Laboral Kutxa.



PMI COMPUESTO

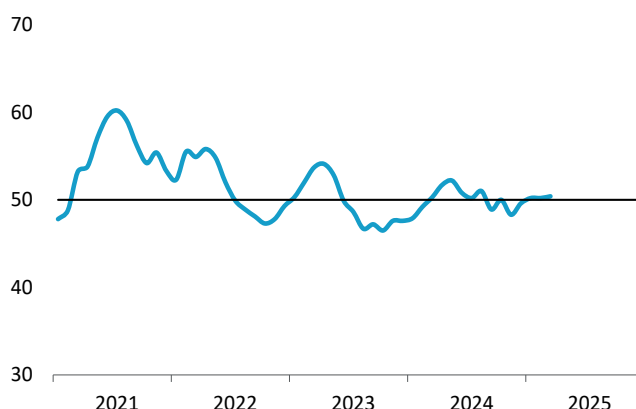
El PMI compuesto de la zona del euro aumentó ligeramente en marzo

En marzo, el PMI compuesto de la zona del euro se situó en 50,4, dos décimas por encima del dato de febrero. Es, además, el mejor dato de los últimos siete meses, aunque al superar tan solo ligeramente el nivel 50 la interpretación es que el crecimiento de la economía es todavía marginal. La información publicada indica que la entrada de nuevos pedidos se redujo al final del primer trimestre. Por otro lado, el empleo se

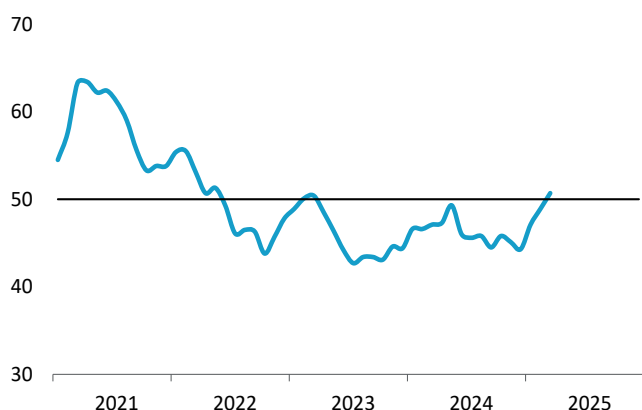
mantuvo sin cambios, tras varios meses de recortes, al tiempo que los precios, tanto los de los insumos como los de venta, se moderaron. La actividad de las manufacturas mejoró casi dos puntos y alcanzó la zona de expansión, con un valor de 50,7, el más elevado en casi tres años. En sentido contrario, los servicios se enfriaron un poco y se quedaron en 50,4, su mínima de los cuatro últimos meses.

PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

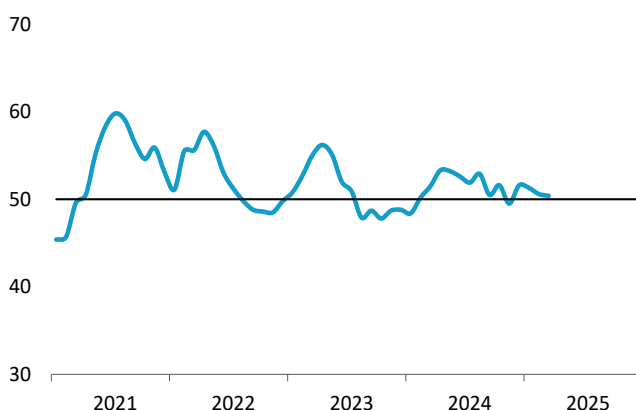
MARZO DE 2025
50,4



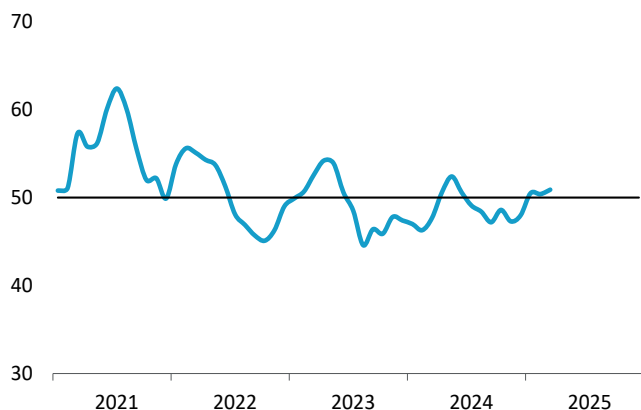
PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



