

COYUNTURA EN UN CLIC

Noviembre 2025

Índice

1. Crecimiento del PIB
2. Mercado de trabajo
3. Inflación
4. Confianza del consumidor
5. Crecimiento del entorno
6. Previsiones del FMI

Anexo

1. La economía vasca creció un 2,2% en el tercer trimestre del año.

El empleo aumentó un 1,4% en tasas interanuales.

2. El empleo sigue con su buena tendencia en el tercer trimestre.

La población ocupada en Euskadi aumentó un 0,8%.

3. Los precios vuelven a repuntar en septiembre.

La inflación subyacente se mantuvo casi estable, mientras que la inflación residual repuntó con fuerza.

4. La confianza de los hogares vascos no logra remontar, pero se estabiliza.

La confianza de los hogares vascos se mantuvo en terreno negativo, con un índice de -6.

5. La economía mundial mantiene una velocidad de crucero.

El tercer trimestre confirma la resiliencia económica mundial.

6. El FMI prevé un crecimiento mundial moderado.

El PIB mundial aumentará un 3,2% en 2025 y un 3,1% en 2026.



CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

La economía vasca creció un 2,2% en el tercer trimestre del año

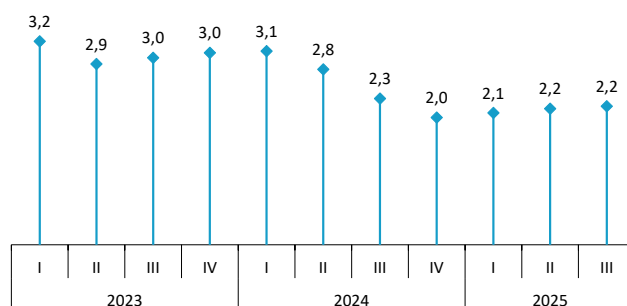
PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Tasa de variación interanual

PIB INTERANUAL

3. TRIMESTRE

2,2%



El avance de las cuentas económicas trimestrales elaborado por Eustat indica que el Producto Interior Bruto de Euskadi experimentó un crecimiento del 2,2% en el tercer trimestre de 2025 respecto al mismo periodo del año anterior, una décima inferior a las previsiones de la Dirección de Economía. Este incremento, en línea con los trimestres previos y superior a la gran mayoría de economías europeas, se apoya principalmente en el buen comportamiento de los servicios y la construcción, que han actuado como motores

de la economía vasca en este periodo. Por el contrario, las dificultades de las economías europeas lastran al sector industrial vasco cuya aportación se prevé escasa según los datos coyunturales disponibles.

En comparación con el trimestre anterior, la economía vasca avanzó un 0,4%, lo que refleja una evolución positiva y sostenida dadas las dificultades del contexto actual.

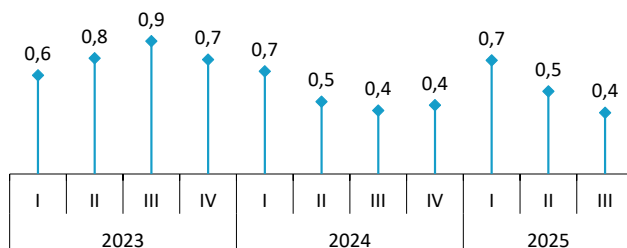
PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Tasa de variación intertrimestral

PIB INTERTRIMESTRAL

3. TRIMESTRE

0,4%



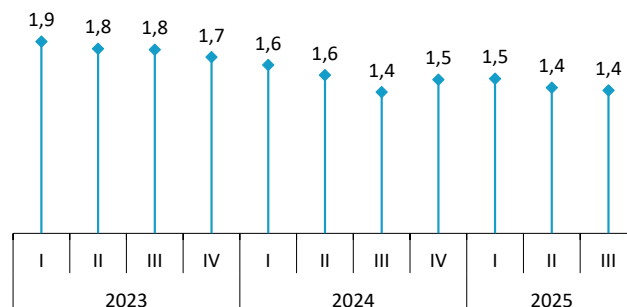
EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual

EMPLEO INTERANUAL

3. TRIMESTRE

1,4%



En materia de empleo, el avance de la estimación de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo revela un aumento interanual del 1,4%, cifra coincidente con las previsiones del último escenario macroeconómico, y que supone la creación de aproximadamente 13.000 empleos en los últimos cuatro trimestres y permite superar, por primera vez, el mi-

llón de empleos en el conjunto de la economía vasca.

Aún así, respecto al trimestre precedente, y descontados efectos estacionales y de calendario, el empleo creció un modesto 0,2%, cifra ligeramente inferior a la de los últimos registros lo que sugiere cierta desaceleración.

