COYUNTURA EN **UN CLIC**

Noviembre 2026

Índice

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

Anexo

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

El empleo aumentó un 1,3%

2. La tasa de ocupación se situó en el 71,6% en el tercer trimestre

La tasa de paro se redujo hasta el 6,6%

3. Nuevo repunte de la inflación en septiembre

La inflación subyacente mantuvo una trayectoria más contenida, aumentando una décima hasta el 3,4%

4. La confianza de las familias vascas continúa en negativo, sin señales claras de mejora

El indicador encadena cuatro trimestres sin apenas cambios en terreno claramente negativo.

5. La confianza empresarial pierde impulso, pero se mantiene en terreno expansivo

El indicador se sitúa en 53,3, en terreno expansivo

6. El FMI eleva una décima el crecimiento previsto para 2026 y mantiene el de 2027

El FMI prevé que la economía mundial crezca un 3,1% en 2026 y un 3,4% en 2027

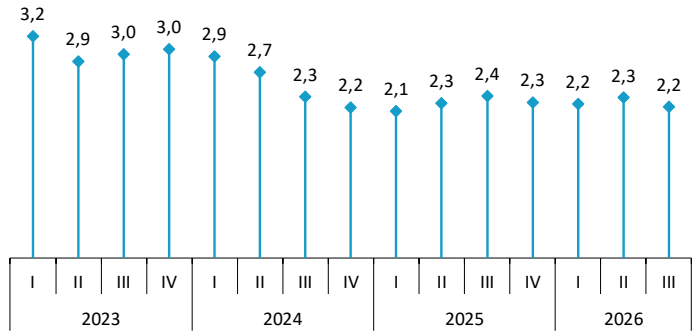
EUSKO JAURLARITZA GOBIERNO VASCO

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

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

PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasa de variación interanual

PIB INTERANUAL
3. TRIMESTRE
2,2%

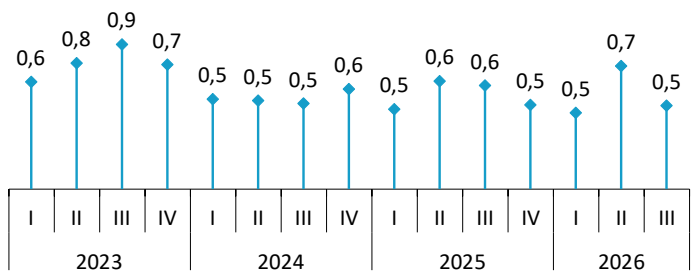


La economía vasca mantuvo un ritmo de crecimiento sólido en el tercer trimestre de 2026. Según el avance de las cuentas trimestrales de Eustat, el PIB aumentó un 2,2% respecto al mismo periodo del año anterior, una décima menos que en el segundo trimestre. La evolución reciente confirma así la estabilidad del crecimiento interanual en tasas ligeramente superiores al 2,0% gracias al impulso de la construcción y de los servicios durante el trimestre.

En términos intertrimestrales, el PIB avanzó un 0,5% que, aunque inferior al 0,7% registrado en el trimestre precedente, se mantiene en línea con el ritmo observado desde finales de 2024.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO
Tasa de variación intertrimestral

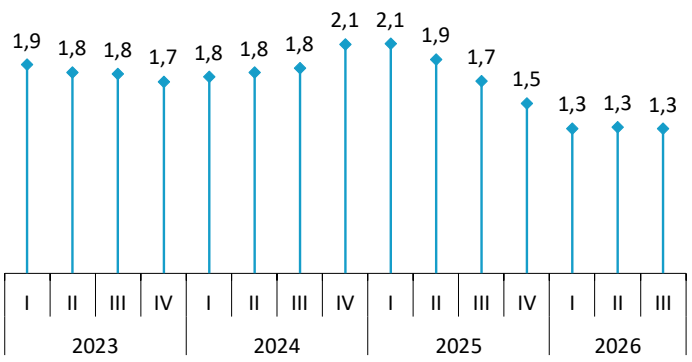
PIB INTERTRIMESTRAL
3. TRIMESTRE
0,5%



EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual

EMPLEO INTERANUAL
3. TRIMESTRE
1,3%



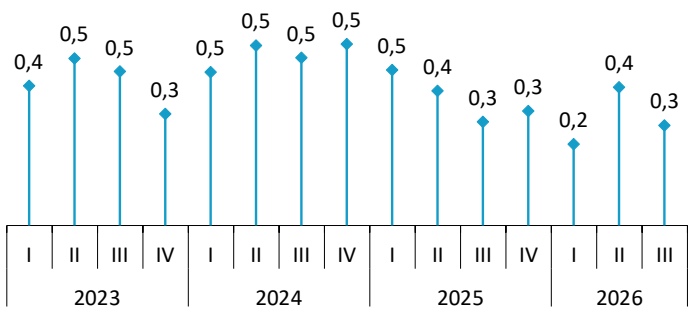
El empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentó un 1,3% en tasa interanual en el tercer trimestre de 2026. Este avance supone la creación de alrededor de 12.700 puestos de trabajo respecto al mismo periodo del año anterior. El ritmo de crecimiento se mantiene prácticamente estable frente al segundo trimestre, aunque se ha moderado respecto a los registros de 2024 y 2025.

En comparación con el trimestre precedente, el empleo creció un 0,3%, una décima menos que en el segundo trimestre. La combinación de un avance interanual del PIB del 2,2% y del empleo del 1,3% apunta a una mejora de la productividad aparente cercana al 0,9%, superior a la observada durante 2024 y 2025.

