

COYUNTURA EN UN CLIC

Octubre 2026

Índice

1. Previsiones Dirección Economía

2. Afiliación y contratación

3. Paro registrado

4. Inflación

5. Comercio exterior

6. Previsiones OCDE

Anexo

1. La economía vasca crecerá un 2,2% en 2026

El empleo crecerá un 1,2% en 2026.

2. La afiliación crece un 2,3% en septiembre

Y la contratación un 10,3%.

3. El paro registrado sube un 2,1% en septiembre

Por sexos, el incremento afectó con mayor fuerza a los hombres (3,5%) que a las mujeres (1,2%).

4. La inflación repuntó hasta el 4,5% en agosto

La presión inflacionista impulsó la inflación residual hasta el 11,6% y elevó la subyacente al 3,3%.

5. Las exportaciones al extranjero se consolidan en terreno positivo

Las ventas al extranjero crecieron en julio un 11,5% y encadenaron tres meses consecutivos de avances.

6. La OCDE mejora su previsión de crecimiento de 2026 hasta el 2,9%

La inflación de la zona euro alcanzará el 3,0% en 2026 y el 2,9% en 2027



CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

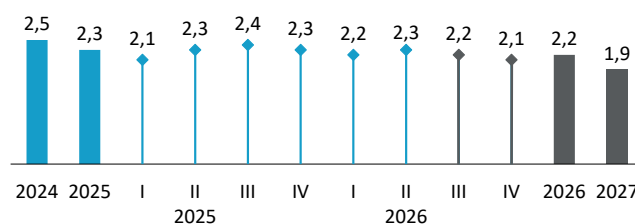
La economía vasca crecerá un 2,2% en 2026

PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

PIB TOTAL 2026

2,2%

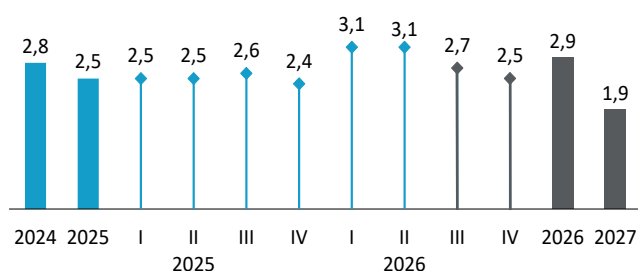


Tras el comportamiento más favorable de lo esperado en el segundo trimestre y la revisión de los principales supuestos del escenario internacional, la Dirección de Economía estima que la economía vasca crecerá un 2,2% en 2026 y un 1,9% en 2027. Aunque la incertidumbre geopolítica continúa siendo elevada y persisten los riesgos asociados al encarecimiento de la energía, que ya ha supuesto una importante alza de la inflación, la actividad ha mostrado hasta ahora una capacidad de resistencia superior a la pre-

vista, también en las principales economías del entorno. La fortaleza del empleo, la mejora de los salarios en términos reales y el elevado nivel de ahorro acumulado por los hogares sostendrán el avance del consumo, mientras que la inversión mantendrá una evolución positiva, favorecida especialmente por los bienes de equipo. No obstante, la persistencia de tipos de interés relativamente elevados hará que ambos componentes pierdan dinamismo de forma gradual a medida que avance el horizonte de previsión.

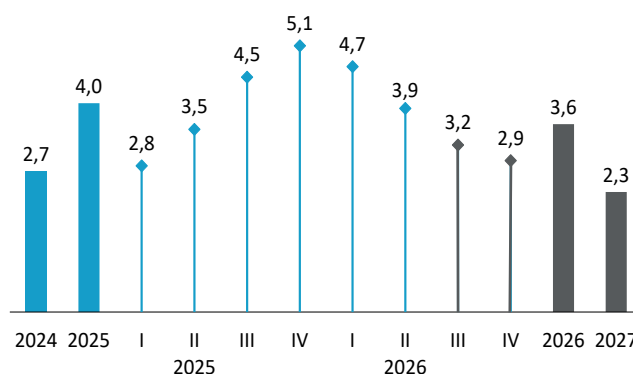
GASTO EN CONSUMO FINAL

Tasa de variación interanual



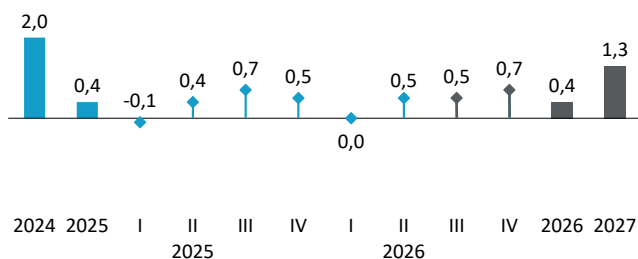
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

Tasa de variación interanual



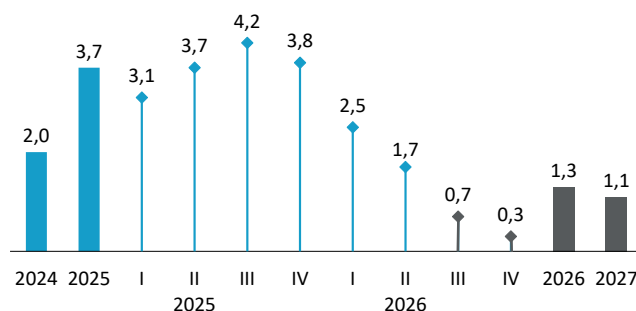
VALOR AÑADIDO DE LA INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