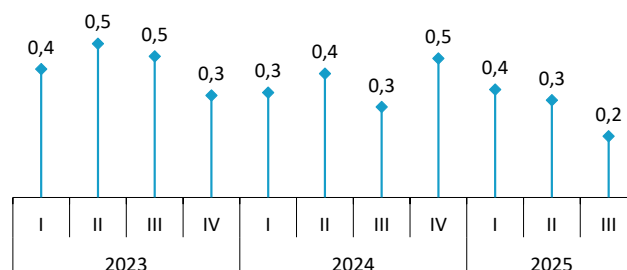
EMPLEO TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

EMPLEO INTERTRIMESTRAL

3. TRIMESTRE

0,2%



Fuente: Eustat



MERCADO DE TRABAJO

El empleo sigue con su buena tendencia en el tercer trimestre

Según la encuesta de Población en Relación a la Actividad (PRA), en el tercer trimestre de 2025 la población ocupada en Euskadi aumentó un 0,8% respecto al mismo periodo del año anterior. Este incremento supone 8.400 personas ocupadas más que en 2024, lo que confirma la continuidad de la tendencia positiva, aunque con una intensidad más moderada que en ejercicios anteriores.

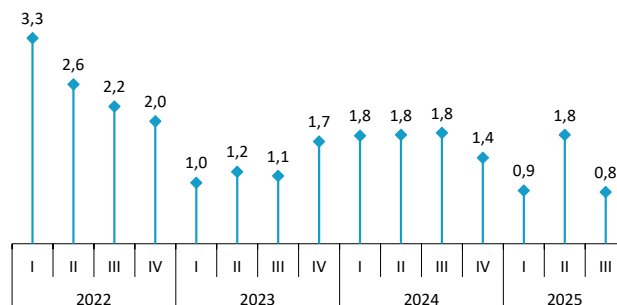
Las tasas de variación por sexo reflejan una evolución desigual. Las mujeres concentran la mayor parte del crecimiento, con 7.100 nuevos empleos y una tasa interanual del 1,5%, mientras que los hombres apenas suman 1.300 ocupados adicionales, lo que se traduce en una variación del 0,2%. Como en los dos trimestres anteriores, el empleo femenino creció más que el masculino.

POBLACIÓN OCUPADA. TOTAL

Tasa de variación interanual

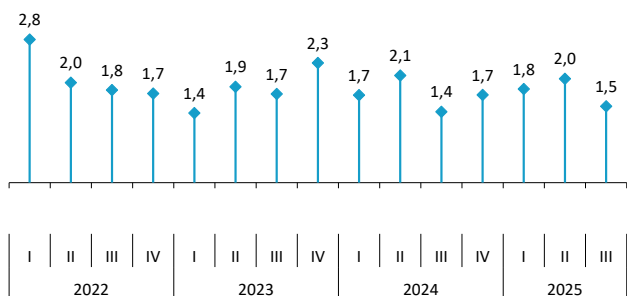
POBLACIÓN OCUPADA DEL 3. TRIMESTRE

0,8%



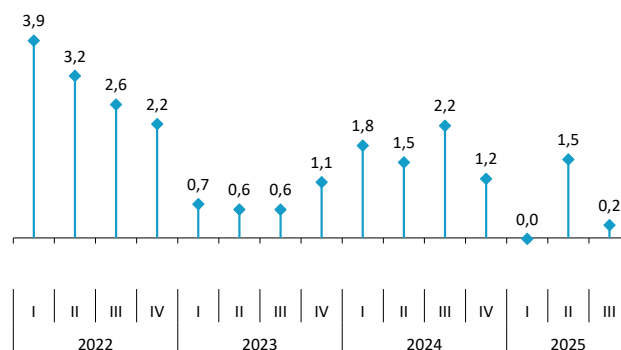
POBLACIÓN OCUPADA. MUJERES

Tasa de variación interanual



POBLACIÓN OCUPADA. HOMBRES

Tasa de variación interanual

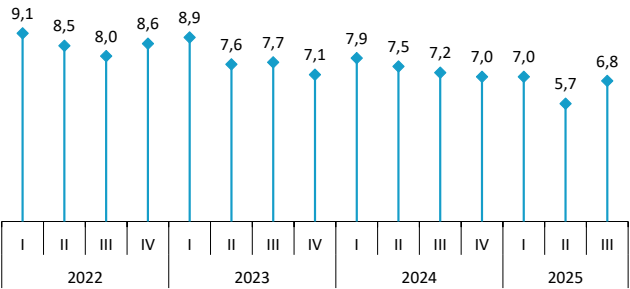


La distribución del nuevo empleo por sectores muestra que la industria concentró la mayor parte del incremento, con 2.500 ocupados más que hace un año (1.800 hombres y 700 mujeres). En cambio, la mayoría de mujeres que accedieron al empleo (4.500) lo hicieron en los servicios, mientras que los hombres perdieron 2.100 puestos en este sector, dejando una ganancia neta de 2.400 empleos. La construcción

sumó 2.400 ocupados, repartidos casi por igual entre ambos sexos. Pese a esta creación de empleo, la tasa de ocupación total bajó una décima hasta el 52,4%, debido al aumento de la población mayor de 16 años. Por sexo, subió tres décimas para las mujeres (48,5%) y baja seis para los hombres (56,7%) reflejando una mayor incorporación de la mujer al mercado laboral en los últimos trimestres.

TASA DE PARO TOTAL

Porcentaje

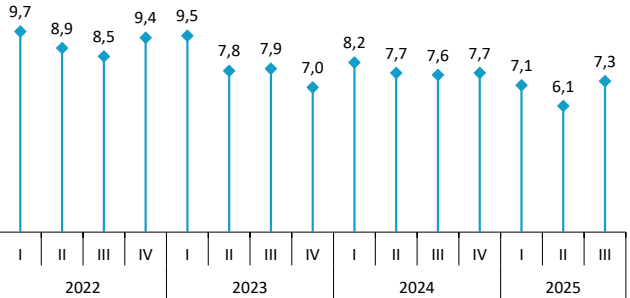


La tasa de paro mantuvo su senda descendente y se situó en el tercer trimestre en el 6,8%, lo que supone una reducción de cuatro décimas respecto al mismo periodo del año anterior. Por sexo, el desempleo femenino retrocedió hasta el 7,3%, tres décimas menos que hace un año, mientras que la tasa masculina bajó cuatro décimas, quedándose en el 6,3%.

Cabe destacar la persistente brecha entre las personas con nacionalidad española, cuya tasa se coloca en el 5,8%, y aquellas de nacionalidad extranjera, que alcanza el 15,0%, pese a haber registrado un descenso superior a tres puntos en los últimos doce meses.

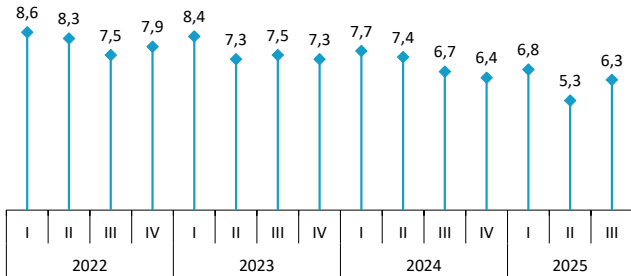
TASA DE PARO. MUJERES

Porcentaje



TASA DE PARO. HOMBRES

Porcentaje



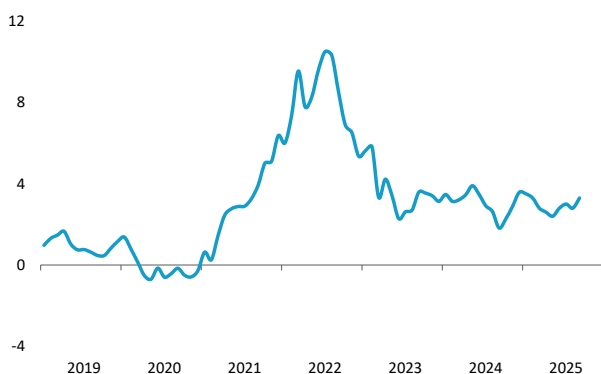
Fuente: Eustat.

INFLACIÓN

Los precios vuelven a repuntar en septiembre

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



El IPC interanual de septiembre aumentó un 3,3%, lo que supone una subida de dos décimas respecto al dato registrado el mes anterior. La inflación subyacente se mantuvo casi estable (2,6%), ya que se incrementó únicamente una décima. La inflación residual, por el contrario, repuntó con fuerza hasta el 6,7%, impulsada por el encarecimiento tanto de la energía como los alimentos no elaborados.

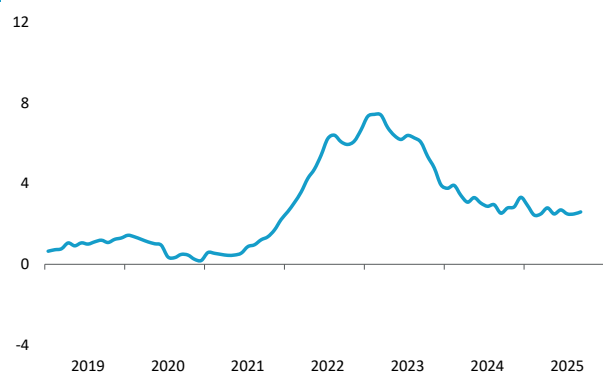
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

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

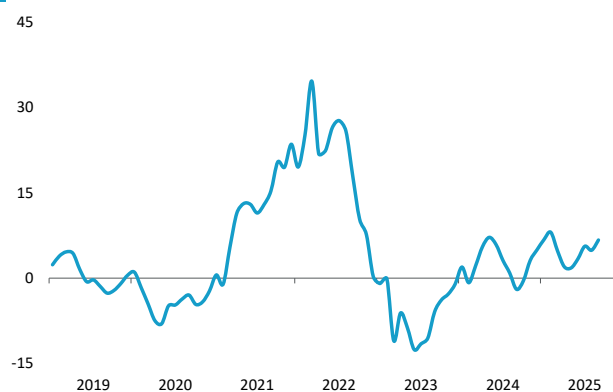
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



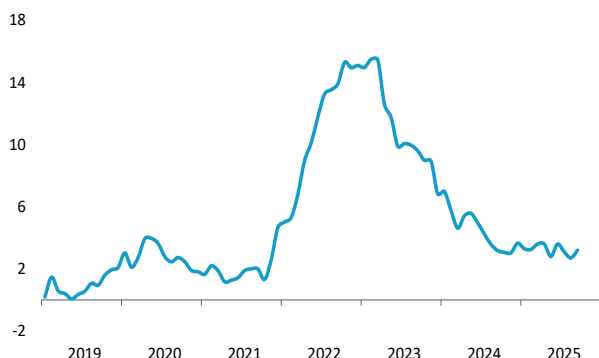
INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DE LOS ALIMENTOS

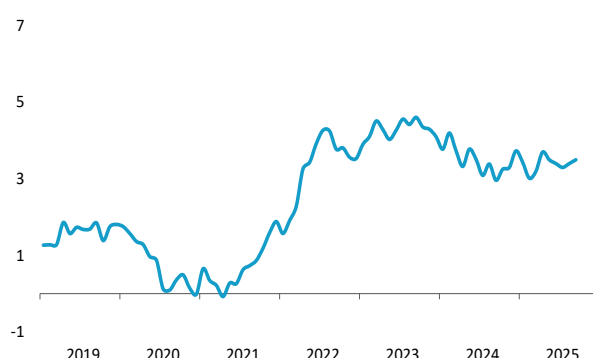
Tasa de variación interanual



El análisis por grupos refleja que el grupo de vivienda, agua, electricidad y otros combustibles volvió a liderar las presiones inflacionistas, con una avance del 7,0%, impulsado por la menor caída interanual de los precios eléctricos y del gas, pese a que el mercado mayorista registró descensos respecto a agosto. En alimentos y bebidas no alcohólicas, la inflación repuntó hasta el 3,4%, reflejo del encarecimiento de los productos frescos. El transporte aceleró hasta el

PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



2,5%, debido al menor abaratamiento de los carburantes respecto al año anterior, mientras que restaurantes y hoteles mantuvieron un ritmo elevado (4,4%), gracias a la prolongación de la demanda turística.

Entre los grupos con variaciones más moderadas destacaron vestido y calzado, que subió al 1,3%, y ocio y cultura, que redujo su tasa al 0,3%, tras el fin del periodo vacacional.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Septiembre 2025

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

Fuente: INE y Eurostat.

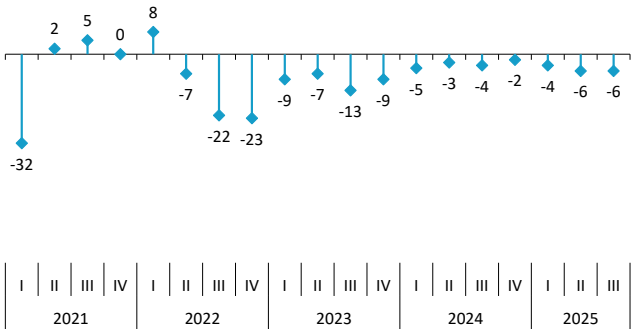


CONFIANZA DE LOS HOGARES

La confianza de los hogares vascos no logra remontar, pero se estabiliza

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS
HOGARES VASCOS

3. TRIMESTRE 2025
-6



Según el indicador elaborado por Laboral Kutxa, en el tercer trimestre de 2025 la confianza de los hogares vascos se mantuvo en terreno negativo, con un índice de -6, igualando el registro del trimestre anterior y confirmando el estancamiento observado desde comienzos de año. Este resultado refleja la dificultad para recuperar el optimismo, en un contexto marcado por la persistencia de la incertidumbre política y la percepción de unos precios que siguen elevados.

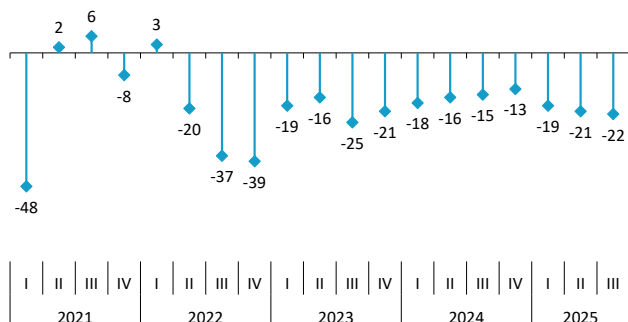
Al comparar con los principales países europeos, se observa que el pesimismo es más acusado fuera de Euskadi: la media de la Unión Europea se sitúa en -15, Francia en -18, Países Bajos en -14 y Dinamarca en -13, mientras que Alemania se estabiliza (-10). Este diferencial favorable para los hogares vascos se mantiene desde el segundo trimestre de 2021. No obstante, el balance provisional de 2025 para Euskadi resultará más negativo que el del año anterior.

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

	2023	2024	2024				2025		
			I	II	III	IV	I	II	III
Euskadi	-9	-4	-5	-3	-4	-2	-4	-6	-6
Unión Europea	-19	-13	-14	-13	-12	-12	-13	-15	-15
Francia	-17	-14	-13	-15	-13	-15	-13	-17	-18
Alemania	-15	-11	-15	-10	-10	-10	-12	-10	-10
Países Bajos	-19	-12	-12	-12	-10	-12	-16	-18	-14

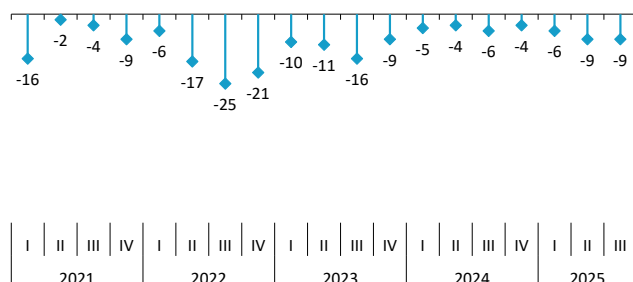


ECONOMÍA GENERAL



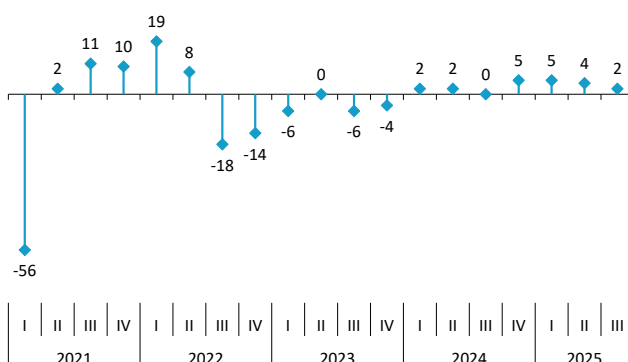
Por componentes, el pesimismo se concentra especialmente en las opiniones sobre la economía general, con un índice de -22, lo que refleja una percepción claramente negativa de la evolución prevista para los próximos meses. En menor medida, la valoración sobre la economía del hogar también se mantiene en terreno negativo (-9), aunque se estabiliza tras varios trimestres de caídas. A pesar de que el consumo sigue creciendo, la percepción de las familias es más cauta y negativa, condicionada por el balance entre ingresos, gastos y precios.

ECONOMÍA DEL HOGAR

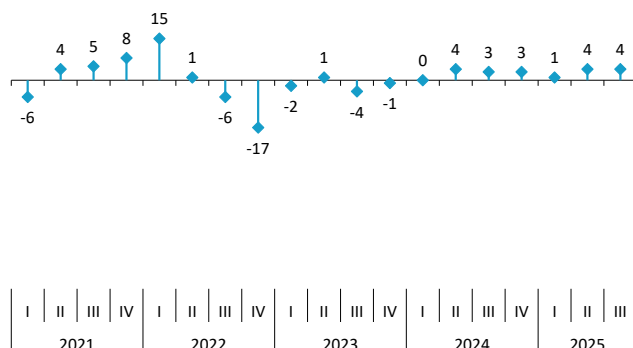


Por el contrario, las expectativas sobre la capacidad de ahorro se sitúan en valores positivos (4). Esta tendencia se mantiene en los últimos trimestres y casi la mitad de los hogares confía en poder ahorrar en los próximos doce meses. Las expectativas sobre el desempleo se mantienen en terreno favorable (2). La mayoría de los hogares prevé que el paro se mantendrá estable o disminuirá en el próximo año, lo que refuerza el tono positivo de este apartado, que encadena siete trimestres consecutivos con valoraciones optimistas.

EVOLUCIÓN DEL DESEMPLEO



CAPACIDAD DE AHORRO



Fuente: Laboral Kutxa.

CRECIMIENTO DEL ENTORNO

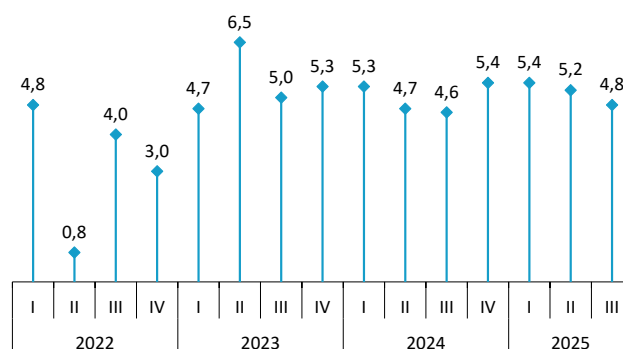
La economía mundial mantiene una velocidad de crucero

CRECIMIENTO PIB CHINA

Tasa de variación interanual

PIB CHINA 3. TRIMESTRE

4,8%



En el tercer trimestre del año, las principales economías han mostrado una notable capacidad de resistencia en un contexto complejo. No solo pesan las nuevas barreras arancelarias, también la tensión geopolítica, los conflictos bélicos y la fragmentación en las cadenas de suministro añaden incertidumbre al panorama global. Aun así, estos riesgos se han visto parcialmente compensados por factores que sostienen la actividad: el fuerte impulso de la inversión ligada a la inteligencia artificial en Estados Unidos, el incremento del gasto en defensa y la aceleración del programa NGEU en Europa, la solidez de las exportacio-

nes chinas y la relajación de las condiciones monetarias a nivel global.

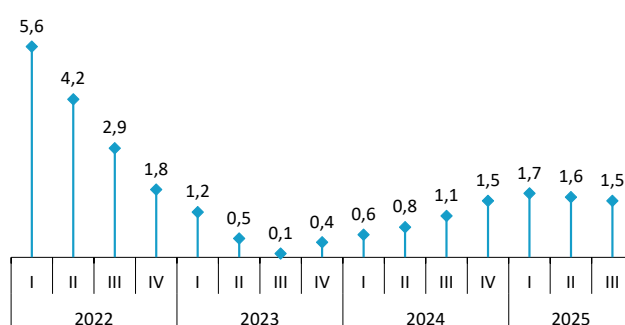
Más en detalle, la economía china creció un 4,8%, cuatro décimas menos que el trimestre anterior, aunque por encima de lo previsto. La debilidad de la demanda interna, que no termina de recuperarse, y las presiones deflacionarias explican este menor dinamismo. La Unión Europea, por su parte, mantuvo un ritmo relativamente estable, en el que todas sus principales economías, a excepción de Finlandia, mostraron un gran nivel de resiliencia.

CRECIMIENTO PIB UNIÓN EUROPEA

Tasa de variación interanual

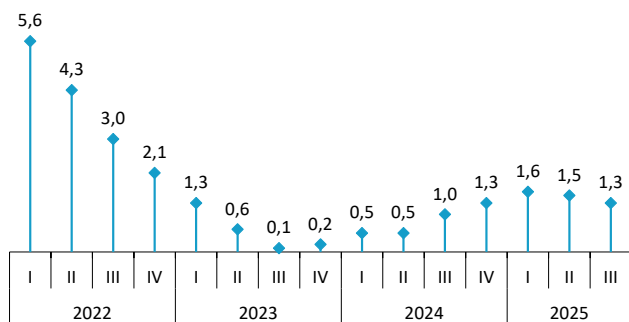
PIB UE. 3. TRIMESTRE

1,5%



CRECIMIENTO PIB ZONA DEL EURO

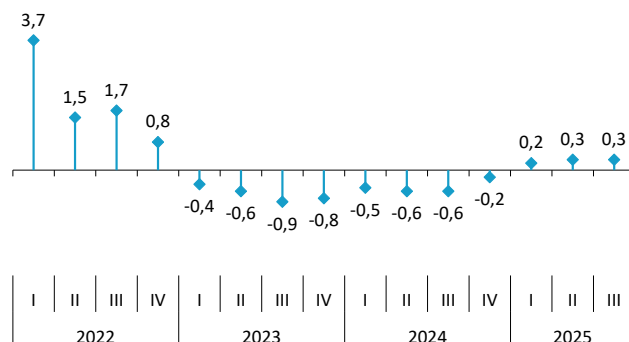
Tasa de variación interanual



La zona del euro creció un 1,3%, aunque con diferencias significativas entre sus principales economías. En Alemania, las exportaciones y el consumo privado frenaron la actividad, pese al buen comportamiento de la inversión, mientras que en Francia la inestabilidad política condicionó el avance económico. En contraste, los países de la periferia mostraron un desempeño más sólido. España destacó por su notable dinamismo, impulsado por una demanda interna robusta que aportó 3,7 puntos porcentuales al PIB y compensó la debilidad de las exportaciones. Portugal también sobresalió con un incremento del 2,4%, mientras que Italia apenas creció un 0,4%, profundizando su tendencia desacelerada.

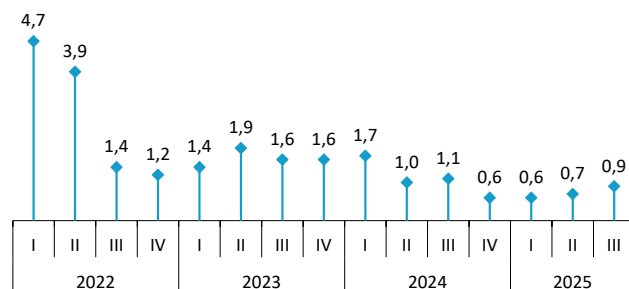
CRECIMIENTO PIB ALEMANIA

Tasa de variación interanual



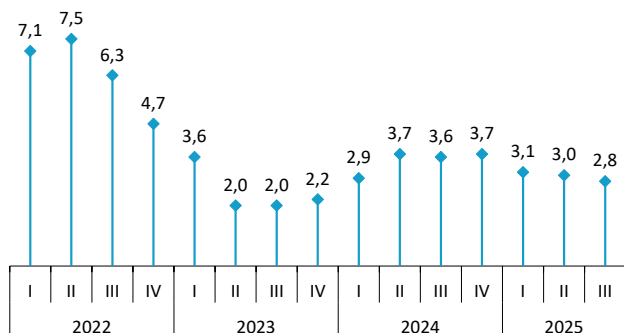
CRECIMIENTO PIB FRANCIA

Tasa de variación interanual



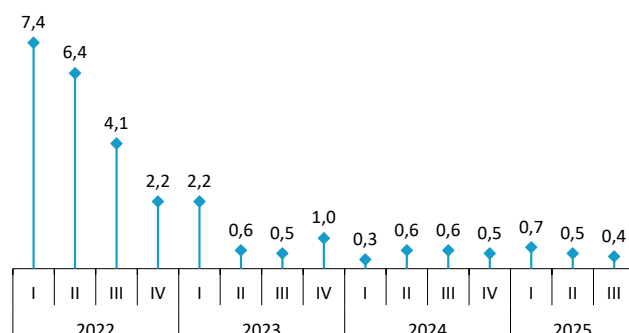
CRECIMIENTO PIB ESPAÑA

Tasa de variación interanual



CRECIMIENTO PIB ITALIA

Tasa de variación interanual



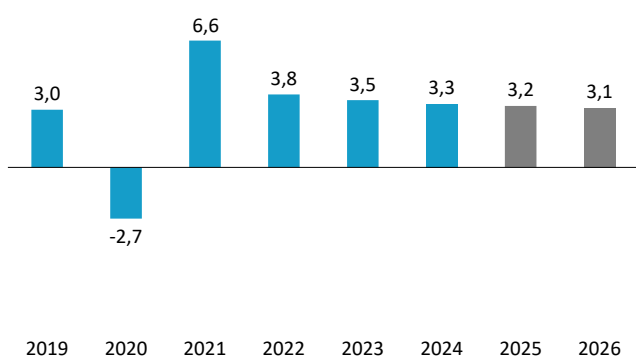
Fuente: OCDE, Eurostat e INE.

PREVISIONES DEL FMI

El FMI prevé un crecimiento mundial moderado

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



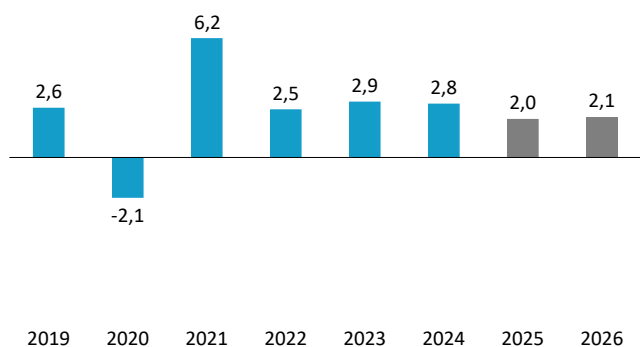
El FMI señala que, aunque la economía global ha mostrado cierta resiliencia tras los últimos shocks, el crecimiento previsto será moderado: el PIB mundial aumentará un 3,2% en 2025 y un 3,1% en 2026. La inflación global continuará su proceso de desaceleración, situándose en el 4,2% en 2025 y el 3,7% en 2026, aunque advierte que en economías como Estados Unidos los riesgos inflacionarios persisten debido al traslado de los costes derivados de los aranceles a los precios de consumo y a la rigidez en los precios de los servicios.

PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2023	2024	2025	2024	2025
Economía mundial	3,3	3,2	3,1	0,2	0,0
Economías avanzadas	1,8	1,6	1,6	0,1	0,0
Estados Unidos	2,8	2,0	2,1	0,1	0,1
Zona del euro	0,9	1,2	1,1	0,2	-0,1
Alemania	-0,2	0,2	0,9	0,1	0,0
Francia	1,1	0,7	0,9	0,1	-0,1
Italia	0,7	0,5	0,8	0,0	0,0
España	3,5	2,9	2,0	0,4	0,2
Reino Unido	1,1	1,3	1,3	0,1	-0,1
Japón	0,1	1,1	0,6	0,4	0,1
Países emergentes	4,3	4,2	4,0	0,1	0,0
China	5,0	4,8	4,2	0,0	0,0
India	6,5	6,6	6,2	0,2	-0,2
Rusia	4,3	0,6	1,0	-0,3	0,0
Brasil	3,4	2,4	1,9	0,1	-0,2