EMPLEO TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

EMPLEO INTERTRIMESTRAL
3. TRIMESTRE
0,3%



Fuente: Eustat

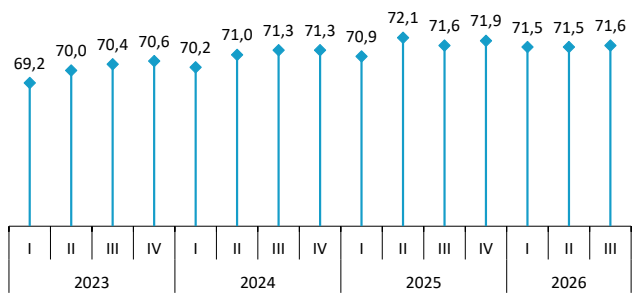
La tasa de ocupación se situó en el 71,6% en el tercer trimestre

TASA DE EMPLEO DE 16 A 64 AÑOS

Porcentaje

3. TRIMESTRE 2026

71,6%

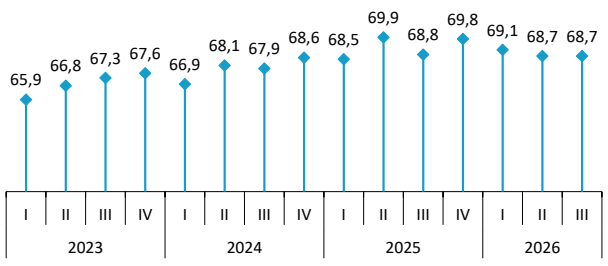


Según los datos de Eustat, la tasa de ocupación de la población de 16 a 64 años se situó en el 71,6% en el tercer trimestre de 2026, una décima por encima del registro de un año antes. Esta mejora se sustentó en la evolución de la tasa de empleo de los hombres que aumentó tres décimas respecto al año anterior, hasta el 74,6%, mientras que la de las mujeres retrocedió una décima hasta el 68,7%. Como resultado, la brecha entre hombres y mujeres se amplió hasta los 5,9 puntos.

Sin embargo, esta evolución contrasta con la ocupación en términos absolutos. Entre la población de 16 y más años, en Euskadi, en este tercer trimestre de 2026 había 2.100 personas ocupadas más que un año antes, de las que 2.000 eran mujeres. Además, la tasa de actividad de las mujeres se mantuvo en el 74,3%, mientras que la de los hombres descendió dos décimas, reduciéndose la brecha de actividad hasta los 4,9 puntos. Estos datos sugieren que el aumento de la brecha de ocupación responde más a una creciente presencia de las mujeres en el mercado laboral, que a una menor creación de empleo entre este colectivo.

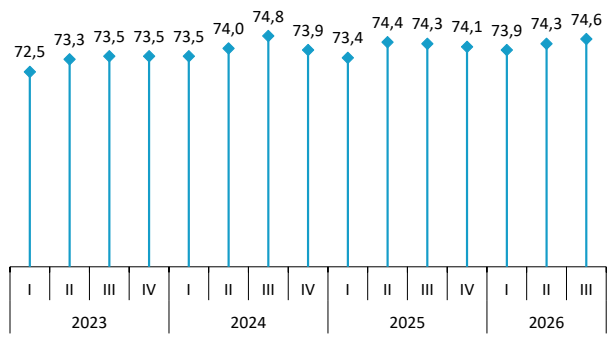
TASA DE EMPLEO DE 16-64. MUJERES

Porcentaje



TASA DE EMPLEO DE 16-64. HOMBRES

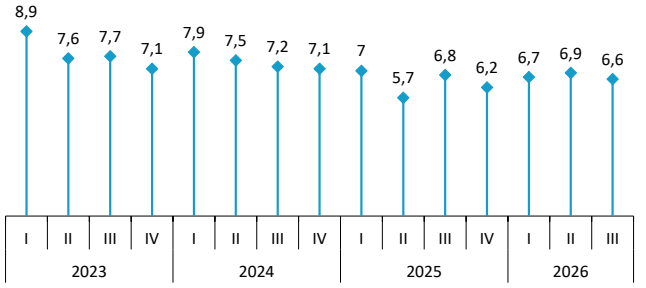
Porcentaje



La mejora de la ocupación tuvo su reflejo en el desempleo. La tasa de paro se situó en el 6,6% en el tercer trimestre de 2026, dos décimas menos que un año antes, lo que supone 3.100 personas desempleadas menos. Por sexo, la tasa de paro de los hombres descendió cinco décimas hasta el 5,8%, mientras que la de las mujeres aumentó dos décimas hasta el 7,4%, ampliándose la brecha de género de 0,9 a 1,9 puntos. Por nacionalidad, la tasa bajó hasta el 5,4% entre la población española y hasta el 15,3% entre la extranjera, manteniéndose una diferencia de 9,9 puntos. La persistencia de estas brechas podría estar relacionada, al menos en parte, con una mayor incorporación de mujeres y personas extranjeras al mercado laboral.

