



COYUNTURA EN UN CLIC

Septiembre 2026

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 sigue en máximos en agosto

Y la contratación sigue creciendo.

2. El paro registrado baja un 2,1% en agosto

El paro entre las mujeres se reduce con mayor intensidad.

3. La inflación sube hasta el 3,7% en julio

La inflación subyacente también acusa presiones y aumenta hasta el 3,1%.

4. Las exportaciones al extranjero crecen en el segundo trimestre

Y permiten cerrar el primer semestre en positivo.

5. La actividad de la zona del euro se mantiene en zona expansiva

El PMI compuesto de la zona del euro se mantuvo en agosto en 52,0.

6. El sentimiento económico repunta en agosto y se acerca a su media histórica

El avance se apoyó en la mayor confianza en la industria, los servicios y el comercio minorista.

AFILIACIÓN A LA SS Y CONTRATACIÓN

La afiliación sigue en máximos en agosto...

La afiliación a la Seguridad Social en Euskadi se situó en agosto en 1.031.282 personas, la mejor cifra en un mes de agosto desde que existen registros. En términos interanuales, la afiliación aceleró su crecimiento hasta el 2,4%, lo que supone 24.487 afiliaciones más que un año antes. Respecto a julio, la afiliación descendió un 1,1%, una evolución habitual en agosto por factores estacionales. Por sexo, las mujeres mostraron una evolución más favorable, con 492.015 afilia-

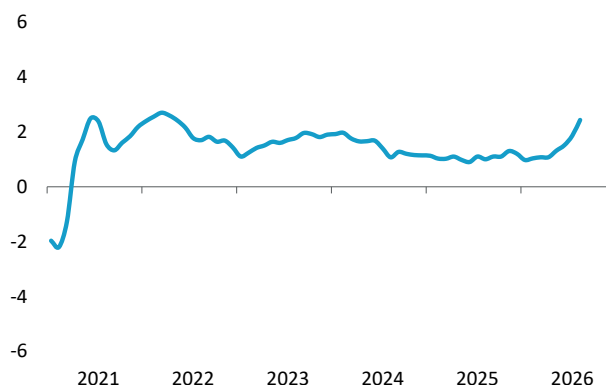
das y un aumento interanual del 2,8%, frente al avance del 2,1% registrado entre los hombres, que alcanzaron las 539.265 afiliaciones. Por sectores, la afiliación siguió creciendo en todas las ramas de actividad, destacando los servicios, con un incremento del 2,8%, mientras que la construcción y la industria registraron avances más moderados, del 1,7% y el 1,0%, respectivamente.

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. TOTAL

Tasa de variación interanual

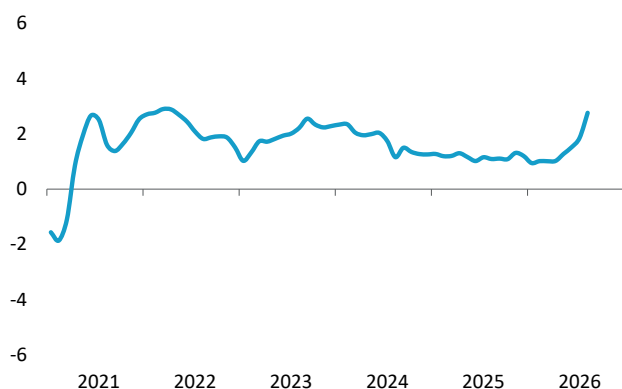
AFILIACIÓN AGOSTO

2,4%



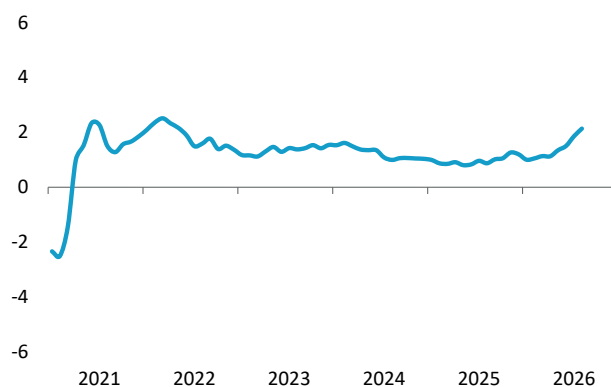
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. MUJERES

Tasa de variación interanual



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. HOMBRES

Tasa de variación interanual



Fuente: Seguridad Social.

...y la contratación sigue creciendo

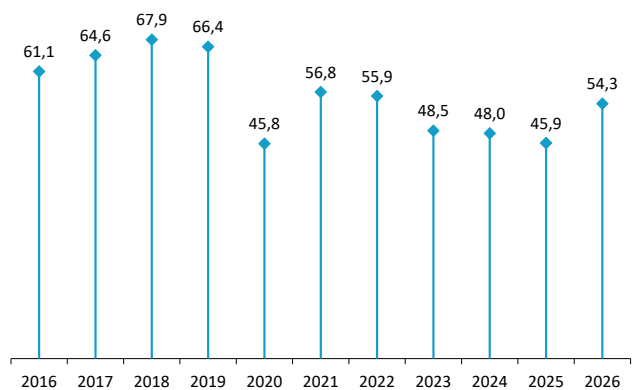
En agosto se registraron 54.289 contratos en Euskadi, un 18,2% más que un año antes. La contratación indefinida volvió a mostrar un mayor dinamismo que la temporal, con un crecimiento interanual del 24,5%, frente al 16,6% de esta última, elevando su peso hasta el 21,9% del total de contratos. Asimismo, el número de personas contratadas alcanzó las 40.992, un 12,6% más que en agosto de 2025. Respecto a julio, la contratación descendió un 23,6%, una evolución habitual en agosto, al igual que ocurre con la afiliación, por factores

estacionales tras el fuerte impulso observado en los meses precedentes. Por ramas de actividad, la contratación se concentró principalmente en las actividades sanitarias y de servicios sociales, la hostelería, las actividades administrativas y el comercio, que en conjunto reunieron más de la mitad del total. Por sexos, la distribución fue prácticamente equilibrada, con un volumen de contratos muy similar entre hombres y mujeres y una evolución interanual favorable en ambos casos.