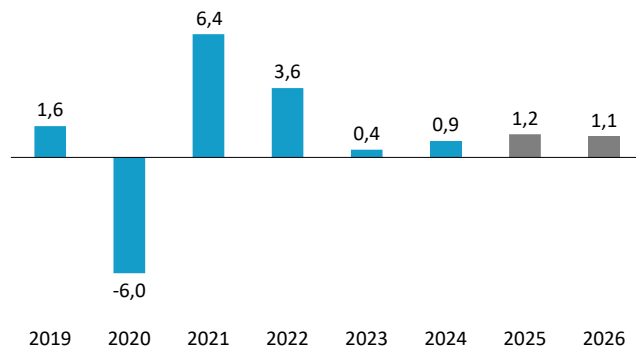
PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



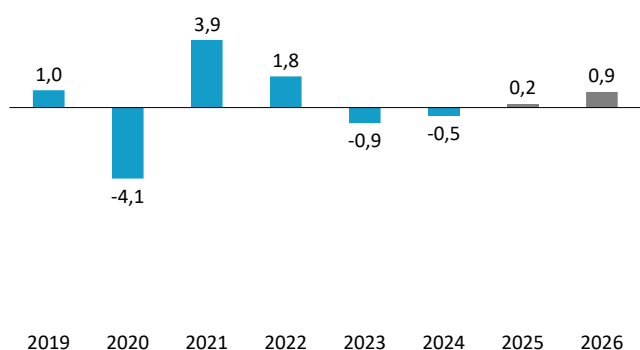
PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



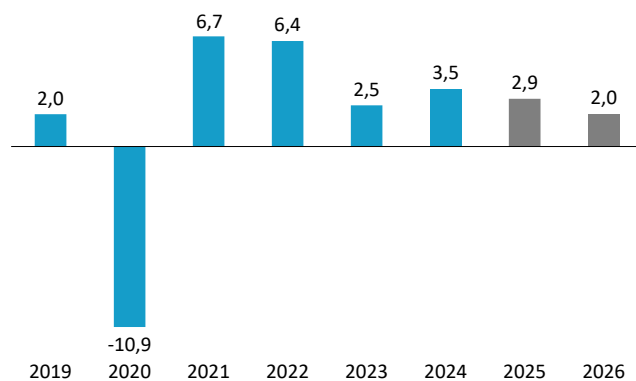
PIB DE ALEMANIA

Tasa de variación interanual



PIB DE ESPAÑA

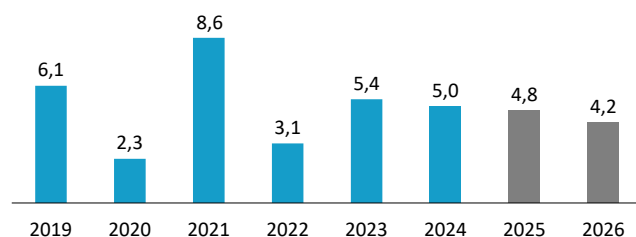
Tasa de variación interanual



De esta forma, el FMI mantiene una perspectiva cautelosa sobre la evolución de la economía mundial para los próximos años, marcada por la persistencia de riesgos. El organismo subraya que factores estructurales como el envejecimiento de la población, la baja productividad y la reducción de los flujos migratorios limitan el crecimiento potencial, especialmente en las economías avanzadas. Además, la fragmentación comercial, el aumento del proteccionismo y la volatilidad financiera, junto con la debilidad del sector inmobiliario chino y posibles tensiones geopolíticas, constituyen los principales riesgos para la estabilidad económica global.

PIB DE CHINA

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT

Tasas de variación interanual

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

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2023	2024	2024		2025		
			III	IV	I	II	III
PIB	2,5	3,5	3,6	3,7	3,1	3,0	2,8
Consumo privado	1,7	3,0	3,2	3,8	3,8	3,3	3,3
Consumo público	4,5	2,9	3,2	2,4	2,0	1,9	1,3
Formación bruta capital fijo	5,9	3,6	1,9	5,1	5,0	5,2	7,6
- Activos fijos materiales	4,4	3,3	2,0	5,7	5,0	5,4	7,9
- Construcción	5,5	4,0	3,7	5,7	2,9	3,4	6,4
- Bienes de equipo	2,6	1,9	-0,9	5,7	8,9	9,3	10,8
- Produc. de prop. intelectual	12,3	4,6	1,4	2,6	5,1	4,3	6,4
Demanda nacional (aportación)	1,6	3,3	3,3	4,0	3,6	3,5	3,7
Exportaciones	2,2	3,2	4,9	3,2	3,4	4,1	3,2
Importaciones	0,0	2,9	4,3	4,4	5,1	6,1	6,1

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Funcas.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. OCTUBRE 2025 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.