

COYUNTURA EN UN CLIC

Julio 2025

Índice

1. Nuevas previsiones

2. Inflación

3. Confianza de las empresas

4. Sentimiento económico

5. PMI compuesto

6. Previsiones OCDE

Anexo

1. El PIB vasco mantiene un ritmo de crecimiento estable.

Se prevé que crezca este año un 2,1% y el próximo un 1,7%.

2. La inflación en Euskadi bajó al 2,4% en mayo.

La inflación subyacente volvió a moderarse y se acerca al índice general.

3. Las empresas vascas mantienen su optimismo de cara al futuro.

El índice que elabora Laboral Kutxa se sitúa en 54,6 que indica una notable expansión de la actividad.

4. El sentimiento económico empeora en la zona del euro y en la Unión europea.

Las expectativas sobre la industria siguen estando por debajo de su media histórica.

5. La economía europea no encuentra el camino hacia la recuperación.

El PMI compuesto de la zona del euro se mantiene en junio en 50,2.

6. La economía mundial pierde impulso por las tensiones comerciales.

La OCDE rebaja sus previsiones para la economía mundial al 2,9% en 2025 y 2026.



CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

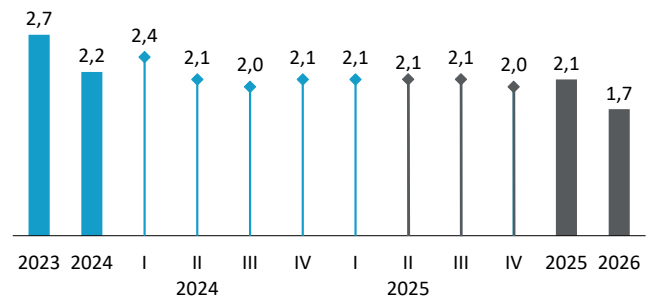
El PIB vasco mantiene un ritmo de crecimiento estable

PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

PIB TOTAL 2025

2,1%

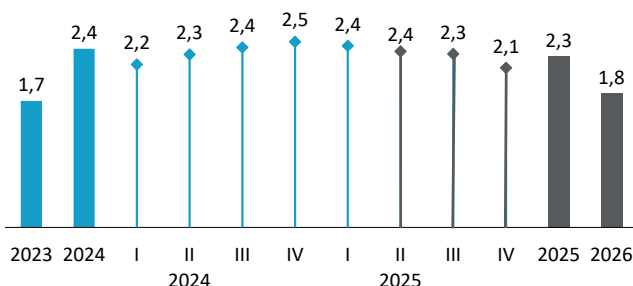


Con la actualización de las hipótesis de contexto y tras valorar los últimos datos coyunturales publicados, el nuevo escenario previsto por la Dirección de Economía del Gobierno Vasco apenas varía respecto al presentado en marzo. En concreto, se mantiene el crecimiento del 2,1% esperado para 2025 y se ajusta ligeramente a la baja el de 2026, hasta el 1,7%. El empuje de la demanda interna, que crecerá un 2,3% este año, será fundamental para que la economía vasca crezca por encima del 2,0%.

Más en detalle, en 2025 el consumo privado aumentará un 2,4%, favorecido por la creación de empleo, la moderación de la inflación y la mejora del poder adquisitivo de salarios y pensiones. El consumo público se incrementará un 2,0% y la inversión un 2,4%. Estos avances compensarán el impacto negativo de la demanda externa, que restará tres décimas al crecimiento en 2025 y dos en 2026, debido a la menor tracción de las exportaciones en un contexto de incertidumbre y desaceleración en la zona del euro.

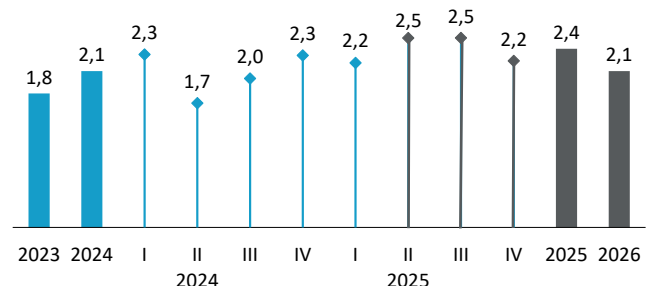
GASTO EN CONSUMO FINAL

Tasa de variación interanual



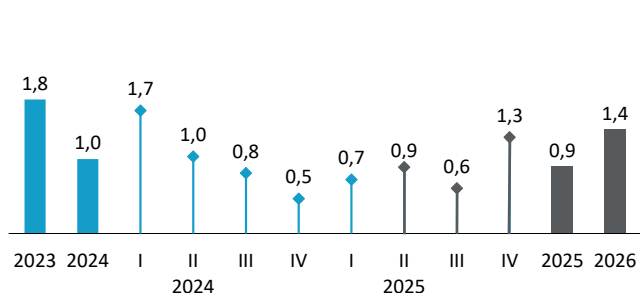
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

Tasa de variación interanual



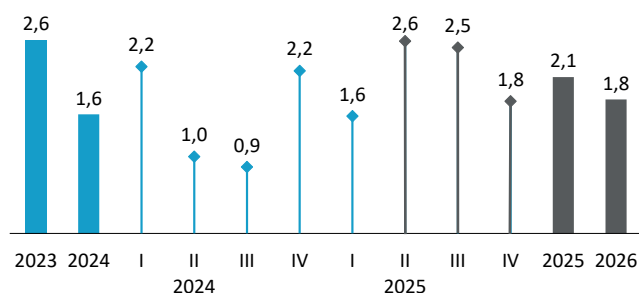
VALOR AÑADIDO DE LA INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