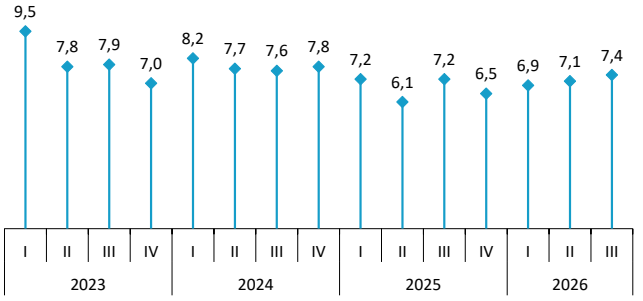
TASA DE PARO. TOTAL

Porcentaje



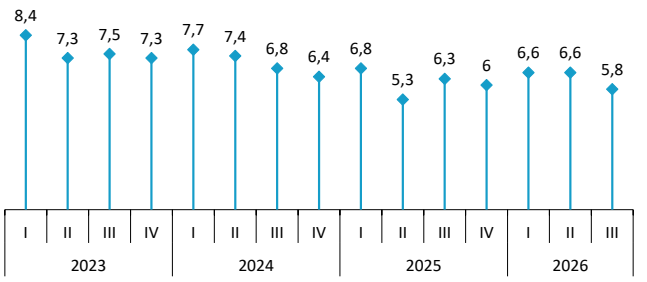
TASA DE PARO. MUJERES

Porcentaje



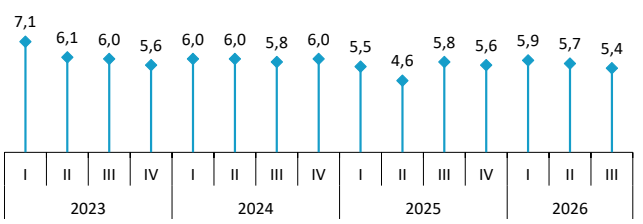
TASA DE PARO. HOMBRES

Porcentaje



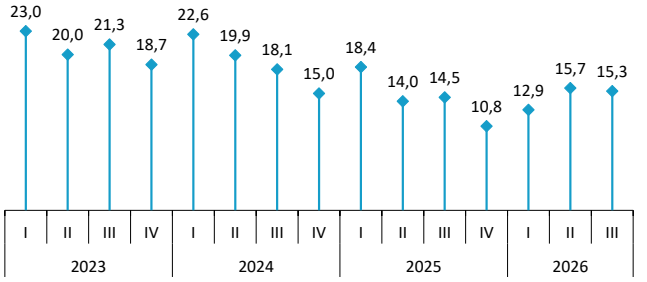
TASA DE PARO. PERSONAS ESPAÑOLAS

Porcentaje



TASA DE PARO. PERSONAS EXTRANJERAS

Porcentaje



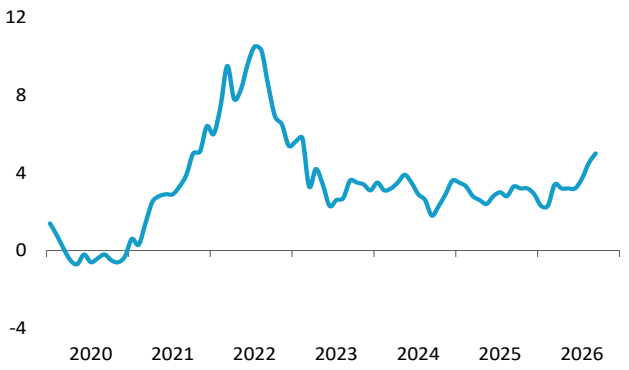
Fuente: Eustat

INFLACIÓN

Nuevo repunte de la inflación en septiembre

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



La inflación volvió a acelerarse en septiembre hasta el 5,0%, cinco décimas por encima del mes anterior. Detrás de este avance se situó, de nuevo, el fuerte encarecimiento de los componentes más volátiles, que impulsó la inflación residual hasta el 14,0%. Por su parte, la inflación subyacente mantuvo una trayectoria más contenida, aumentando una décima hasta el 3,4%, lo que refleja la persistencia de presiones inflacionistas más moderadas en el resto de la cesta.

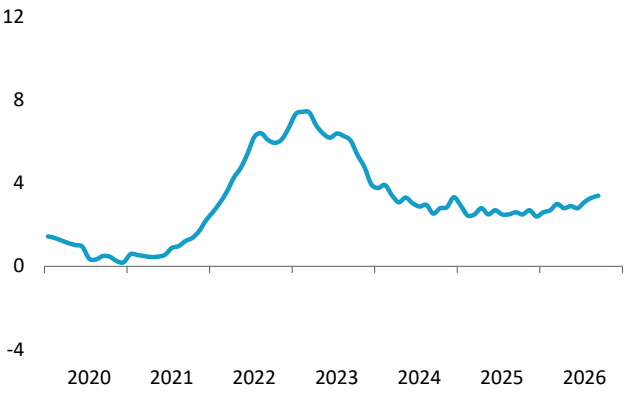
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2024	2025	Septiembre 2026	Aportación
Inflación total (100%)	**3,6**	**3,1**	**5,0**	**5,0**
Inflación subyacente (84,6%)	**6,2**	**3,2**	**3,4**	**2,9**
- Alimentos elaborados (15,4%)	12,5	4,6	2,1	0,3
- Bienes industriales (20,2%)	4,7	1,2	1,9	0,3
- Servicios (49,0%)	4,3	3,5	4,3	2,3
Inflación residual (15,4%)	**-6,4**	**2,6**	**14,0**	**2,1**
- Alimentos no elaborados (6,5%)	7,3	4,0	7,0	0,5
- Energía (8,9%)	-17,0	1,0	20,2	1,6

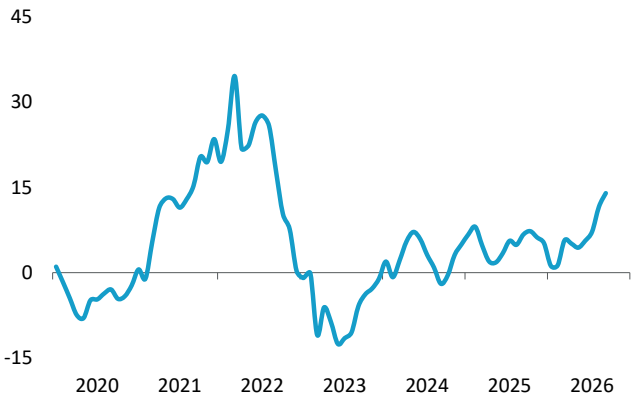
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



