

COYUNTURA EN UN CLIC

Octubre 2025

Índice

1. Nuevas previsiones
2. Afiliación a la Seguridad Social
3. Paro registrado
4. Inflación
5. PMI compuesto
6. Previsiones de la OCDE

Anexo

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

Para 2026 el crecimiento estimado del PIB es del 1,9%.

2. La afiliación a la seguridad social aumentó un 1,1% en septiembre.

El incremento de la afiliación fue similar entre mujeres (1,1%) y hombres (1,0%) .

3. El paro registrado se redujo en un 1,0% en septiembre.

El descenso del paro fue similar entre mujeres y hombres.

4. El IPC de Euskadi bajó al 2,8% en agosto.

La inflación subyacente se mantuvo estable respecto a julio en el 2,5%.

5. La actividad de la zona del euro vuelve a crecer, aunque sigue siendo moderada.

El índice PMI compuesto se situó en septiembre en 51,2, máximo de los últimos dieciséis meses.

6. La OCDE retrasa el efecto de los aranceles en la economía global.

Se ha revisado tres décimas al alza el crecimiento del PIB mundial hasta el 3,2% en 2025 y al 2,9% en 2026.



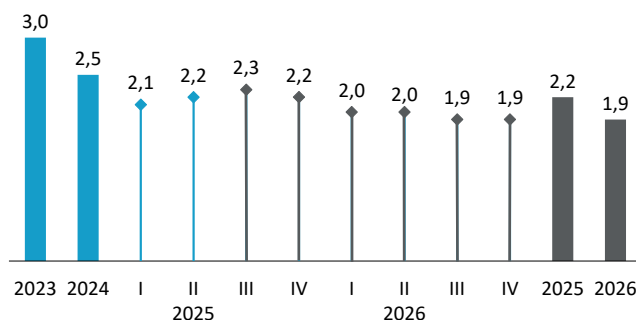
CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

La economía vasca crecerá un 2,2% en 2025

PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

PIB TOTAL 2025
2,2%

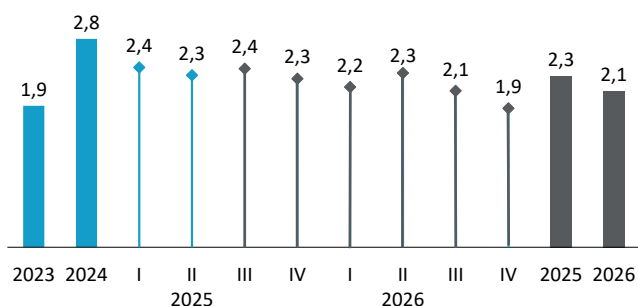


La actualización de las previsiones para la economía vasca sitúa el crecimiento en el 2,2% para 2025 y en el 1,9% para 2026, reflejando una revisión al alza respecto a estimaciones anteriores. Este mayor dinamismo se apoya principalmente en la fortaleza de la demanda interna, donde el consumo de los hogares será el principal motor, con incrementos previstos del 2,7% en 2025 y del 2,2% en 2026. La inversión también mantendrá un ritmo positivo, aunque se prevé cierta moderación a partir de 2026 por la incertidumbre y el menor impulso de los fondos europeos.

El sector exterior, por su parte, continuará mostrando debilidad, con una contribución negativa al crecimiento (-0,3 puntos en 2025 y -0,2 en 2026), reflejando el menor dinamismo del comercio internacional y europeo, especialmente en la industria de bienes de inversión y automoción. No obstante, se espera que las exportaciones vascas repunten más del 2% en 2025 y cerca del 3% en 2026, cifras que, aunque inferiores a las de años anteriores, mejoran respecto a los dos últimos ejercicios.

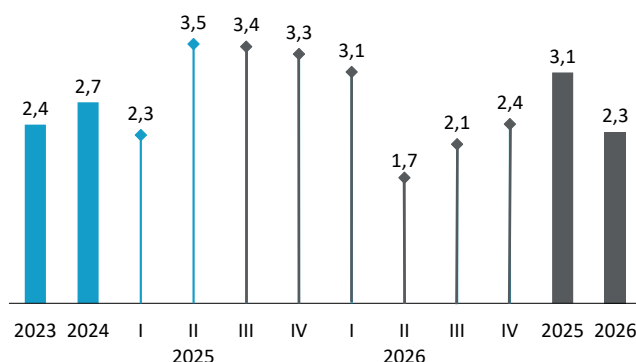
GASTO EN CONSUMO FINAL

Tasa de variación interanual



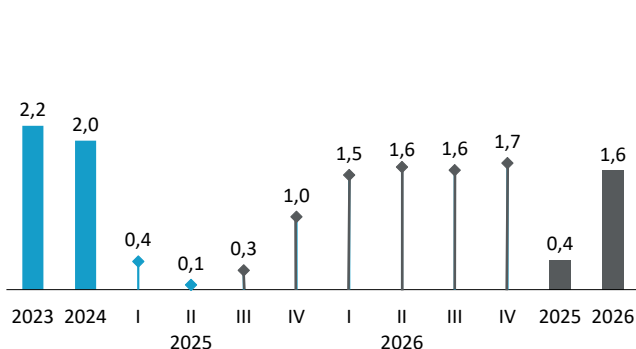
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

Tasa de variación interanual



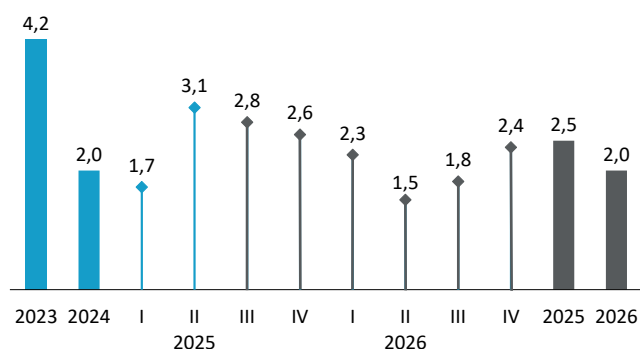
VALOR AÑADIDO DE LA INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