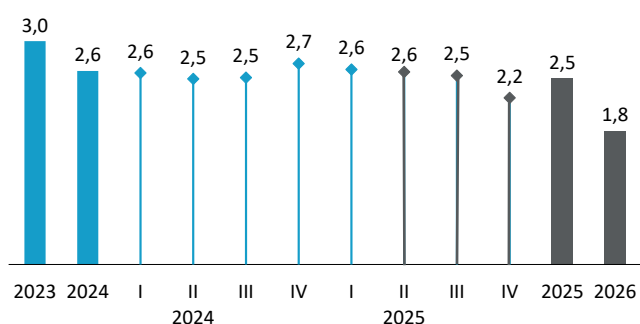
VALOR AÑADIDO DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasa de variación interanual



VALOR AÑADIDO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual

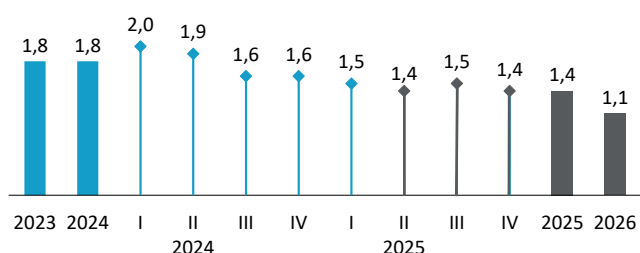


Por sectores, los servicios encabezarán el crecimiento en 2025 con un 2,5%, aunque se moderarán al 1,8% en 2026. La industria, con un avance del 0,9% este año, se verá afectada por la debilidad del sector exterior, aunque se prevé una recuperación hacia finales de año y una estabilización del crecimiento a partir de 2026. En cuanto a la construcción, se espera que crezca un 2,1% en 2025 y un 1,8% en 2026, impulsada por unas condiciones de financiación más favorables y una fuerte demanda de vivienda.

En 2025 se crearán unos 14.000 empleos a tiempo completo, y en 2026, con un crecimiento más moderado (1,1%), se generarán 11.000 nuevos puestos. Por último, la tasa de paro se reducirá por debajo del 7,0% en los próximos trimestres y en 2026 descenderá hasta el 6,6%.

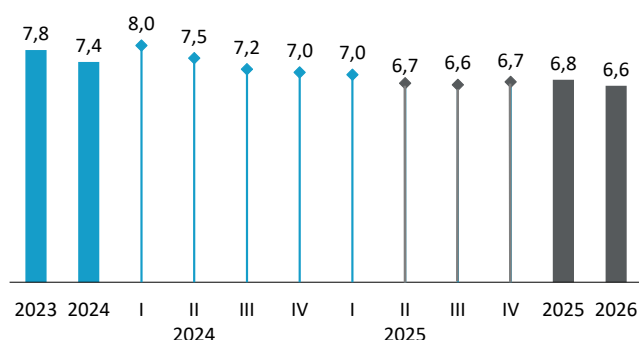
EMPLEO

Tasa de variación interanual



TASA DE PARO

Porcentaje



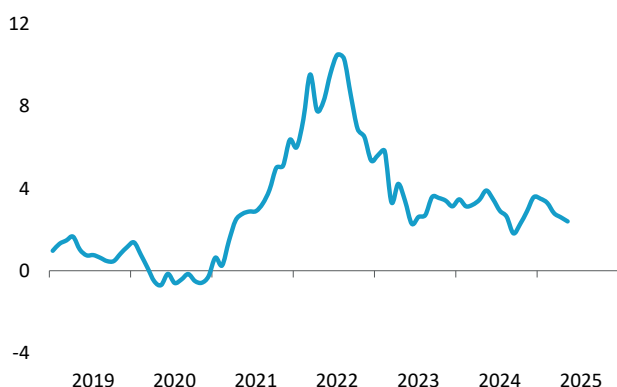
Fuente: Dirección de Economía. Gobierno Vasco.

INFLACIÓN

La inflación en Euskadi bajó al 2,4% en mayo

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



El IPC de mayo, en tasa de variación interanual, presentó un valor del 2,4%, dos decimas por debajo del registrado en abril de este año. Continúa así la línea de moderación que comenzó en el mes de febrero. A pesar de que los servicios siguen manteniendo subidas por encima del IPC, la bajada de los carburantes y la subida moderada de la electricidad ayudan a estabilizar la inflación.

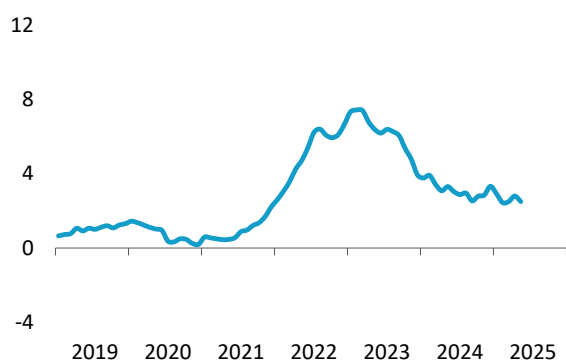
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

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

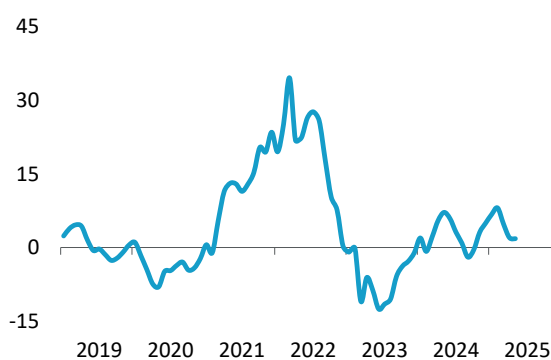
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



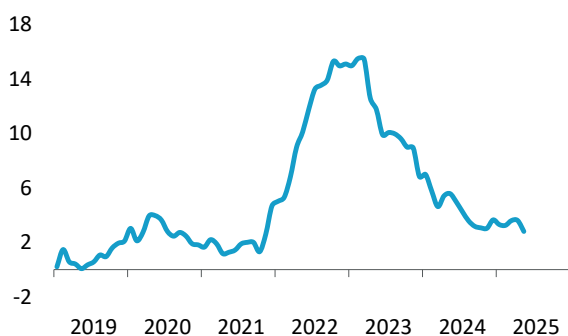
INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DE LOS ALIMENTOS

