



COYUNTURA EN UN CLIC

Septiembre 2025

Índice

1. Afiliación a la Seguridad Social

2. Paro registrado

3. Inflación

4. Comercio exterior

5. PMI compuesto

6. Sentimiento económico

Anexo

1. La afiliación a la Seguridad Social aumentó un 1,0% en agosto.

El empleo mantiene su estabilidad, con mayor dinamismo en la afiliación femenina .

2. El paro registrado se redujo un 2,0% interanual en agosto

Respecto a julio el desempleo crece en 4.178 personas, un repunte estacional habitual en este mes.

3. La inflación en Euskadi sube al 3,0% en julio.

La inflación subyacente sigue moderándose por debajo de la general.

4. La exportaciones no energéticas moderan la caída del sector exterior.

Las ventas no energéticas retroceden solo un 0,3% y suavizan la caída .

5. La zona del euro avanza lentamente.

El índice PMI compuesto crece hasta el 51,0, el mejor dato en doce meses.

6. El sentimiento económico no sale del pesimismo moderado.

La industria sigue débil y solo la construcción muestra un leve optimismo.



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

La afiliación a la Seguridad Social aumentó un 1,0% en agosto

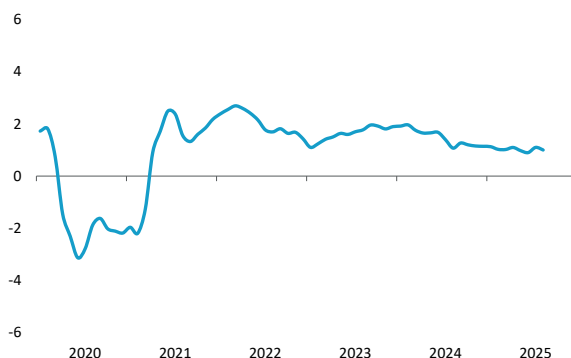
La afiliación a la Seguridad Social aumentó un 1,0% en tasa interanual en agosto, en línea con los valores registrados desde enero. Por tanto, esta variable ofrece una imagen de notable estabilidad en su evolución, si bien en los últimos tres meses los crecimientos son ligeramente más moderados que a principios de año. En concreto, en agosto la cifra total de afiliaciones se situó en 1.006.795.

El análisis por sexo indica que se mantiene el mayor dinamismo que caracteriza al empleo de las mujeres. Así, la afiliación de mujeres anotó una tasa de variación del 1,1%, mientras que la de los hombres fue de un 0,9%. Esas tasas se traducen en 5.152 afiliaciones más entre las mujeres y 4.572 más entre los hombres.

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. TOTAL

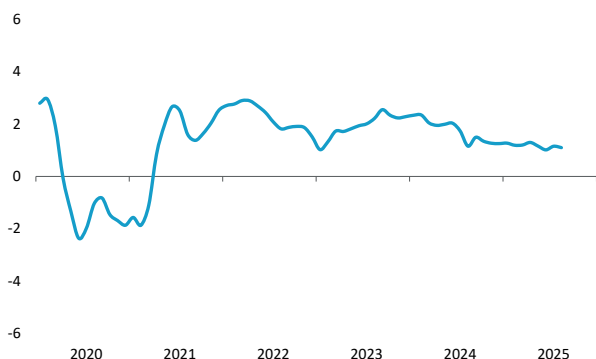
Tasa de variación interanual

AFILIACIÓN AGOSTO
1,0%



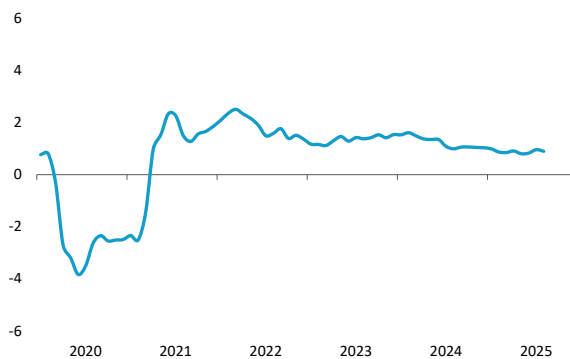
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. MUJERES

Tasa de variación interanual



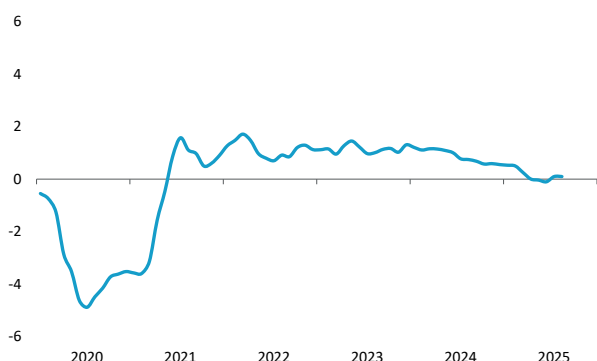
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. HOMBRES

Tasa de variación interanual



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. INDUSTRIA

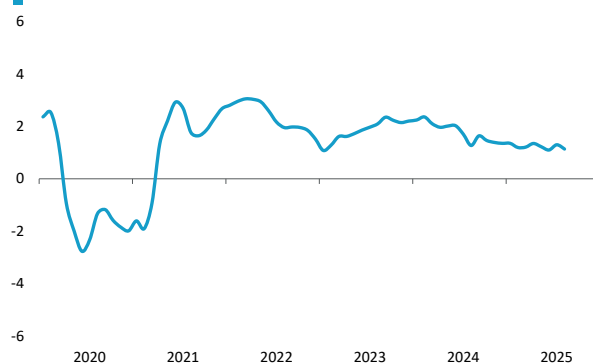
Tasa de variación interanual



Por sectores, los servicios siguieron liderando la creación de empleo (1,1%), aunque moderaron ligeramente su intensidad respecto a julio. Le siguió la construcción, que consolidó su avance con una subida interanual del 2,1%. La industria se mantuvo prácticamente estable, con un crecimiento del 0,1%, mientras que

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. SERVICIOS

Tasa de variación interanual



el sector primario continuó con su tendencia a la baja (-1,6%). Por ramas de actividad, destacaron las subidas en actividades profesionales, sanitarias y educación todas por encima de los 1500 afiliados. En cambio, el comercio y los hogares mostraron descensos.