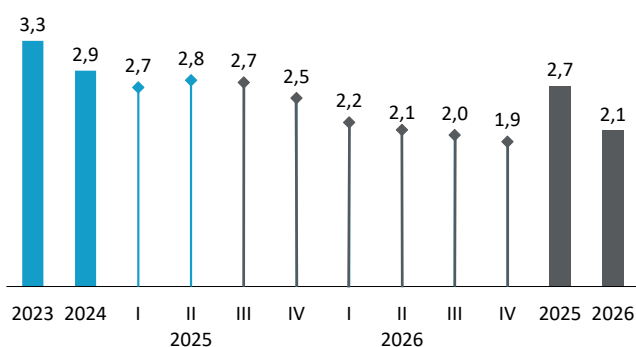
VALOR AÑADIDO DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasa de variación interanual



VALOR AÑADIDO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual

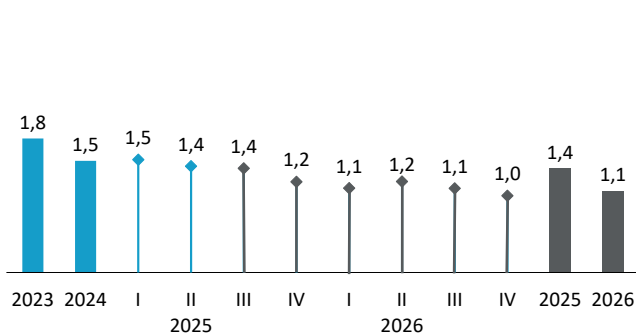


Por sectores, la industria se verá afectada por la debilidad exterior y crecerá solo un 0,4% en 2025, aunque se espera una recuperación en 2026. La construcción mantendrá un buen tono, con avances del 2,5% en 2025 y del 2,0% en 2026, apoyada en la demanda residencial y unas condiciones financieras más favorables. Los servicios consolidarán su papel como principal motor de la economía vasca, con tasas de crecimiento del 2,7% en 2025 y del 2,1% en 2026, impulsados por el consumo.

En el ámbito laboral, el empleo crecerá un 1,4% en 2025 y un 1,1% en 2026, lo que supondrá la creación de aproximadamente 14.000 y 11.000 puestos de trabajo cada año. La tasa de paro descenderá, alcanzando mínimos desde 2008.

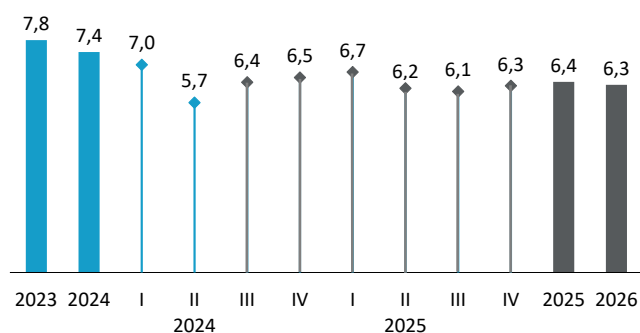
EMPLEO

Tasa de variación interanual



TASA DE PARO

Porcentaje



Fuente: Dirección de Economía. Gobierno Vasco.



Departamento de Economía,
Trabajo y Empleo

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

La afiliación a la seguridad social aumentó un 1,1% en septiembre

La afiliación a la Seguridad Social aumentó en septiembre un 1,1% en tasa interanual, un valor muy cercano a los que se vienen registrando desde enero. Por tanto, esta variable ofrece una imagen de notable estabilidad en su evolución. La cifra total de afiliaciones se situó ese mes en 1.018.270, que establece un récord en la serie histórica. En valores absolutos, el incremento de la afiliación ha estado cerca de las 10.661 afiliaciones. El análisis por sexo indica que las mujeres están teniendo más éxito a la hora de encontrar un empleo. Así, la afiliación de mujeres anotó una tasa de variación del 1,1%, mientras que la de los hombres fue de un 1,0%. Esas tasas se traducen en incrementos muy similares entre hombres (5.341) y mujeres (5.321). Con todo, la afiliación de hombres sigue siendo más numerosa que la de mujeres (unos 531.000 frente a unas 487.000).

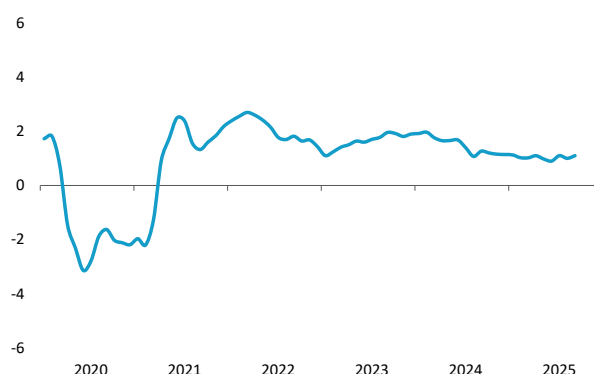
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.

TOTAL

Tasa de variación interanual

AFILIACIÓN SEPTIEMBRE

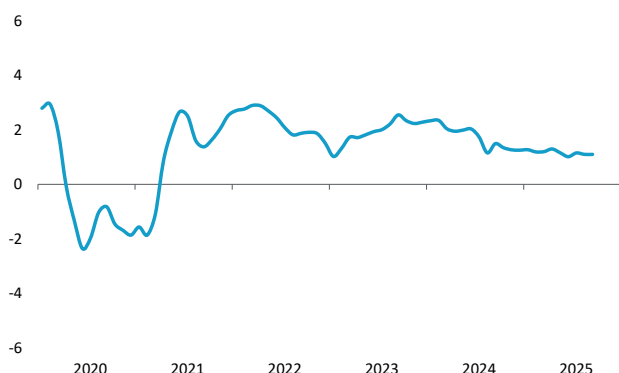
1,1%



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.