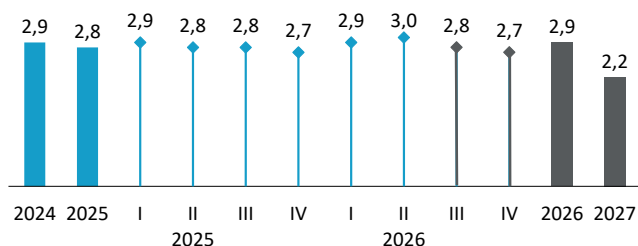
VALOR AÑADIDO DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasa de variación interanual



VALOR AÑADIDO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual

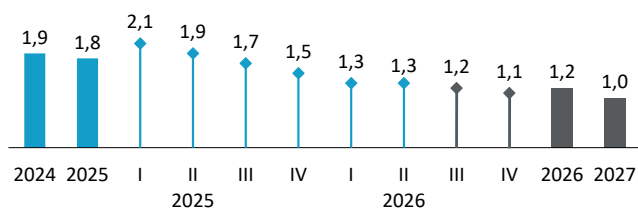


Los servicios volverán a concentrar la mayor parte del crecimiento, apoyados en la evolución favorable del empleo y de las actividades profesionales. La industria, después de un inicio de año negativo, mostrará una trayectoria de mejora gradual, aunque todavía afectada por la debilidad de algunos mercados europeos y por la presión de los costes energéticos. La construcción, por su parte, continuará creciendo a un ritmo moderado.

El empleo mantendrá una evolución positiva durante todo el período de previsión, con incrementos del 1,2% en 2026 y del 1,0% en 2027, equivalentes a la creación aproximada de 12.000 y 10.000 puestos de trabajo, respectivamente.

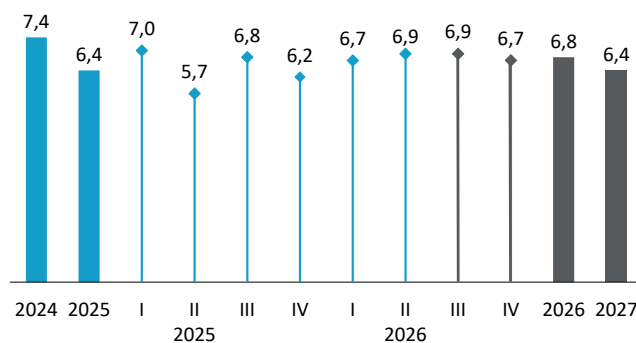
EMPLEO

Tasa de variación interanual



TASA DE PARO

Porcentaje



Fuente: Dirección de Economía. Gobierno Vasco.

AFILIACIÓN A LA SS Y CONTRATACIÓN

La afiliación crece un 2,3% en septiembre...

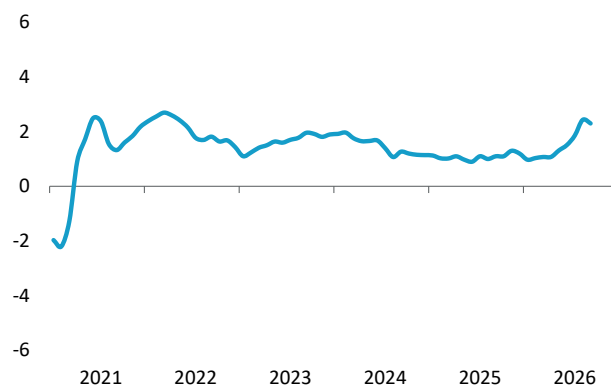
La afiliación a la Seguridad Social en Euskadi se situó en septiembre en 1.041.618 personas, la mejor cifra en un mes de septiembre desde que existen registros. Este mes hay 23.348 afiliaciones más que un año antes. En tasas interanuales, la afiliación moderó ligeramente su crecimiento al crecer un 2,3% interanual frente al 2,4% interanual de agosto. El efecto de la regularización extraordinaria de personas migrantes sigue presente este septiembre donde, al igual que en julio y agosto, se

incrementó el número de personas afiliadas muy por encima de los porcentajes con los que se inició el año. Por sexo, la evolución fue equilibrada creciendo un 2,3% tanto para las mujeres como para los hombres. Por sectores, la afiliación siguió creciendo en todas las ramas de actividad, destacando los servicios, con un incremento del 2,5%, mientras que la construcción y la industria registraron avances del 2,1% y el 1,2%, respectivamente.

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. TOTAL

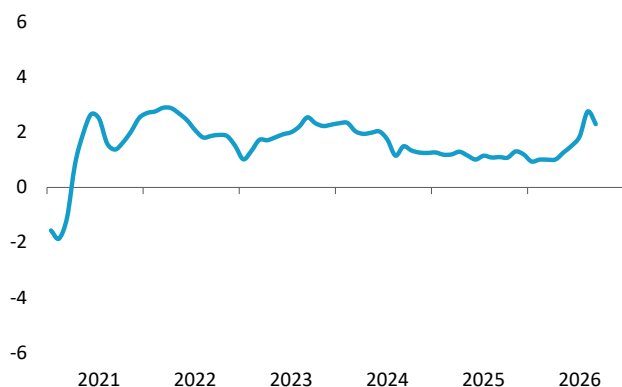
Tasa de variación interanual

AFILIACIÓN SEPTIEMBRE
2,3%



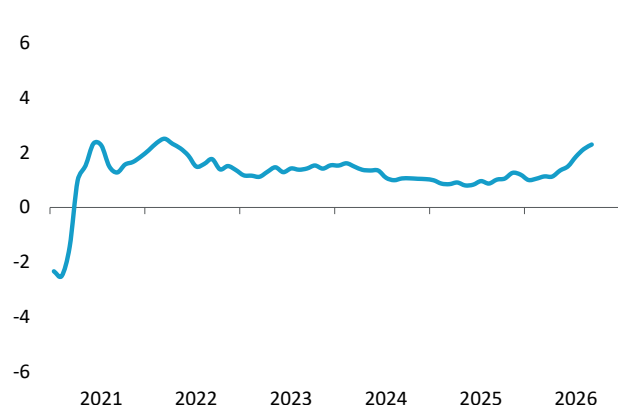
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. MUJERES