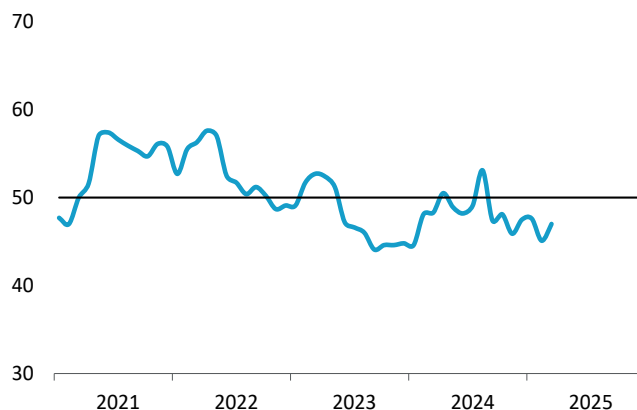
PMI COMPUESTO. ALEMANIA



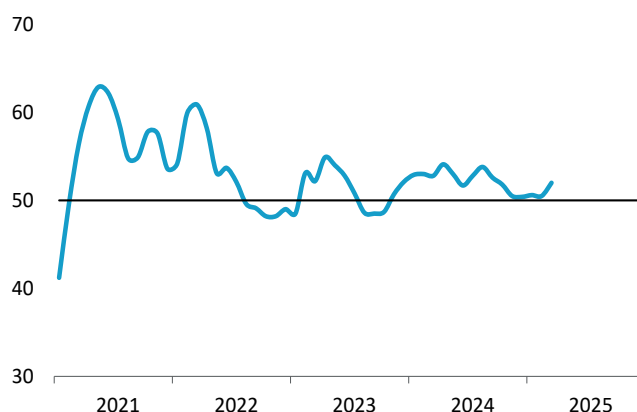
El análisis por países indica que Alemania ha iniciado un proceso de recuperación y su PMI compuesto se encuentra ahora en 50,9, el dato más positivo de los últimos diez meses. La actividad de los servicios se ha moderado (50,2), pero las manufacturas se han reactivado con fuerza, hasta anotar los 52,1 puntos, su máximo en tres años.

En el caso de Francia, también se observa una mejora tras la caída de febrero. El indicador está ahora en 47,0, todavía en la zona de contracción. Tanto los servicios como las manufacturas han dado un paso en la buena dirección, pero están lejos de entrar en la zona de expansión. Así, el índice de los servicios está en 46,6 y el de las manufacturas en 48,8.