CONTRATOS REGISTRADOS. TOTAL

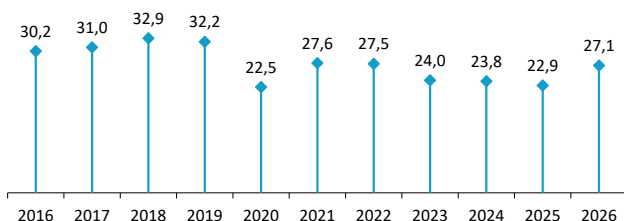
Miles

CONTRATOS AGOSTO
18,2%



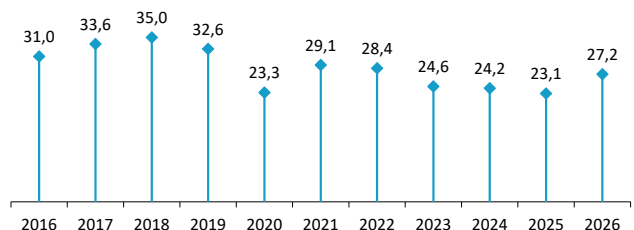
CONTRATOS REGISTRADOS TOTAL. MUJERES

Miles



CONTRATOS REGISTRADOS TOTAL. HOMBRES

Miles



Fuente: SEPE.



Departamento de Economía,
Trabajo y Empleo



PARO REGISTRADO

El paro registrado baja un 2,1% en agosto

Euskadi registró en agosto 106.848 personas desempleadas, lo que supone un incremento mensual del 1,1%, una evolución habitual en estas fechas por factores estacionales. En términos interanuales, sin embargo, el desempleo volvió a descender tras los aumentos observados en junio y julio, situándose un 2,1% por debajo del paro registrado en agosto de 2025.

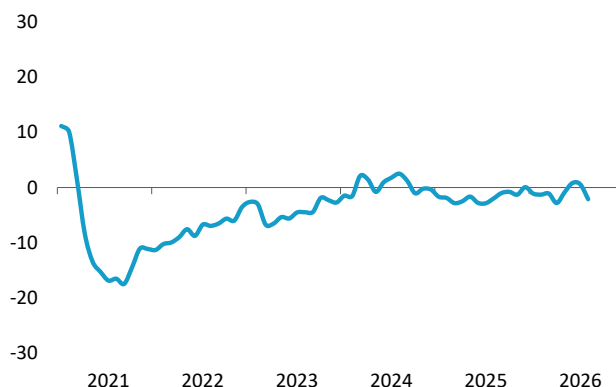
En términos absolutos, esto supone 2.321 personas desempleadas menos. También destaca la evolución por sexo. Tras aumentar en junio y julio con mayor intensidad que entre los hombres, el número de mujeres desempleadas descendió un 2,6% interanual en agosto, frente a la reducción del 1,4% registrada entre los hombres.