MUJERES

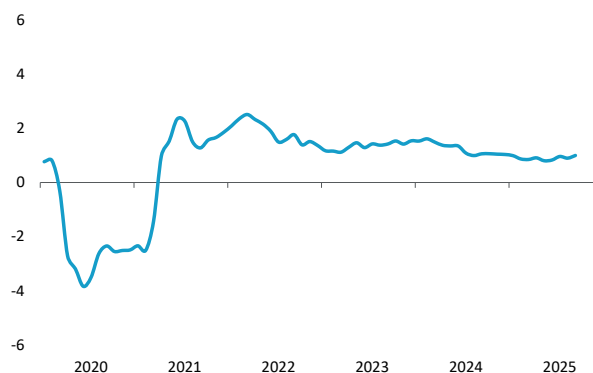
Tasa de variación interanual



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.

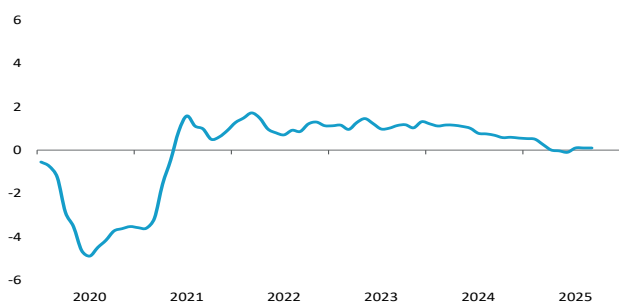
HOMBRES

Tasa de variación interanual



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. INDUSTRIA

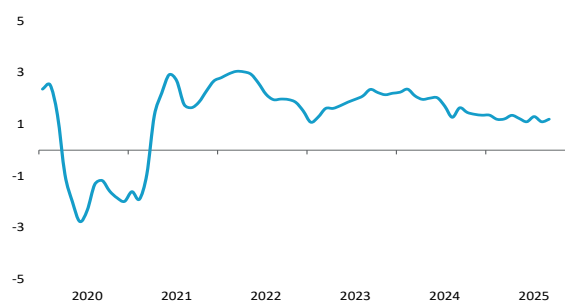
Tasa de variación interanual



Por sectores, la construcción se mostró como el sector más dinámico con un crecimiento del 2,1%, mientras que la industria se mantuvo prácticamente estable (0,1%). La creación de empleo en los servicios aumentó un 1,2%, mientras que el sector primario revirtió la tendencia

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. SERVICIOS

Tasa de variación interanual



negativa de los dos meses previos y creció un 2,2%. En cuanto a ramas de actividad, destacan los aumentos en servicios profesionales y sanitarios, con más de 2.000 nuevas afiliaciones. Por el contrario, el comercio y el empleo en hogares registraron descensos.

AFILIACIÓN TOTAL A LA SEGURIDAD SOCIAL

	Septiembre 2024	Septiembre 2025	Variación
AFILIACIÓN TOTAL	1.007.609	1.018.270	10.661
Industrias manufactureras	174.898	174.854	-44
Comercio	135.687	135.173	-514
Actividades sanitarias	117.513	119.733	2.220
Educación	74.954	76.196	1.243
Actividades administrativas	70.699	71.944	1.245
Hostelería	70.241	71.404	1.163
Actividades profesionales	63.376	65.483	2.107
Construcción	58.535	59.738	1.203
Administración pública	51.774	51.623	-151
Transporte	46.488	47.866	1.378
Información y comunicación	28.137	28.190	176
Hogares	28.014	27.430	-707
Otros servicios	25.813	25.871	58
Actividades artísticas	17.996	18.349	353
Actividades financieras	17.235	17.542	306
Agricultura, ganadería y pesca	12.701	12.975	274
Suministro de agua	6.813	6.962	149
Actividades inmobiliarias	4.362	4.465	103
Suministro de energía	1.766	1.800	34
Industrias extractivas	520	572	52
Organismos extraterritoriales	87	101	14

Fuente: Seguridad Social.



PARO REGISTRADO

El paro registrado se redujo en un 1,0% en septiembre

Durante el mes de septiembre se mantuvo la evolución positiva del mercado laboral en Euskadi, con una reducción del 1,0% en el número de personas registradas como desempleadas respecto al mismo mes de 2024. En total, se contabilizaron 106.969 personas inscritas en Lanbide que cumplen los criterios para ser consideradas en situación de paro, lo

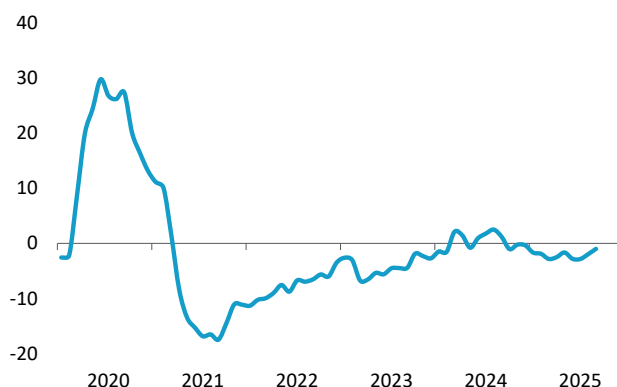
que supone 1.027 menos que hace un año. Por sexo, el descenso fue algo más acusado entre las mujeres (-1,0%) que entre los hombres (-0,9%), con 605 y 422 personas menos en paro, respectivamente. No obstante, en términos absolutos, el desempleo femenino sigue siendo superior, con 62.378 mujeres frente a 44.591 hombres.