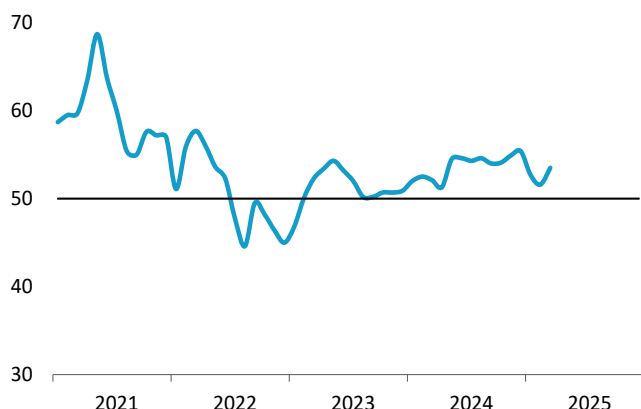
PMI COMPUESTO. FRANCIA



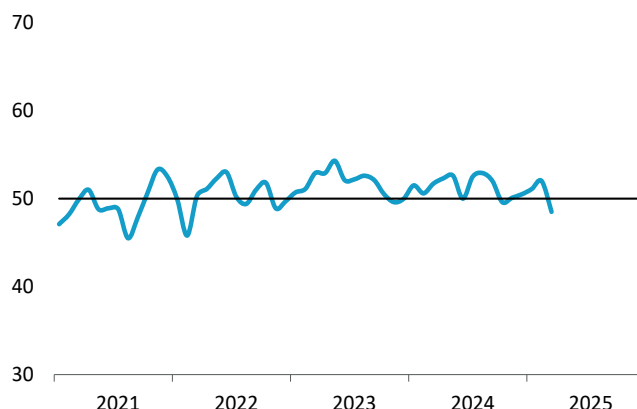
PMI COMPUESTO. REINO UNIDO



PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS



PMI COMPUESTO. JAPÓN



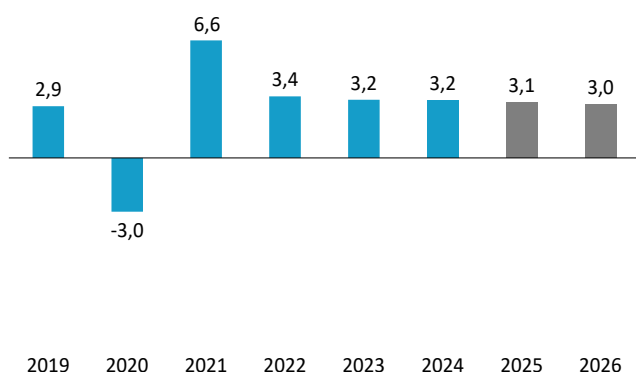
Fuente: Markit.

PREVISIONES OCDE

La OCDE estima que las restricciones comerciales reducirán el crecimiento global

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



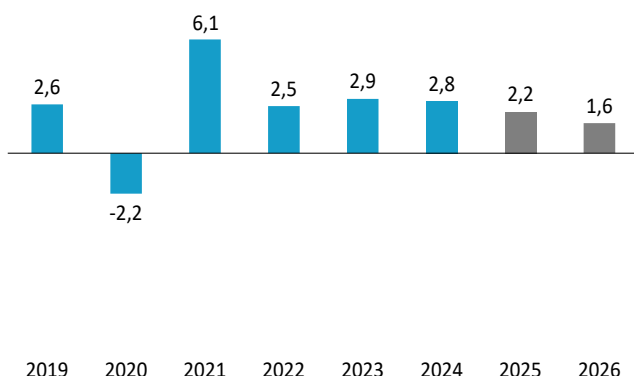
Las crecientes tensiones comerciales provocadas por los Estados Unidos reducirán el crecimiento de la economía mundial en dos décimas este año y en tres décimas el próximo, mientras que la inflación se incrementará en cuatro décimas en ambos años. Según la OCDE, México y Canadá serán los países más afectados por esas tensiones, con una notable desaceleración de su crecimiento. En el caso de la economía canadiense, el impacto será de 1,3 puntos en cada uno de los dos próximos años, mientras que en la economía mexicana será aún mayor: -2,5 puntos en 2025 y -2,2 en 2026.

PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA OCDE

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2024	2025	2026	2025	2026
Economía mundial	3,2	3,1	3,0	-0,2	-0,3
Estados Unidos	2,8	2,2	1,6	-0,2	-0,5
Zona del euro	0,7	1,0	1,2	-0,3	-0,3
Alemania	-0,2	0,4	1,1	-0,3	-0,1
Francia	1,1	0,8	1,0	-0,1	0,0
Italia	0,7	0,7	0,9	-0,2	-0,3
España	3,2	2,6	2,1	0,3	0,1
Reino Unido	0,9	1,4	1,2	-0,3	-0,1
Canadá	1,5	0,7	0,7	-1,3	-1,3
Japón	0,1	1,1	0,2	-0,4	-0,4
China	5,0	4,8	4,4	0,1	0,0
India	6,3	6,4	6,6	-0,5	-0,2
Brasil	3,4	2,1	1,4	-0,2	-0,5

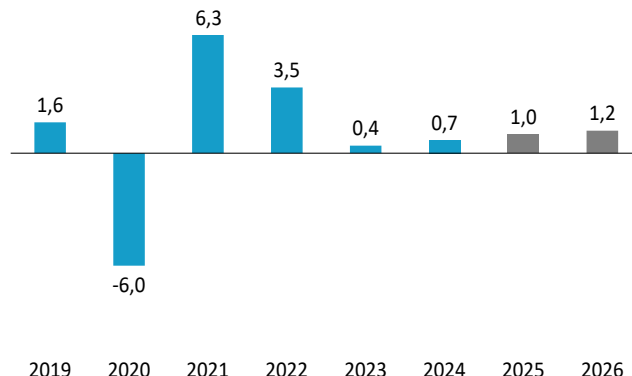
PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



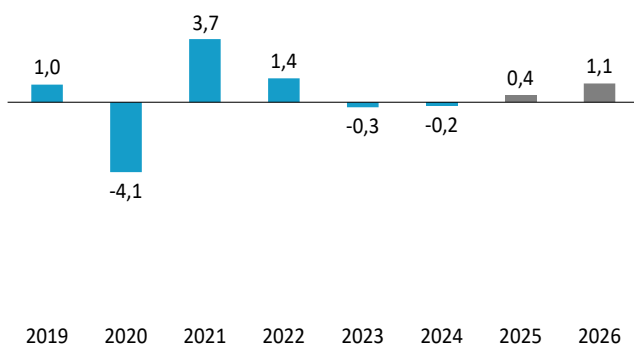
PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



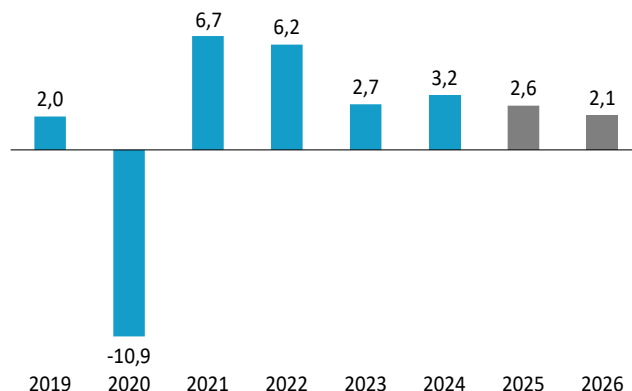
PIB DE ALEMANIA

Tasa de variación interanual



PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual

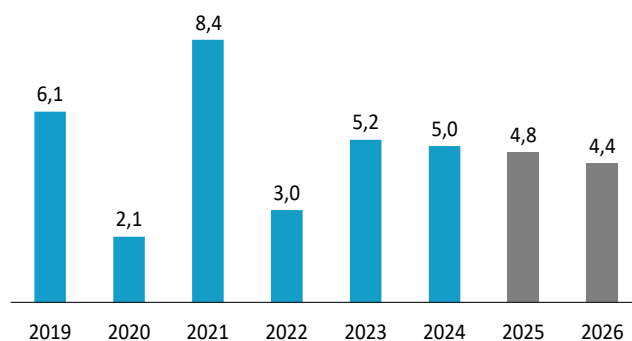


La OCDE calcula que el 8,2% del comercio mundial de bienes y servicios podría verse afectado por nuevas barreras comerciales. El sector manufacturero será el más perjudicado, en particular la industria automotriz, la maquinaria y el equipamiento, así como los dispositivos electrónicos.

Además del efecto directo de la imposición de aranceles bilaterales, la incertidumbre asociada a los cambios geopolíticos y la fragmentación del mercado global seguirán elevando los costes del comercio internacional. Como consecuencia, y dado que en muchos países los mercados laborales están tensionados, algunos bancos centrales podrían endurecer su política monetaria.