AFILIACIÓN TOTAL A LA SEGURIDAD SOCIAL

	Agosto 2024	Agosto 2025	Variación
AFILIACIÓN TOTAL	997.071	1.006.795	9.724
Industrias manufactureras	174.214	174.190	-24
Comercio	137.051	136.396	-654
Actividades sanitarias	119.132	121.083	1.951
Educación	69.536	71.036	1.500
Actividades administrativas	69.210	70.151	941
Hostelería	66.692	67.778	1.086
Actividades profesionales	62.708	64.802	2.094
Construcción	58.364	59.611	1.248
Administración pública	52.202	52.077	-125
Transporte	46.299	47.711	1.412
Hogares	28.325	27.429	-896
Información y comunicación	27.611	28.016	405
Otros servicios	25.530	25.538	8
Actividades artísticas	17.364	17.713	349
Actividades financieras	17.273	17.576	303
Agricultura, ganadería y pesca	11.856	11.669	-187
Suministro de agua	6.939	7.101	162
Actividades inmobiliarias	4.391	4.455	64
Suministro de energía	1.762	1.790	28
Industrias extractivas	527	573	46
Organismos extraterritoriales	87	100	13

Fuente: Seguridad Social.



Departamento de Economía,
Trabajo y Empleo

PARO REGISTRADO

El paro registrado se redujo un 2,0% interanual en agosto

Agosto ha reflejado un repunte estacional del paro registrado intertrimestral, habitual en este mes, pero se ha mantenido la dinámica interanual positiva en el mercado laboral vasco, con una reducción del paro registrado del 2,0% respecto a agosto de 2024. En concreto, hubo 109.169 personas dadas de alta en las oficinas de Lanbide que cumplen con los requisitos

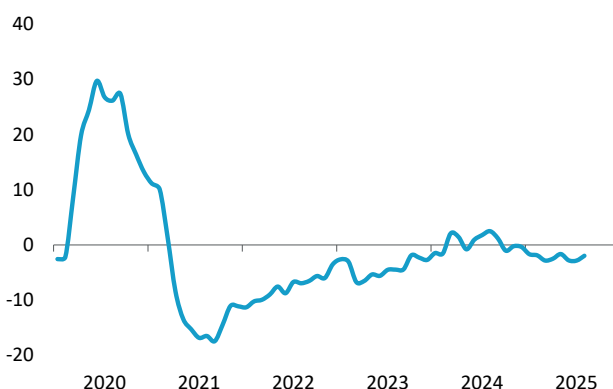
necesarios para ser consideradas como paradas. Es decir, 4.178 personas más que en julio de este año, pero 2.194 personas menos que en agosto de 2024. Por sexos el descenso respecto a agosto del año pasado ha sido más intenso entre las mujeres (-2,1%), que entre los hombres (-1,9%). En total hay 1.338 mujeres menos en paro frente a 856 hombres.