PARO REGISTRADO. TOTAL

Tasa de variación interanual

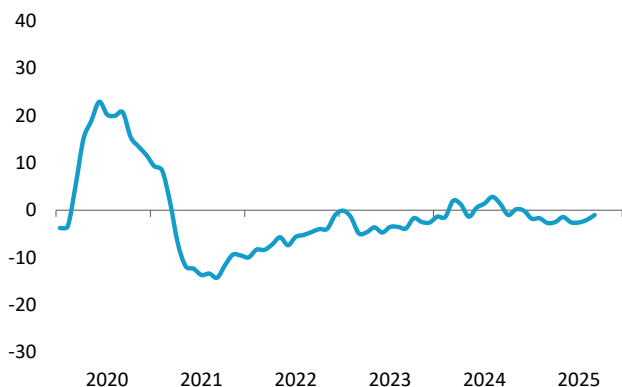
PARO REGISTRADO. SEPTIEMBRE

-1,0%



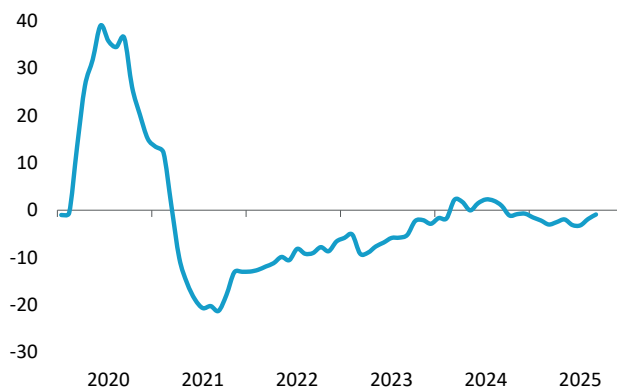
PARO REGISTRADO. MUJERES

Tasa de variación interanual



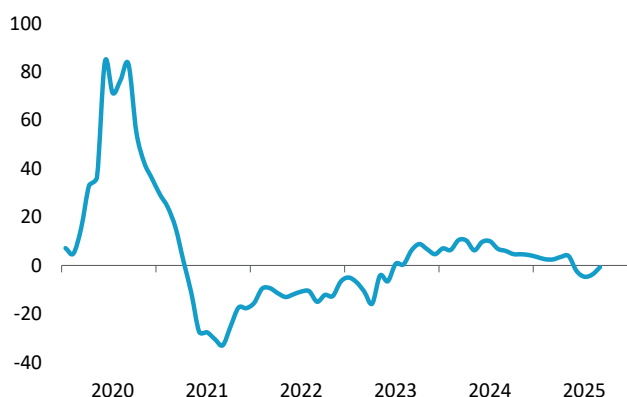
PARO REGISTRADO. HOMBRES

Tasa de variación interanual



PARO REGISTRADO. JÓVENES

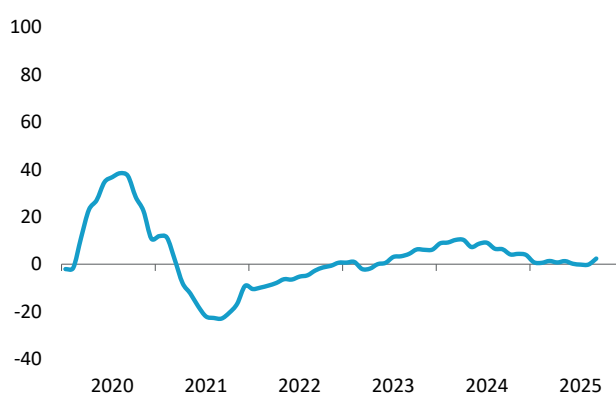
Tasa de variación interanual



Los menores de 25 años redujeron su paro un 0,7%, aunque a un ritmo inferior al observado en los tres meses anteriores. Entre los mayores de esa edad, la bajada fue del 1,0%, en línea con la media. Por sectores, destaca la construcción con una fuerte caída del 8,4%, seguida del primario (-2,4%). Servicios bajó un 1,0%,

PARO REGISTRADO. EXTRANJEROS

Tasa de variación interanual



mientras que la industria fue el único sector con aumento (1,2%). Respecto a la situación laboral previa, el paro entre personas anteriormente empleadas bajó un 1,3%, pero subió un 1,1% entre quienes no habían trabajado antes. El paro entre personas extranjeras aumentó un 2,4%, en contraste con la tendencia general.

PERSONAS PARADAS

	Septiembre 2024	Septiembre 2025	Variación
PARADOS TOTALES	107.996	106.969	-1.027
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	18.152	18.314	162
Bizkaia	61.379	60.307	-1.072
Gipuzkoa	28.465	28.348	-117
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	45.013	44.591	-422
Mujeres	62.983	62.378	-605
Menores 25 años	9.386	9.318	-68
Mayores 25 años	98.610	97.651	-959
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	1.782	1.739	-43
Industria	10.327	10.448	121
Construcción	5.898	5.402	-496
Servicios	76.157	75.394	-763
Anteriormente empleados	94.164	92.983	-1.181
Sin empleo anterior	13.832	13.986	154
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	19.778	20.246	468

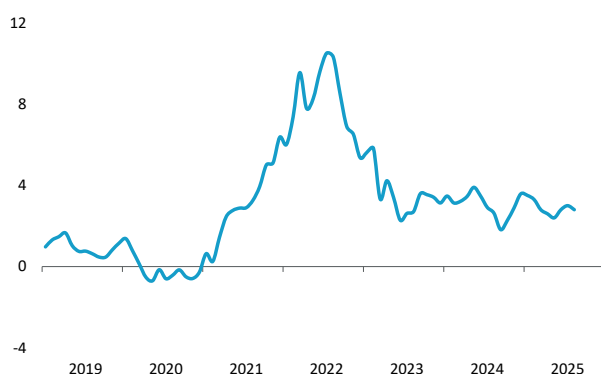
Fuente: SEPE.