PIB DE CHINA

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT Tasas de variación interanual

	2023	2024	2023		2024		
			IV	I	II	III	IV
PIB	2,7	2,2	2,3	2,4	2,1	2,0	2,1
Consumo final interior	1,7	2,4	1,8	2,2	2,3	2,4	2,5
Gasto en consumo de los hogares	1,9	2,4	1,8	2,1	2,3	2,4	2,5
Gasto consumo de las AA. PP.	1,3	2,3	1,5	2,4	2,3	2,3	2,3
Formación bruta capital	1,8	2,1	2,0	2,3	1,7	2,0	2,3
Demanda interna	1,8	2,3	1,8	2,2	2,2	2,3	2,4
Exportaciones	1,0	0,1	-1,6	-3,4	2,1	2,0	-0,3
Importaciones	-0,2	0,3	-2,1	-3,5	2,2	2,4	0,2
Sector primario	16,0	3,1	10,3	6,5	2,8	1,0	2,2
Industria y energía	1,8	1,0	2,0	1,7	1,0	0,8	0,5
Construcción	2,6	1,6	1,8	2,2	1,0	0,9	2,2
Servicios	3,0	2,6	2,3	2,6	2,5	2,5	2,7
Valor añadido bruto	2,8	2,1	2,3	2,4	2,1	2,0	2,1
Impuestos netos sobre productos	1,7	2,3	2,2	2,3	2,3	2,2	2,2
Empleo	1,8	1,8	1,9	2,0	1,9	1,6	1,6

Nota: La desagregación trimestral está pendiente de actualización por parte de Eustat.
Datos 2023 avance y 2024 provisional.

TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA VASCA. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Febrero

2024										2025	
Mar.	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agos.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.
84,5	91,4	97,4	99,3	96,4	95,9	98,8	95,1	97,9	96,3	99,4	95,8

X<50
Decrecimiento

50<X<100
Crecimiento suave

X>100
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca registró un valor de 95,8 en el mes de febrero. El incremento de actividad del sector servicios continúa siendo el principal impulso de la economía vasca pese a que se aprecia cierta ralentización del ritmo de creación de empleo en el sector, resultando en un crecimiento más equilibrado en las diferentes actividades. Los datos actuales apuntan a otro mes más de debilidad en la industria y la incertidumbre en torno a la tendencia del sector es ahora más elevada, al contrario que en la construcción, que consolida su impulso. El consumo evoluciona de forma positiva, aunque el repunte de la inflación impide un crecimiento mayor.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

PREVISIONES MARZO. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Tasas de variación interanual

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

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

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

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

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

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2025	2026		2025	2026
AFI	2,8	2,3	Universidad Loyola Andalucía	2,5	2,2
BBVA Research	2,8	1,8	Cámara de Comercio de España	2,4	1,9
Equipo Económico (Ee)	2,8	2,2	Funcas	2,4	1,8
CEEM-URJC	2,6	1,9	Instituto de Estudios EconómicoS	2,4	1,8
ICAE-UCM	2,6	2,0	Mapfre Economics	2,4	1,7
Oxford Economics	2,6	1,7	Intermoney	2,3	1,9
CaixaBank Research	2,5	2,1	Consenso (media)	2,5	1,9
CEPREDE-UAM	2,5	2,1	Banco de España (marzo 2025)	2,7	1,9
CEOE	2,5	2,0	Gobierno (febrero 2025)	2,6	2,2
EthiFinance Ratings	2,5	2,2	OCDE (marzo 2025)	2,6	2,1
Metyis	2,5	1,9	AIReF (enero 2025)	2,5	--
Repsol	2,5	2,0	CE (noviembre 2024)	2,3	2,1
Santander	2,5	1,7	FMI (enero 2025)	2,3	1,8

Fuente: Funcas.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. MARZO 2025 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.