Tasa de variación interanual



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. HOMBRES

Tasa de variación interanual



...y la contratación un 10,3%

En septiembre se registraron 87.112 contratos en Euskadi, lo que supone un 10,3% más que un año antes. Respecto al mes anterior, la contratación se incrementó un 60,5%, una evolución habitual debido al descenso de la actividad que suele registrarse en agosto. La contratación indefinida representó el 27,4% del total. En tasas interanuales, este mes avanzó más la contratación temporal (11,2%) que la indefinida (8,0%). Destaca que en el caso de las mujeres, la contratación indefinida avanzó un 10,9% respecto al año anterior, superando al incremento de la temporal (4,7%), mientras que en los hombres el crecimiento de los contratos

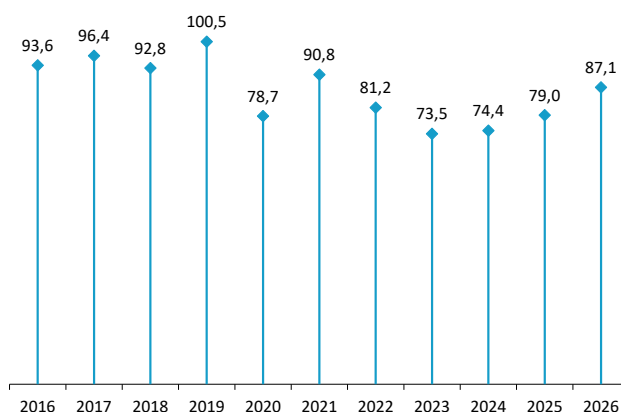
temporales fue muy superior al de los indefinidos. Respecto a la parcialidad, esta creció un 1,9% interanual, muy por debajo de la contratación a jornada completa (15,2%) aunque las mujeres continúan teniendo tasas de parcialidad mucho más elevadas. Asimismo, el número de personas contratadas alcanzó las 65.699, un 8,5% más que en septiembre de 2025 con una distribución prácticamente equilibrada por sexos. Por ramas, la contratación se concentró en las industrias manufactureras, la hostelería, las actividades sanitarias, las administrativas, el transporte y el comercio.

CONTRATOS REGISTRADOS. TOTAL

Miles

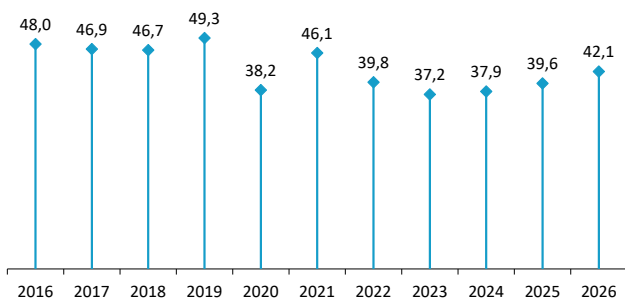
CONTRATOS SEPTIEMBRE

10,3%



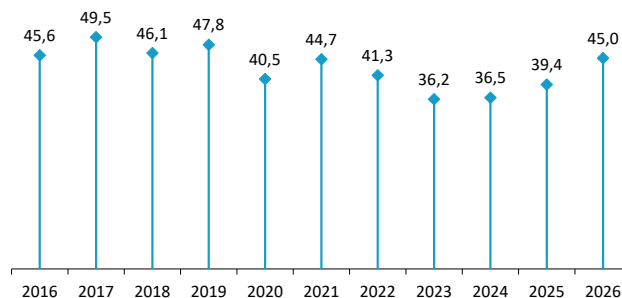
CONTRATOS REGISTRADOS TOTAL. MUJERES

Miles



CONTRATOS REGISTRADOS TOTAL. HOMBRES

Miles



Fuente: Seguridad Social.



PARO REGISTRADO

El paro registrado sube un 2,1% en septiembre

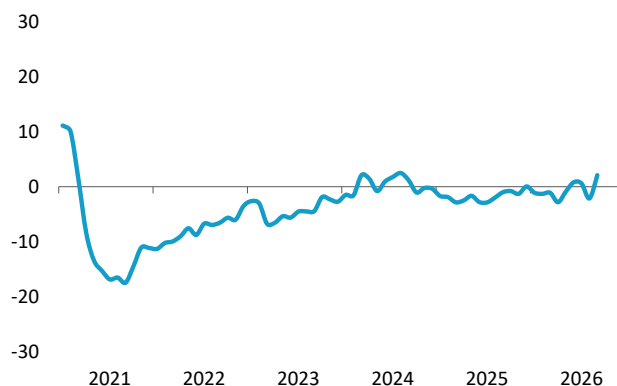
El desempleo en Euskadi se situó en 109.237 personas, lo que representa un repunte interanual del 2,1% con 2.268 desempleados más. Por sexos, el incremento afectó con mayor fuerza a los hombres (3,5%) que a las mujeres (1,2%). En el análisis sectorial, destacó de forma positiva la caída del paro en la industria,

que restó 192 personas, así como en los servicios (-601). Por otra parte, se registró un notable incremento del 20,6% en el colectivo de personas sin empleo anterior. Por el contrario, el número de personas desempleadas con experiencia laboral se redujo un 0,7% (610 personas).

PARO REGISTRADO. TOTAL

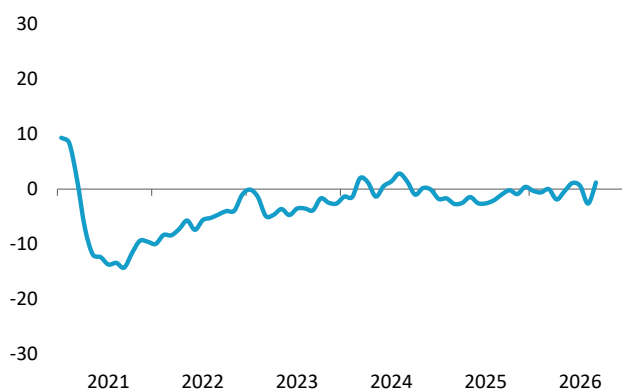
Tasa de variación interanual

PARO REGISTRADO.
SEPTIEMBRE
2,1%



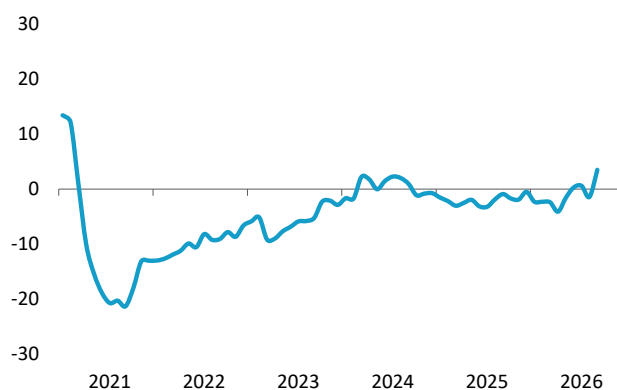
PARO REGISTRADO. MUJERES

Tasa de variación interanual



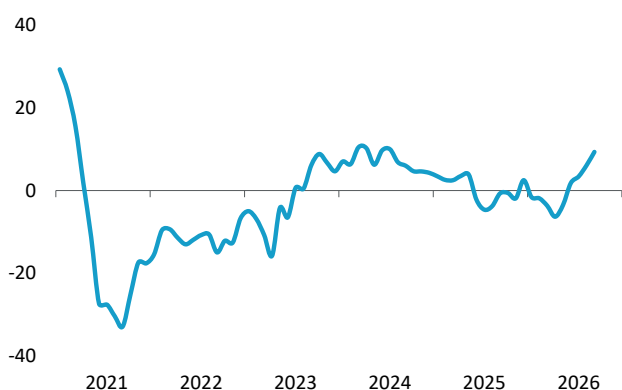
PARO REGISTRADO. HOMBRES

Tasa de variación interanual



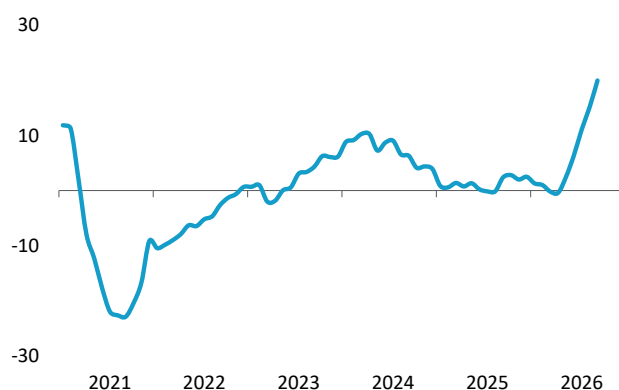
PARO REGISTRADO. JÓVENES

Tasa de variación interanual



PARO REGISTRADO. EXTRANJEROS

Tasa de variación interanual



Por edades, destacó el fuerte repunte del desempleo entre los menores de 25 años (9,3%, con 871 jóvenes más), que contrasta con la subida más moderada en los mayores de esa edad. Asimismo, el paro extranjero se disparó un 20,0% interanual en septiembre, y consoli-

dó la tendencia al alza iniciada en junio. Este aumento de las inscripciones en Lanbide, vinculado al proceso extraordinario de regularización de personas migrantes, contrastó con la evolución de la población nacional, cuyo desempleo descendió un 2,1%.

PERSONAS PARADAS

	Septiembre 2025	Septiembre 2026	Variación
PARADOS TOTALES	106.969	109.237	2.268
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	18.314	18.402	88
Bizkaia	60.307	61.679	1.372
Gipuzkoa	28.348	29.156	808
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	44.591	46.139	1.548
Mujeres	62.378	63.098	720
Menores 25 años	9.318	10.189	871
Mayores 25 años	97.651	99.048	1.397
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	1.739	1.916	177
Industria	10.448	10.256	-192
Construcción	5.402	5.408	6
Servicios	75.394	74.793	-601
Anteriormente empleados	92.983	92.373	-610
Sin empleo anterior	13.986	16.864	2.878
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	20.246	24.295	4.049

Fuente: SEPE.



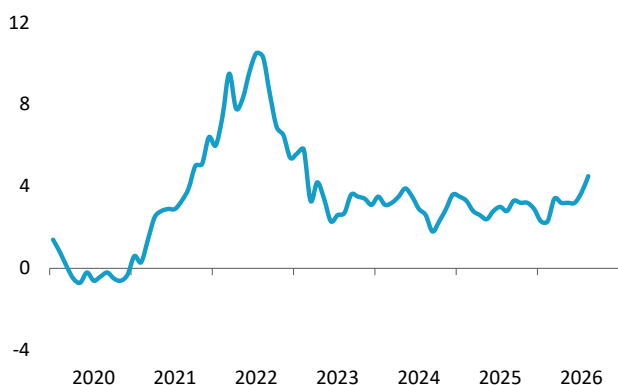
Departamento de Economía,
Trabajo y Empleo

INFLACIÓN

La inflación repuntó hasta el 4,5% en agosto

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



La inflación repuntó con fuerza en agosto hasta el 4,5%, acelerándose ocho décimas respecto a julio debido a la intensa presión de los costes energéticos. Esta tendencia al alza se reflejó con especial intensidad en la inflación residual, que escaló hasta el 11,6% espoleada por sus componentes más volátiles, si bien también se trasladó de forma más moderada a la inflación subyacente, que ascendió al 3,3%.

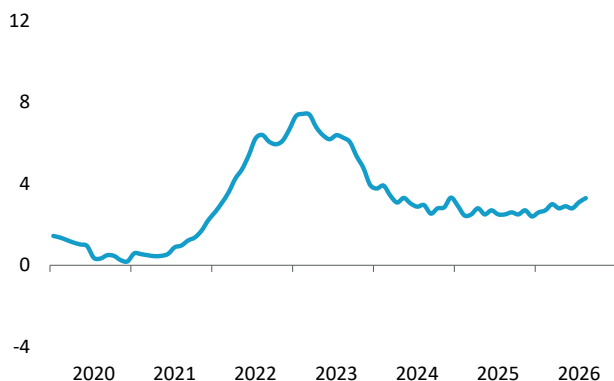
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2024	2025	Agosto 2026	Aportación
Inflación total (100%)	3,6	3,1	4,5	4,5
Inflación subyacente (85,3%)	6,2	3,2	3,3	2,8
- Alimentos elaborados (14,1%)	12,5	4,6	2,5	0,4
- Bienes industriales (18,5%)	4,7	1,2	1,1	0,2
- Servicios (52,7%)	4,3	3,5	4,1	2,2
Inflación residual (14,7%)	-6,4	2,6	11,6	1,7
- Alimentos no elaborados (6,8%)	7,3	4,0	6,7	0,5
- Energía (7,9%)	-17,0	1,0	15,8	1,2

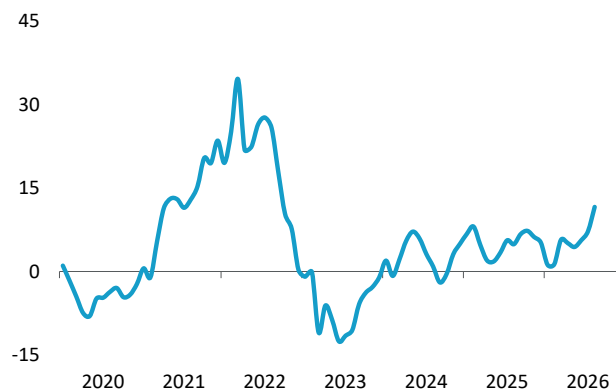
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



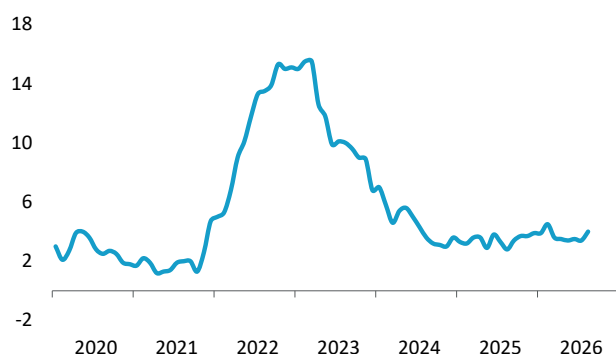
INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DE LOS ALIMENTOS

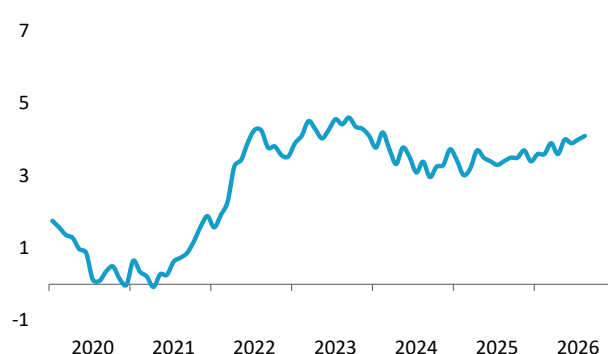
Tasa de variación interanual



A nivel de componentes, la inflación subyacente se vio tensionada por los servicios (4,1%) y bienes industriales (1,1%), cuyas presiones no pudieron ser contrarrestadas por la moderación de los alimentos elaborados (2,5%). En la inflación residual, la energía (15,8%) lideró el encarecimiento, secundada en menor medida por el repunte de los alimentos frescos (6,7%).

PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



Por grupos, las presiones inflacionistas en los servicios ganaron intensidad, con especial incidencia en restaurantes y hoteles (5,8%), a las que se sumaron las elevadas tasas de los cuidados personales (3,6%) y los seguros (3,2%). Este tensionamiento convivió con los avances de transporte (9,7%) y vivienda (5,2%) motivados por el encarecimiento de la energía, frente al descenso de vestido y calzado (-3,7%).

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Agosto 2026

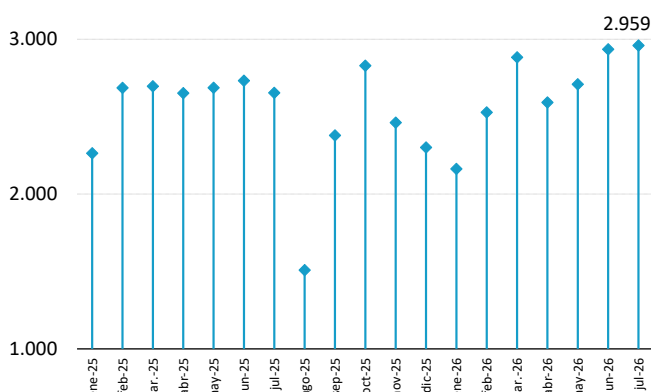
	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	4,5	4,3	3,2
Alimentos y bebidas no alcohólicas	4,0	2,3	0,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,1	2,8	2,8
Vestido y calzado	-3,7	-2,1	0,6
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	5,2	6,4	4,3
Muebles, art. hogar y mantenimiento corriente del hogar	1,4	1,4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

Fuente: INE y Eurostat.

Las exportaciones al extranjero se consolidan en terreno positivo

EXPORTACIONES TOTALES Millones de euros

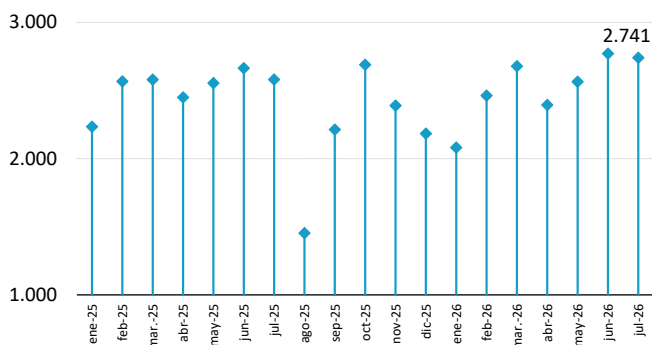
EXPORTACIONES TOTALES JULIO
TASA DE VARIACIÓN
11,5%



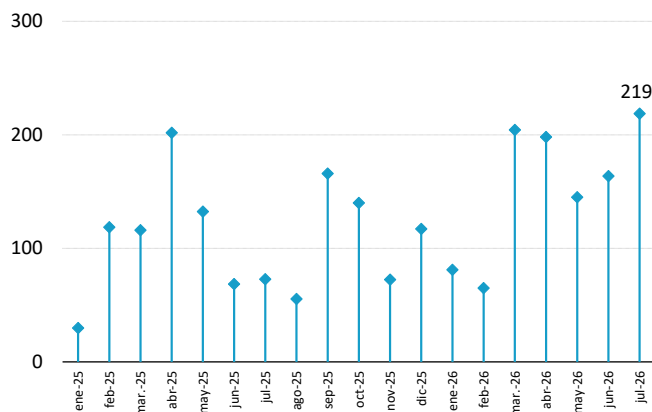
En un contexto marcado por el conflicto en Oriente Próximo y la persistente tensión en los mercados globales, que continúa lastrando el comercio exterior, las exportaciones vascas volvieron a mostrar en julio una evolución favorable. Según los últimos datos publicados por Eustat, las ventas al extranjero crecieron un 11,5% y encadenaron tres meses consecutivos de avances, además de hacerlo con una intensidad creciente.

La mejora se extendió tanto a las exportaciones energéticas, que aumentaron más de un 200%, como a las no energéticas, que avanzaron un 6,2%. En el acumulado hasta julio, las exportaciones totales crecieron un 2,2%, con un incremento del 45,4% en las energéticas y del 0,4% en las no energéticas. Este último avance es todavía modesto, pero resulta relevante porque refleja una recuperación más amplia y no sustentada exclusivamente en la energía.

EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS Millones de euros



EXPORTACIONES ENERGÉTICAS Millones de euros



DESTINO DE LAS EXPORTACIONES. JULIO 2026

País	Peso	Variación	Aport.
Alemania	15,4%	5,3%	0,9
Francia	13,1%	8,0%	1,1
Estados Unidos	8,4%	52,3%	3,2
Reino Unido	7,5%	17,1%	1,2
Países Bajos	5,4%	92,4%	2,9
Italia	5,4%	1,7%	0,1
Portugal	4,8%	15,2%	0,7
Bélgica	4,4%	44,6%	1,5
Polonia	3,3%	51,2%	1,3
México	2,3%	-6,2%	-0,2

Por destinos, Alemania y Francia continuaron siendo los principales mercados de exportación, concentrando conjuntamente cerca del 30% de las ventas y aportando dos puntos al crecimiento, con avances del 5,3% y el 8,0%, respectivamente. No obstante, el impulso de las exportaciones provino principalmente de Estados Unidos, Países Bajos y Reino Unido, cuyas compras aumentaron con fuerza y aportaron conjuntamente 7,3 puntos al crecimiento de las ventas,

REPARTO DE LAS EXPORTACIONES. JULIO 2026

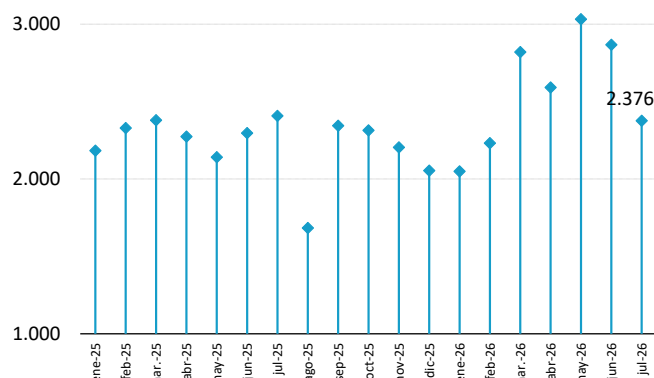
Grupo arancelario	Peso	Variación	Aport.
Bienes de equipo	48,2%	1,2%	0,6
Material transporte	26,8%	-0,9%	-0,3
Máquinas y aparatos	21,4%	4,1%	0,9
Metales com. y manuf.	21,5%	20,7%	4,1
Combustibles minerales	7,4%	191,6%	6,1
Productos agrícolas	5,8%	2,1%	0,1
Plástico y caucho	5,4%	44,4%	1,9
Productos químicos	3,2%	-20,0%	-0,9
Otras manufacturas	5,5%	-18,0%	-0,3
Papel	2,0%	-4,0%	-0,1

favorecidas por el dinamismo de las exportaciones energéticas.

Las importaciones, por el contrario, disminuyeron un 1,3% interanual en julio de 2026, debido al retroceso de las compras no energéticas (-5,6%), que contrarrestó el notable incremento de las energéticas (16,7%). Este comportamiento permitió elevar el superávit comercial hasta los 583 millones de euros y aumentar la tasa de cobertura hasta el 124,5%.

IMPORTACIONES TOTALES

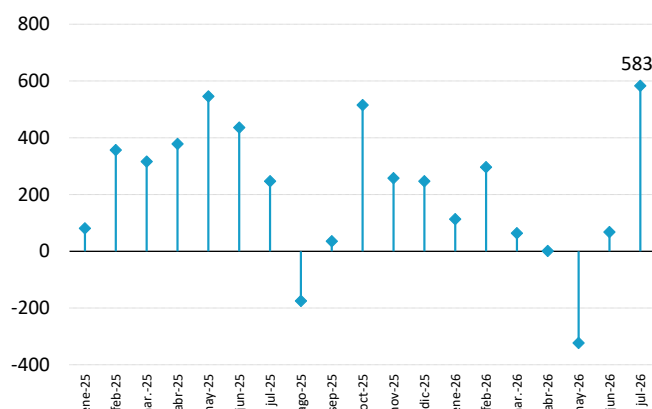
Millones de euros



Fuente: Eustat.

SALDO TOTAL

Millones de euros

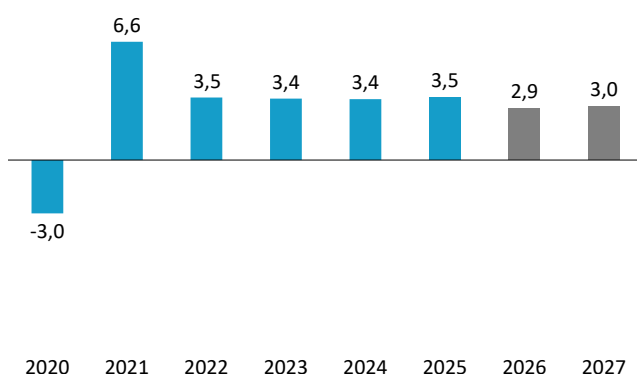


PREVISIONES OCDE

La OCDE mejora su previsión de crecimiento de 2026 hasta el 2,9%

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



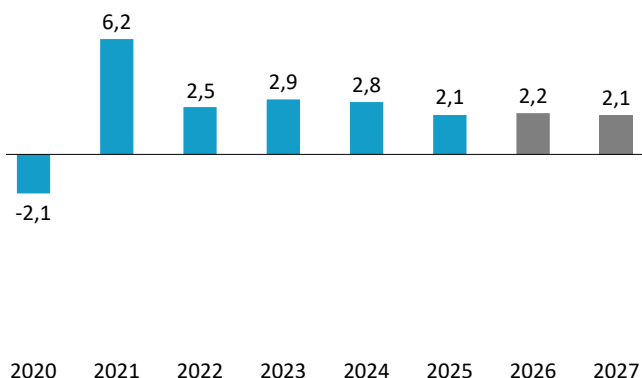
Las perspectivas de la economía mundial siguen condicionadas por la evolución del conflicto en Oriente Próximo y sus efectos sobre los mercados energéticos. Aunque la actividad global ha mostrado una notable capacidad de resistencia durante la primera mitad de 2026, el encarecimiento de la energía y la persistencia de tensiones geopolíticas moderarán gradualmente el crecimiento. Así, según la OCDE, la actividad económica mundial se incrementará un 2,9% en 2026 y mejorará ligeramente hasta el 3,0% en 2027.

PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA OCDE

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2025	2026	2027	2026	2027
Economía mundial	3,4	2,9	3,0	0,1	-0,1
Estados Unidos	2,1	2,2	2,1	0,2	0,3
Zona del euro	1,3	1,0	1,0	0,2	-0,2
Alemania	0,3	1,1	1,1	0,4	0,0
Francia	0,9	0,4	0,7	-0,3	-0,1
Italia	0,5	0,9	0,4	0,6	0,0
España	2,8	2,6	1,8	0,4	0,1
Reino Unido	1,3	1,1	1,0	0,2	-0,1
Canadá	1,9	0,9	1,3	-0,3	-0,4
Japón	1,2	0,8	0,7	0,2	-0,1
China	5,0	4,5	4,2	0,0	-0,1
India	7,8	7,1	6,5	0,8	0,1
Brasil	2,3	2,0	1,9	0,4	-0,2

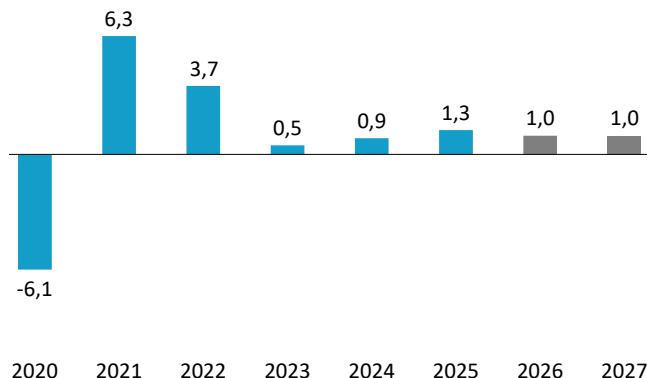
PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



