

COYUNTURA EN UN CLIC

Junio 2026

Índice

1. Afiliación a la Seguridad Social

2. Paro registrado

3. Inflación

4. Comercio exterior

5. Sentimiento económico

6. Previsiones Comisión Europea

Anexo

1. La afiliación sube con fuerza en mayo

Con 1.042.680 afiliados en mayo se logra un nuevo máximo histórico

2. El paro registrado vuelve a reducirse

Este avance del empleo se vio acompañado por un mayor dinamismo en la contratación.

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

La subyacente también se redujo dos décimas, hasta el 2,8%.

4. Las exportaciones vascas caen un 0,9% en el primer trimestre, pese al repunte de marzo

Pero crecen un 6,9% en marzo.

5. El sentimiento económico frena su deterioro en mayo

Este repunte se extiende a todos los principales países.

6. El conflicto en Oriente Próximo limitará el crecimiento de las economías europeas

El avance del PIB se desacelerará hasta aproximadamente el 1,1% en 2026.



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

La afiliación sube con fuerza en mayo

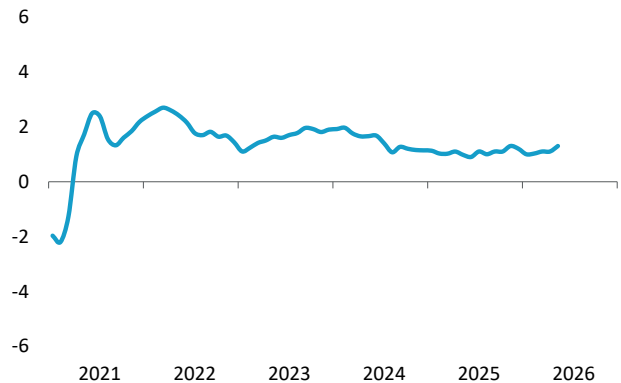
La afiliación a la Seguridad Social en Euskadi se situó en mayo en 1.042.680 personas, lo que supone un incremento interanual del 1,3%. Este nivel constituye un nuevo máximo de toda la serie histórica disponible desde 2006 y consolida el buen inicio de año, con un crecimiento medio del 1,1% en el periodo enero-mayo respecto al mismo intervalo de 2025. En términos absolutos, se contabilizaron 13.531 afiliados más que en mayo del año anterior.

Por sexo, la evolución se mantiene equilibrada, con 503.137 mujeres y 539.541 hombres afiliados, lo que se traduce en tasas interanuales del 1,3% y 1,4%, respectivamente. En conjunto, estos resultados reflejan un avance sostenido del mercado laboral vasco, que no solo mantiene la buena dinámica observada a comienzos de 2025, sino que la supera, alcanzando un nuevo récord de afiliación y poniendo de manifiesto la fortaleza del empleo en Euskadi.

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. TOTAL

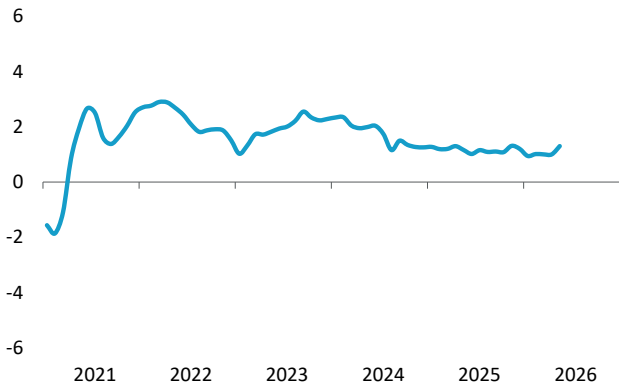
Tasa de variación interanual

AFILIACIÓN MAYO
1,3%



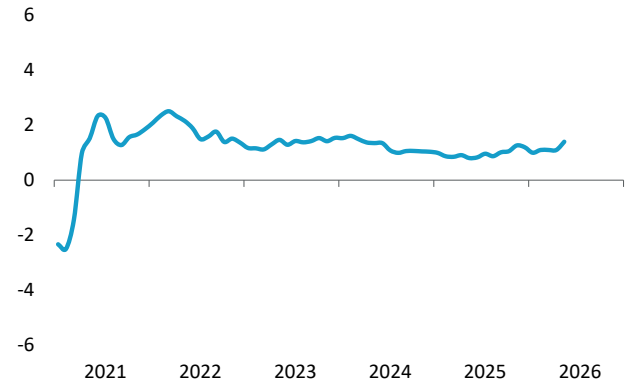
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. MUJERES

Tasa de variación interanual



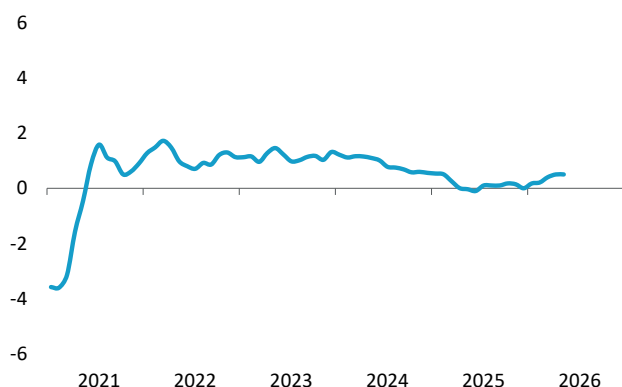
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. HOMBRES

Tasa de variación interanual



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. INDUSTRIA

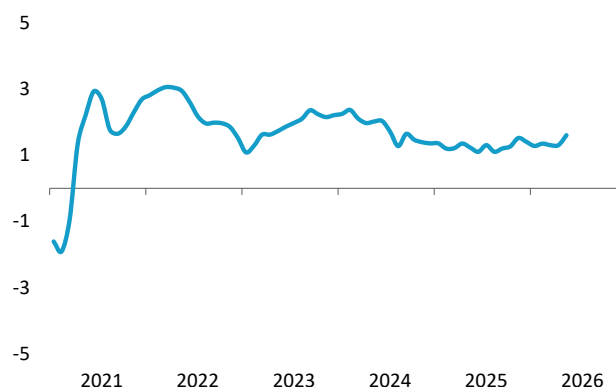
Tasa de variación interanual



Este mayo, el crecimiento del empleo volvió a estar liderado por el sector servicios, que concentra en torno al 75% de la afiliación y registró el mayor avance interanual (1,6%), e impulsó la mayor parte del aumento total. La industria mantuvo una evolución positiva y estable (0,5%). El crecimiento se apoyó especialmente

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. SERVICIOS

Tasa de variación interanual



en información y comunicación y en actividades administrativas (en el entorno de 8.600 y 1.900 personas afiliadas mas respectivamente), junto con avances en sanidad y educación. En contraste, el comercio fue el sector más débil, con una caída cercana a 8.900 personas afiliadas.