INFLACIÓN

El IPC de Euskadi bajó al 2,8% en agosto

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



El IPC interanual de agosto aumentó un 2,8%, lo que supone una caída de dos décimas respecto al dato registrado el mes anterior. La inflación subyacente se mantuvo estable respecto a julio, ya que la ligera subida de los alimentos elaborados fue contrarrestada por un menor encarecimiento de los bienes industriales. La inflación residual también mostro signos de contención, y pasó de un 5,6% en julio a un 4,9% en agosto.

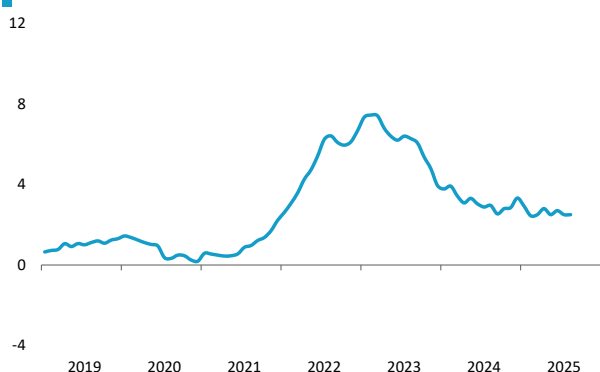
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

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

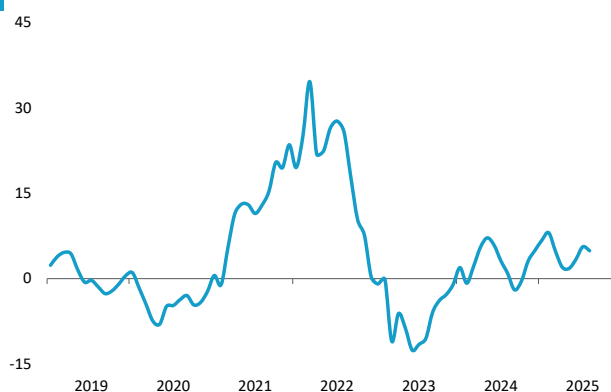
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



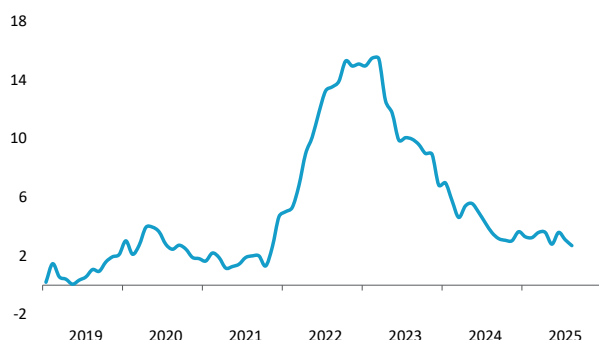
INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DE LOS ALIMENTOS

Tasa de variación interanual

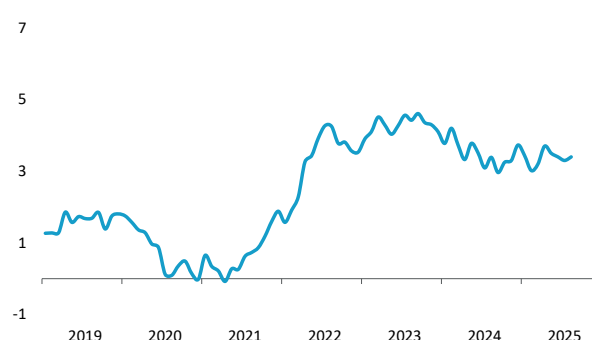


Con la inflación subyacente estable, la moderación de la inflación en agosto respecto a julio se explica por los componentes de la inflación residual. En concreto, por un menor encarecimiento de los alimentos no elaborados, que pasaron de subir un 7,9% en julio a un 6,3% en agosto.

Por su parte, el grupo de vivienda, agua, electricidad y otros combustibles volvió a ser el más inflacionario, con una tasa interanual del 6,3%, aunque se moderó ocho décimas respecto al

PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



mes anterior. También destacaron los aumentos en bebidas alcohólicas y tabaco (4,6%) y en restaurantes y hoteles (4,1%), mientras que vestido y calzado (0,1%) y ocio y cultura (0,7%) mostraron variaciones mucho más contenidas. Por lo tanto, mientras la inflación subyacente se mantuvo estable en agosto, la residual, aunque se moderó, continúa en niveles elevados en un contexto de encarecimiento global de las materias primas.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Agosto 2025

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

Fuente: INE y Eurostat.

PMI COMPUESTO

La actividad de la zona del euro vuelve a crecer, aunque sigue siendo moderado

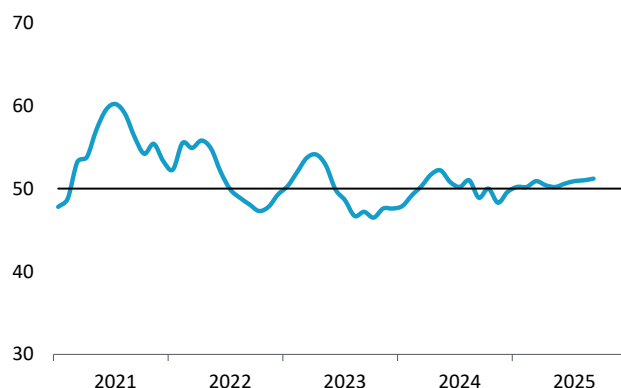
En septiembre, el PMI compuesto de la zona del euro se situó en 51,2, máximo de los últimos dieciséis meses. El crecimiento registrado en el índice se debió fundamentalmente al tirón del sector servicios, cuyo PMI ascendió a 51,3 y alcanzó su mejor dato en ocho meses. Por el contrario, el sector manufacturero volvió a ceder tras dos meses al alza. En concreto, el índice de producción manufacturera descendió hasta 50,9

(frente a 52,5 en agosto), y marcó su peor registro desde julio, reflejo de una pérdida de impulso en la industria. La demanda interna mostró una ligera mejora, pero los nuevos pedidos de exportación continuaron reduciéndose y la confianza empresarial se debilitó. Los niveles de empleo disminuyeron levemente y la inflación de costes y precios de venta se moderó respecto a meses anteriores.