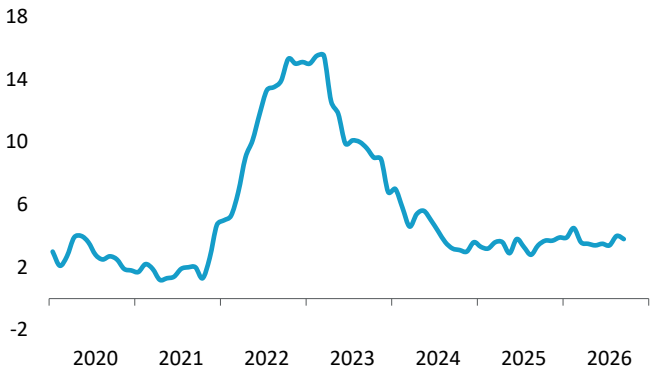
INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



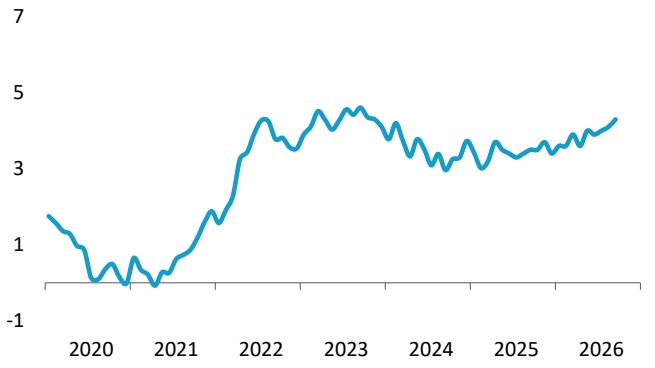
PRECIO DE LOS ALIMENTOS

Tasa de variación interanual



PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



El fuerte encarecimiento de la energía continuó actuando como principal factor alcista, acompañado por el aumento de los precios de los alimentos no elaborados. Mientras tanto, las tensiones de fondo se mantuvieron relativamente estables, aunque los servicios continuaron mostrando una mayor persistencia inflacionista que los bienes industriales y los alimentos elaborados, cuyos avances fueron más moderados.

Por grupos, destacaron los incrementos observados en transporte y vivienda, agua, electricidad y otros combustibles, estrechamente vinculados al encarecimiento de los carburantes y otros costes energéticos. En contraste, vestido y calzado y muebles y artículos para el hogar registraron los avances más moderados, limitando parcialmente la intensidad del crecimiento de los precios.

Frente este repunte de la inflación por encarecimiento de la energía, el gobierno aprobó al final de septiembre nuevas medidas que incluyen la rebaja del IVA energético y la bonificación de 20 céntimos por litro al combustible, el impacto amortiguador podría empezar a notarse en octubre.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Septiembre 2026

	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	**5,0**	**4,9**	**3,8**
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,8	2,7	1,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,7	2,8	2,7
Vestido y calzado	1,2	2,1	-0,1
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	6,2	7,2	5,3
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	1,3	1,5	0,5
Sanidad	2,7	2,0	3,5
Transporte	10,1	10,5	9,8
Información y comunicaciones	3,2	3,2	2,0
Actividades recreativas, deporte y cultura	3,5	3,6	1,8
Enseñanza	2,9	2,0	3,1
Restaurantes y servicios de alojamiento	5,7	4,9	4,1
Seguros y servicios financieros	3,4	3,4	2,7
Cuidado personal, protecc. social, y bienes y servicios	3,3	3,1	2,9

Fuente: INE y Eurostat.

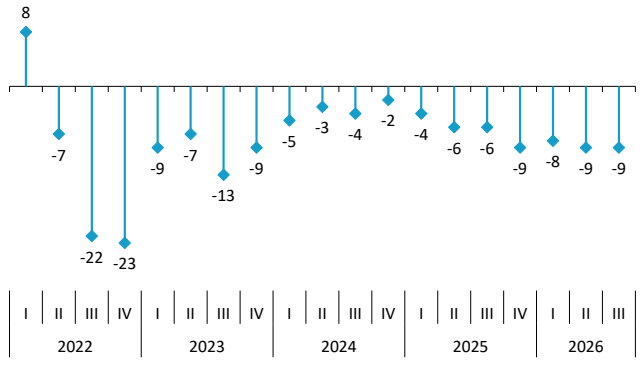
CONFIANZA DE LOS HOGARES

La confianza de las familias vascas continúa en negativo, sin señales claras de mejora

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES VASCOS

3. TRIMESTRE 2026

-9



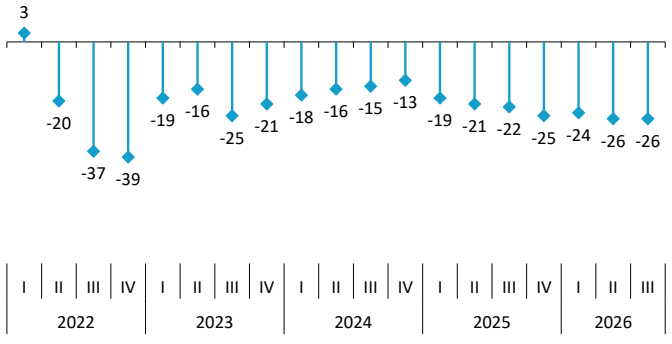
Según Laboral Kutxa, la confianza de los hogares vascos se mantuvo en -9 en el tercer trimestre de 2026. El indicador encadena cuatro trimestres sin apenas cambios en terreno claramente negativo. La media de enero a septiembre también es -9, por debajo de 2024 (-4) y 2025 (-6). La falta de mejora responde a la incertidumbre persistente. Los conflictos internacionales presionan la energía y la inflación, mientras los aranceles, el encarecimiento de la cesta de la compra y la retirada de las ayudas a los carburantes condicionan la percepción de los hogares.