AFILIACIÓN TOTAL A LA SEGURIDAD SOCIAL

	Mayo 2025	Mayo 2026	Variación
AFILIACIÓN TOTAL	1.029.149	1.042.680	13.531
Industrias manufactureras	175.178	175.749	571
Comercio	134.646	125.766	-8.879
Actividades sanitarias	115.451	117.312	1.861
Educación	87.270	88.838	1.567
Hostelería	73.903	74.811	907
Actividades administrativas	70.107	71.988	1.881
Actividades profesionales	65.688	66.381	693
Construcción	59.560	59.711	151
Administración pública	52.551	53.312	761
Transporte	47.390	48.282	892
Información y comunicación	28.499	36.041	8.599
Hogares	27.761	28.731	232
Otros servicios	27.442	28.610	849
Actividades artísticas	20.300	21.176	876
Actividades financieras	17.521	17.757	236
Agricultura, ganadería y pesca	12.405	12.644	238
Suministro de agua	6.616	6.813	197
Actividades inmobiliarias	4.464	6.201	1.737
Suministro de energía	1.733	1.896	163
Industrias extractivas	566	565	-1
Organismos extraterritoriales	97	96	-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 reducirse

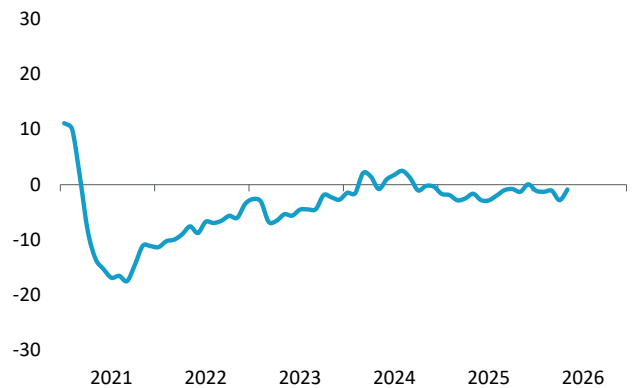
Euskadi prolongó en mayo la trayectoria descendente del desempleo, con 103.773 personas registradas en Lanbide, la cifra más baja para este mes desde 2008. En términos interanuales, el paro disminuyó un 0,9%, lo que equivale a 926 personas menos en situación de desempleo, manteniéndose así la evolución positiva iniciada a comienzos de año. Este avance del empleo se vio acompañado por un mayor dinamismo en la

contratación: en mayo se formalizaron 65.806 contratos, un 6,5% más que en el mismo mes de 2025, de los cuales el 24,7% fueron indefinidos. En su conjunto, estos resultados reflejan un escenario laboral en fortalecimiento, con una mejora continuada de los indicadores de empleo y una progresiva orientación hacia formas de contratación más estables y de mayor calidad.