PARO REGISTRADO. TOTAL

Tasa de variación interanual

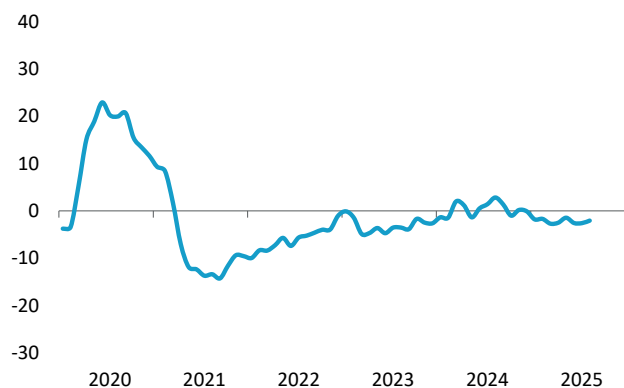
PARO REGISTRADO. AGOSTO

-2,0%



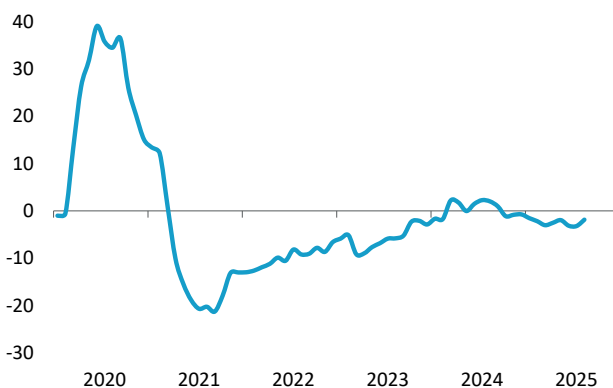
PARO REGISTRADO. MUJERES

Tasa de variación interanual



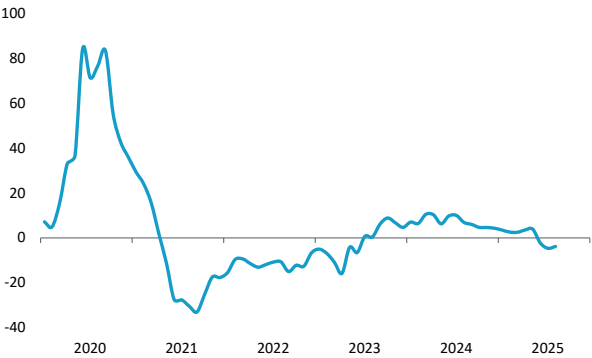
PARO REGISTRADO. HOMBRES

Tasa de variación interanual



PARO REGISTRADO. JÓVENES

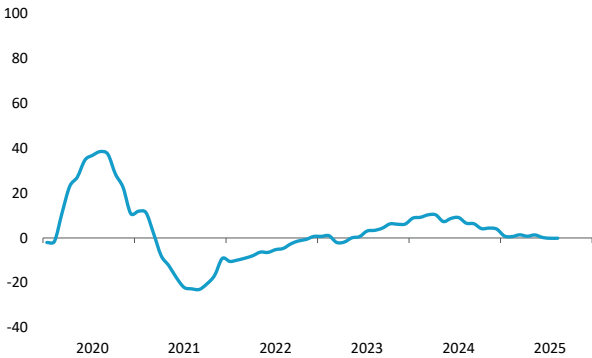
Tasa de variación interanual



Se aprecia una importante reducción del paro en el colectivo de jóvenes menores de 25 años (-3,8%) respecto a agosto de 2024, mientras que para los mayores de esa edad la reducción fue algo menor (1,8%). Se puede hablar también de cierto sesgo por nacionalidad, ya que el paro entre las personas extranjeras se ha mantenido estable reduciéndose únicamente

PARO REGISTRADO. EXTRANJEROS

Tasa de variación interanual



en un 0,1% frente a una reducción del paro total del 2% interanual. Por sectores, los servicios han presentado una minoración similar a la observada para todo el conjunto, mientras que la construcción ha reducido el paro con mucha mas intensidad (-8,7%). La industria, por el contrario, es el único sector que presenta un ligero aumento (0,5%).

PERSONAS PARADAS

	Agosto 2024	Agosto 2025	Variación
PARADOS TOTALES	111.363	109.169	-2.194
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	18.490	18.398	-92
Bizkaia	62.995	61.417	-1.578
Gipuzkoa	29.878	29.354	-524
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	46.183	45.327	-856
Mujeres	65.180	63.842	-1.338
Menores 25 años	8.959	8.620	-339
Mayores 25 años	102.404	100.549	-1.855
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	1.868	1.768	-100
Industria	10.508	10.563	55
Construcción	6.001	5.478	-523
Servicios	79.268	77.791	-1.477
Anteriormente empleados	97.645	95.600	-2.045
Sin empleo anterior	13.718	13.569	-149
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	19.460	19435	-25

Fuente: SEPE.

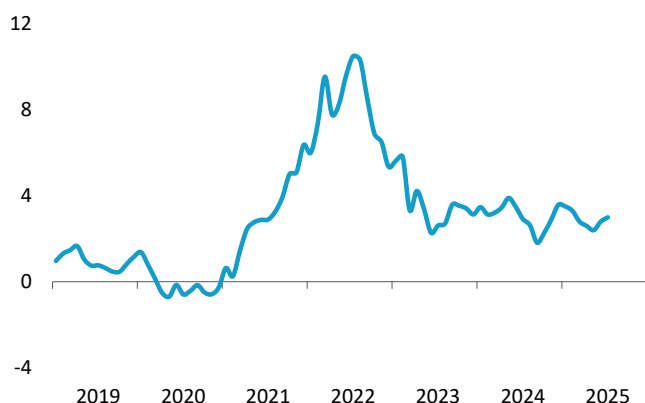


INFLACIÓN

La inflación en Euskadi sube al 3,0% en julio

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



El IPC interanual de julio creció un 3,0%, dos décimas por encima del registro del mes anterior. La inflación subyacente, por contra, continuó moderándose, apoyada en la contención de los precios de los alimentos elaborados y de los bienes industriales y, en menor medida, en la desaceleración de los precios de los servicios. Todo ello, a pesar de que la energía y los alimentos no elaborados continuaron con su tendencia al alza.

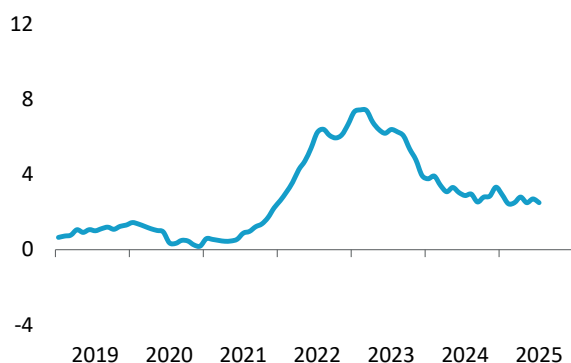
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