PARO REGISTRADO. TOTAL

Tasa de variación interanual

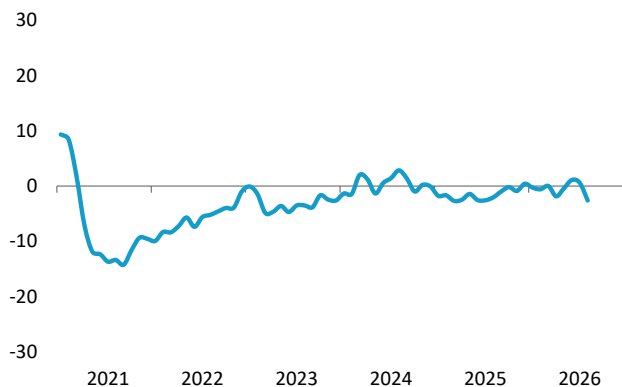
PARO REGISTRADO. AGOSTO

-2,1%



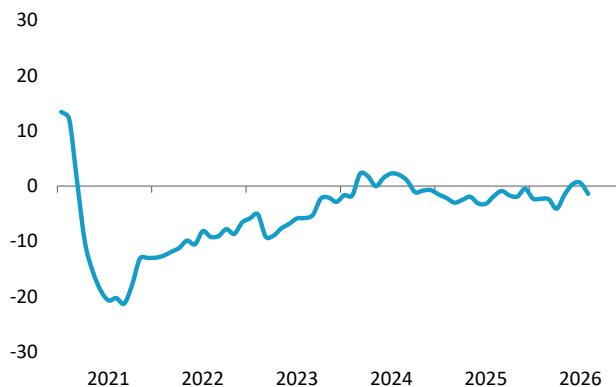
PARO REGISTRADO. MUJERES

Tasa de variación interanual



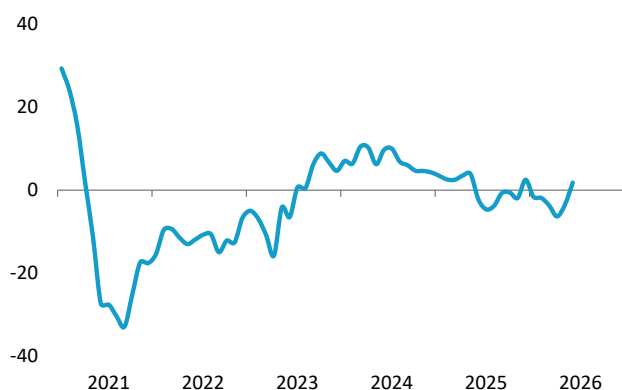
PARO REGISTRADO. HOMBRES

Tasa de variación interanual



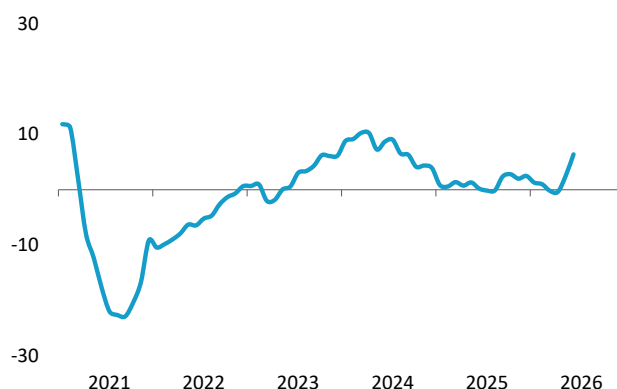
PARO REGISTRADO. JÓVENES

Tasa de variación interanual



PARO REGISTRADO. EXTRANJEROS

Tasa de variación interanual



Por sectores, el paro descendió de forma generalizada, destacando los servicios, donde se redujo un 5,1% respecto a agosto de 2025. El número de personas desempleadas con experiencia laboral previa registró también una caída interanual del 4,7%. Por el contrario, el paro entre las personas sin empleo anterior y en

tre la población extranjera aumentó con fuerza. Esta evolución podría estar vinculada a la incorporación al mercado laboral de personas extranjeras que han obtenido recientemente autorización para trabajar. Asimismo, el paro descendió entre los mayores de 25 años, pero aumentó entre los menores de esa edad.

PERSONAS PARADAS

	Agosto 2025	Agosto 2026	Variación
PARADOS TOTALES	109.169	106.848	-2.321
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	18.398	17.894	-504
Bizkaia	61.417	60.463	-954
Gipuzkoa	29.354	28.491	-863
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	45.327	44.684	-643
Mujeres	63.842	62.164	-1.678
Menores 25 años	8.620	9.146	526
Mayores 25 años	100.549	97.702	-2.847
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	1.768	1.697	-71
Industria	10.563	10.254	-309
Construcción	5.478	5.357	-121
Servicios	77.791	73.842	-3.949
Anteriormente empleados	95.600	91.150	-4.450
Sin empleo anterior	13.569	15.698	2.129
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	19.435	22.381	2.946

Fuente: SEPE.



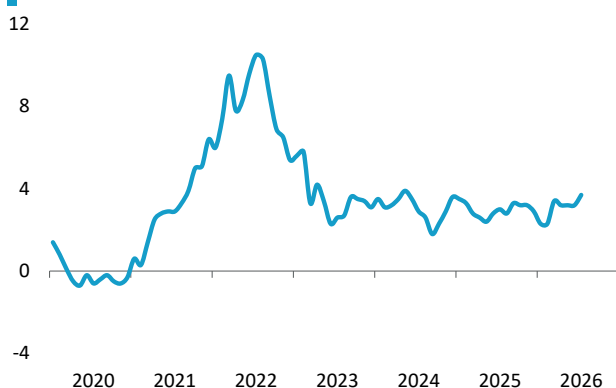
Departamento de Economía,
Trabajo y Empleo

INFLACIÓN

La inflación sube hasta el 3,7% en julio

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



La inflación aumentó hasta el 3,7% en julio, impulsada principalmente por el encarecimiento de la energía, especialmente de los carburantes y la electricidad. La inflación subyacente repuntó tres décimas respecto al mes anterior, apoyada en la aceleración de los bienes industriales y los servicios. La inflación residual, por su parte, registró un avance más intenso, pese a la menor presión de los alimentos no elaborados, por la subida de la energía.

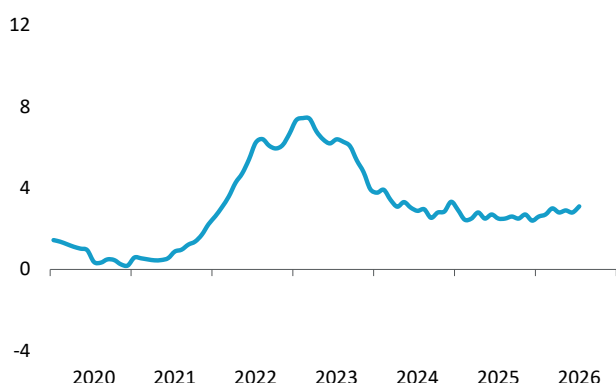
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2024	2025	Julio 2026	Aportación
Inflación total (100%)	3,6	3,1	3,7	3,7
Inflación subyacente (85,3%)	6,2	3,2	3,1	2,6
- Alimentos elaborados (14,1%)	12,5	4,6	2,6	0,4
- Bienes industriales (18,5%)	4,7	1,2	0,5	0,1
- Servicios (52,7%)	4,3	3,5	4	2,1
Inflación residual (14,7%)	-6,4	2,6	7,2	1,1
- Alimentos no elaborados (6,8%)	7,3	4,0	4,4	0,3
- Energía (7,9%)	-17,0	1,0	9,7	0,8