En Europa, la confianza vasca sigue por encima de la registrada en la Unión Europea (-15), Francia (-17), Alemania (-13) o Países Bajos (-16). Estos países mejoran entre tres y cinco puntos en el trimestre y acortan las diferencias, aunque sus niveles siguen siendo inferiores. El Estado evoluciona de forma distinta. Su indicador alcanza -5 reflejo de una desconfianza menos intensa. Pese a seguir en negativo, la confianza de los hogares vascos se sitúa muy por encima de los mínimos alcanzados en 2022 tras el inicio de la guerra de Ucrania.

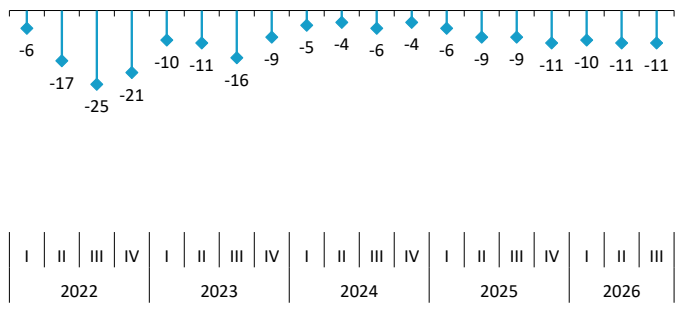
ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

	2024	2025	2025				2026		
			I	II	III	IV	I	II	III
Euskadi	**-4**	**-6**	**-4**	**-6**	**-6**	**-9**	**-8**	**-9**	**-9**
Unión Europea	**-13**	**-13**	**-13**	**-14**	**-13**	**-13**	**-14**	**-18**	**-15**
Francia	-14	-16	-13	-17	-18	-16	-16	-21	-17
Alemania	-11	-10	-12	-10	-9	-11	-11	-16	-13
Países Bajos	-12	-15	-16	-17	-14	-11	-14	-21	-16

ECONOMÍA GENERAL



ECONOMÍA DEL HOGAR



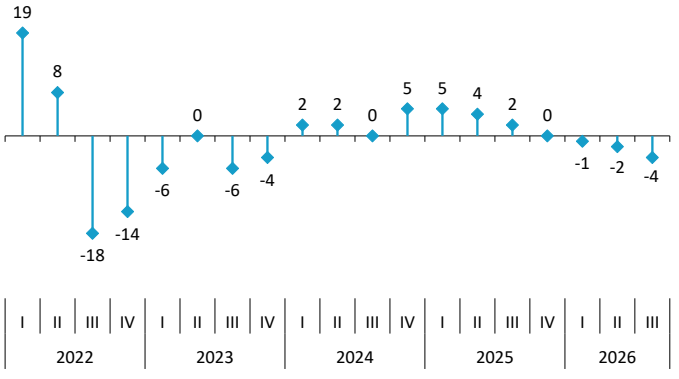
El análisis por componentes confirma que el pesimismo se concentra en la economía general (-26), que no mejora respecto al trimestre anterior, y en la economía del hogar, que permanece en -11 desde finales de 2025, sin indicios de mejora. Esta percepción refleja la prudencia de las familias ante un entorno de elevada incertidumbre.

Asimismo, las expectativas sobre el desempleo empeoran dos puntos, hasta -4, y prolongan el deterioro observado desde comienzos de año, pese a la fortaleza del mercado laboral.

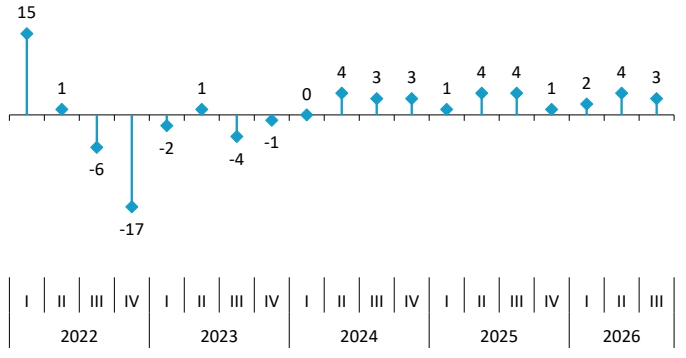
En contraste, la capacidad de ahorro continúa siendo el único componente positivo (+3), pese a ceder un punto, y muestra que muchos hogares prevén seguir ahorrando.

Por su parte, el consumo presenta una evolución algo más favorable. La valoración del momento de compra sigue siendo desfavorable, pero mejora de -21 a -16. Al mismo tiempo, las expectativas de realizar grandes compras avanzan de +1 a +4 y permanecen estables las intenciones de adquirir vivienda (1,4%) o vehículo (5,4%).