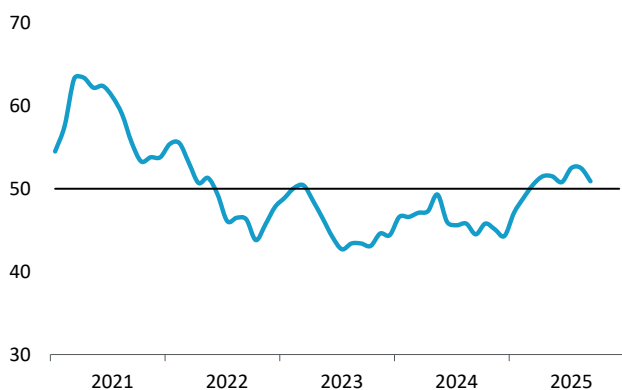
PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

SEPTIEMBRE DE 2025

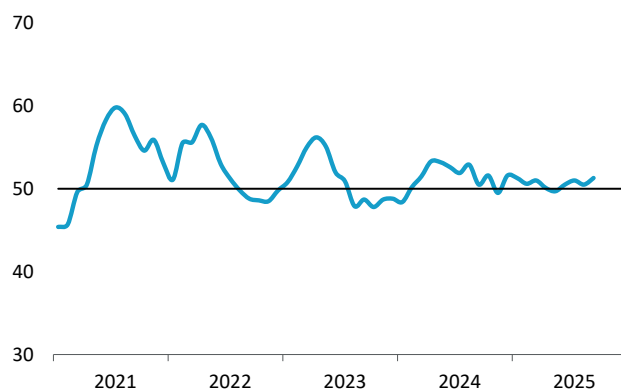
51,2



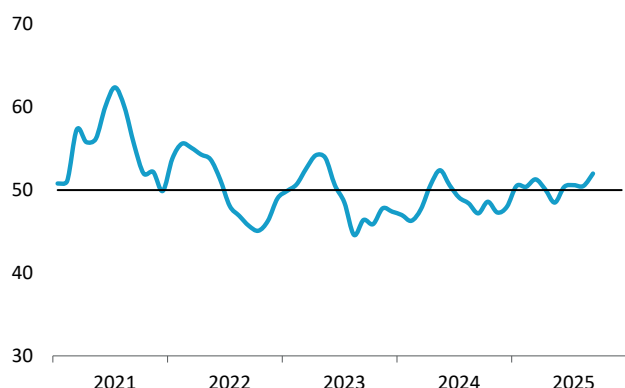
PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



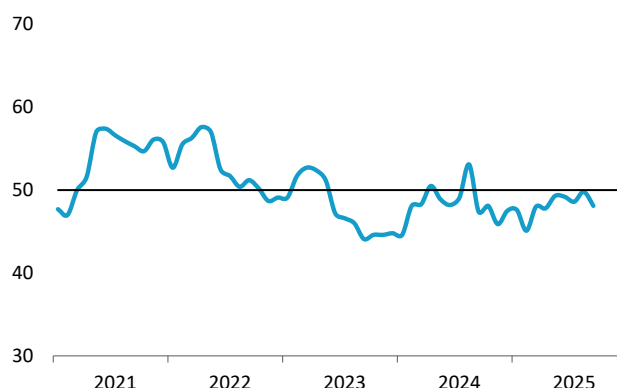
PMI COMPUESTO. ALEMANIA



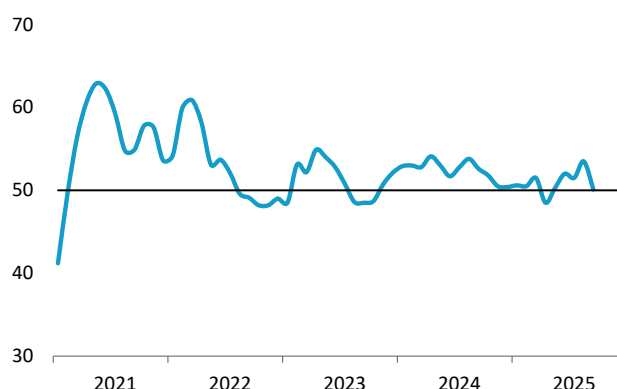
El análisis por países mostró un perfil positivo en Alemania, que elevó su resultado hasta 52,0 gracias a la reactivación de los servicios (51,5) . Por el contrario, en Francia (48,1) el empeoramiento fue notable y registró el peor dato de los últimos cinco meses, debido a una evolución continuada a la baja de los servicios, y una nueva contracción en el sector manufacturero.

Fuera de la zona del euro, el PMI compuesto de Estados Unidos descendió a 53,9. El retroceso se debió a una menor expansión en servicios y manufacturas, aunque la actividad permaneció claramente en zona de crecimiento. Esta desaceleración se produjo en un contexto de persistentes presiones de costes y cierta cautela empresarial ante la incertidumbre comercial.