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

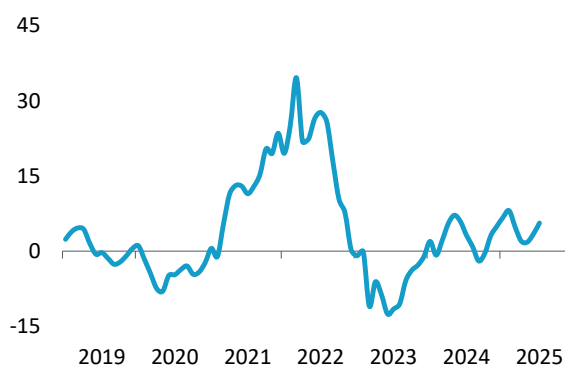
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



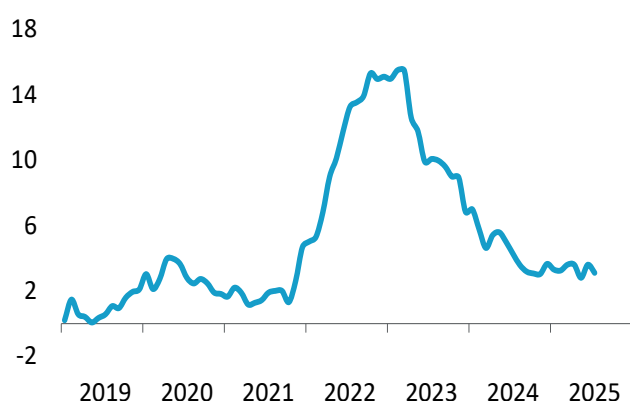
INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



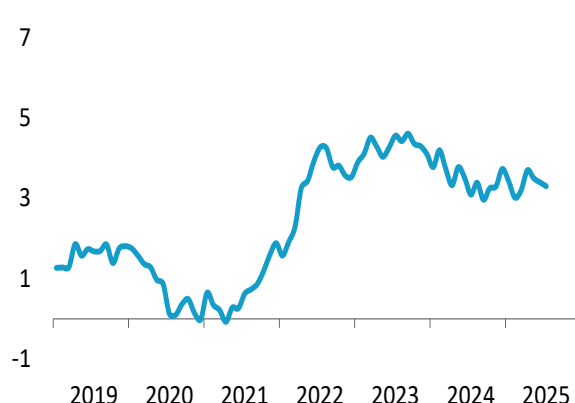
PRECIO DE LOS ALIMENTOS

Tasa de variación interanual



PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



La contención en los precios de alimentos elaborados (1,5%) y bienes industriales (1,1%) contribuyó a moderar el avance de los servicios, que, aunque siguen mostrando presiones inflacionistas, comienzan a estabilizarse. Por su parte, el grupo vivienda, agua, electricidad y otros combustibles volvió a mostrar, al igual que al inicio de año, una elevada tasa de variación interanual (7,1%) por el encarecimiento de elec-

tricidad y el gas. También destacaron los incrementos en bebidas alcohólicas y tabaco (4,2%), y en restaurantes y hoteles (4,0%), mientras que vestido y calzado (0,6%) y transporte (0,2%) presentaron variaciones más contenidas. Por lo tanto, mientras la inflación subyacente se estabiliza, repuntan los componentes más volátiles del índice.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Julio 2025

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

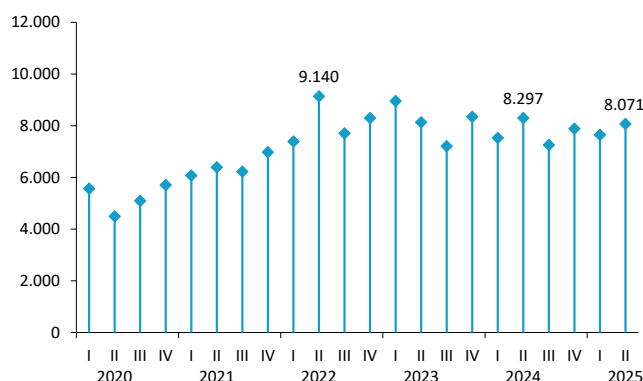
Fuente: INE y Eurostat.

La exportaciones no energéticas moderan la caída del sector exterior

EXPORTACIONES TOTALES

Millones de euros

EXPORTACIONES 2. TRIMESTRE
TASA DE VARIACIÓN
-2,7%

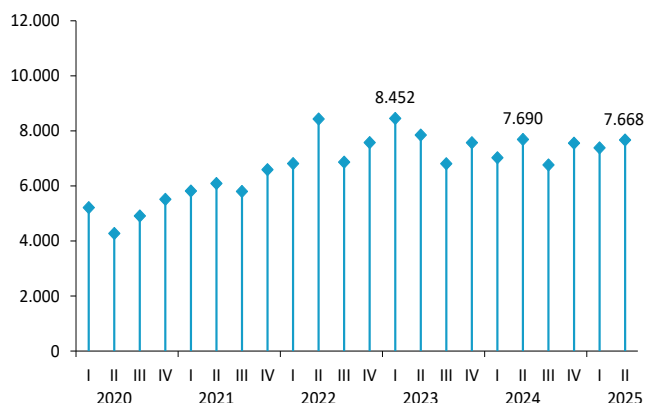


Según datos de Eustat, las exportaciones vascas se contrajeron un 2,7% en el segundo trimestre del año, lo que diluye el repunte registrado en los primeros meses de 2025, y las expectativas de una recuperación del sector exterior. En los últimos dos años, la fluctuación entre tasas positivas y negativas de las exportaciones ha sido continuo, condicionado por la inestabilidad de los mercados y la debilidad de los principales socios comerciales. Con todo, las exportaciones superaron los 8.000 millones de euros y fueron superiores en un 5,6% a lo totalizado en el primer trimestre del año.