EVOLUCIÓN DEL DESEMPLEO



CAPACIDAD DE AHORRO



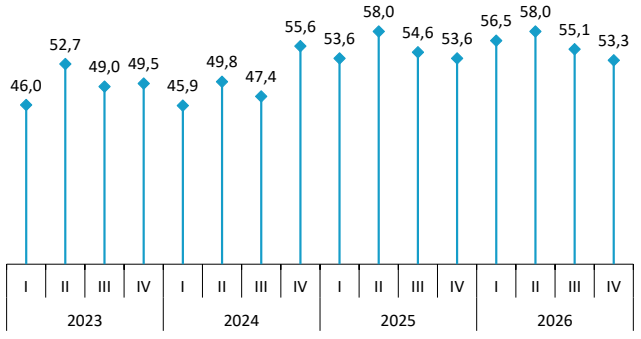
Fuente: Laboral Kutxa

La confianza empresarial pierde impulso, pero se mantiene en terreno expansivo

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL. EUSKADI

4. TRIMESTRE 2026

53,3

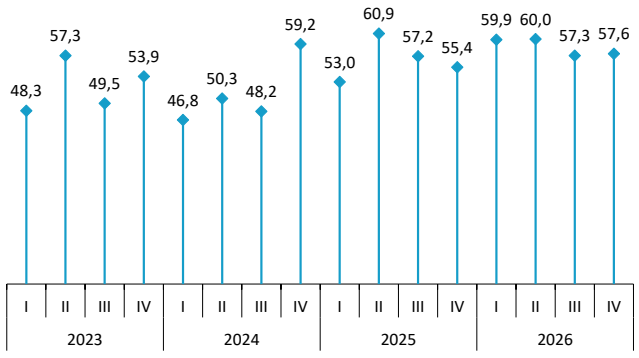


La confianza empresarial de las empresas vascas vuelve a moderarse de cara al cuarto trimestre de 2026. El índice de Laboral Kutxa baja hasta los 53,3 puntos, frente a los 55,1 del trimestre anterior, y encadena dos descensos consecutivos tras los 58,0 puntos del segundo trimestre. Pese a esta trayectoria, permanece por encima del umbral de 50, por lo que las expectativas sobre el negocio siguen siendo compatibles con una expansión, aunque de menor intensidad.

Estas perspectivas conviven con una valoración más pesimista del entorno económico que en el trimestre anterior. Las empresas se reparten principalmente entre quienes prevén que las condiciones para desarrollar su actividad se mantengan sin cambios y quienes temen un empeoramiento. La estabilidad sigue siendo la respuesta más frecuente, con un 48,5%, aunque quienes anticipan un deterioro se acercan a esa proporción y alcanzan el 43,6%. Solo el 7,9% espera que el contexto económico mejore en los meses restantes del año.

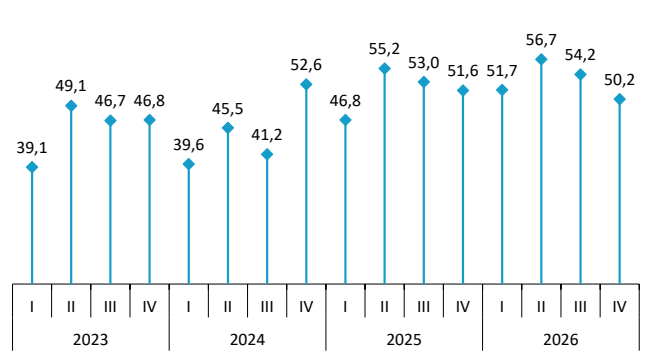
EXPECTATIVAS DE FACTURACIÓN

Índice



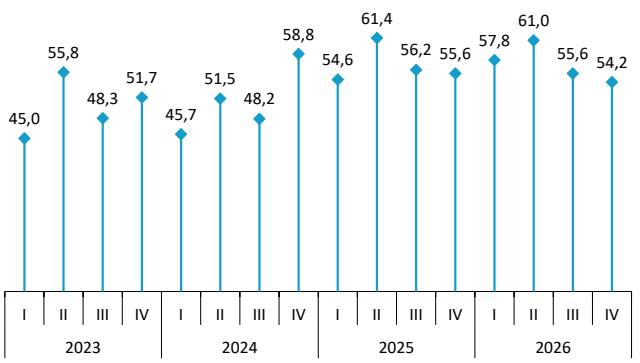
EXPECTATIVAS DE ACTIVIDAD

Índice



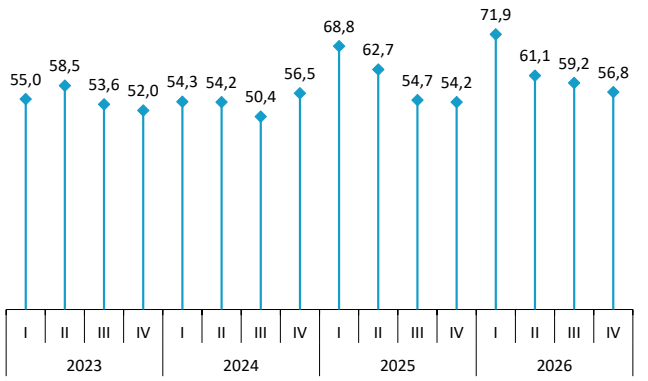
EXPECTATIVAS DE PEDIDOS

Índice



EXPECTATIVAS DE PRECIOS

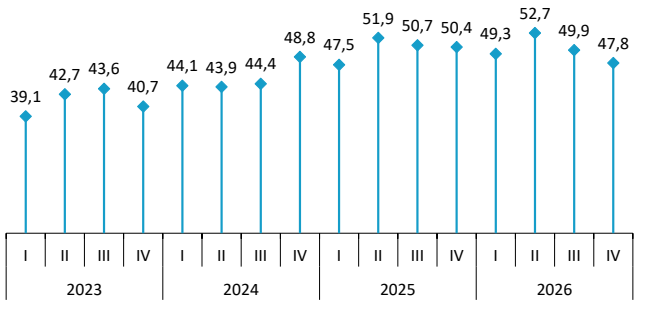
Índice



En cuanto a los distintos componentes, la facturación mantiene las perspectivas más favorables y es el único indicador que mejora respecto al trimestre anterior, mientras que los pedidos y las previsiones sobre las plantillas pierden impulso, aunque conservan un saldo positivo. Este tono todavía favorable contrasta con las expectativas de actividad e inversión, que apenas superan el umbral de equilibrio y apuntan a una evolución cercana a la estabilidad. Así, las perspectivas de aumento de las ventas conviven con un escaso dinamismo de la actividad y un nuevo deterioro de la rentabilidad, que continúa como el único componente por debajo de 50. Por otro lado, las expectativas de precios prolongan su moderación y anticipan subidas menos intensas que las previstas en el trimestre anterior.