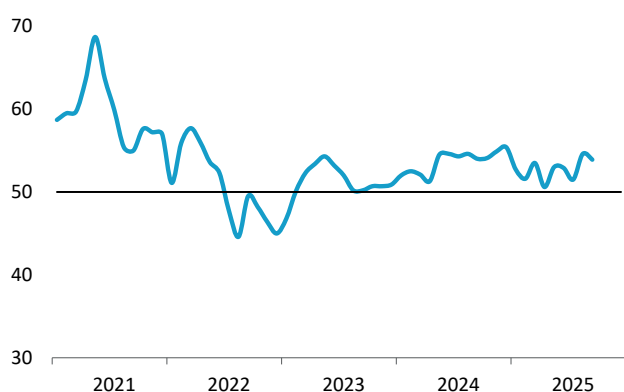
PMI COMPUESTO. FRANCIA



PMI COMPUESTO. REINO UNIDO

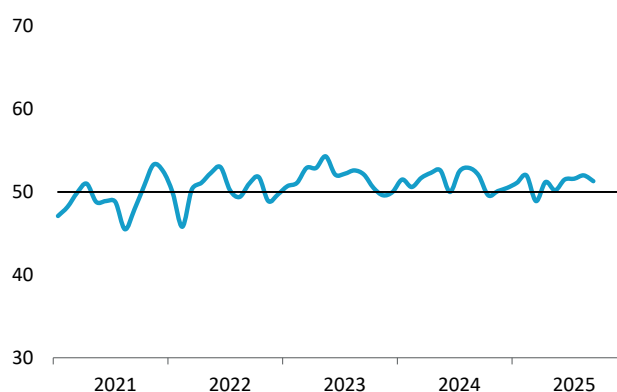


PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS



Fuente: Markit.

PMI COMPUESTO. JAPÓN

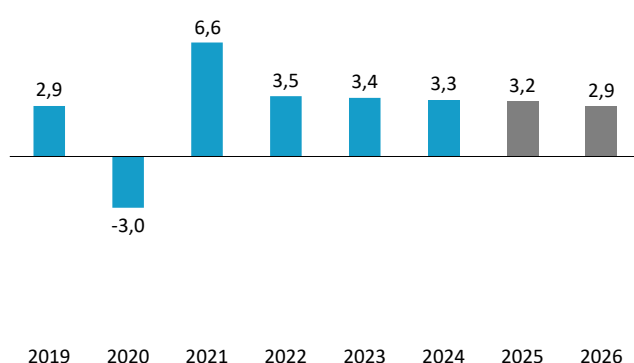


PREVISIONES OCDE

La OCDE retrasa el efecto de los aranceles en la economía global

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



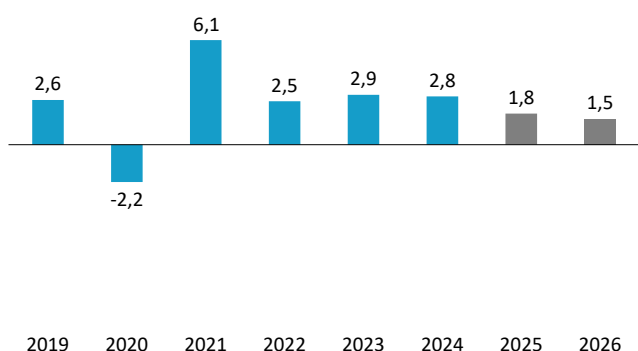
El reciente aumento de los aranceles por parte de Estados Unidos afectará al crecimiento económico global, aunque su impacto en la actividad será menos inmediato de lo que se había anticipado. Así, se ha revisado tres décimas al alza el crecimiento del PIB mundial hasta el 3,2% en 2025 y al 2,9% en 2026, mientras que la inflación general en las economías del G20 descenderá del 3,4% al 2,9%. Estados Unidos verá una desaceleración significativa, con un crecimiento estimado del 1,8% en 2025 y del 1,5% en 2026, debido al impacto de los aranceles y a la caída de la inmigración.

PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA OCDE

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

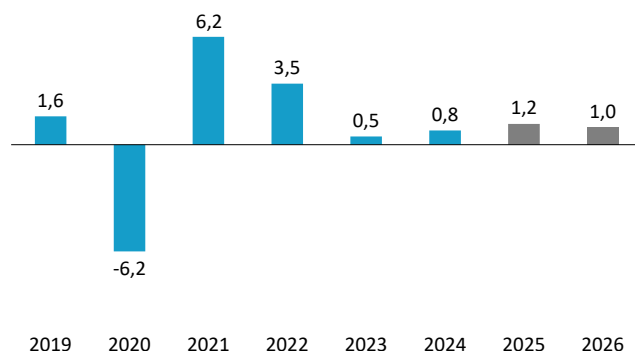
PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



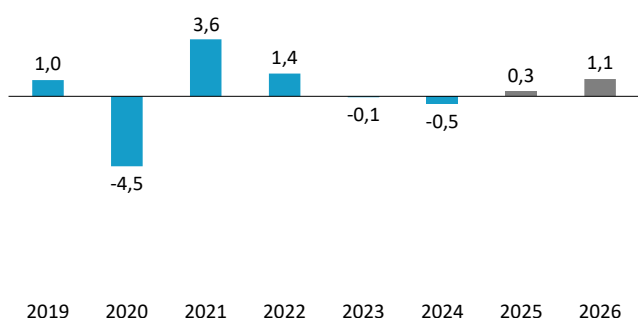
PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



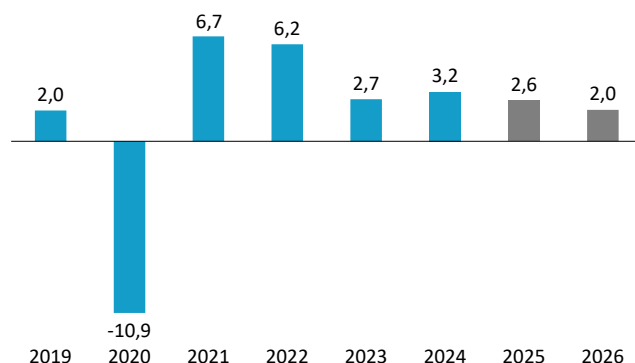
PIB DE ALEMANIA

Tasa de variación interanual



PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual

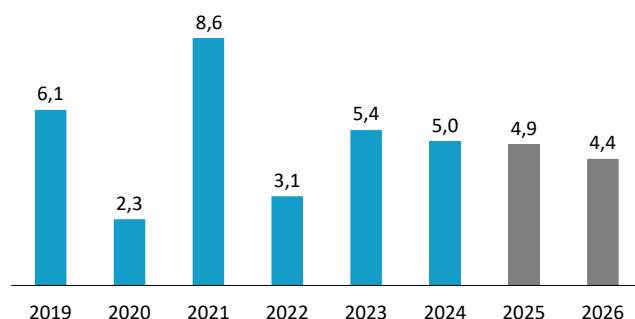


En la zona euro, el crecimiento será del 1,2% en 2025 y del 1,0% en 2026, afectado por las fricciones comerciales, la incertidumbre geopolítica pese a la expectativa de una política fiscal expansiva y de haber conseguido controlar la inflación. El sector más rezagado será la industria manufacturera, más expuesta al comercio internacional, especialmente para bienes sujetos a nuevas barreras que ya arrastraban problemas estructurales.