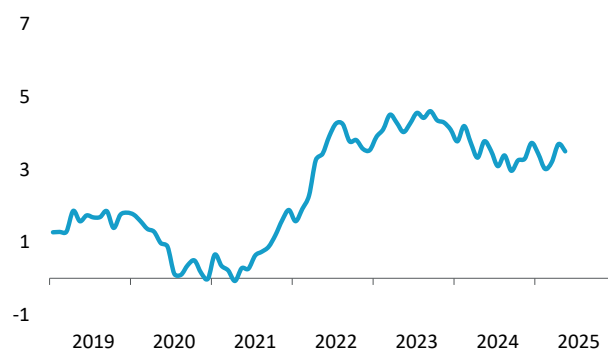
Tasa de variación interanual



En mayo, la inflación subyacente volvió a bajar tras el ligero repunte de abril y se situó en el 2,5%, cerca del IPC general. La moderación de los precios de los alimentos elaborados y de los bienes industriales, con subidas respectivas del 1,3% y del 1,2%, contuvieron el alza del 3,5% de los servicios. La bajada de la energía (-0,2%), también aportó moderación al índice general. Por grupos, cabe destacar el abaratamiento de ocio y cultura (-2,3%) y transporte (-1,5%), mientras que restaurantes y hoteles (4,4%) y

PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



otros bienes y servicios (4,1%) muestran incrementos de precios interanuales muy sustanciales. Los alimentos elaborados, tras subir un 3,6% interanual en marzo y abril, parecen acercarse a la senda de la moderación, con un 2,9% en mayo. Ocurre algo similar con el grupo de vivienda, agua, electricidad y otros combustibles, que ha pasado de ser el más inflacionario, con grandes subidas en el primer trimestre (7,5% media trimestral), a dar síntomas de estabilidad (4,0%).

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Mayo 2025

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

Fuente: INE y Eurostat.



CONFIANZA EMPRESARIAL

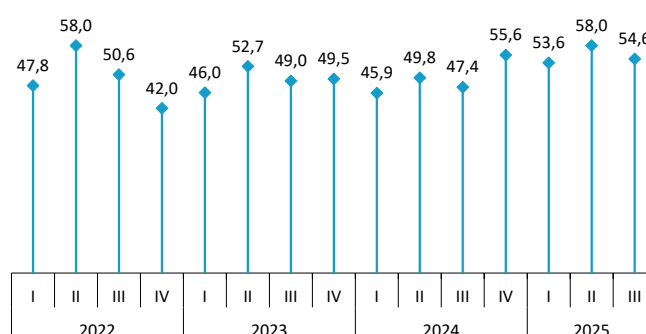
Las empresas vascas mantienen su optimismo de cara al futuro

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL.

EUSKADI

3. TRIMESTRE 2025

54,6

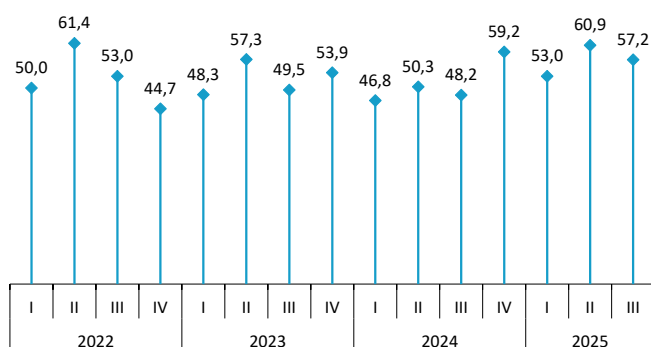


Según la encuesta que realiza Laboral Kutxa, las empresas vascas mantienen su optimismo de cara al tercer trimestre, a pesar de la gran incertidumbre que se ha generado por la política arancelaria de los Estados Unidos. No obstante, el índice de confianza empresarial se ha moderado desde el 58,0 registrado el trimestre anterior al 54,6 del actual, un valor que todavía supera ampliamente el nivel 50 que separa en esta encuesta el optimismo del pesimismo.

Todos los apartados del índice empeoran ligeramente su posición respecto al excelente resultado del trimestre anterior, aunque todos ellos se mantienen en la zona de expansión. Así, las expectativas de facturación se suavizaron hasta 57,2, que sigue siendo uno de los valores más elevados de los últimos años. El indicador de actividad perdió dos puntos, pero todavía se encuentra en 53,0, por encima de los cuatro valores que se registraron en 2024.

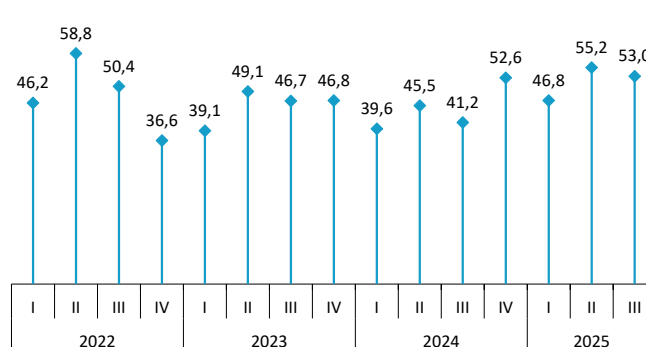
EXPECTATIVAS DE FACTURACIÓN

Índice



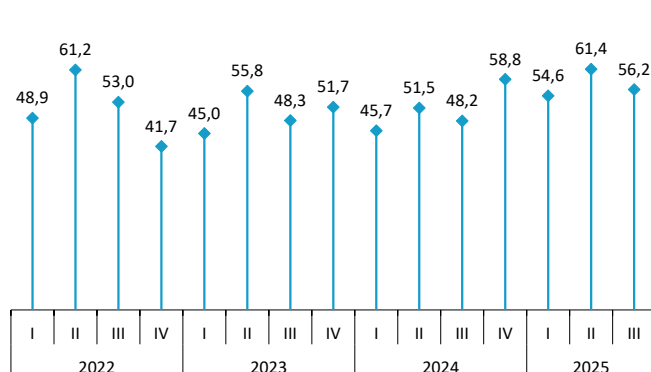
EXPECTATIVAS DE ACTIVIDAD

Índice



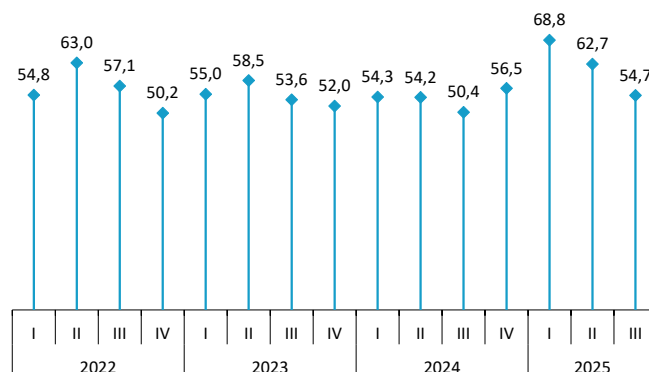
EXPECTATIVAS DE PEDIDOS

Índice



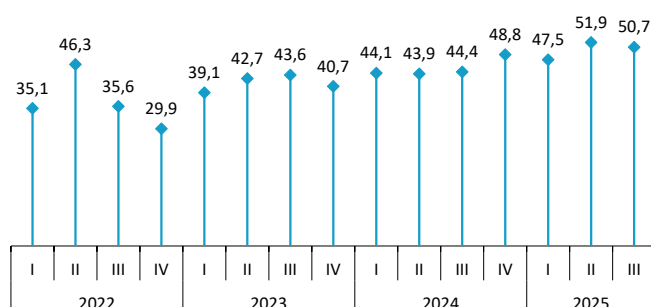
EXPECTATIVAS DE PRECIOS

Índice



EXPECTATIVAS DE RENTABILIDAD

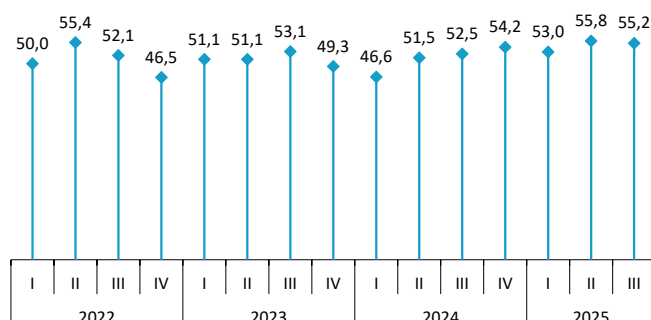
Índice



Las variaciones son más reducidas en otros apartados, como el de rentabilidad, que tan solo modera un punto su valor, hasta 50,7, el segundo mejor valor de los últimos años, aunque tan solo ligeramente por encima del nivel 50. En las expectativas sobre el empleo, la moderación es de tan solo unas décimas y el valor registrado (55,2) muestra un notable optimismo. La expectativa sobre nuevos pedidos también es muy positiva (56,2) a pesar de que se aleja del máximo alcanzado el trimestre anterior. Las expectativas sobre la inversión (52,5) muestran un perfil de desaceleración respecto a los sólidos valores de los periodos anteriores. Por último, las expectativas sobre los precios han vuelto a niveles más habituales.

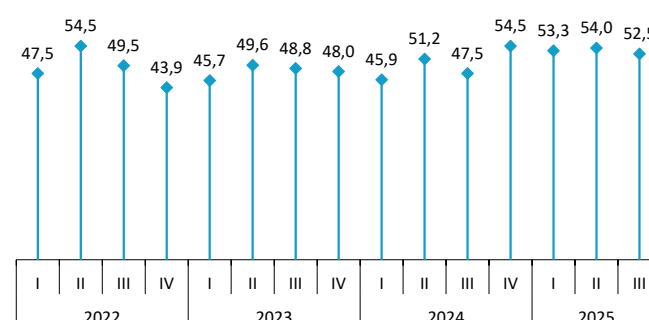
EXPECTATIVAS DE TRABAJADORES

Índice



EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN

Índice



Fuente: Laboral Kutxa.



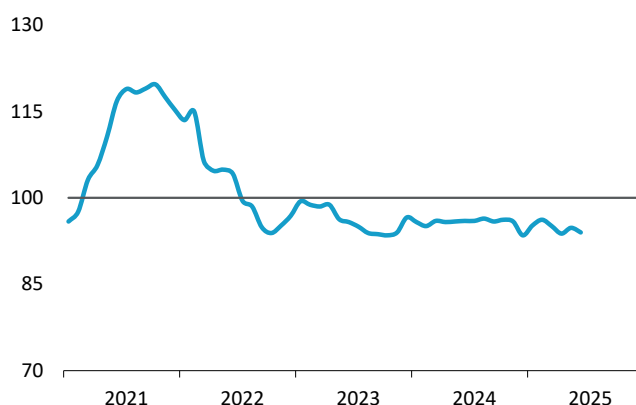
SENTIMIENTO ECONÓMICO

El sentimiento económico empeora en la zona del euro y en la Unión Europea

SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA ZONA DEL EURO

JUNIO DE 2025

94,0



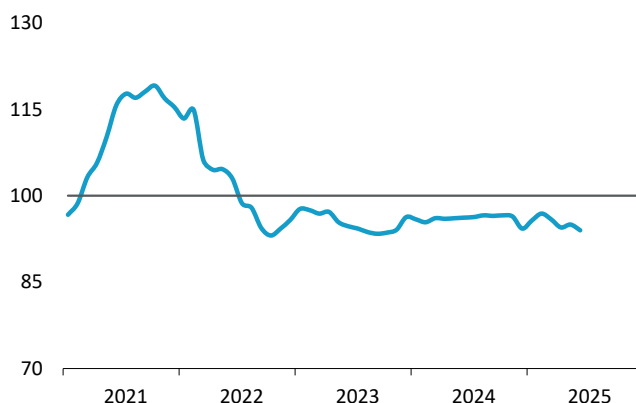
En junio, el sentimiento económico de la zona del euro empeoró claramente y se situó en un valor de 94,0, por debajo de la media de los últimos veinticinco años (100). Durante los últimos dos años el valor de este indicador se ha situado de forma permanente en una horquilla que va desde el 93,5 hasta el 96,6, siempre en una zona que puede considerarse como de expectativas pesimistas.

La razón de esos malos resultados se aprecia especialmente en la industria, que se encuentra ocho puntos por debajo de su media de forma bastante constante durante los últimos años. La situación tampoco es positiva en los servicios y en el comercio minorista, aunque están cerca de sus medias. En sentido contrario, la construcción muestra un perfil de significativa actividad, por encima de su valor medio.

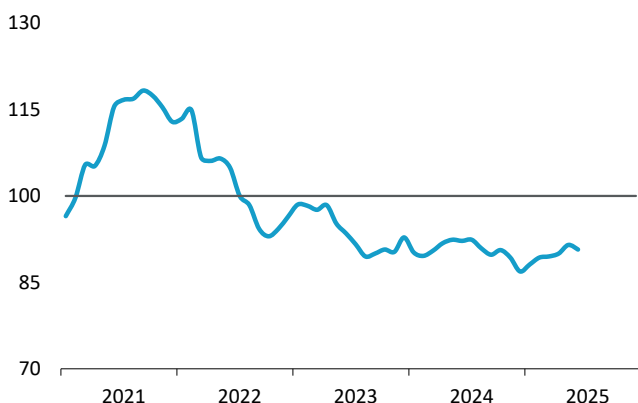
SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA UNIÓN EUROPEA

JUNIO DE 2025

94,0

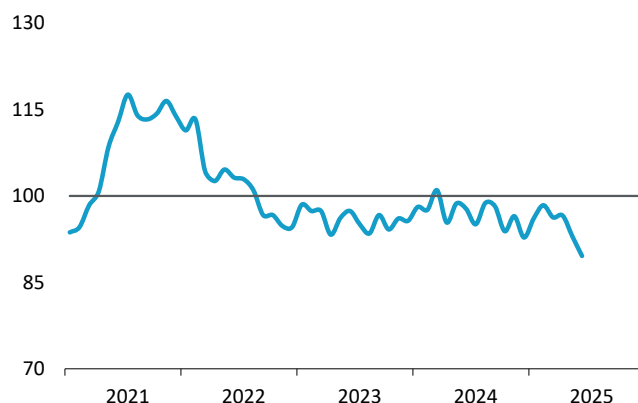


SENTIMIENTO ECONÓMICO ALEMANIA



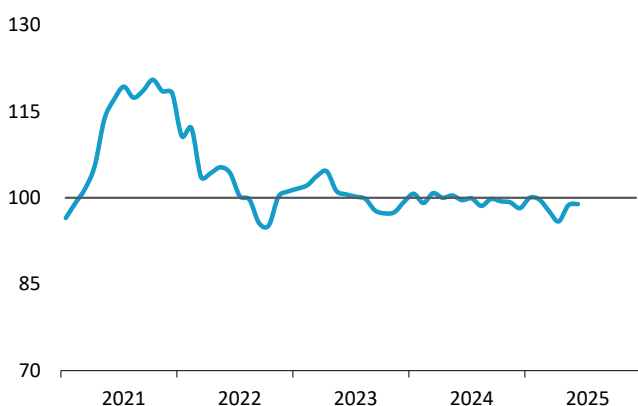
El análisis por países muestra un importante deterioro en la situación de Francia, que baja más de tres puntos hasta 89,6, su peor resultado desde la pandemia. Todos los apartados que componen el sentimiento económico ofrecen una imagen negativa, en especial la industria, que se encuentra casi siete puntos por debajo de lo que sería una situación normal. Alemania no termina de mostrar una senda de ascenso sólida y se sitúa en 90,7, con un mal resultado en la industria y en el comercio minorista, aunque la confianza de las familias mejora.

SENTIMIENTO ECONÓMICO FRANCIA

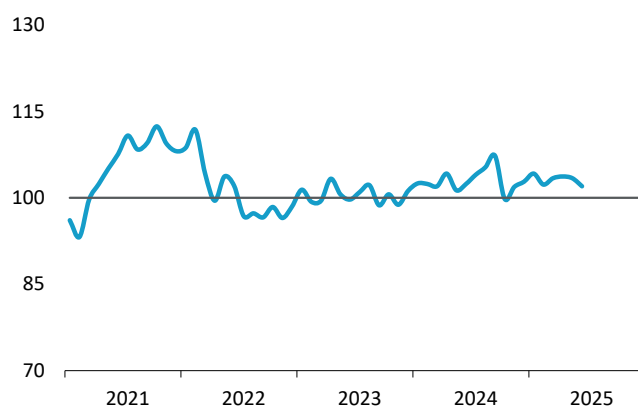


Entre los países grandes, Italia y, sobre todo, España son los que muestran una imagen más optimista. Así, Italia se mantiene cerca de su media, con un dato en junio de 98,9 y muy buenos resultados en construcción y comercio minorista, aunque la industria tiene los mismos problemas que el resto de países. Por último, España anota un dato de 102,0, que es el único que supera la media, aunque pierde algo de intensidad respecto a los meses anteriores. En este caso, la industria se encuentra en la media histórica, pero empeora ligeramente.

SENTIMIENTO ECONÓMICO ITALIA



SENTIMIENTO ECONÓMICO ESPAÑA



Fuente: Comisión Europea.



PMI COMPUESTO

La economía europea no encuentra el camino hacia la recuperación

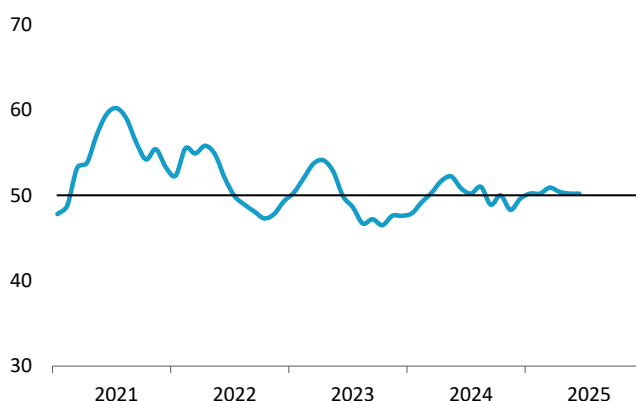
En junio, el índice PMI compuesto de la zona del euro se mantuvo en 50,2, un valor que indica que hay crecimiento, pero que este es débil. El valor coincide con el de mayo, por lo que se puede hablar de estabilidad en el ritmo. Se aprecia una ligera mejora en el sector servicios hasta 50,0, mientras que las manufacturas vuelven a ofrecer una imagen de relativo dinamismo (51,0), pero menos que en los meses previos.

Estos resultados hacen pensar que el buen dato del PIB del primer trimestre (0,6% intertrimestral), que se consiguió en parte por el inusual crecimiento de Irlanda, no va a tener continuidad en el segundo. Con todo, hay algunos factores a favor, como son la mejora de las perspectivas de las empresas y el mantenimiento constante del nivel de empleo. En sentido contrario, el precio de la energía podría ser un problema.

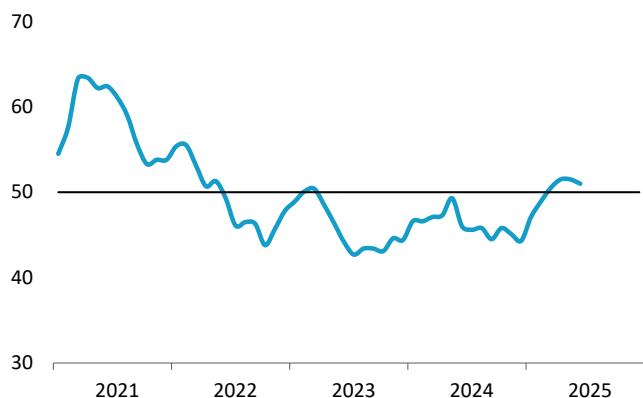
PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

JUNIO DE 2025

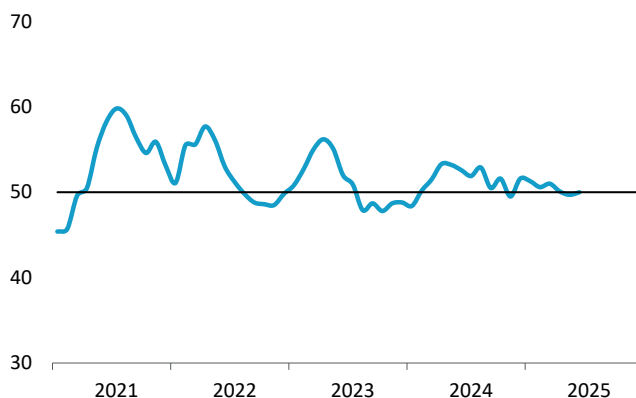
50,2



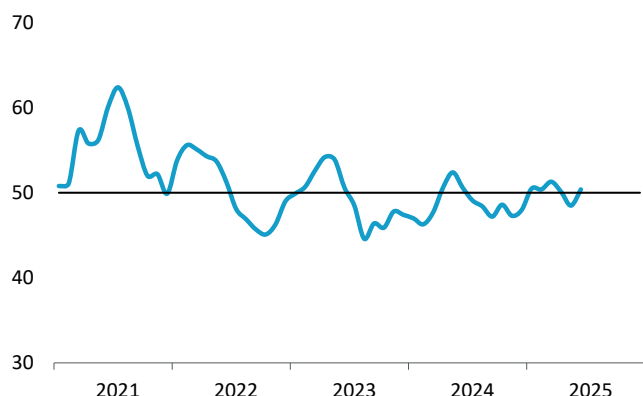
PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



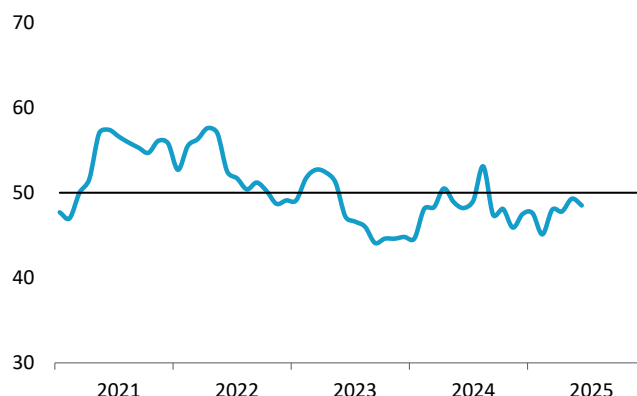
PMI COMPUESTO. ALEMANIA



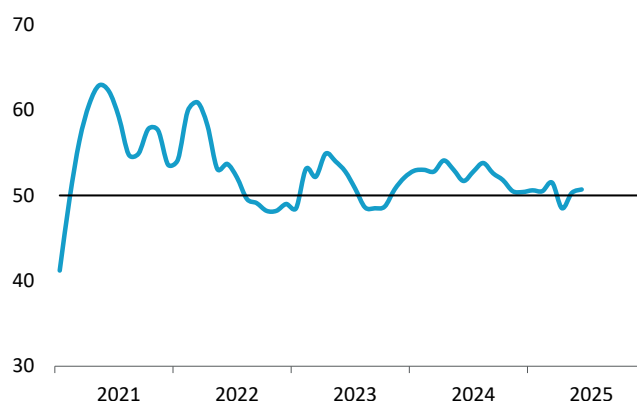
El análisis por países indica que Alemania ha registrado una interesante recuperación, desde 48,5 en mayo a 50,4 en junio. Las manufacturas (52,6) siguen siendo el motor de la actividad económica, con una reactivación de los nuevos pedidos provenientes tanto del interior como, especialmente, del extranjero. Además, los servicios (49,4) mejoran un par de puntos y se acercan a la zona de expansión.

Francia transita en la dirección contraria, al pasar de un esperanzador 49,3 en mayo a un decepcionante 48,5 en junio. En ese país, las manufacturas empeoran su posición en casi tres puntos (47,2) y no está claro si es un mal dato puntual o responde a razones más profundas. Por otro lado, los servicios (48,7) se mantienen sin apenas cambios.

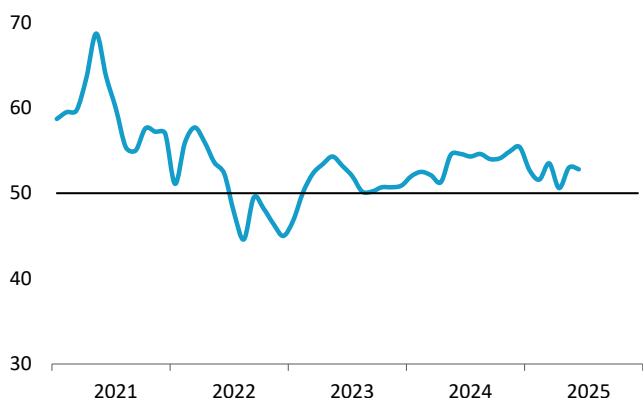
PMI COMPUESTO. FRANCIA



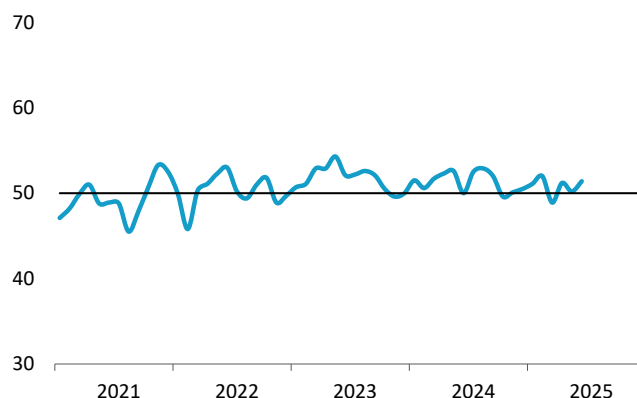
PMI COMPUESTO. REINO UNIDO



PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS



PMI COMPUESTO. JAPÓN



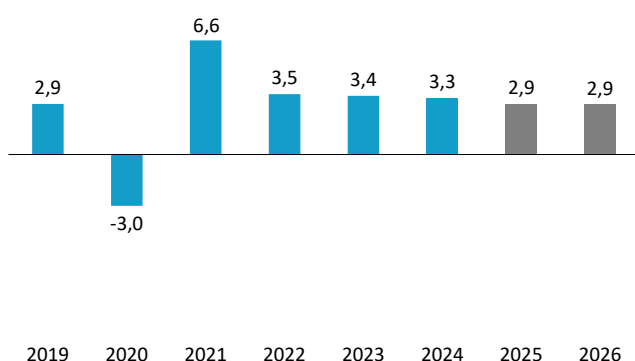
Fuente: Markit.

PREVISIONES OCDE

La economía mundial pierde impulso por las tensiones comerciales

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



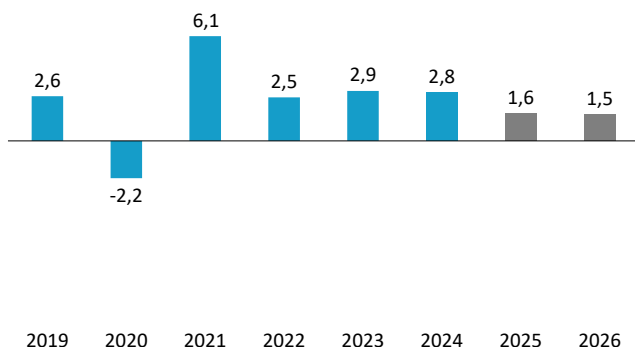
La OCDE anticipa que el crecimiento mundial se moderará tras el 3,3% de 2024, con un avance del 2,9% tanto en 2025 como en 2026, lastrado por las subidas arancelarias de EE. UU. y las que se produzcan en respuesta, y el impacto de la incertidumbre en la inversión y el propio comercio. EE. UU. moderará su avance hasta el 1,6% en 2025 y el 1,5% en 2026, mientras que en la eurozona la actividad seguirá contenida (1,0% en 2025 y 1,2% en 2026). Entre las economías emergentes, China desacelerará hasta el 4,7% en 2025 y el 4,3% en 2026 pese al estímulo fiscal, mientras que la India continuará creciendo a tasas elevadas.

PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA OCDE

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

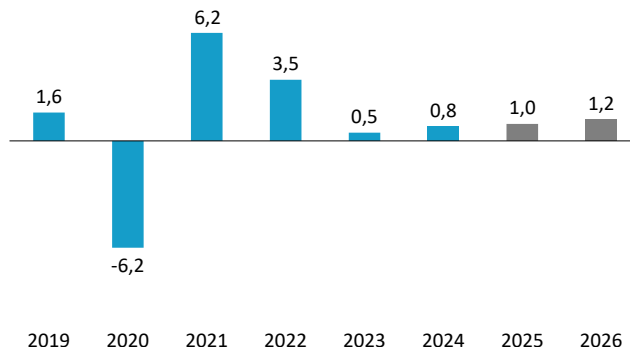
PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



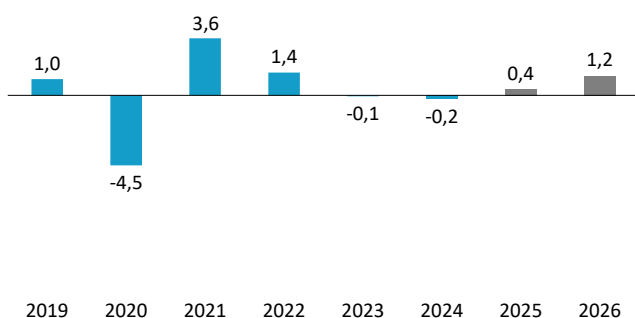
PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



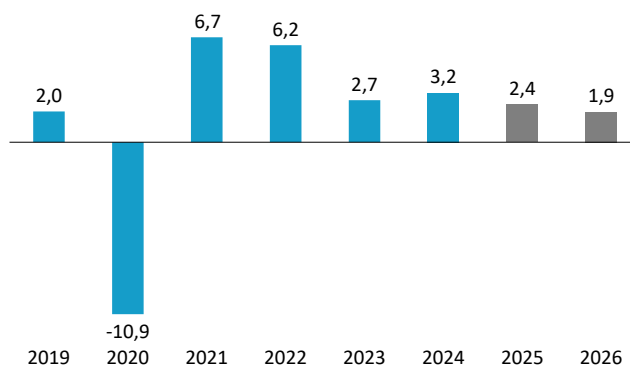
PIB DE ALEMANIA

Tasa de variación interanual



PIB DE ESPAÑA

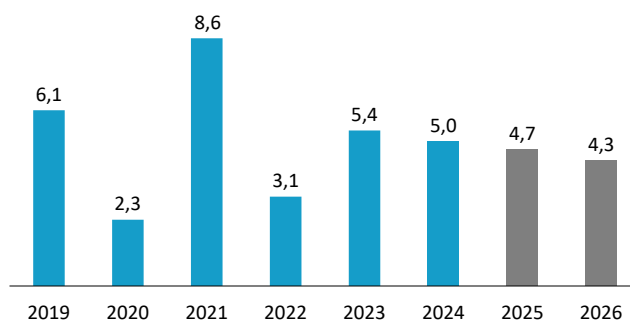
Tasa de variación interanual



La inflación proseguirá su senda descendente, pero a ritmos desiguales, con una tasa media para los países de la OCDE que caerá al 3,6% en 2025 y al 3,2% en 2026, gracias al retroceso de los precios energéticos y a una demanda más contenida. No obstante, en EE. UU. los aranceles impulsarán la inflación hasta un máximo cercano al 4% a finales de 2025 antes de moderarse gradualmente. En la eurozona, la presión inflacionista descenderá del 2,4% de 2024 al 2,0% en 2026, convergiendo al objetivo del BCE. En este contexto, los riesgos siguen dominados por la evolución del proteccionismo: una escalada arancelaria podría lastrar aún más el crecimiento e incrementar las presiones inflacionistas, mientras que una distensión contribuiría a mejorar las perspectivas.

PIB DE CHINA

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT Tasas de variación interanual

	2023	2024	2024				2025
			I	II	III	IV	I
PIB	2,7	2,2	2,4	2,1	2,0	2,1	2,1
Consumo final interior	1,7	2,4	2,2	2,3	2,4	2,5	2,4
Gasto en consumo de los hogares	1,9	2,4	2,1	2,3	2,4	2,5	2,6
Gasto consumo de las AA. PP.	1,3	2,3	2,4	2,3	2,3	2,3	2,0
Formación bruta capital	1,8	2,1	2,3	1,7	2,0	2,3	2,2
Demanda interna	1,8	2,3	2,2	2,2	2,3	2,4	2,4
Exportaciones	1,0	0,1	-3,4	2,1	2,0	-0,3	1,7
Importaciones	-0,2	0,3	-3,5	2,2	2,4	0,2	2,1
Sector primario	16,0	3,1	6,5	2,8	1,0	2,2	-1,0
Industria y energía	1,8	1,0	1,7	1,0	0,8	0,5	0,7
Construcción	2,6	1,6	2,2	1,0	0,9	2,2	1,6
Servicios	3,0	2,6	2,6	2,5	2,5	2,7	2,6
Valor añadido bruto	2,8	2,1	2,4	2,1	2,0	2,1	2,1
Impuestos netos sobre productos	1,7	2,3	2,3	2,3	2,2	2,2	2,3
Empleo	1,8	1,8	2,0	1,9	1,6	1,6	1,5

Nota: La desagregación trimestral está pendiente de actualización por parte de Eustat.
Datos 2023 avance y 2024-2025 provisional.

TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA VASCA. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Mayo

2024							2025				
Junio	Julio	Agos.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abril	Mayo
99,3	96,4	95,9	98,8	95,1	97,9	96,3	99,4	95,8	94,3	93,5	95,1

X<50
Decrecimiento

50<X<100
Crecimiento suave

X>100
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca registró en el mes de mayo un valor de 95,1, manteniéndose en la zona de crecimiento suave. El consumo sigue mostrando una evolución favorable, impulsado por la moderación de la inflación y la creación sostenida de empleo. La inversión mantiene un tono positivo, mientras que el saldo exterior continúa restando impulso al crecimiento sin señales claras de un cambio de tendencia, a consecuencia de la incertidumbre comercial. En términos sectoriales, la debilidad de la demanda externa se refleja especialmente en el pobre desempeño de la industria manufacturera; por su parte, la fortaleza del consumo se traduce en un mayor dinamismo del sector servicios.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

PREVISIONES JUNIO. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Tasas de variación interanual

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

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2025	2026		2025	2026
BBVA	2,3	1,4	Cámaras Vascas	2,2	—
Ceprede	2,3	1,9	Gobierno Vasco	2,1	1,7
Hispalink	2,2	2,3	Laboral kutxa	1,8	—
Caixabank	2,0	—	Confebask	1,8	—

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

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

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Funcas.



Departamento de Economía,
Trabajo y Empleo

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. JUNIO 2025 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.