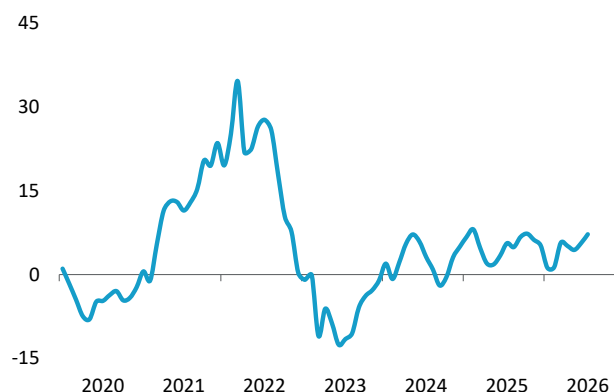
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



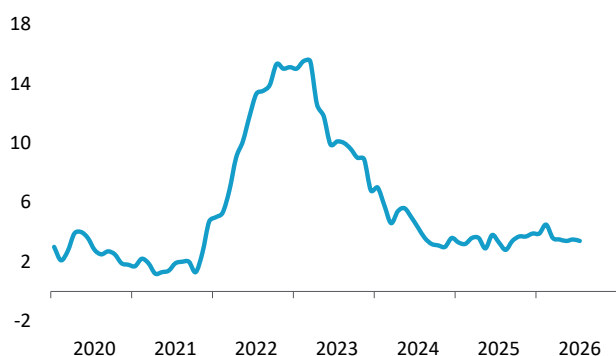
INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DE LOS ALIMENTOS

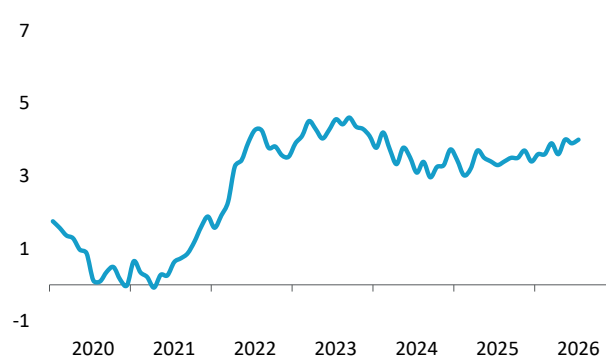
Tasa de variación interanual



Por grupos, el transporte volvió a registrar la mayor tasa de inflación (6,5%), impulsado por el encarecimiento de los carburantes en un contexto de incremento de las cotizaciones internacionales del crudo. También destacó la aceleración de vivienda, agua, electricidad, gas y otros combustibles (4,7%), coincidiendo con la retirada gradual de las medidas extraordinarias de apoyo a los precios energéticos. Los alimentos y

PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



bebidas no alcohólicas (3,4%) mantuvieron un crecimiento relevante aunque se moderan ligeramente respecto a junio, mientras que información y comunicaciones (2,2%) pasó a terreno positivo tras los descensos observados en meses anteriores. En sentido contrario, vestido y calzado (-3,9%), en pleno periodo de rebajas, continuó ejerciendo un efecto moderador sobre la inflación.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Julio 2026

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

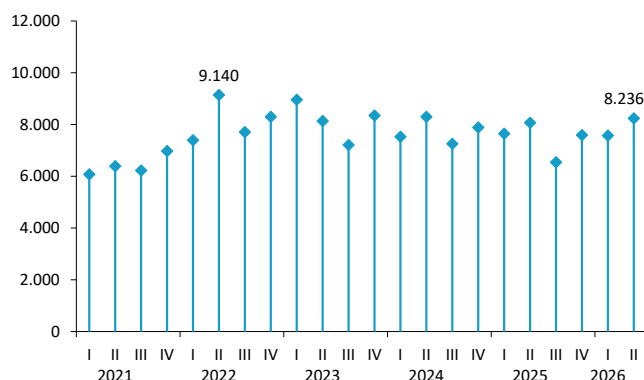
Fuente: INE y Eurostat.

Las exportaciones al extranjero crecen en el segundo trimestre

EXPORTACIONES TOTALES

Millones de euros

EXPORTACIONES TRIMESTRALES
TASA DE VARIACIÓN
2,1%

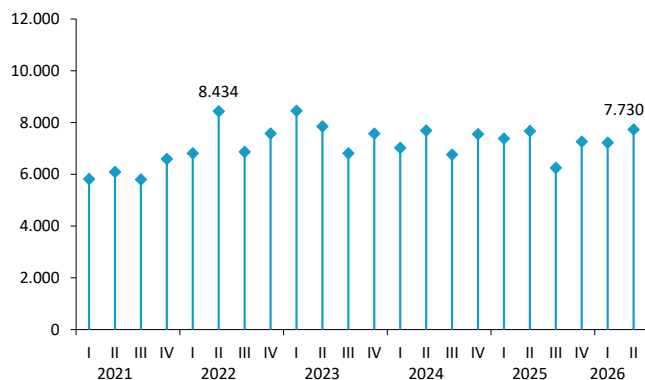


Según los datos de Eustat, las exportaciones vascas de bienes al extranjero crecieron un 2,1% interanual en el segundo trimestre de 2026, hasta alcanzar los 8.236 millones de euros. Esta evolución supone una mejora respecto al descenso del trimestre anterior, aunque las ventas exteriores continúan condicionadas por la debilidad de algunos de sus principales componentes y por el reducido dinamismo de los mercados europeos.

El crecimiento se apoyó principalmente en los metales comunes y sus manufacturas, que aumentaron un 13,4% y aportaron 1,4 puntos, y en los combustibles minerales, con un avance del 25,8% y una contribución de 1,0 puntos. También destacó el incremento del plástico y caucho. En cambio, los bienes de equipo mantuvieron un comportamiento débil, especialmente el material de transporte, que continúa sin recuperar una trayectoria sólida.

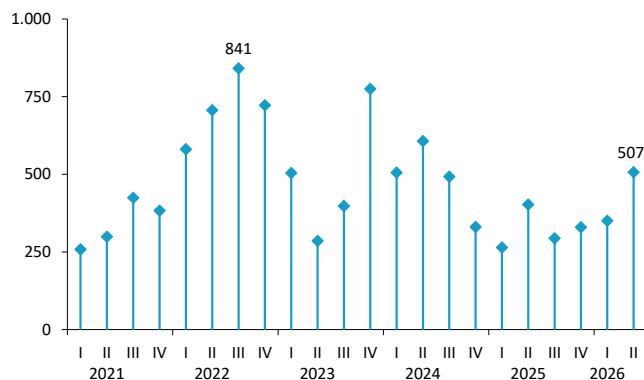
EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS

Millones de euros



EXPORTACIONES ENERGÉTICAS

Millones de euros



DESTINO DE LAS EXPORTACIONES. 2. TRIMESTRE 2026

País	Peso	Variación	Aport.
Alemania	15,0%	2,3%	0,3%
Francia	15,0%	7,6%	1,1%
Reino Unido	8,0%	27,1%	1,8%
Estados Unidos	5,9%	-1,0%	-0,1%
Italia	5,8%	2,8%	0,2%
Bélgica	5,1%	12,6%	0,6%
Portugal	4,9%	10,4%	0,5%
Países Bajos	3,1%	-6,6%	-0,2%
Polonia	3,1%	24,3%	0,6%
México	2,0%	-7,0%	-0,2%

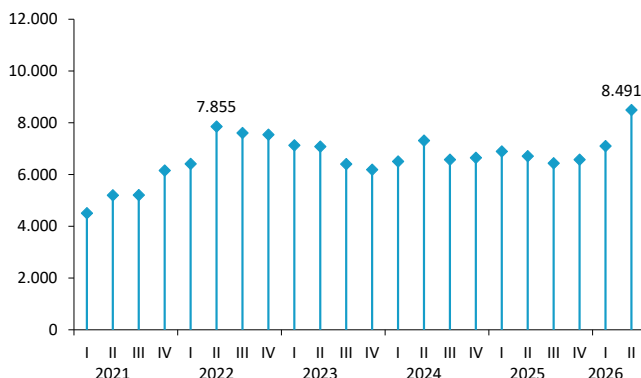
Por destinos, Alemania y Francia concentraron cada una el 15,0% de las exportaciones, aunque su contribución al crecimiento fue muy diferente. Las ventas a Alemania solo aumentaron un 2,3% y aportaron 0,3 puntos, mientras que Francia sumó 1,1 puntos y el Reino Unido, impulsado por un crecimiento del 27,1%, aportó 1,8 puntos. También sobresalieron las contribuciones de Bélgica, Portugal y Polonia, frente a los retrocesos de Estados Unidos, Países Bajos y México.

REPARTO DE LAS EXPORTACIONES. 2. TRIMESTRE 2026

Grupo arancelario	Peso	Variación	Aport.
Bienes de equipo	48,5%	-5,9%	-0,8%
Material transporte	27,5%	2,1%	-1,0%
Máquinas y aparatos	21,0%	-11,2%	0,2%
Metales com. y manuf.	22,4%	13,4%	1,4%
Combustibles minerales	6,2%	25,8%	1,0%
Productos agrícolas	5,9%	0,4%	0,1%
Plástico y caucho	5,8%	27,7%	0,4%
Productos químicos	5,8%	5,7%	0,2%
Otras manufacturas	5,3%	-9,2%	-0,2%
Papel	2,1%	-1,3%	0,0%

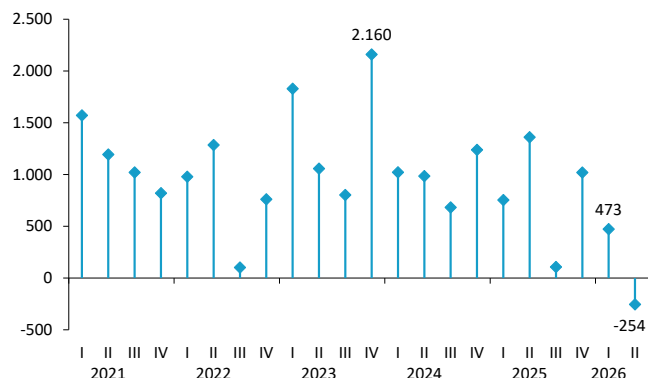
Las importaciones crecieron con mucha mayor intensidad y alcanzaron los 8.491 millones de euros. Como resultado, el saldo comercial se situó en 254 millones negativos, el primer déficit trimestral desde 2008. Este cambio de signo se explica por el fuerte desequilibrio energético, cuyo saldo negativo se aproximó a los 2.000 millones de euros, un nivel sin precedentes, y superó el excedente generado por el comercio no energético.

IMPORTACIONES TOTALES Millones de euros



Fuente: Eustat.

SALDO TOTAL Millones de euros





PMI COMPUESTO

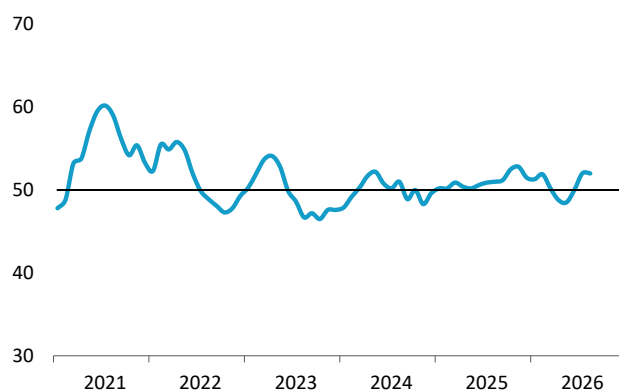
La actividad de la zona del euro se mantiene en zona expansiva

El PMI compuesto de la zona del euro se mantuvo en agosto en 52,0, conservando el ritmo de crecimiento más elevado de los últimos ocho meses. La actividad se apoyó en el renovado dinamismo de la producción manufacturera, que alcanzó su máximo en cuatro años y medio, mientras que los servicios mantuvieron un avance más moderado. La mejora de la demanda permitió que los nuevos pedidos volvieran a crecer con solidez y que el empleo au-

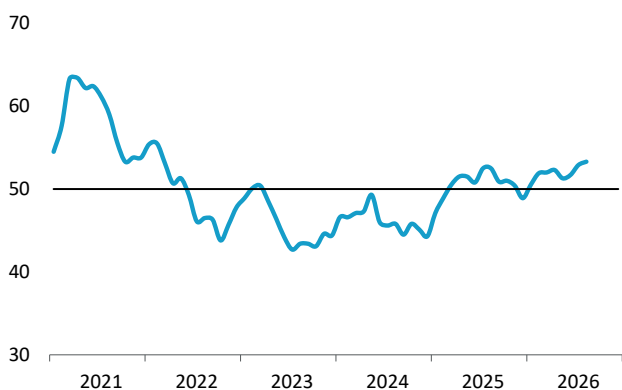
mentara por primera vez en lo que va de año. Esta evolución confirma la recuperación gradual de la actividad iniciada en junio, pese a que las presiones inflacionistas continuaron elevadas en términos históricos y las expectativas de las empresas de servicios se moderaron. En cambio, la confianza de los fabricantes volvió a fortalecerse, favorecida por la recuperación de los pedidos y de la producción.

PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

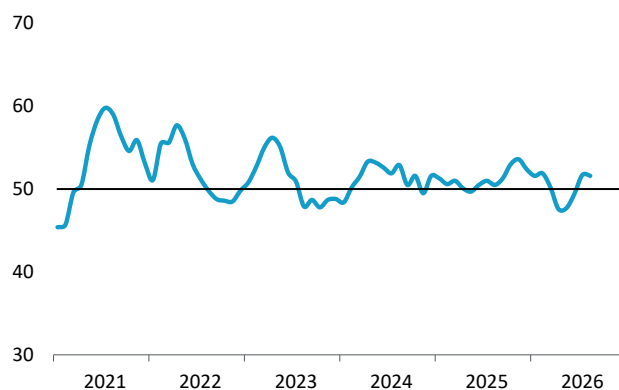
AGOSTO DE 2026
52,0



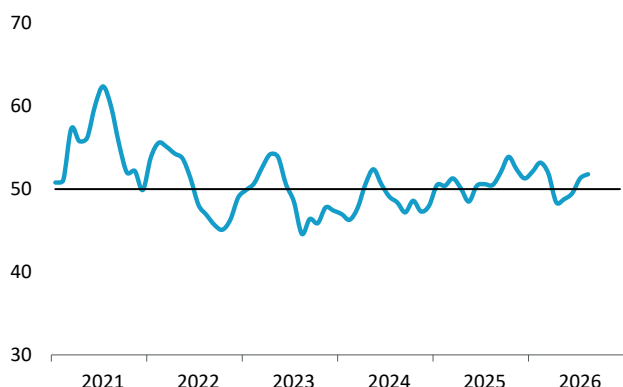
PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



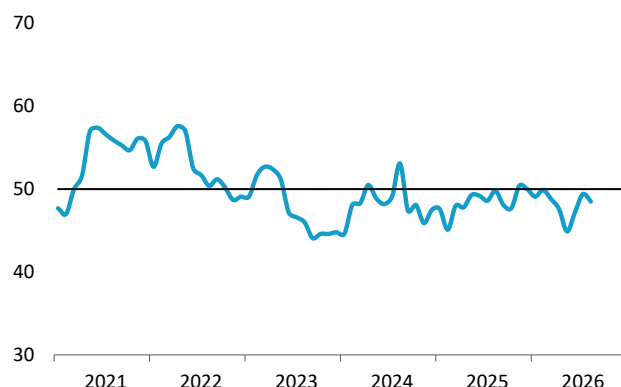
PMI COMPUESTO. ALEMANIA



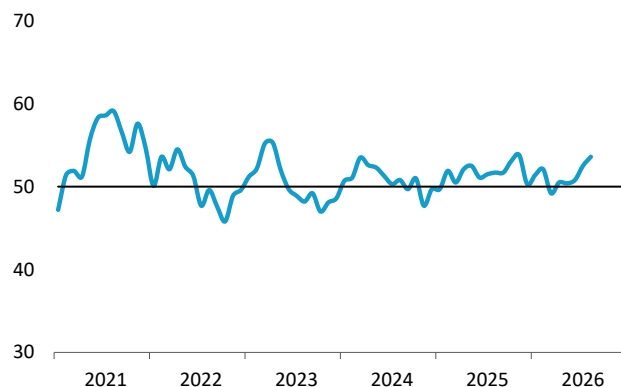
Por países, España siguió siendo la economía más dinámica, aunque su PMI compuesto descendió hasta 55,8 por la nueva contracción de unas manufacturas que no acaban de consolidarse en terreno expansivo. También en Italia fueron los servicios los que sostuvieron la actividad, cuyo crecimiento se aceleró hasta 53,6 pese al retroceso industrial.

Alemania, por su parte, avanzó hasta 51,8, su mejor resultado en cinco meses, gracias al fuerte repunte manufacturero, mientras los servicios permanecieron prácticamente estancados. Francia, en cambio, intensificó su contracción con un PMI compuesto de 48,5, lastrado por la debilidad de los servicios y de la demanda, pese a la ligera recuperación de la producción de manufacturas.

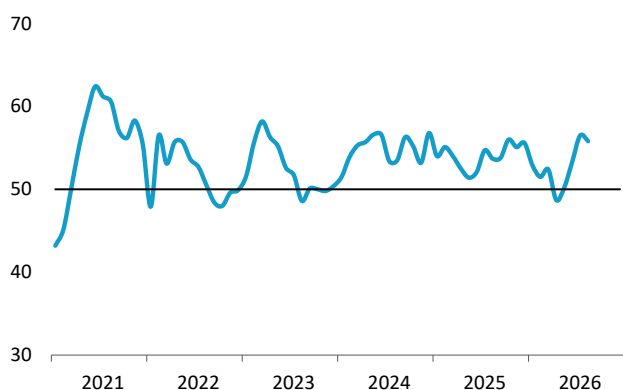
PMI COMPUESTO. FRANCIA



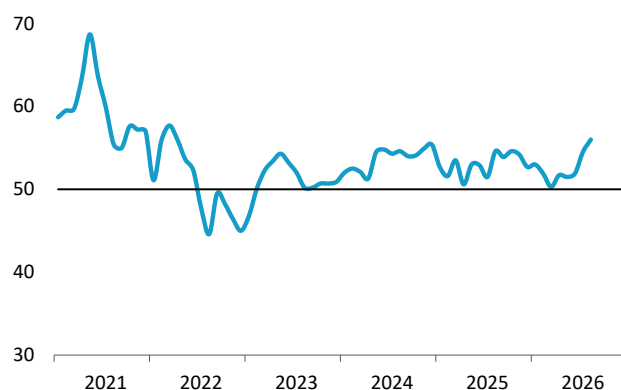
PMI COMPUESTO. ITALIA



PMI COMPUESTO. ESPAÑA



PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS



Fuente: Markit.



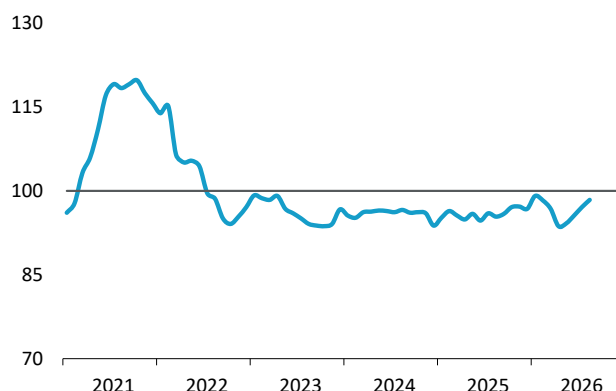
SENTIMIENTO ECONÓMICO

El sentimiento económico repunta en agosto y se acerca a su media histórica

SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA ZONA DEL EURO

AGOSTO DE 2026

98,4



El indicador de sentimiento económico de la Comisión Europea aumentó en agosto por cuarto mes consecutivo tanto en la zona del euro como en la Unión Europea. El índice avanzó 1,3 puntos en el área del euro, hasta 98,4, y 1,0 puntos en la UE, hasta 98,2. Pese a esta trayectoria favorable, ambos valores permanecieron ligeramente por debajo de 100, su media histórica.

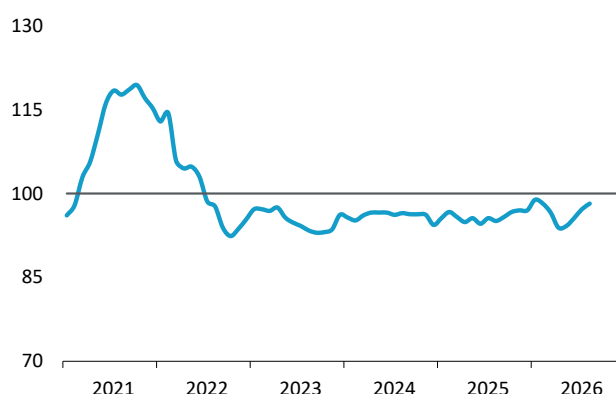
El avance se apoyó en la mayor confianza en la industria, los servicios y el comercio minorista.

La mejora más intensa correspondió a los servicios, por la valoración más favorable de la actividad, la demanda reciente y sus perspectivas. La industria repuntó gracias a unas expectativas de producción más positivas y a la reducción de existencias, mientras que en el comercio minorista mejoraron especialmente las previsiones empresariales. En cambio, la confianza de los consumidores y la construcción apenas varió respecto a julio.

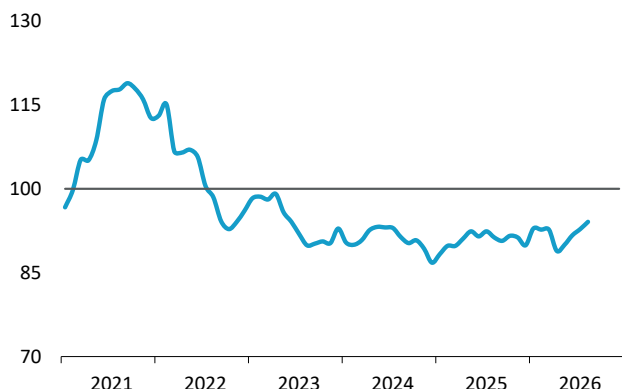
SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA UNIÓN EUROPEA

AGOSTO DE 2026

98,2

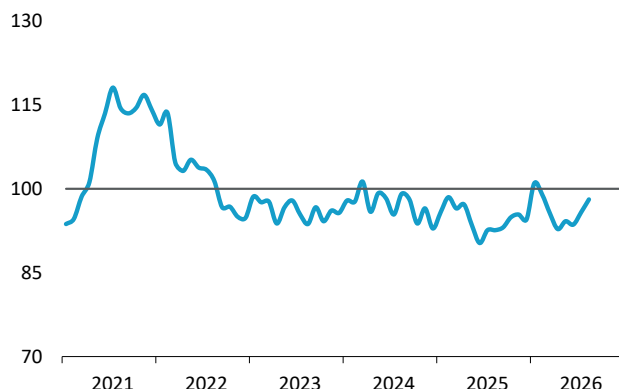


SENTIMIENTO ECONÓMICO ALEMANIA



Esta tendencia creciente se extendió entre las principales economías europeas. Francia registró el avance más intenso, de 2,3 puntos, seguida de Alemania, con 1,3 puntos, e Italia, con ocho décimas. En Alemania y Francia mejoró especialmente la confianza industrial, aunque Alemania continuó claramente por debajo de su media histórica, mientras que Italia superó ligeramente los 100 puntos. España se apartó de esta tendencia, con un descenso de 2,2 puntos, debido principalmente al deterioro de la construcción y, en menor medida, de la industria.

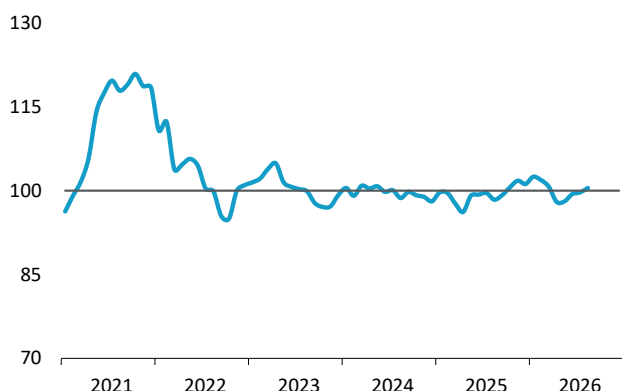
SENTIMIENTO ECONÓMICO FRANCIA



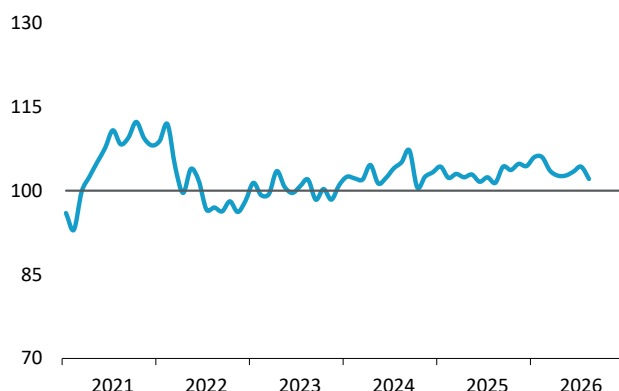
Aun así, se mantuvo por encima de 100 y en una posición más favorable que la zona del euro y la Unión Europea.

Las expectativas de empleo también evolucionaron favorablemente en agosto. El indicador aumentó 1,2 puntos en la UE, hasta 99,0, y 1,5 puntos en la zona del euro, hasta 98,9, por lo que ambos se aproximaron a su media histórica de 100. En España, pese a reducirse ligeramente (109,2), se mantuvo muy por encima de ese nivel, lo que refleja unas perspectivas de contratación todavía favorables en términos históricos.

SENTIMIENTO ECONÓMICO ITALIA



SENTIMIENTO ECONÓMICO ESPAÑA



Fuente: Comisión Europea.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT

Tasas de variación interanual

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

Datos 2024 avance. 2025 y 2026 contabilidad trimestral.

TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA VASCA. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Junio

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

X<50
Decrecimiento

50<X<100
Crecimiento suave

X>100
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca alcanzó en junio un valor de 99,0, manteniéndose próximo al umbral de crecimiento sólido. Desde la óptica de la demanda, el consumo y la inversión continúa siendo los componentes que más impulsan la actividad, mientras la contribución del sector exterior sigue siendo negativa. Desde la perspectiva sectorial, la industria ofrece señales de mejora respecto a los meses anteriores, apoyada en el comportamiento de los bienes de equipo y la construcción conserva un tono positivo, aunque menos intenso que el observado a comienzos de año. Por su parte, los indicadores del mercado de trabajo mejoran ligeramente respecto a los meses anteriores y continúan sosteniendo el crecimiento de los servicios, que siguen siendo el principal soporte de la actividad económica.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

PREVISIONES JUNIO. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Tasas de variación interanual

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

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

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

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2026	2027		2026	2027
Oxford Economics	2,7	2,2	Metyis	2,3	2,0
ICAE-UCM	2,5	2,0	Intermoney	2,2	1,8
Funcas	2,5	1,8	CaixaBank Research	2,1	1,8
Equipo económico	2,4	2,1	Universidad Loyola Andalucía	2,1	1,8
BBVA Research	2,4	2,1	Mapfre Economics	2,1	1,9
CEPREDE-UAM	2,4	2,0	Instituto Estudios Económicos	2,1	1,8
EthiFinance Ratings	2,4	1,9	Consenso (media)	2,3	2,0
AFI	2,4	2,1	Gobierno (junio 2026)	2,6	2,2
Repsol	2,4	2,0	CE (mayo 2026)	2,4	1,9
Santander	2,3	2,0	Banco de España (junio 2026)	2,3	1,7
Cámara de Comercio de España	2,3	2,0	AIReF (mayo 2026)	2,2	2,0
CEOE	2,3	1,9	OCDE (junio 2026)	2,2	1,7
CEEM-URJC	2,3	2,0	FMI (julio 2026)	2,1	1,8

Fuente: Funcas.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. AGOSTO 2026 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.