PARO REGISTRADO. TOTAL

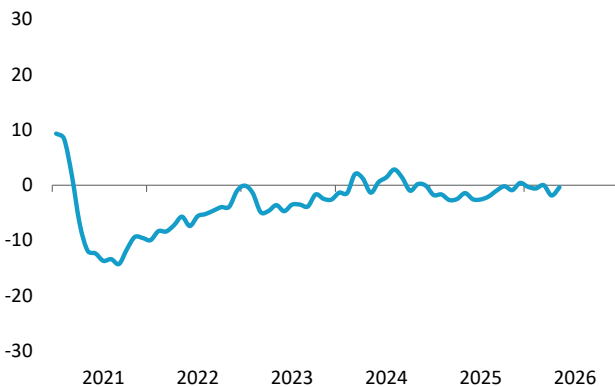
Tasa de variación interanual

PARO REGISTRADO. MAYO
-0,9%



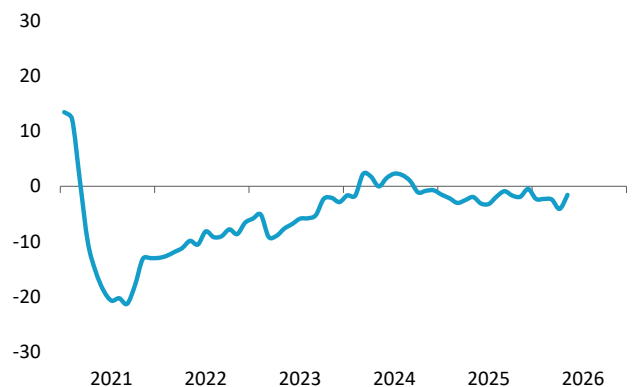
PARO REGISTRADO. MUJERES

Tasa de variación interanual



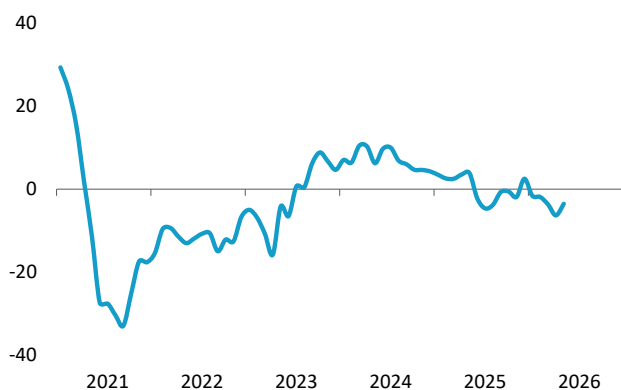
PARO REGISTRADO. HOMBRES

Tasa de variación interanual



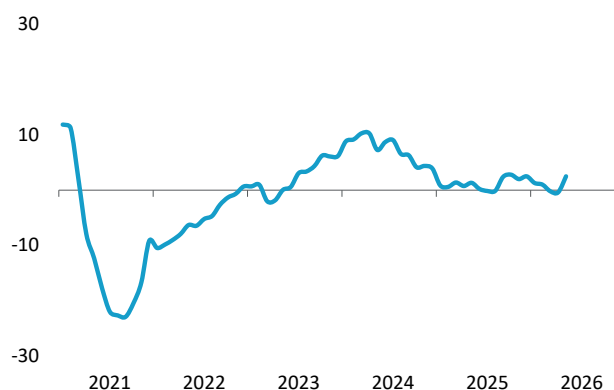
PARO REGISTRADO. JÓVENES

Tasa de variación interanual



PARO REGISTRADO. EXTRANJEROS

Tasa de variación interanual



En términos interanuales, el paro descendió más entre los hombres (-1,6%) que entre las mujeres (-0,4%). Destaca la caída entre los menores de 25 años (-3,6%), con una evolución positiva desde marzo, frente al descenso más moderado en los mayores (-0,8%). Por sectores, el desempleo disminuyó de forma general,

especialmente en la construcción (-4,2%) 229 personas menos, mientras la industria aumentó un 0,6% lo que supone 58 personas más. El paro de la población extranjera creció un 2,5%, al igual que el colectivo sin empleo anterior (1,5%).

PERSONAS PARADAS

	Mayo 2025	Mayo 2026	Variación
PARADOS TOTALES	104.659	103.733	-926
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	18.168	17.561	-607
Bizkaia	58.743	58.709	-34
Gipuzkoa	27.748	27.463	-285
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	44.237	43.543	-694
Mujeres	60.422	60.190	-232
Menores 25 años	9.210	8.883	-327
Mayores 25 años	95.449	94.850	-599
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	1.861	1.750	-111
Industria	10.032	10.090	58
Construcción	5.480	5.251	-229
Servicios	72.782	71.915	-867
Anteriormente empleados	90.155	89.006	-1.149
Sin empleo anterior	14.504	14.727	223
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	20.390	20.899	509

Fuente: SEPE.

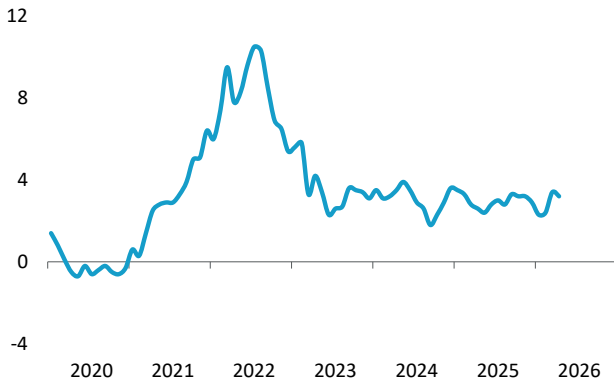


INFLACIÓN

La inflación se moderó al 3,2% en abril

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



La inflación moderó ligeramente su avance en abril, favorecida por las medidas de apoyo y cierta estacionalidad que abarató la electricidad, si bien los precios de los carburantes siguieron al alza. Esta menor presión inflacionista se apoyó en la inflación subyacente, favorecida por la contención de los servicios y, en menor medida, de los alimentos elaborados y los bienes industriales.

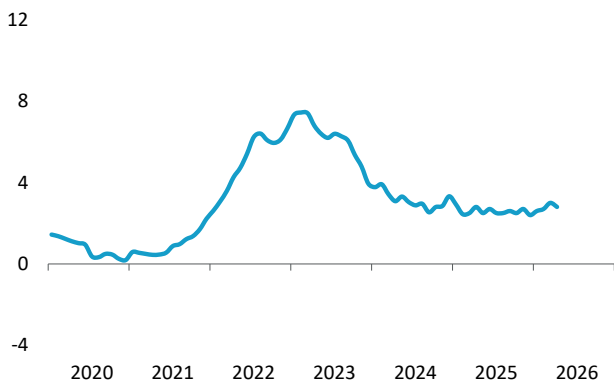
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2024	2025	Abril 2026	Aportación
Inflación total (100%)	3,6	3,1	3,2	3,2
Inflación subyacente (84,8%)	6,2	3,2	2,8	2,4
- Alimentos elaborados (14,8%)	12,5	4,6	3,1	0,4
- Bienes industriales (20,2%)	4,7	1,2	0,5	0,1
- Servicios (49,8%)	4,3	3,5	3,6	1,9
Inflación residual (15,2%)	-6,4	2,6	5,1	0,8
- Alimentos no elaborados (6,4%)	7,3	4,0	4,9	0,4
- Energía (8,8%)	-17,0	1,0	5,2	0,4

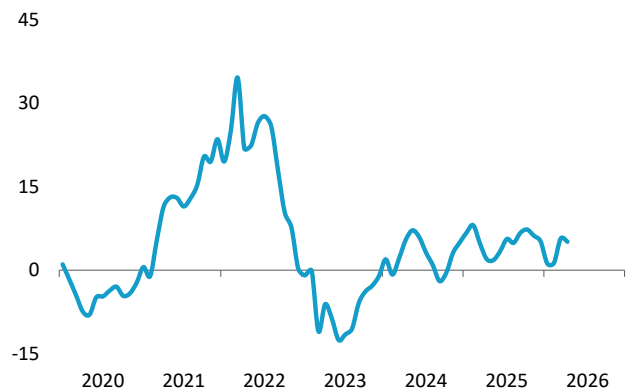
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



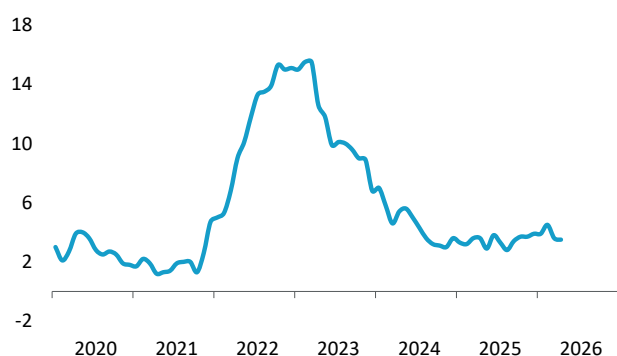
INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DE LOS ALIMENTOS

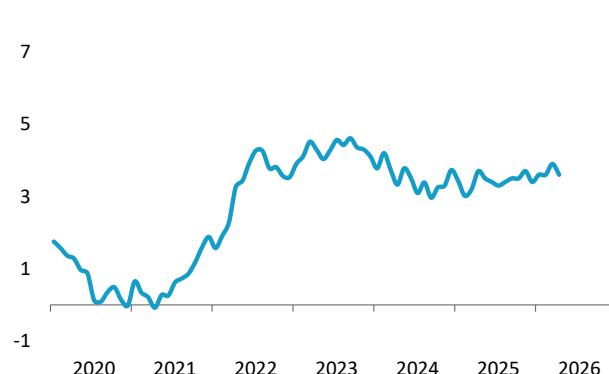
Tasa de variación interanual



El índice general se situó en el 3,2% interanual en abril, dos décimas por debajo de marzo con servicios y energía aún presionando al alza, aunque menos que el mes anterior. Por grupos, el transporte fue el más inflacionario (6,2%) intensificando su crecimiento por el mayor encarecimiento de los carburantes. Le siguieron restaurantes y hoteles (5,6%), en un contexto de elevada demanda turística, y seguros y servicios

PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



financieros (4,5%). En contraste, la moderación se apoyó en el abaratamiento de vestido y calzado (-1,0%), por ajustes de precios asociados al cambio de temporada, así como en la desaceleración de vivienda (1,1% frente a 2,6% en marzo), vinculada a la caída de los precios de la electricidad. También comunicaciones (-0,2%) y ocio y cultura (0,2%) contribuyeron a contener el avance del índice.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Abril 2026

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

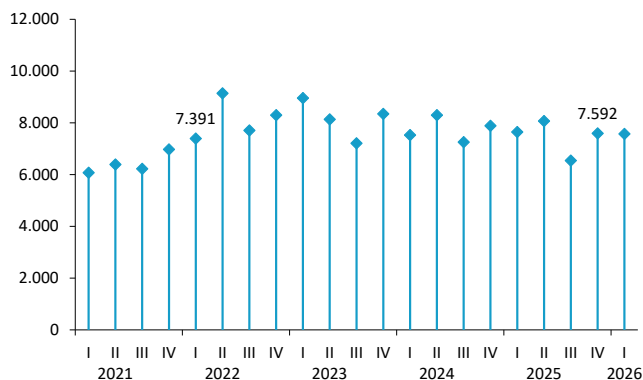
Fuente: INE y Eurostat.

Las exportaciones vascas caen un 0,9% en el primer trimestre, pese al repunte de marzo

EXPORTACIONES TOTALES

Millones de euros

EXPORTACIONES 1. TRIMESTRE
TASA DE VARIACIÓN
-0,9%

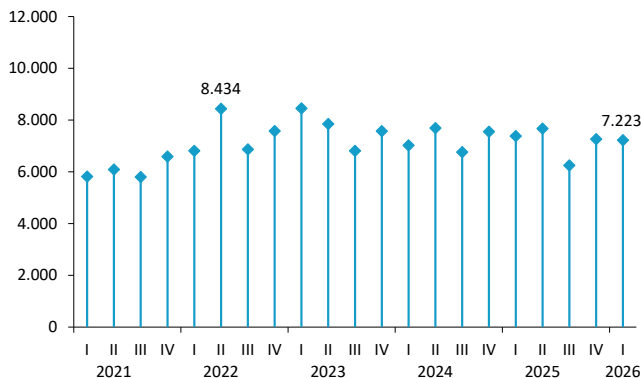


Según los datos de Eustat, las exportaciones vascas de bienes al extranjero retrocedieron un 0,9% interanual en el primer trimestre de 2026, prolongando la debilidad reciente. No obstante, marzo introduce un matiz positivo, con un crecimiento del 6,9%, el primero tras diez meses consecutivos de caídas, lo que apunta a una cierta mejora en la parte final del periodo, en un contexto internacional todavía condicionado por tensiones comerciales y un crecimiento moderado en los principales mercados.

Este resultado se explica, en gran medida, por la evolución de los bienes de equipo, principal grupo exportador, que caen un 2,4% y restan 1,2 puntos, lastrados por el material de transporte y las máquinas y aparatos. A su vez, los productos energéticos junto al avance de los metales comunes, que vuelven a terreno positivo tras seis meses de contracciones continuadas y, en menor medida, de los productos químicos, contribuyen en positivo, aunque sin lograr compensar la debilidad de los grupos de mayor peso.

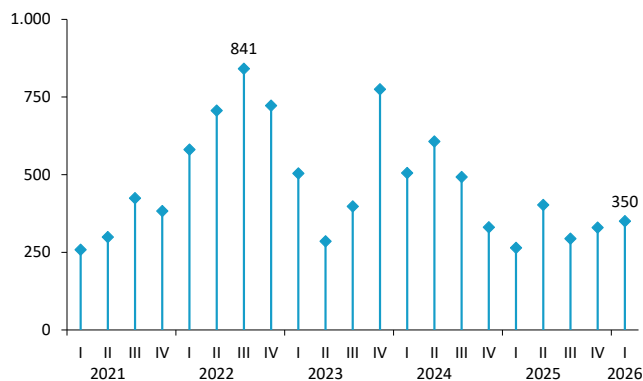
EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS

Millones de euros



EXPORTACIONES ENERGÉTICAS

Millones de euros



DESTINO DE LAS EXPORTACIONES.

1. TRIMESTRE 2026

País	Peso %	Variación %	Aport.
Francia	16,1	1,6	0,2
Alemania	15,4	2,6	0,4
Reino Unido	7,0	6,8	0,4
Italia	6,2	0,5	0,0
Estados Unidos	5,6	-5,9	-0,3
Portugal	5,1	11,6	0,5
Bélgica	4,7	12,9	-0,5
Países Bajos	3,0	-8,8	-0,3
Polonia	2,9	-5,2	-0,2
México	2,1	-20,8	-0,5

Por destinos, el comportamiento fue más sólido en los mercados del núcleo europeo, donde Alemania, Francia y Reino Unido retomaron crecimientos positivos y sostuvieron el avance, mientras que los mercados extracomunitarios mantuvieron un tono más débil, con descensos en Estados Unidos, China y México que, pese a representar en conjunto solo el 9,2% del total de las exportaciones, restaron alrededor de 1,4 puntos al resultado agregado, reflejando una pérdida de tracción en los mercados más alejados.

REPARTO DE LAS EXPORTACIONES.

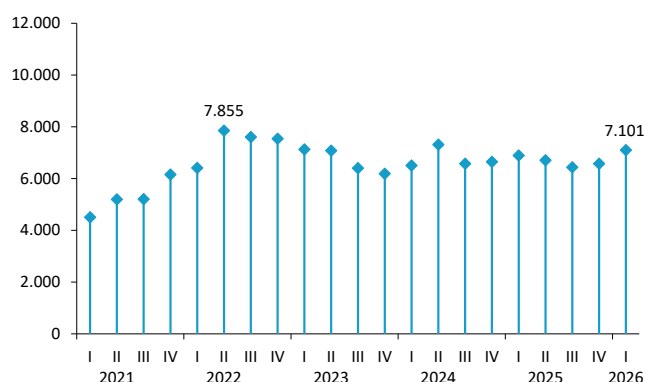
1. TRIMESTRE 2026

Grupo arancelario	Peso %	Variación %	Aport.
Bienes de equipo	50,0	-2,4	-1,2
Material transporte	28,3	-2,7	-0,8
Máquinas y aparatos	21,6	-2,1	-0,4
Metales com. y manuf.	22,1	2,6	0,4
Productos agrícolas	6,1	1,7	0,1
Plástico y caucho	5,8	-7,5	-0,5
Otras manufacturas	5,6	-92,6	-0,9
Combustibles minerales	4,6	32,6	1,1
Productos químicos	3,3	12,9	0,3
Papel	2,1	-13,2	-0,3

En lo que respecta a las importaciones, las compras al exterior superaron en el primer trimestre los 7.001 millones de euros, lo que supuso un incremento del 3,0% respecto al mismo trimestre del año anterior, con un comportamiento más dinámico en el componente no energético (3,8%). Como resultado de estos movimientos, el saldo comercial se situó en torno a 473 millones de euros, lo que refleja una posición exterior todavía favorable pese a la ligera contracción de las exportaciones.

IMPORTACIONES TOTALES

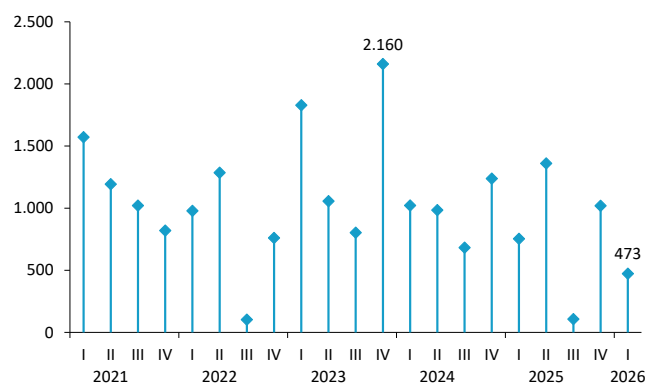
Millones de euros



Fuente: Eustat.

SALDO TOTAL

Millones de euros





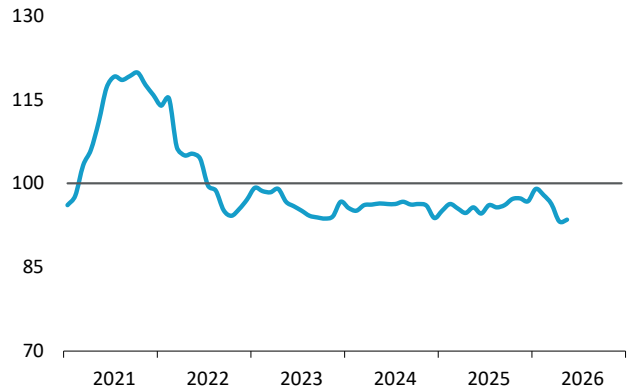
SENTIMIENTO ECONÓMICO

El sentimiento económico frena su deterioro en mayo

SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA ZONA DEL EURO

MAYO DE 2026

93,5



En mayo de 2026, el indicador de sentimiento económico de la Comisión Europea logró frenar su deterioro tras tres meses consecutivos de caídas, con un leve avance de tres décimas tanto en la Unión Europea como en la zona del euro. El indicador se situó así en 93,7 puntos en la UE y 93,5 en la zona euro, niveles que siguen claramente por debajo de su media histórica de largo plazo (100). De este modo, tras varios meses de ajustes a la baja, el indicador parece en-

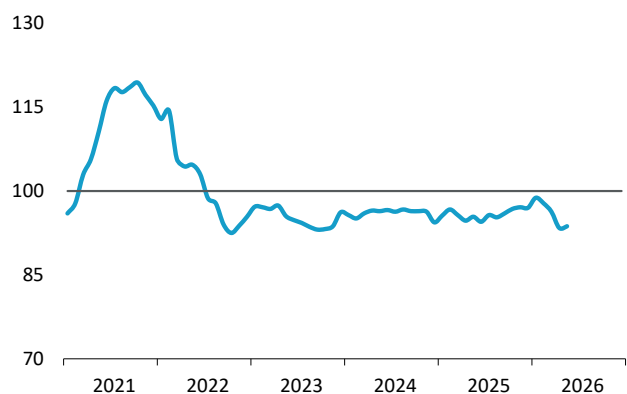
trar en una fase de cierta estabilización, aunque todavía sin señales claras de recuperación sostenida del clima económico.