Más en detalle, las exportaciones no energéticas retrocedieron solo un 0,3%, alcanzando un valor cercano a los 7.670 millones de euros. Es más, las exportaciones de productos agrícolas, productos químicos y bienes de equipo registraron crecimientos positivos. En el caso de los bienes de equipo, el impulso provino del buen comportamiento del material de transporte, cuyas ventas aumentaron un 18,1%. Sin embargo, estos avances no fue suficiente para contrarrestar la contracción de los metales comunes y sus manufacturas y del resto de epígrafes menores.

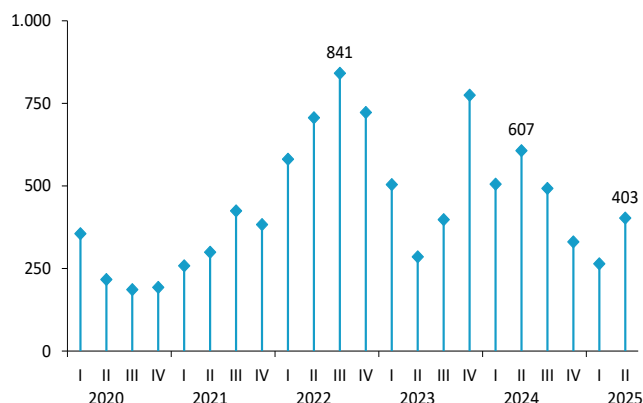
EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS

Millones de euros



EXPORTACIONES ENERGÉTICAS

Millones de euros



DESTINO DE LAS EXPORTACIONES. 2. TRIMESTRE 2025

País	Peso %	Tasa variación
Alemania	15,0	3,3
Francia	14,2	-10,3
Reino Unido	6,5	-20,3
Estados Unidos	6,1	-7,6
Italia	5,7	-13,2
Bélgica	4,7	-0,2
Portugal	4,6	1,8
Países Bajos	3,4	-30,2
Emiratos Árabes	2,8	342,1

Pese a la debilidad de la economía alemana, el mercado germano no solo se mantuvo como principal destino de las exportaciones vascas, sino que éstas aumentaron un 3,3%. En cambio, otros socios comerciales relevantes como Francia y Estados Unidos, tras mostrar cifras esperanzadoras en abril, volvieron a contraerse en mayo y junio. Lo mismo ocurrió con Italia y Reino Unido, que tras registrar avances en marzo, sufrieron una evolución negativa durante todo el segundo trimestre.

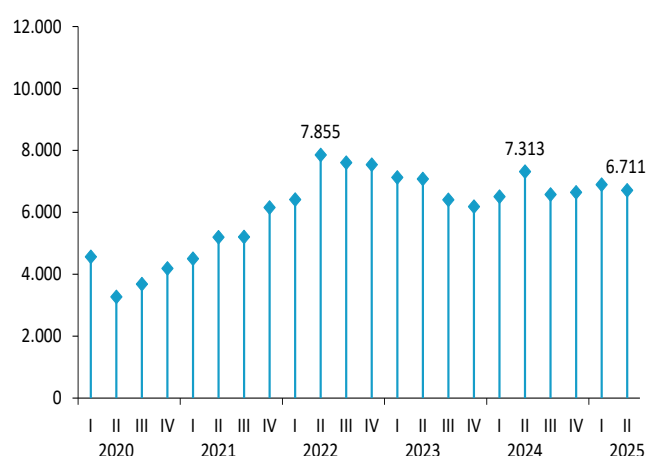
REPARTO DE LAS EXPORTACIONES. 2. TRIMESTRE 2025

Grupo arancelario	Peso %	Tasa variación
Bienes de equipo	52,6	6,9
Material de transporte	31,7	18,1
Máquinas y aparatos	20,9	-6,5
Metales comun y manufact.	20,1	-9,9
Productos agrícolas	6,0	9,3
Combustibles minerales	5,0	-33,6
Plástico y caucho	4,6	-22,4
Productos químicos	3,1	11,4
Papel	2,2	-17,6

En cuanto a las importaciones totales en euros, estas se redujeron un 8,2%, lastradas por la mala evolución de las importaciones energéticas (-37,2%). Aun así, el saldo comercial total volvió a ser superavitario, superando los 1.360 millones de euros, el mayor de los dos últimos años. El saldo energético fue negativo cercano a los 873 millones de euros, mientras que el saldo no energético fue favorable para Euskadi, superando los 2.230 millones de euros.

IMPORTACIONES TOTALES

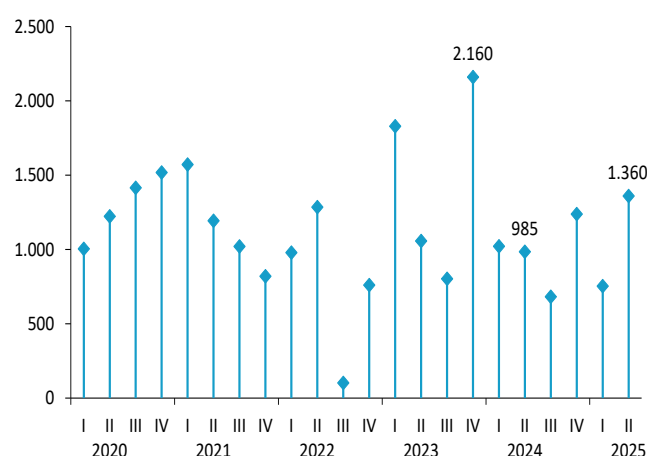
Millones de euros



Fuente: Eustat.

SALDO TOTAL

Millones de euros





PMI COMPUESTO

La zona del euro avanza lentamente

En agosto, el PMI compuesto de la zona del euro se situó en 51,0, su nivel más alto en doce meses, lo que indica un crecimiento débil pero sostenido. El dato mejora ligeramente respecto a julio (50,9), sin cambios sustanciales en la tendencia.

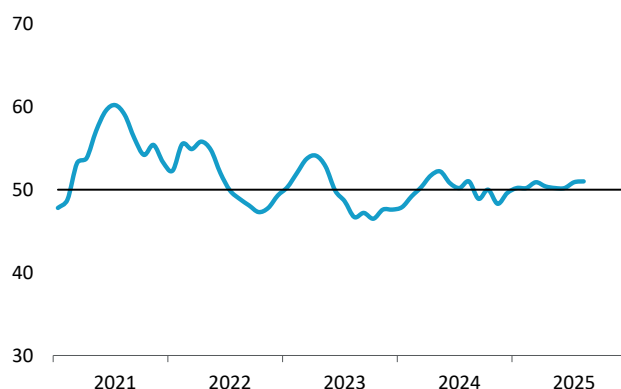
Por sectores, el PMI de servicios bajó a 50,5, rozando el estancamiento, mientras que la producción manufacturera alcanzó 50,6, también con un avance mínimo y lejos de los

máximos de primavera (51,5). Ambos sectores muestran un crecimiento muy limitado, en un contexto de debilidad de la demanda externa y caída de los pedidos de exportación.

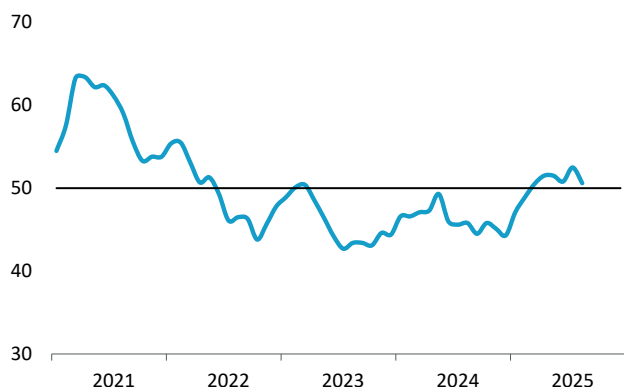
En conjunto, la zona euro evita la contracción, apoyada en la mejora de los nuevos pedidos internos y el repunte del empleo, aunque la confianza empresarial sigue baja y las presiones de costes se intensifican.

PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

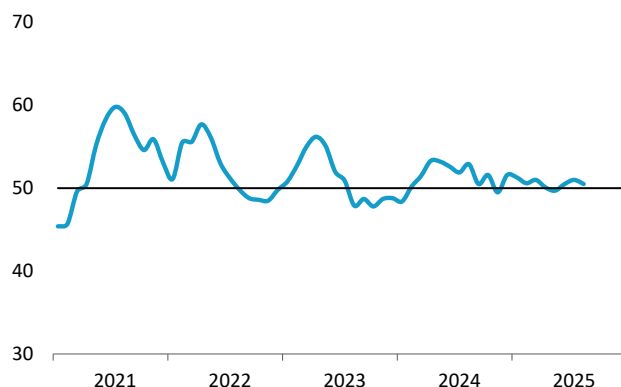
AGOSTO DE 2025
51,0



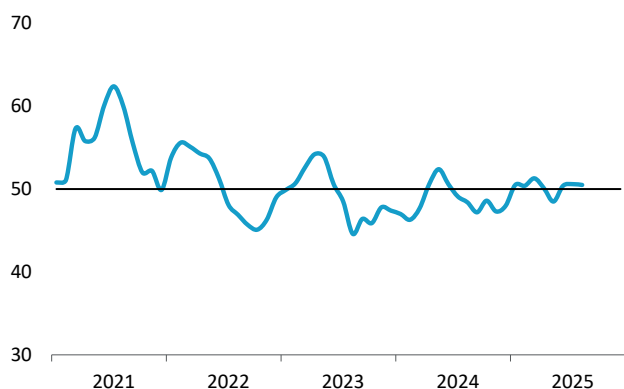
PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



PMI COMPUESTO. ALEMANIA

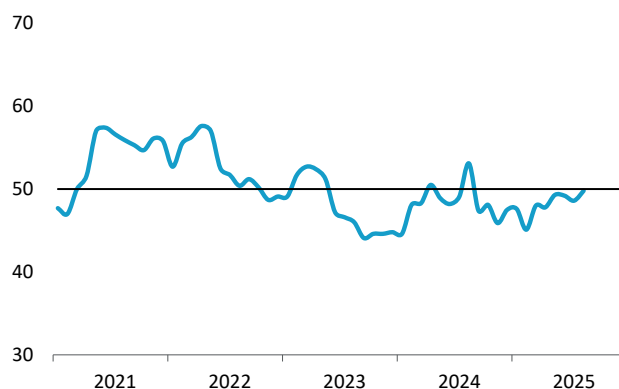


Por países, Alemania apenas pudo mantenerse en terreno positivo (50,5). Las manufacturas (49,8) volvieron a ser el principal soporte gracias a seis meses de aumento de producción, aunque las exportaciones cayeron, mientras que los servicios retrocedieron a 49,3, señalando la debilidad de la demanda.

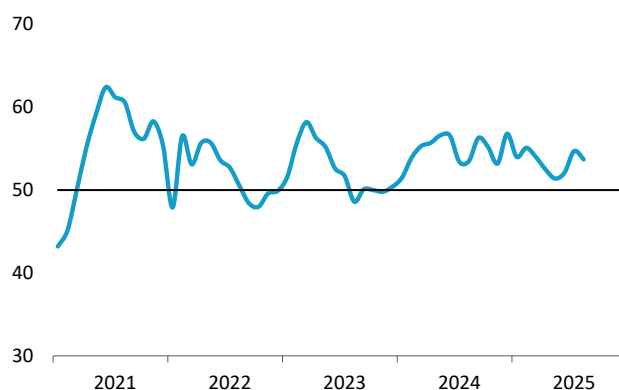
Francia, por su parte, mostró cierta estabilización: el PMI compuesto subió a 49,8, su mejor dato en un año, impulsado por el sector manufacturero (50,4) y una menor caída en servicios (49,8), aunque ambos sectores siguen cerca del estancamiento.

España, por último, lideró la expansión (53,7), apoyada en unos servicios sólidos (53,2) y unas manufacturas que sorprendieron al alza (54,2), si bien se perciben señales de moderación respecto a meses anteriores.

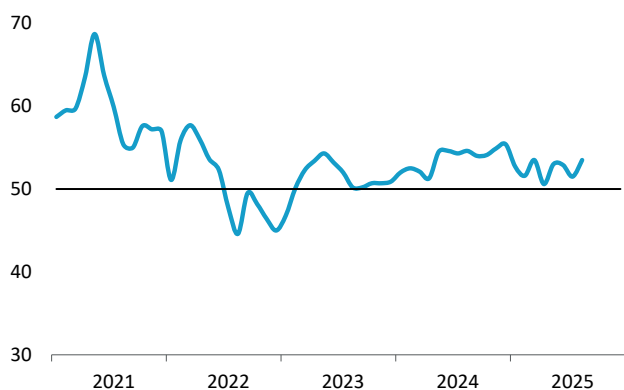
PMI COMPUESTO. FRANCIA



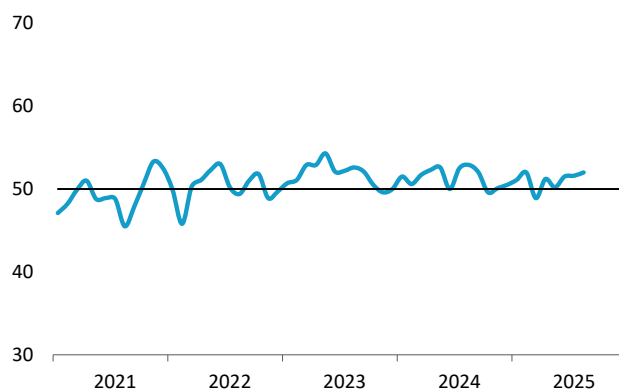
PMI COMPUESTO. ESPAÑA



PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS



PMI COMPUESTO. JAPÓN



Fuente: Markit.



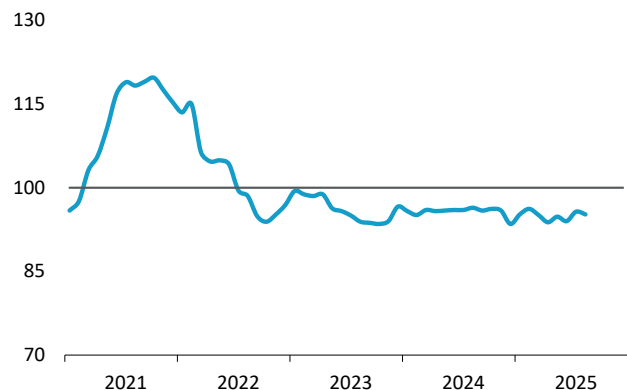
SENTIMIENTO ECONÓMICO

El sentimiento económico no sale del pesimismo moderado

SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA ZONA DEL EURO

AGOSTO DE 2025

95,2



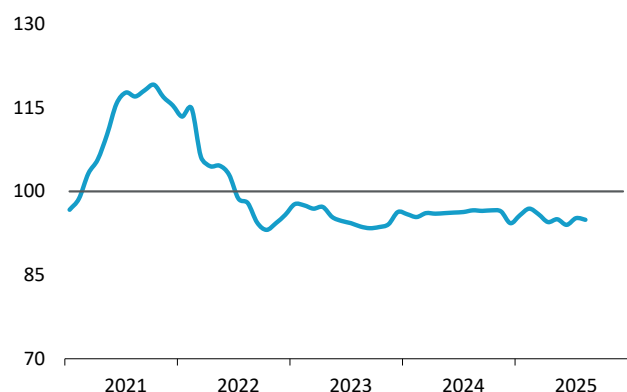
En agosto, el índice de sentimiento económico publicado la Comisión Europea se situó en 95,2 para la zona del euro y en el 94,9 para el conjunto de la Unión Europea. En ambos casos, el índice se encuentra por debajo del nivel 100, que representa la media histórica de este indicador desde el año 2000, lo que los sitúa a ambas en la zona de pesimismo moderado. El análisis desagregado por sectores revela que la industria continúa mostrando un tono marcadamente pe-

simista. Los servicios, la construcción y el comercio minorista también se mantienen por debajo de su media y únicamente la construcción ofrece una imagen de ligero optimismo. En conjunto, los datos de agosto confirman un entorno económico caracterizado por la cautela y el deterioro de las expectativas en todos los sectores clave, lo que podría anticipar una ralentización en el ritmo de crecimiento en los próximos meses.

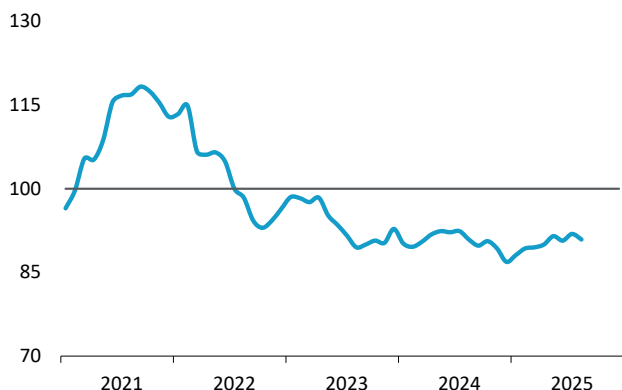
SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA UNIÓN EUROPEA

AGOSTO DE 2025

94,9



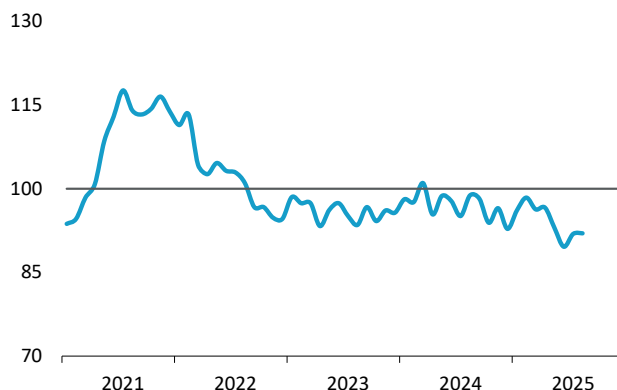
SENTIMIENTO ECONÓMICO ALEMANIA



Por países, el deterioro más acusado se registró en España, donde el indicador retrocedió 2,6 puntos hasta situarse en 101,7. Aunque se mantiene en zona optimista, refleja un cierto empeoramiento en las expectativas de empleo. Aun así, su posición sigue siendo claramente mejor que la de cualquiera de sus socios comerciales.

En Alemania, el indicador alcanzó los 90,9 puntos, prácticamente estable, con un leve avance de 0,1 puntos frente a julio. El sector industrial alemán también muestra signos de recupera-

SENTIMIENTO ECONÓMICO FRANCIA

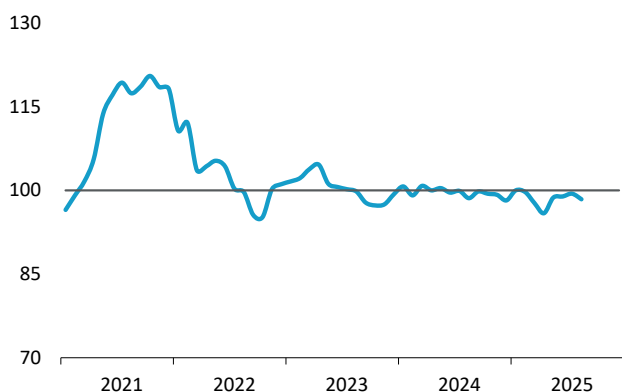


ción, aunque continúa en terreno pesimista. Sin embargo, el sentimiento económico, tras mejorar en primavera, ha vuelto a deteriorarse y se sitúa casi 4 puntos por debajo de su media histórica.

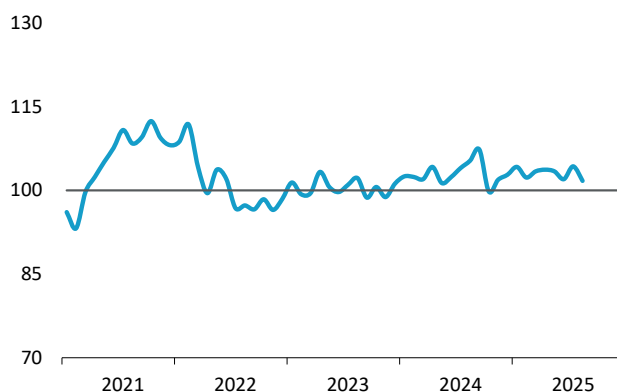
Italia mantiene un tono algo más favorable que Alemania, pero no logra salir de la zona de ligero pesimismo, pese a que su industria se muestra más optimista que a principios de año.

En Francia, el indicador se mantuvo en agosto en el mismo nivel que a comienzos de año (92,0).

SENTIMIENTO ECONÓMICO ITALIA



SENTIMIENTO ECONÓMICO ESPAÑA



Fuente: Comisión Europea.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT

Tasas de variación interanual

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

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

Junio

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

X<50
Decrecimiento

50<X<100
Crecimiento suave

X>100
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca alcanzó un valor de 99,3 en el mes de junio. La demanda interna continúa siendo el principal motor de la actividad, con un consumo sostenido por el buen comportamiento del empleo y unos niveles de inversión que mantienen su tono expansivo. Por el contrario, el sector exterior persiste en una senda poco favorable, sin mostrar indicios de recuperación en el corto plazo. Desde la óptica de la oferta, la industria mejora ligeramente apoyada en los últimos indicadores conocidos, aunque su ritmo de crecimiento sigue siendo limitado. Los servicios mantienen su dinamismo y la construcción también evoluciona de forma favorable.

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

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS Tasas de variación interanual

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

Fuente: Funcas.



ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. AGOSTO 2025 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.