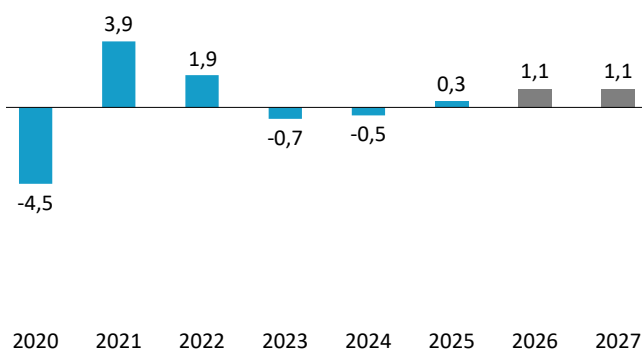
PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



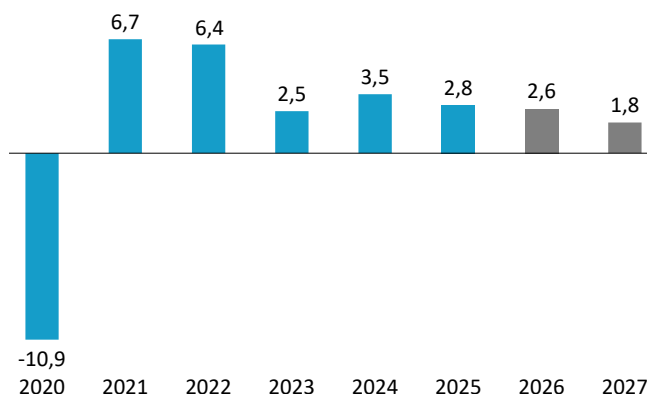
PIB DE ALEMANIA

Tasa de variación interanual



PIB DE ESPAÑA

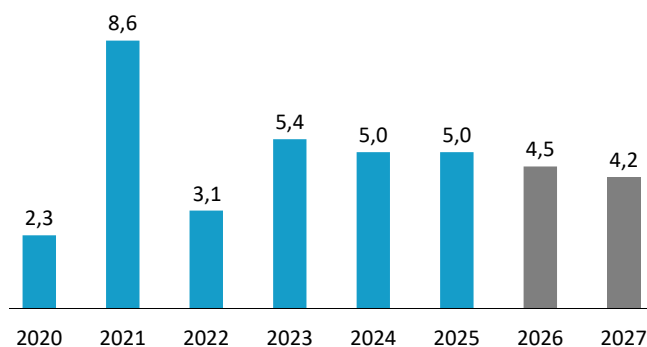
Tasa de variación interanual



Estados Unidos registrará un crecimiento del 2,2% en 2026 y del 2,1% en 2027, mientras que la zona euro avanzará un 1,0% en ambos ejercicios. El organismo considera que la evolución futura dependerá en gran medida de una progresiva normalización de los mercados energéticos. La inflación repuntará a corto plazo debido al encarecimiento de la energía y otras materias primas, aunque tenderá a moderarse posteriormente. Así, la inflación de la zona euro alcanzará el 3,0% en 2026 y el 2,9% en 2027, mientras que en Estados Unidos pasará del 3,6% al 2,6%, respectivamente. Una prolongación de las disrupciones energéticas, nuevos episodios climáticos adversos o una corrección de los mercados financieros podrían traducirse en un crecimiento menor y mayores tensiones inflacionistas a escala global.

PIB DE CHINA

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE.

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

Datos 2025 avance y 2026 contabilidad trimestral.

TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA VASCA. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Agosto

2025							2026				
Sept.	Octubre	Nov.	Dic.	Enero	Febr.	Mar.	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
103,1	103,8	107,6	104,2	109,3	104,1	100,6	99,7	99,2	99,0	105,1	101,4

X<50
Decrecimiento

50<X<100
Crecimiento suave

X>100
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca se situó en agosto en 101,4, recuperando la zona de crecimiento sólido. Esta mejora se apoya en un comportamiento más favorable del comercio exterior y, desde la perspectiva sectorial, en una industria que, pese a seguir mostrando una evolución débil, ha dejado atrás los malos resultados de comienzos de año. La demanda interna mantiene un tono positivo, con una inversión que continúa registrando un avance sostenido y un consumo que sigue sustentado por la evolución del empleo en los servicios, pese al repunte de la inflación, que todavía apenas se refleja en el índice subyacente.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

PREVISIONES SEPTIEMBRE. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Tasas de variación interanual

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

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2026	2027		2026	2027
Gobierno Vasco	2,2	1,9	Confebask	1,9	—
Ceprede	2,1	2	Caixabank	1,9	—
Hispalink	2	1,8	BBVA	1,9	2,4
Cámaras Vascas	2	—	Laboral Kutxa	1,8	1,5

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2024	2025	2025			2026	
			II	III	IV	I	II
PIB	3,7	2,6	2,6	2,4	2,5	2,6	2,6
Consumo privado	3,1	3,1	2,9	2,7	3,1	3,0	3,5
Consumo público	3,3	2,4	2,3	2,0	2,8	2,5	2,6
Formación bruta capital fijo	4,9	5,4	5,2	6,3	4,7	4,0	5,3
- Activos fijos materiales	4,3	5,3	5,2	6,5	4,3	3,4	4,5
- Construcción	5,3	5,0	4,1	5,9	5,9	3,5	4,0
- Bienes de equipo	3,0	6,1	7,4	7,5	1,3	2,9	5,2
- Recursos biológicos cultivados	-15,7	3,0	2,0	8,1	11,3	13,2	12,0
- Produc. de prop. intelectual	7,1	5,9	5,1	5,5	6,3	6,5	8,9
Demanda nacional (aportación)	3,3	3,4	3,3	3,5	3,4	3,0	3,5
Exportaciones	3,8	2,6	3,8	1,8	1,3	1,1	1,5
Importaciones	3,3	5,5	6,4	5,3	4,1	2,6	4,3

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. SEPTIEMBRE 2026

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.