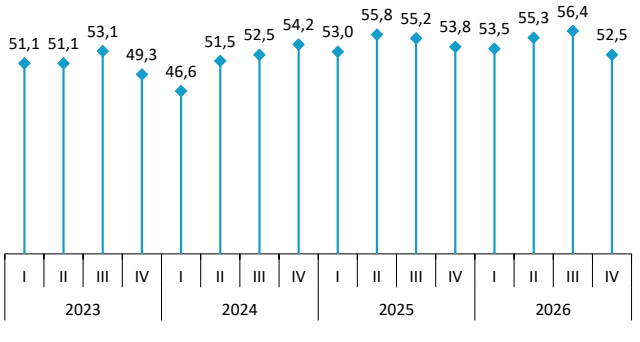
EXPECTATIVAS DE RENTABILIDAD

Índice



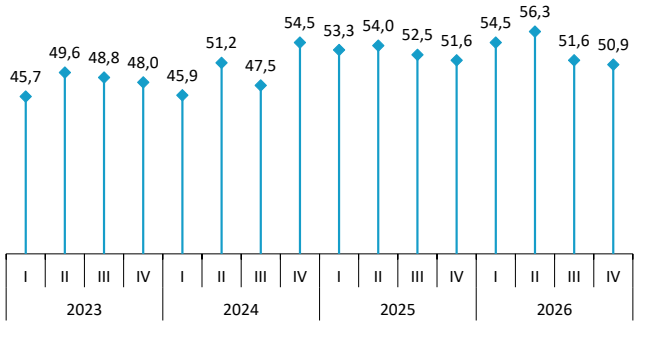
EXPECTATIVAS DE TRABAJADORES

Índice



EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN

Índice



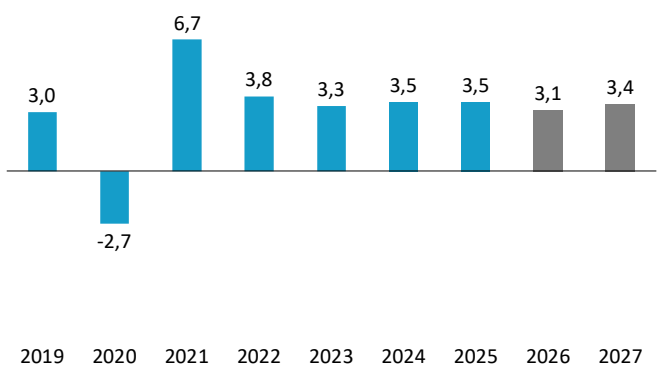
Fuente: Laboral Kutxa.

PREVISIONES DEL FMI

El FMI eleva una décima el crecimiento previsto para 2026 y mantiene el de 2027

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



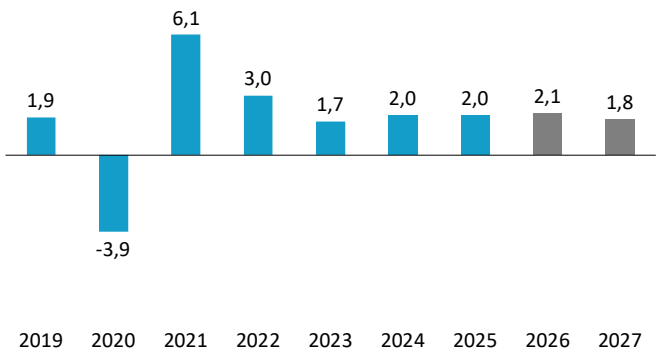
La economía mundial ha mostrado una capacidad de resistencia mayor de la esperada durante la primera mitad de 2026, pese a la prolongación del conflicto en Oriente Próximo, el encarecimiento de la energía y la persistencia de las tensiones comerciales. Por ello, el FMI prevé que la economía mundial crezca un 3,1% en 2026 y un 3,4% en 2027 lo que supone, en comparación con la actualización de julio, una mejora de una décima, mientras que la de 2027 se mantiene sin cambios. Este resultado agregado oculta, sin embargo, diferencias significativas entre economías, relacionadas con la distinta fortaleza de la demanda interna, la orientación de la política fiscal y el impacto desigual de las tensiones comerciales y energéticas.

PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

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

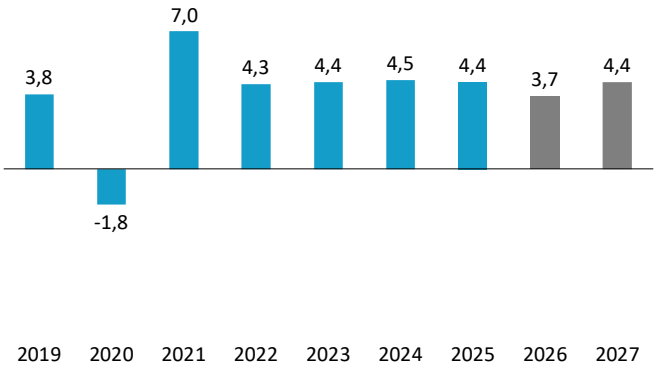
PIB DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

Tasa de variación interanual



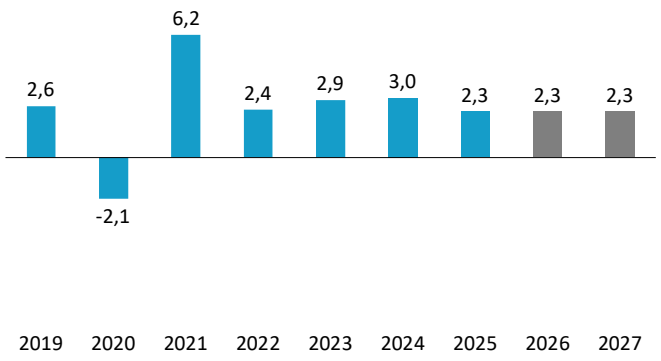
PIB DE LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO

Tasa de variación interanual



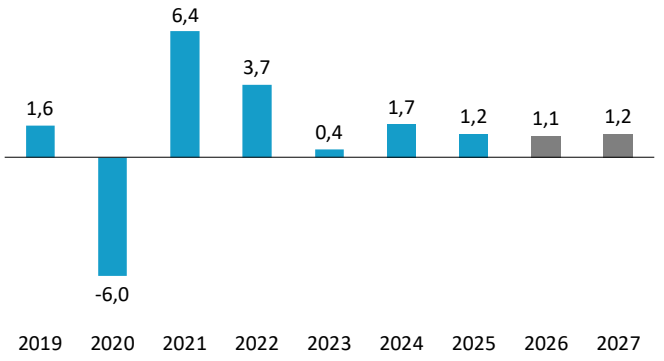
PIB DE EE.UU.