Esta mejora estuvo marcada por el repunte parcial de los servicios y de la confianza de los consumidores, que mejoraron tras las fuertes caídas del mes anterior y compensaron solo en parte el deterioro registrado en la industria, el comercio minorista y la construcción.

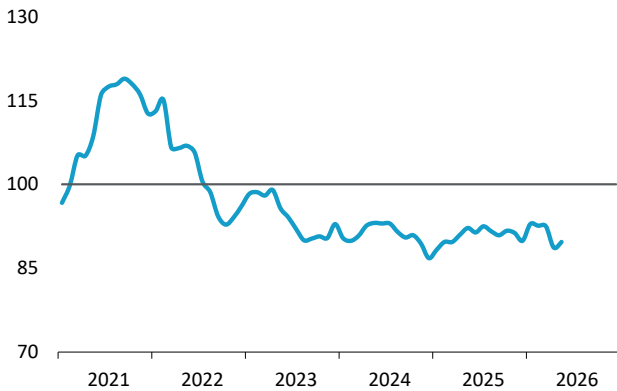
SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA UNIÓN EUROPEA

MAYO DE 2026

93,7

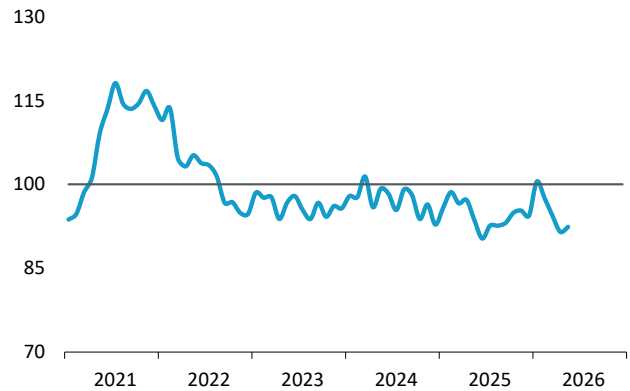


SENTIMIENTO ECONÓMICO ALEMANIA



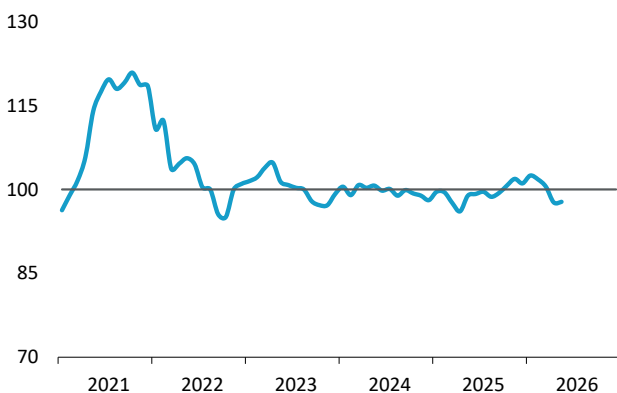
Por países, la evolución volvió a ser dispar entre las principales economías europeas. Alemania registró una mejora moderada, aunque se mantuvo en niveles muy contenidos, con un ESI de 89,7, reflejo de una industria todavía claramente deprimida. Francia se situó en 92,4 puntos, prolongando un tono débil y por debajo de la media histórica, lastrado por la construcción y el comercio minorista. Italia permaneció prácticamente estable, con un valor de 97,8, apoyada en el mejor comportamiento de los servicios.

SENTIMIENTO ECONÓMICO FRANCIA

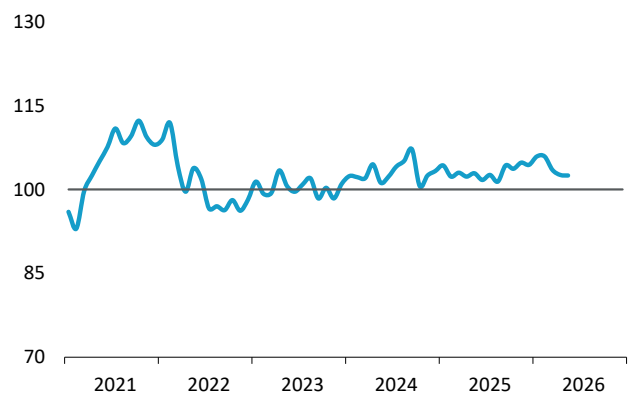


España, por su parte, volvió a destacar entre las economías con mejor clima económico, pese a una ligera corrección mensual, con un ESI de 102,5, claramente por encima de la media europea y sustentado en la fortaleza relativa de la construcción y en unas expectativas de empleo todavía favorables, que, con 107,0 puntos, marcaron su nivel más bajo en nueve meses, pero continuaron superando ampliamente las de sus principales socios comerciales.

SENTIMIENTO ECONÓMICO ITALIA



SENTIMIENTO ECONÓMICO ESPAÑA



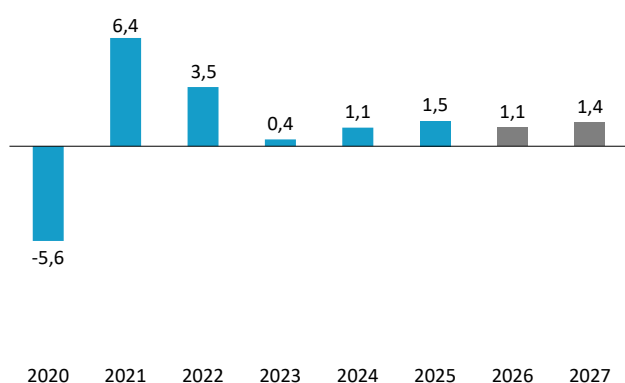
Fuente: Comisión Europea.

PREVISIONES COMISIÓN EUROPEA

El conflicto en Oriente Próximo limitará el crecimiento de las economías europeas

PIB DE LA UNIÓN EUROPEA

Tasa de variación interanual



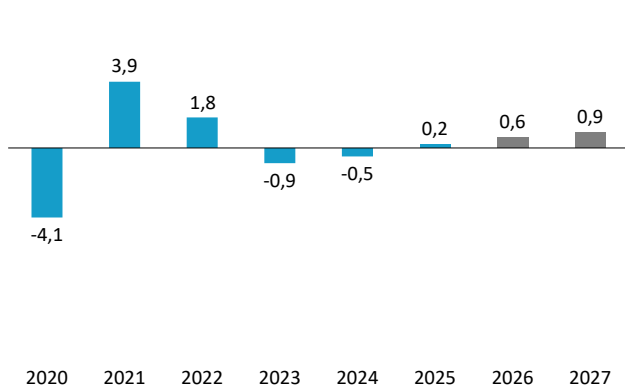
La Comisión Europea apunta a que la economía de la UE afronta una fase de crecimiento moderado en un contexto de elevada incertidumbre. Tras el repunte registrado en 2025, el avance del PIB se desacelerará hasta aproximadamente el 1,1% en 2026, con una ligera recuperación hacia el 1,4% en 2027, condicionado por el encarecimiento de la energía, la debilidad de la demanda interna y el menor dinamismo de los socios comerciales. Asimismo, un escenario más negativo del conflicto en Oriente Próximo podría reducir el crecimiento en cuatro décimas en 2026 y en siete en 2027.

PIB. PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA COMISIÓN EUROPEA

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2025	2026	2027	2026	2027
Unión Europea	1,5	1,1	1,4	-0,3	-0,1
Zona del euro	1,4	0,9	1,2	-0,3	-0,2
Alemania	0,2	0,6	0,9	-0,6	-0,3
Bélgica	1,0	0,7	0,9	-0,4	-0,4
España	2,8	2,4	1,9	0,1	-0,1
Francia	0,8	0,8	1,1	-0,1	-
Italia	0,5	0,5	0,6	-0,3	-0,2
Países Bajos	1,8	1,0	1,1	-0,3	-0,6
Portugal	1,9	1,7	1,8	-0,5	-0,3
Irlanda	12,3	-1,2	3,4	-1,4	0,5
Grecia	2,1	1,8	1,6	-0,4	-0,1
Austria	0,6	0,6	0,9	-0,3	-0,3

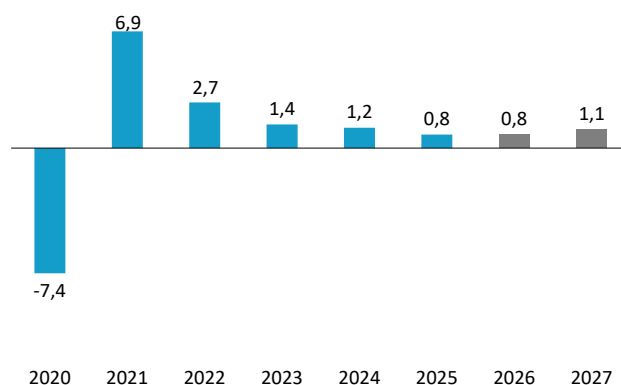
PIB DE ALEMANIA

Tasa de variación interanual



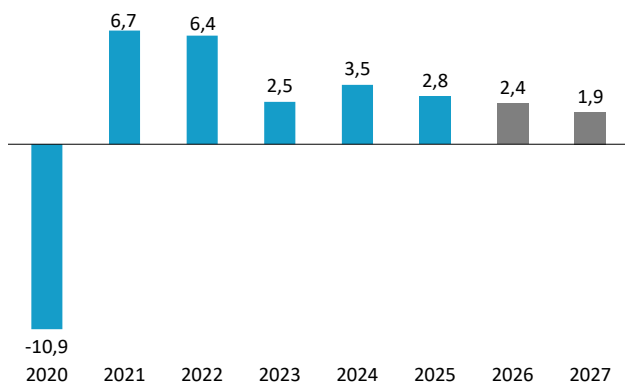
PIB DE FRANCIA

Tasa de variación interanual



PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual



En cuanto a los precios, el proceso de desinflación se verá interrumpido temporalmente. Tras moderarse hasta el 2,5% en 2025, la inflación repuntará en 2026 hasta el entorno del 3% como consecuencia del aumento de los precios energéticos, antes de retomar una senda descendente en 2027 (2,5%). Así, la transmisión de los costes energéticos al conjunto de la economía, junto con las presiones salariales, mantendrá la inflación por encima del objetivo de los bancos centrales y con un perfil de riesgo al alza elevado.

IPC. PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA COMISIÓN EUROPEA

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2025	2026	2027	2026	2027
Unión Europea	2,5	3,1	2,4	1,0	0,2
Zona del euro	2,1	3,0	2,3	1,1	0,3
Alemania	2,3	2,9	2,7	0,7	0,8
Bélgica	3,0	3,4	2,6	1,6	0,6
España	2,7	3,0	2,5	1,0	0,5
Francia	0,9	2,4	1,8	1,1	-
Italia	1,7	3,2	1,8	1,9	-0,2
Países Bajos	3,0	3,2	2,5	0,7	0,4
Portugal	2,2	3,0	2,3	1,0	0,3
Irlanda	2,1	3,5	2,6	1,6	0,9
Grecia	2,9	3,7	2,4	1,4	-
Austria	3,6	3,0	2,5	0,6	0,3

Fuente: Comisión Europea y Eurostat.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT

Tasas de variación interanual

	2024	2025	2025				2026
			I	II	III	IV	I
PIB	2,5	2,3	2,1	2,2	2,3	2,4	2,2
Consumo final interior	2,8	2,5	2,4	2,2	2,7	2,6	—
Gasto en consumo de los hogares	2,5	2,7	2,6	2,8	2,9	2,6	—
Gasto consumo de las AA. PP.	3,5	1,7	1,9	0,3	2,1	2,3	—
Formación bruta capital	2,7	4,0	2,3	3,5	4,9	5,2	—
Demanda interna	2,8	2,8	2,4	2,5	3,2	3,2	—
Exportaciones	0,1	0,4	2,0	0,8	-1,8	0,6	—
Importaciones	0,4	1,2	2,4	1,3	-0,5	1,8	—
Sector primario	4,3	-0,6	0,6	-0,4	-1,5	-1,2	—
Industria y energía	2,0	0,4	0,4	0,1	0,2	0,9	—
Construcción	2,0	3,7	1,7	3,1	5,1	4,9	—
Servicios	2,9	2,8	2,7	2,8	2,9	2,8	—
Valor añadido bruto	2,6	2,3	2,1	2,1	2,4	2,5	—
Impuestos netos sobre productos	1,6	2,2	2,3	2,4	2,2	2,1	—
Empleo	1,5	1,4	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3

Datos 2024 avance y 2025 provisional.

TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA VASCA. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Abril

2025								2026			
Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Octubre	Nov.	Dic.	Enero	Febr.	Mar.	Abril
95,1	99,3	103,0	102,7	103,1	103,8	107,6	104,2	109,3	104,1	100,6	99,7

X<50
Decrecimiento

50<X<100
Crecimiento suave

X>100
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca se situó en abril en 99,7, descendiendo hasta la zona de crecimiento suave. La evolución de la actividad continúa descansando en la demanda interna, aunque pierde intensidad, con un crecimiento del consumo todavía firme en un contexto de repunte de la inflación, y una inversión que mantiene una aportación positiva, si bien condicionada por un entorno de mayor incertidumbre. Desde el punto de vista sectorial, la moderación del crecimiento responde a una evolución más contenida de los servicios, mientras que la construcción mantiene un comportamiento favorable. La industria presenta una ligera mejora respecto a los meses previos, aunque los riesgos están fuertemente sesgados a la baja debido al repunte de los precios industriales.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

PREVISIONES MARZO. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Tasas de variación interanual

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

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS Tasas de variación interanual

	2026	2027		2026	2027
Confebask	2,1	—	AIReF	1,9	1,7
Hispalink	2,0	1,8	Gobierno Vasco	1,9	1,6
BBVA	2,0	2,8	Ceprede	1,9	2,0
Cámaras Vascas	2,0	—	Laboral kutxa	1,8	—

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2024	2025	2025				2026
			I	II	III	IV	
PIB	3,5	2,8	3,1	2,9	2,7	2,6	2,7
Consumo privado	3,0	3,3	3,8	3,4	3,1	3,1	3,2
Consumo público	2,9	2,4	2,4	2,5	2,3	2,5	2,0
Formación bruta capital fijo	3,6	5,8	4,5	4,9	7,7	6,2	5,6
- Activos fijos materiales	3,3	6,0	4,4	5,1	8,1	6,2	5,2
- Construcción	4,0	5,2	2,6	3,4	7,3	7,5	6,0
- Bienes de equipo	1,9	7,4	8,0	8,2	9,8	3,7	3,8
- Recursos biológicos cultivados	6,0	6,9	7,8	7,0	6,4	6,4	6,0
- Produc. de prop. intelectual	4,6	5,3	4,7	4,2	6,0	6,2	6,8
Demanda nacional (aportación)	3,3	3,6	3,6	3,5	3,8	3,4	3,4
Exportaciones	3,2	3,6	3,4	4,1	3,1	3,7	0,9
Importaciones	2,9	6,2	5,3	6,4	6,6	6,6	3,1

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2026	2027		2026	2027
Equipo Económico (Ee)	2,4	2,1	CEEM-URJC	2,1	2,0
Oxford Economics	2,4	2,1	Universidad Loyola Andalucía	2,1	1,8
BBVA Research	2,4	2,4	Mapfre Economics	2,1	1,9
CaixaBank Research	2,4	2,0	Repsol	2,1	1,8
CEPREDE-UAM	2,4	2,0	Instituto Estudios Económicos	2,1	1,8
Santander	2,3	2,0	Metyis	2,0	1,8
EthiFinance Ratings	2,3	1,9	Consenso (media)	2,2	2,0
Cámara de Comercio de España	2,3	2,0	CE (mayo 2026)	2,4	1,9
CEOE	2,3	1,9	Banco España (marzo 2026)	2,3	1,7
ICAE-UCM	2,3	2,2	AIReF (abril 2026)	2,2	—
Funcas	2,2	1,8	Gobierno (abril 2026)	2,2	2,1
Intermoney	2,2	1,8	OCDE (noviembre 2026)	2,2	1,8
AFI	2,1	2,1	FMI (abril 2026)	2,1	1,8

Fuente: Funcas.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

	2024	2025	2025				2026
			I	II	III	IV	I
EE. UU.	2,8	2,2	2,0	2,1	2,3	2,0	2,6
China	5,0	5,0	5,4	5,2	4,8	4,5	5,0
Japón	-0,2	1,2	1,5	1,8	0,5	0,4	0,4
Canadá	2,0	1,7	2,9	1,8	1,6	0,7	0,6
Unión Europea	1,1	1,5	1,7	1,7	1,7	1,4	1,0
Zona del euro	0,9	1,4	1,6	1,6	1,4	1,2	0,8
Alemania	-0,5	0,2	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3
Francia	1,2	0,8	0,6	0,8	1,0	1,3	1,1
Reino Unido	1,0	1,4	1,8	1,4	1,3	1,0	1,1
Italia	0,8	0,5	0,6	0,4	0,7	0,9	0,7
Países Bajos	1,1	1,8	2,4	1,6	1,6	1,6	1,3

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. MAYO 2026

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.