La OCDE advierte de que persisten riesgos sustanciales: nuevos aumentos de aranceles, presiones inflacionarias y la posibilidad de ajustes bruscos tanto en los mercados de renta variable como fija.

PIB DE CHINA

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT
Tasas de variación interanual

	2023	2024	2024			2025	
			II	III	IV	I	II
PIB	3,0	2,5	2,8	2,3	2,0	2,1	2,2
Consumo final interior	1,9	2,8	2,8	2,3	2,4	2,4	2,3
Gasto en consumo de los hogares	2,0	2,5	2,5	1,9	2,2	2,6	2,9
Gasto consumo de las AA. PP.	1,9	3,5	3,7	3,9	3,1	1,9	0,2
Formación bruta capital	2,4	2,7	2,9	2,5	2,2	2,3	3,5
Demanda interna	2,1	2,8	2,8	2,4	2,4	2,4	2,6
Exportaciones	-1,1	0,1	1,3	2,6	0,6	2,0	0,8
Importaciones	-2,2	0,4	1,4	2,6	1,1	2,4	1,4
Sector primario	12,2	4,3	4,5	3,4	3,4	0,6	-0,4
Industria y energía	2,2	2,0	2,6	1,8	0,7	0,4	0,1
Construcción	4,2	2,0	2,0	1,4	1,3	1,7	3,1
Servicios	3,3	2,9	3,1	2,7	2,5	2,7	2,8
Valor añadido bruto	3,2	2,6	2,9	2,4	2,0	2,1	2,1
Impuestos netos sobre productos	1,7	1,6	1,4	1,4	1,9	2,3	2,4
Empleo	1,8	1,8	1,9	1,6	1,6	1,5	1,4

Datos 2024 avance y 2025 provisional.

TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA VASCA. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Septiembre

2024			2025								
Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.
95,1	97,9	96,3	99,4	95,8	94,3	93,5	95,1	99,3	103,0	102,7	103,1

X<50
Decrecimiento

50<X<100
Crecimiento suave

X>100
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca se situó en septiembre en un valor de 103,1, consolidando su posición en la zona de crecimiento sólido. El consumo de los hogares vascos avanza notablemente gracias a la moderación de la inflación, mientras que el consumo público aporta de forma más contenida. La inversión se muestra como el componente más dinámico, reforzando su papel como motor principal del crecimiento. Desde la perspectiva sectorial, la construcción y los servicios destacan por un importante incremento de la actividad y del empleo, mientras que la industria muestra un comportamiento prácticamente estancado como consecuencia de la debilidad de gran parte de las economías europeas.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

PREVISIONES SEPTIEMBRE. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Tasas de variación interanual

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

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2025	2026		2025	2026
BBVA	2,3	1,4	Gobierno Vasco	2,2	1,9
Hispalink	2,2	2,3	Cámaras Vascas	2,2	—
Ceprede	2,1	1,7	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	2,5	3,5	3,7	3,6	3,7	3,2	3,1
Consumo privado	1,7	3,0	2,9	3,2	3,8	3,9	3,4
Consumo público	4,5	2,9	2,3	3,2	2,4	2,0	2,0
Formación bruta capital fijo	5,9	3,6	3,5	1,9	5,1	4,8	5,1
- Activos fijos materiales	4,4	3,3	3,0	2,0	5,7	4,8	5,4
- Construcción	5,5	4,0	3,4	3,7	5,7	2,5	3,1
- Bienes de equipo	2,6	1,9	2,3	-1,1	5,6	9,1	9,8
- Recursos biológicos cultivados	-4,1	6,0	4,4	8,0	9,2	7,8	7,0
- Produc. de prop. intelectual	12,3	4,6	5,5	1,4	2,6	4,8	3,8
Demanda nacional (aportación)	1,6	3,3	3,1	3,3	4,0	3,6	3,5
Exportaciones	2,2	3,2	2,9	4,9	3,2	3,4	4,2
Importaciones	0,0	2,9	1,7	4,3	4,4	5,1	6,1

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 (octubre 2025)	2,6	2,0
Universidad Loyola Andalucía	2,4	2,2	CE (mayo 2025)	2,6	2,0
AFI	2,4	2,2	FMI (julio 2025)	2,5	1,8
Cámara de Comercio de España	2,4	1,9	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	
			II	III	IV	I	II
EE. UU.	2,9	2,9	3,1	2,8	2,4	2,0	2,1
China	5,2	5,0	4,7	4,6	5,4	5,4	5,2
Japón	1,5	0,1	-0,7	0,7	1,3	1,6	1,7
Canadá	1,5	1,6	0,5	1,4	1,9	2,3	1,2
Unión Europea	0,4	1,0	0,7	1,1	1,5	1,7	1,6
Zona del euro	0,6	0,9	0,5	0,9	1,3	1,6	1,5
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	0,9	1,4	1,9	1,7	1,4
Italia	1,0	0,7	0,6	0,5	0,5	0,7	0,4
Países Bajos	-0,6	1,1	0,8	2,0	2,2	2,5	1,6

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. SEPTIEMBRE 2025 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.