Tasa de variación interanual



PIB DE LA ZONA DEL EURO

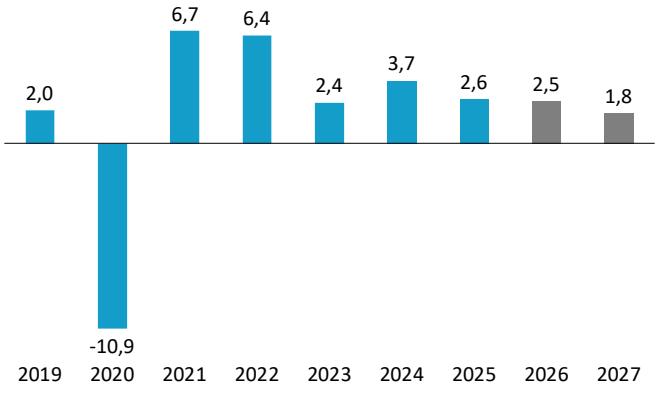
Tasa de variación interanual



Estados Unidos mantendrá un avance del 2,3% en ambos ejercicios, respaldado por la fortaleza del consumo privado, la inversión empresarial y el impulso tecnológico. En la zona del euro, la previsión para 2026 mejora dos décimas, hasta el 1,1%, pero la recuperación seguirá siendo desigual. Destaca la revisión de Alemania, cuya previsión aumenta seis décimas, hasta el 1,3%, favorecida por el estímulo fiscal y, en particular, por el aumento de la inversión pública en infraestructuras y defensa, mientras que Francia apenas avanzará un 0,4%. Entre las economías emergentes, China moderará su crecimiento al 4,5% en 2026 y al 4,0% en 2027, una décima menos en ambos años respecto a julio. El FMI advierte, no obstante, de que la reducción de los márgenes fiscales y energéticos, la persistencia de las tensiones inflacionistas y una posible corrección de la inversión tecnológica aumentan los riesgos a la baja.

PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT

Tasas de variación interanual

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

Datos 2025 avance y 2026 contabilidad trimestral.

TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA VASCA. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Septiembre

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

X<50	50<X<100	X>100
Decrecimiento	**Crecimiento suave**	**Crecimiento sólido**

El termómetro de la economía vasca alcanzó en septiembre un valor de 101,8, prolongando su permanencia en la zona de crecimiento sólido. El comportamiento de la demanda interna sigue siendo favorable, aunque la inversión pierde parte del impulso mostrado durante la primera mitad del año, mientras que el consumo continúa mostrando un avance firme pese unas presiones inflacionistas cada vez mayores. Por sectores, los servicios crecen a mayor ritmo, acompañados por una evolución positiva del empleo, al tiempo que la construcción mantiene un avance contenido. En sentido contrario, la industria vuelve a mostrar signos de debilidad y registra un ligero retroceso

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
Ceprede	2,3	2,0	Confebask	1,9	—
Gobierno Vasco	**2,2**	**1,9**	Caixabank	1,9	—
Hispalink	2,0	1,8	BBVA	1,9	2,4
Cámaras Vascas	2,0	—	Laboral Kutxa	1,8	1,5

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2024	2025	2025		2026		
			III	IV	I	II	III
PIB	**3,7**	**2,6**	**2,4**	**2,5**	**2,6**	**2,6**	**2,7**
Consumo privado	3,1	3,1	2,7	3,1	3,0	3,5	3,1
Consumo público	3,3	2,4	2,0	2,8	2,4	2,6	2,5
Formación bruta capital fijo	4,9	5,4	6,3	4,7	4,1	5,0	3,9
- Activos fijos materiales	4,3	5,3	6,5	4,3	3,6	4,3	3,3
- Construcción	5,3	5,0	5,9	5,9	3,7	3,9	2,9
- Bienes de equipo	3,0	6,1	7,5	1,3	3,1	5,0	4,0
- Recursos biológicos cultivados	-15,7	3,0	8,1	11,3	13,0	11,6	10,5
- Produc. de prop. intelectual	7,1	5,9	5,5	6,3	6,1	7,8	6,5
Demanda nacional (aportación)	3,3	3,4	3,5	3,4	3,1	3,3	2,6
Exportaciones	3,8	2,6	1,8	1,3	1,2	1,6	3,6
Importaciones	3,3	5,5	5,3	4,1	2,7	4,0	3,9

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	2,0
AFI	2,6	2,2	BBVA Research	2,4	2,1
CEEM-URJC	2,6	2,0	CaixaBank Research	2,4	2,0
CEOE	2,6	2,1	Mapfre Economics	2,3	2,0
Equipo Económico	2,6	2,1	Intermoney	2,2	1,9
ICAE-UCM	2,6	2,0	**Consenso (media)**	**2,5**	**2,0**
Metyis	2,6	2,0	Gobierno (octubre 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 España (octubre 2026)	2,6	2,2
EthiFinance Ratings	2,5	2,2	OCDE (septiembre 2026)	2,6	1,8
Funcas	2,5	1,8	FMI (octubre 2026)	2,5	1,8

Fuente: Funcas.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eurostat y OCDE

CONSENSUS FORECAST. OCTUBRE 2026

Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast