

# COYUNTURA EN UN CLIC

Diciembre 2025

## Índice

1. Crecimiento del PIB

2. Afiliación a la Seguridad Social

3. Paro registrado

4. Inflación

5. Comercio exterior

6. Previsiones Comisión Europea

Anexo

### 1. La economía vasca creció un 2,3% en el tercer trimestre

Este crecimiento coincide con la previsión de la Dirección de Economía

### 2. Nuevo récord histórico de la afiliación en noviembre

Euskadi finalizó el mes con 1.036.074 afiliados, lo que supone 4.404 personas más que en octubre

### 3. Nuevo descenso del paro registrado en noviembre

Noviembre cerró con 106.486 personas paradas, el valor más bajo registrado un mes de noviembre desde 2008.

### 4. La inflación de Euskadi se situó en el 3,2% en octubre

La inflación subyacente retrocedió hasta el 2,5%

### 5. Las exportaciones vascas al extranjero caen un 3,6% entre enero y septiembre

Las importaciones, por el contrario, registran una trayectoria positiva

### 6. Mejoran las previsiones para 2025 pero se mantiene la cautela cara a 2026

Se espera que el PIB real de la UE aumente un 1,4% tanto en 2025 como en 2026, y un 1,5% en 2027





# CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

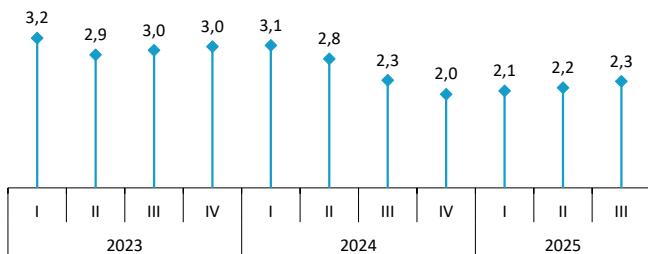
## La economía vasca creció un 2,3% en el tercer trimestre

### PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

#### 3. TRIMESTRE

2,3%



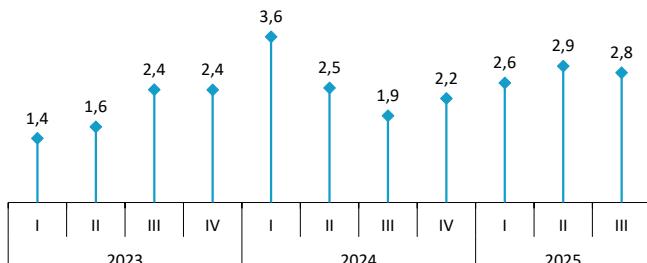
Según los datos publicados por Eustat, en el tercer trimestre de 2025 la economía vasca mantuvo una senda de crecimiento sólido, con un incremento del PIB del 2,3% en tasa interanual, en línea con las previsiones de la Dirección de Economía. Además, en términos intertrimestrales, el PIB avanzó un 0,6%, mostrando cierta aceleración respecto al trimestre anterior.

El crecimiento de la economía vasca se explica por el dinamismo de la demanda interna, que

creció un 3,2% interanual, impulsada tanto por el gasto en consumo final (2,7%) como por la formación bruta de capital, que aceleró su crecimiento hasta el 4,9%. Por el contrario, la aportación del sector exterior fue negativa, lastrada por una caída más acusada de las exportaciones (-1,8%) que de las importaciones (-0,6%), en un contexto marcado por la debilidad de los principales socios comerciales europeos y de la incertidumbre internacional.

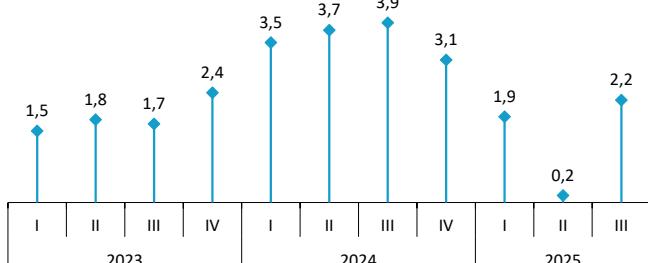
### CONSUMO PRIVADO

Tasa de variación interanual



### CONSUMO PÚBLICO

Tasa de variación interanual



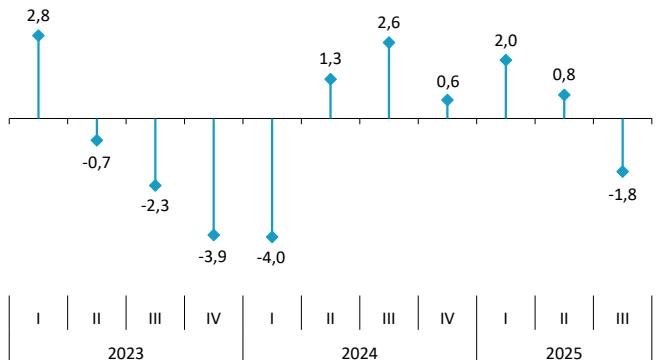
## INVERSIÓN

Tasa de variación interanual



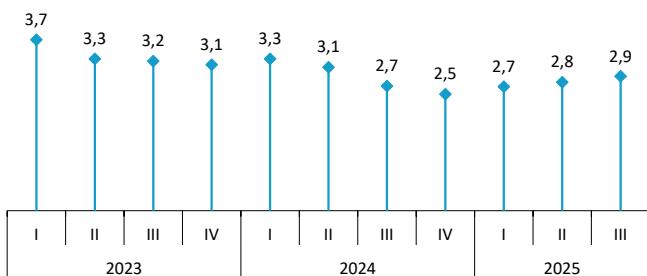
## EXPORTACIONES

Tasa de variación interanual



## VALOR AÑADIDO DE LOS SERVICIOS

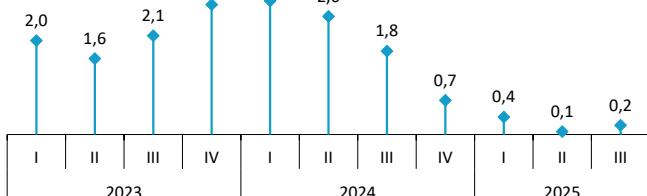
Tasa de variación interanual



Desde el punto de vista de la oferta, La construcción fue el sector más dinámico, con un crecimiento del 5,0% interanual, mientras que los servicios se consolidaron como el principal motor del crecimiento, con un aumento del valor añadido del 2,9%. Dentro de los servicios, el grupo de comercio, hostelería y transporte destacó con un incremento del 3,5%, su mayor avance desde finales de 2023. Las actividades vinculadas al sector público (administración, educación, sanidad y servicios sociales) mantuvieron un ritmo estable (2,1%). Finalmente, el sector industrial continúa en una dinámica poco expansiva.

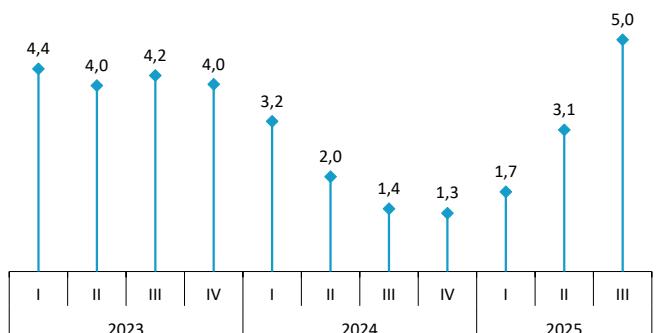
## VALOR AÑADIDO DE LA INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



## VALOR AÑADIDO DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasa de variación interanual



Fuente: Eustat.



Departamento de Economía,  
Trabajo y Empleo



## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

### Nuevo récord histórico de la afiliación en noviembre

Euskadi alcanzó en noviembre un nuevo máximo histórico de afiliación a la Seguridad Social. El territorio finalizó el mes con 1.036.074 afiliados, lo que supone 4.404 personas más que en octubre (0,4%). Este número supera el récord anterior y refleja la solidez del mercado laboral. En comparación interanual, la afiliación creció en 13.176 trabajadores, un 1,3% más que en noviembre del año anterior.

El análisis por sexo muestra una evolución prácticamente paralela entre hombres y mujeres. En términos interanuales, la afiliación creció un 1,3% en ambos casos, lo que se traduce en 6.695 hombres y 6.462 mujeres más. Sin embargo, la comparación mensual refleja un mayor dinamismo entre las mujeres, con un avance del 0,6%, frente al 0,2% registrado por los hombres.

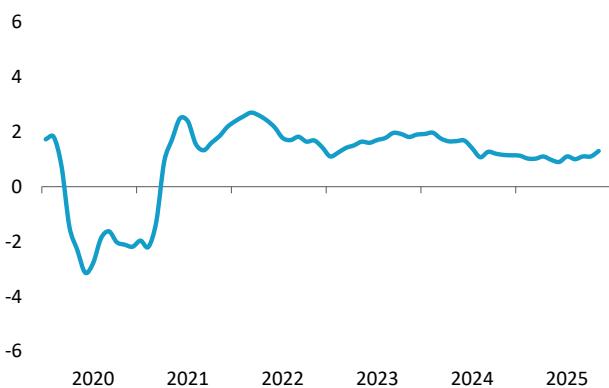
#### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.

##### TOTAL

Tasa de variación interanual

#### AFILIACIÓN NOVIEMBRE

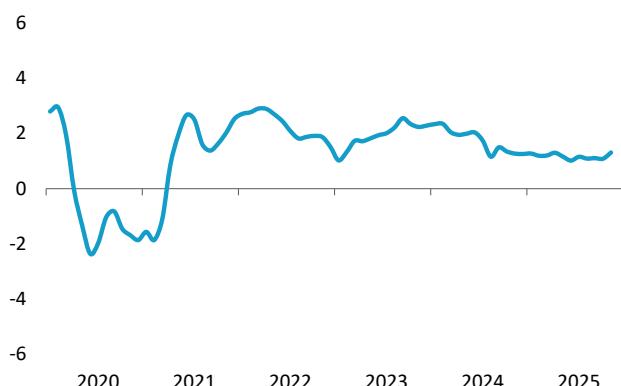
**1,3%**



#### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.

##### MUJERES

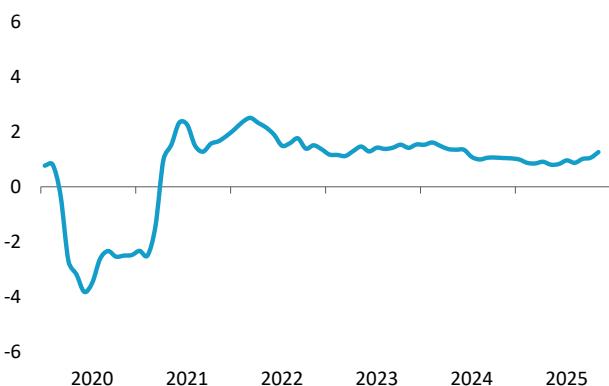
Tasa de variación interanual



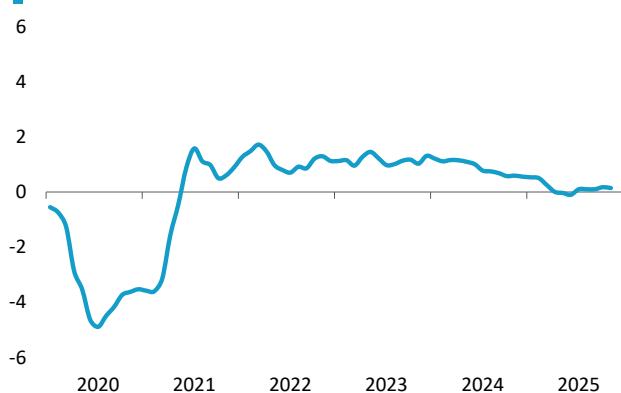
#### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.

##### HOMBRES

Tasa de variación interanual



## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. INDUSTRIA

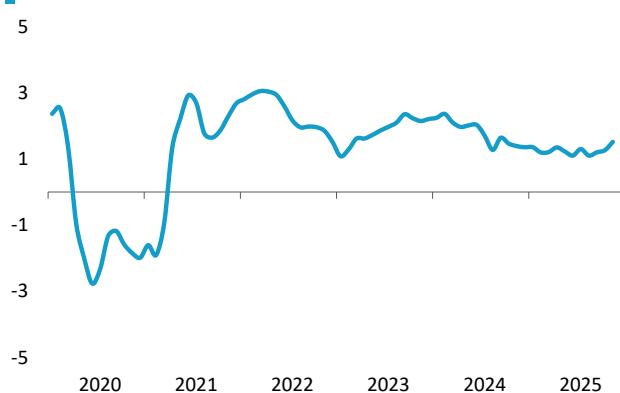


Por sectores, la construcción fue el ámbito más activo, con un avance del 2,6%, mientras que la industria permaneció prácticamente sin variación (0,1%). El empleo en los servicios creció también de forma significativa (1,5%). En cuanto

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.

### SERVICIOS

Tasa de variación interanual



a las ramas de actividad, sobresalen los incrementos en servicios profesionales y sanitarios, con más de 2.000 nuevas altas. En cambio, el comercio, el trabajo en hogares y la agricultura registraron retrocesos.

## AFILIACIÓN TOTAL A LA SEGURIDAD SOCIAL

AFILIACIÓN TOTAL	Noviembre 2024	Noviembre 2025	Variación
<b>AFILIACIÓN TOTAL</b>	<b>1.022.898</b>	<b>1.036.074</b>	<b>13.176</b>
Industrias manufactureras	175.396	175.470	75
Comercio	135.889	135.649	-240
Actividades sanitarias	116.015	118.425	2.410
Educación	85.783	87.349	1.566
Hostelería	72.354	73.587	1.232
Actividades administrativas	69.527	71.861	2.334
Actividades profesionales	64.617	66.497	1.880
Construcción	59.023	60.579	1.556
Administración pública	51.638	51.990	352
Transporte	46.725	48.034	1.309
Información y comunicación	28.467	28.771	304
Hogares	28.056	27.792	-264
Otros servicios	26.960	26.843	-118
Actividades artísticas	20.234	20.731	497
Actividades financieras	17.390	17.674	283
Agricultura, ganadería y pesca	11.335	11.048	-287
Suministro de agua	6.699	6.826	127
Actividades inmobiliarias	4.389	4.477	88
Suministro de energía	1.772	1.799	27
Industrias extractivas	540	577	37
Organismos extraterritoriales	89	98	9

Fuente: Seguridad Social.



# PARO REGISTRADO

## Nuevo descenso del paro registrado en noviembre

Euskadi retomó la tendencia a la baja en lo que se refiere al desempleo, al cerrar noviembre con 106.486 personas paradas, que es el valor más bajo registrado un mes de noviembre desde 2008. En términos interanuales, se acumulan ya 14 meses consecutivos de descensos, con una caída del 1,3% en noviembre. Respecto a octubre, la reducción se concentró especialmente entre las mujeres (-944) y los jóvenes menores de 25 años (-305).

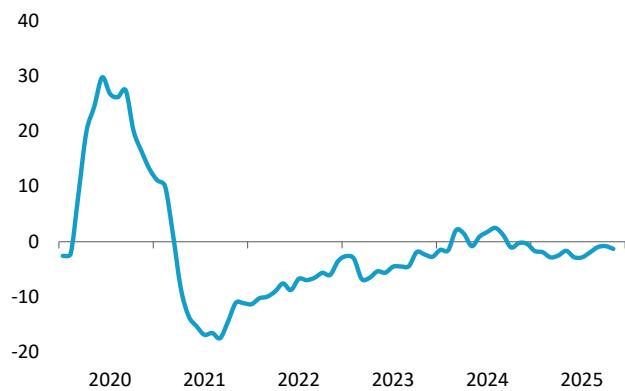
En materia de contratación, el mes se caracterizó por una ligera moderación, habitual en noviembre desde 2018, con un descenso del 0,8%. Aun así, se formalizaron 61.868 contratos, de los cuales 14.177 fueron indefinidos, lo que representa el 22,9% del total y confirma la tendencia hacia una mayor estabilidad laboral. El sector hostelero se mantuvo como el más dinámico, con cerca de 9.000 nuevos contratos.

### PARO REGISTRADO. TOTAL

Tasa de variación interanual

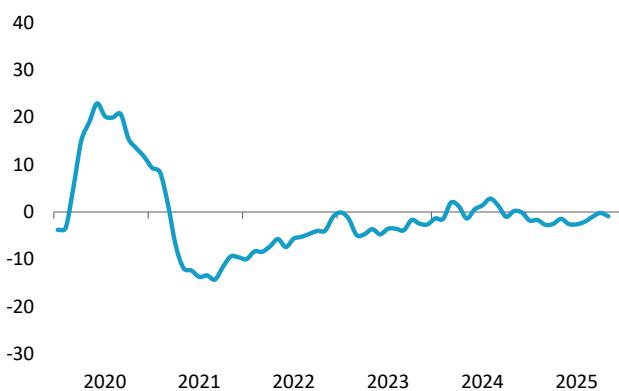
### PARO REGISTRADO. NOVIEMBRE

-1,3%



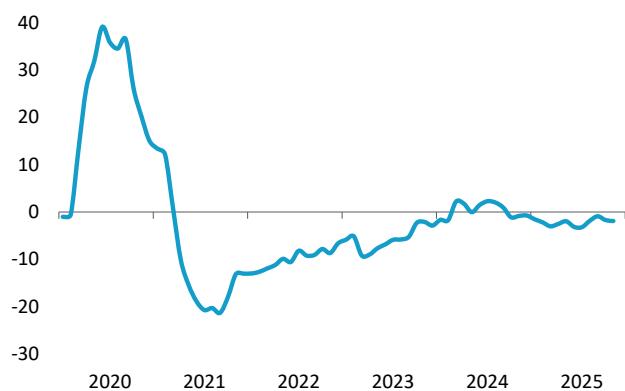
### PARO REGISTRADO. MUJERES

Tasa de variación interanual



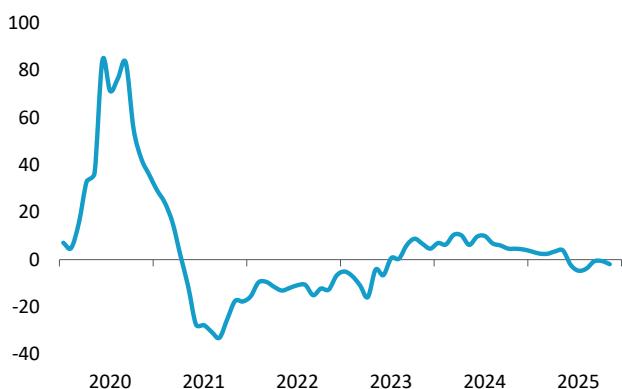
### PARO REGISTRADO. HOMBRES

Tasa de variación interanual



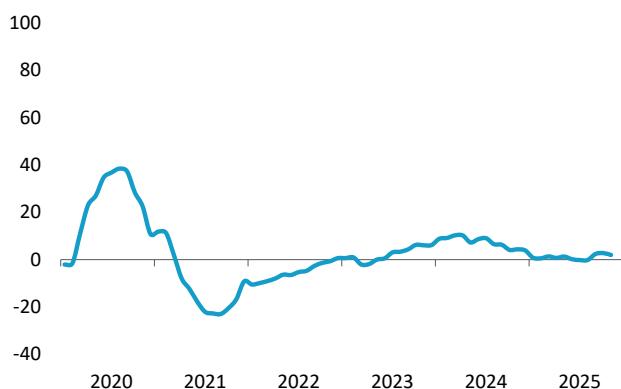
## PARO REGISTRADO. JÓVENES

Tasa de variación interanual



## PARO REGISTRADO. EXTRANJEROS

Tasa de variación interanual



Por territorio histórico, esta favorable tendencia se extendió a los tres territorios históricos, si bien destacó la evolución de Bizkaia, con 804 parados menos. Por sectores, en este periodo previo a las compras navideñas, el mayor descenso se registró en el comercio minorista, se-

guido de la asistencia en establecimientos residenciales. Finalmente, conviene señalar que buena parte de las salidas del paro correspondieron a personas con experiencia laboral previa, mientras que aumentaron las incorporaciones de nuevos demandantes.

## PERSONAS PARADAS

	Noviembre 2024	Noviembre 2025	Variación
<b>PARADOS TOTALES</b>	<b>107.894</b>	<b>106.486</b>	<b>-1.408</b>
<b>PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO</b>			
Araba	18.315	18.053	-262
Bizkaia	61.058	60.254	-804
Gipuzkoa	28.521	28.179	-342
<b>PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD</b>			
Hombres	45.744	44.892	-852
Mujeres	62.150	61.594	-556
Menores 25 años	9.594	9.410	-184
Mayores 25 años	98.300	97.076	-1.224
<b>PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD</b>			
Primario	2.047	1.938	-109
Industria	10.250	10.342	<b>92</b>
Construcción	5.819	5.431	-388
Servicios	75.526	74.323	-1.203
Anteriormente empleados	93.652	92.034	-1.618
Sin empleo anterior	14.242	14.452	<b>210</b>
<b>PARO REGISTRADO EXTRANJERO</b>			
Parados extranjeros	20.589	21.000	<b>411</b>

Fuente: SEPE.



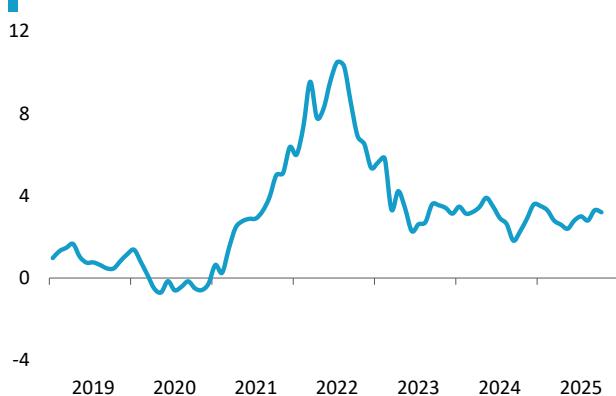
Departamento de Economía,  
Trabajo y Empleo

# INFLACIÓN

## La inflación de Euskadi se situó en el 3,2% en octubre

### IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



En octubre, el IPC interanual creció un 3,2%, lo que supone un descenso de una décima frente al dato del mes previo. La inflación subyacente apenas mostró variación, al retroceder también una décima hasta el 2,5%. En cambio, la inflación residual registró un fuerte repunte, alcanzando el 7,3%, impulsada por el encarecimiento de la electricidad y de los alimentos no elaborados.

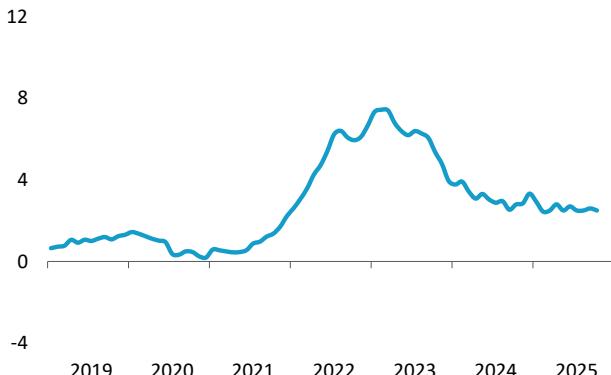
### DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

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

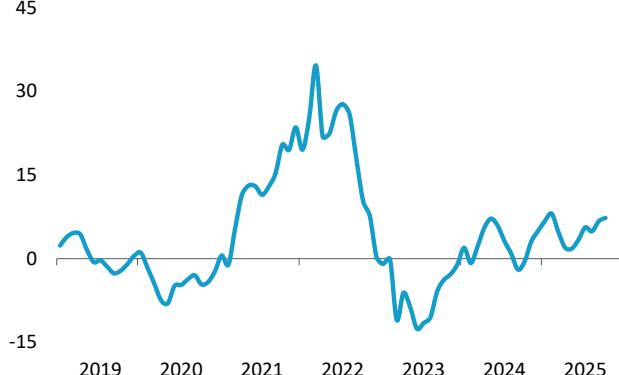
### INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



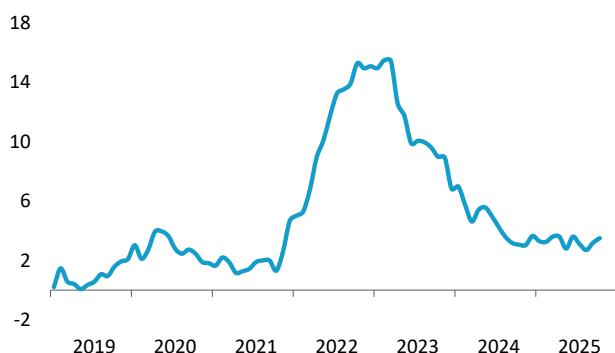
### INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



## PRECIO DE LOS ALIMENTOS

Tasa de variación interanual



El grupo de vivienda y agua, electricidad y otros combustibles registró, como en anteriores meses, el mayor crecimiento (7,4%), impulsado por el encarecimiento de la electricidad, en un contexto de ajustes regulatorios. Los alimentos y bebidas no alcohólicas se encarecieron un 3,7%, con incrementos en productos frescos y aceites. Restaurantes y hoteles también mantuvieron un ritmo elevado (4,4%), apoyados en la prolongación de la actividad turística. Por su parte, transporte repuntó hasta el 2,6%, en línea con la me-

## PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



nor caída de los carburantes y al encarecimiento de transporte aéreo y ferroviario tras la retirada de descuentos. Entre los grupos con descensos destacan vestido y calzado (-0,5%) y ocio y cultura (-0,6%), tras el fin del periodo vacacional. En conjunto, la inflación subyacente permanece estable, aunque sigue por encima del objetivo del BCE. Por su parte, La inflación residual sigue al alza, impulsada por la volatilidad energética y el encarecimiento de alimentos frescos, debido a mayores costes en la cadena alimentaria.

## IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Octubre 2025

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

Fuente: INE y Eurostat.





## COMERCIO EXTERIOR VASCO

### Las exportaciones vascas al extranjero caen un 3,6% entre enero y septiembre

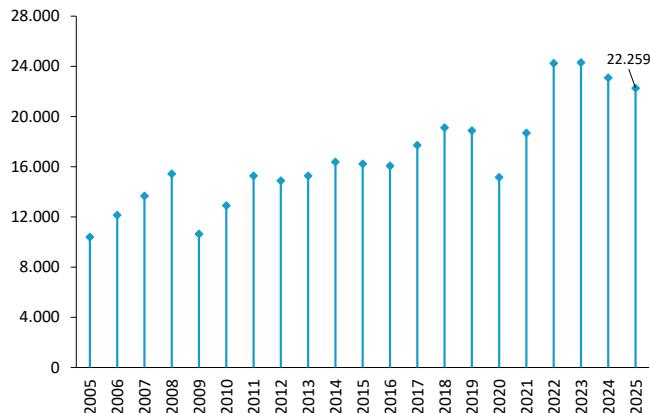
#### EXPORTACIONES TOTALES

Millones de euros

#### EXPORTACIONES TOTALES.

#### ACUMULADO ENERO-SEPT.

-3,6%



Según los datos publicados por Eustat, las exportaciones totales al extranjero entre enero y septiembre registraron una caída del 3,6%, lo que supone una contracción significativa, aunque menos intensa que la observada en el mismo periodo de 2024 (-5,0%). Aun con esta nueva disminución, el comportamiento global sigue siendo positivo en términos históricos: el volumen exportado se sitúa como el cuarto mejor registro de toda la serie y supera ampliamente la media de los últimos veinte años, que se esta-

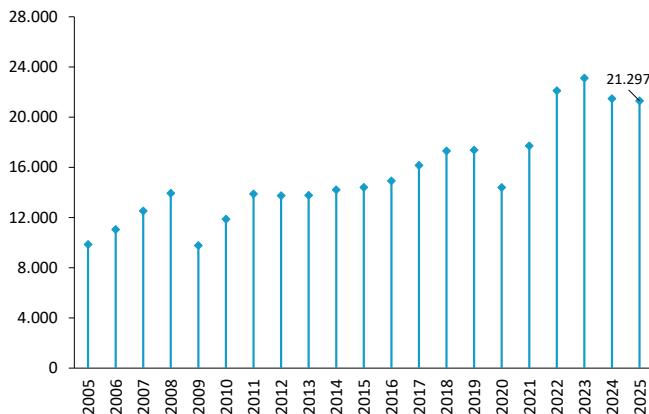
blece en 16.795 millones de euros. Este dato refleja que, aunque el ritmo se ha ralentizado, el nivel de actividad exterior continúa en cotas elevadas.

Entre los factores que explican esta contracción destacan la guerra arancelaria, que incide directamente en las exportaciones vascas, y la debilidad de los principales socios comerciales, cuyo menor dinamismo está afectando de forma especial a sectores estratégicos.

#### EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS.

#### ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE

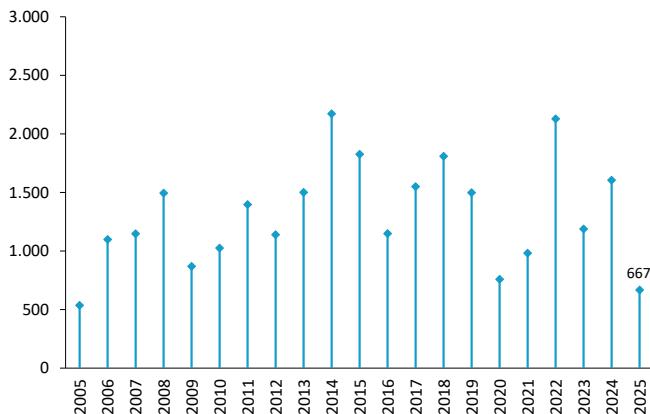
Millones de euros



#### EXPORTACIONES ENERGÉTICAS.

#### ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE

Millones de euros



## DESTINO DE LAS EXPORTACIONES. ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE

País	Peso %	Aport %
Alemania	14,9	0,1
Francia	14,8	-2,0
Reino Unido	6,5	-0,8
Italia	6,1	-0,1
Estados Unidos	5,9	-0,8
Portugal	4,7	0,0
Bélgica	4,1	-1,0
Países Bajos	3,6	-0,6
Polonia	2,8	0,1

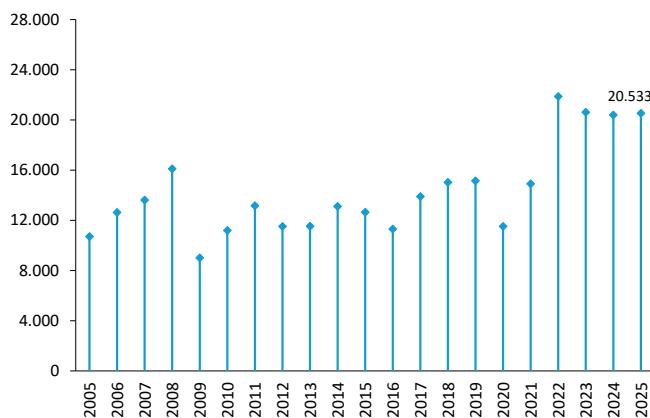
De hecho, con la excepción del mercado alemán, donde la venta de vehículos automóviles aportó un ligero 0,1%, el resto de los principales destinos no solo registraron tasas negativas, sino que su contribución al conjunto fue aún más contractiva. En cuanto al tipo de productos vendidos, la mejora de los bienes de equipo no bastó para compensar el desplome de los productos energéticos y de los metales comunes, especialmente en la fundición de hierro y sus manufacturas, así como en el cobre.

## REPARTO DE LAS EXPORTACIONES. ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE

Grupo arancelario	Peso %	Aport %
Bienes de equipo	50,8	1,3
Material de transporte	28,6	1,2
Máquinas y aparatos	22,2	0,1
Metales comunes y manuf.	20,9	-1,3
Productos agrícolas	6,2	0,8
Plástico y caucho	5,3	-1,0
Prod. Minerales y energéticos	4,3	-2,8
Productos químicos	3,4	0,16
Papel	2,3	-0,4

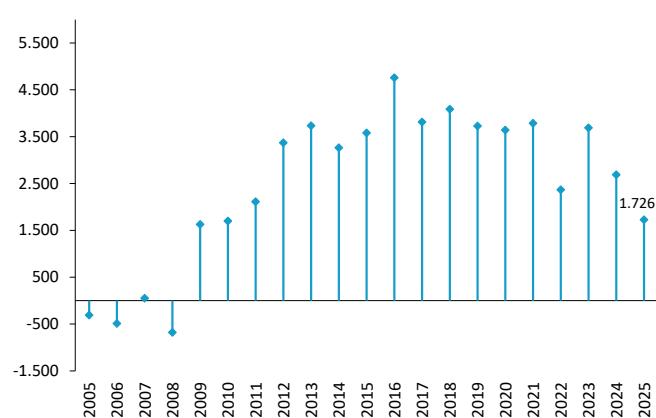
Por el lado de las importaciones, el volumen ascendió a más de 20.532 millones de euros, el tercer mayor registro histórico, con un crecimiento del 0,7%. Aunque el avance es moderado, resulta significativo tras la contracción sufrida en 2024. Si se excluyen los productos energéticos, la evolución mejora hasta un incremento del 1,9%. Como consecuencia, el saldo comercial volvió a ser superavitario y alcanzó los 1.726 millones de euros.

## IMPORTACIONES TOTALES. ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE Millones de euros



Fuente: Eustat.

## SALDO TOTAL. ACUMULADO ENERO-SEPTIEMBRE Millones de euros

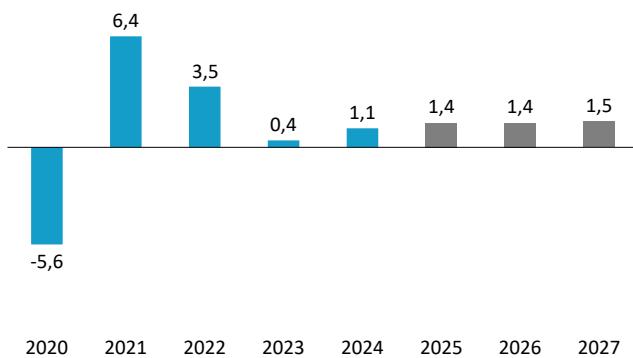


# PREVISIONES COMISIÓN EUROPEA

## Mejoran las previsiones para 2025 pero se mantiene la cautela de cara a 2026

### PIB DE LA UNIÓN EUROPEA

Tasa de variación interanual



La Comisión Europea señala que, aunque la economía de la UE ha mostrado una notable resiliencia frente a los recientes shocks globales, el crecimiento previsto para los próximos años será moderado. Se espera que el PIB real de la UE aumente un 1,4% tanto en 2025 como en 2026, y un 1,5% en 2027, mientras que la zona del euro crecería un 1,3% en 2025, un 1,2% en 2026 y un 1,4% en 2027. La inflación continuará su proceso de desaceleración, situándose en el 2,5% en la UE en 2025 y descendiendo al 2,2% en 2027, con la zona euro estabilizándose en torno al 2,0%.

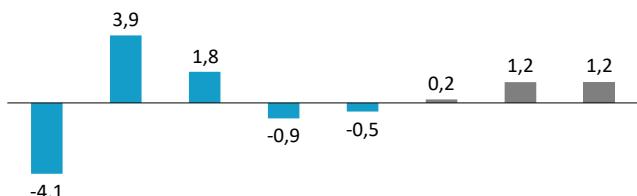
### PIB. PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA COMISIÓN EUROPEA

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2025	2026	2027	2025	2026
Unión Europea	1,4	1,4	1,5	0,3	-0,1
Zona del euro	1,3	1,2	1,4	0,4	-0,2
Alemania	0,2	1,2	1,2	0,2	0,1
Bélgica	1,0	1,1	1,3	0,2	0,2
España	2,9	2,3	2,0	0,3	0,3
Francia	0,7	0,9	1,1	0,1	-0,4
Italia	0,4	0,8	0,8	-0,3	-0,1
Países Bajos	1,7	1,3	1,7	0,4	0,1
Portugal	1,9	2,2	2,1	0,1	-
Irlanda	10,7	0,2	2,9	7,3	-2,3
Grecia	2,1	2,2	2,0	-0,2	-
Austria	0,3	0,9	1,2	0,6	-0,1



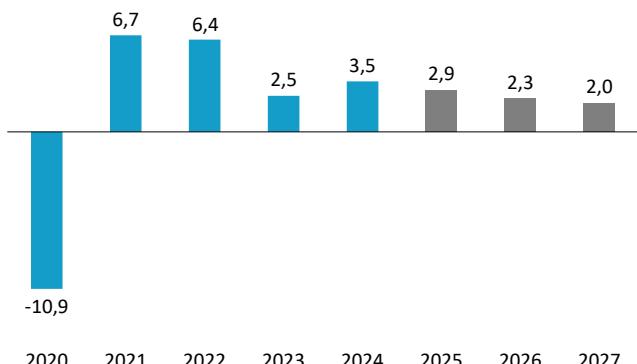
## PIB DE ALEMANIA

Tasa de variación interanual



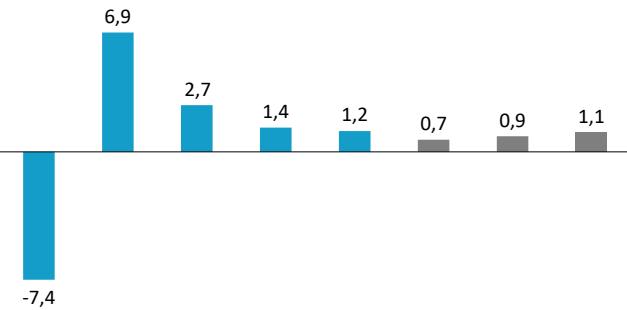
## PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual



## PIB DE FRANCIA

Tasa de variación interanual



La Comisión advierte que la economía europea sigue enfrentándose a un entorno externo desafiante, marcado por la imposición de aranceles estadounidenses a niveles casi inéditos, que han alterado el orden comercial internacional y generan incertidumbre. Así el crecimiento de los mercados de exportación se ralentizará y la contribución del sector exterior al crecimiento será negativa en 2025 y 2026, volviéndose neutral en 2027. Factores estructurales como el envejecimiento de la población y la ralentización del crecimiento de la productividad continuarán limitando el potencial de expansión de las economías europeas.

## IPC. PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA COMISIÓN EUROPEA

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2025	2026	2027	2025	2026
<b>Unión Europea</b>	<b>2,5</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
<b>Zona del euro</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>-</b>	<b>0,2</b>
Alemania	2,3	2,2	1,9	-0,1	0,3
Bélgica	2,8	1,8	2,0	-	-
España	2,6	2,0	2,0	0,3	0,1
Francia	1,0	1,3	1,8	0,1	0,1
Italia	1,7	1,3	2,0	-0,1	-0,2
Países Bajos	3,0	2,5	2,1	-	0,5
Portugal	2,2	2,0	2,0	0,1	-
Irlanda	1,9	1,9	1,7	0,3	0,5
Grecia	2,8	2,3	2,4	-	-
Austria	3,5	2,4	2,2	0,6	0,3

Fuente: Comisión Europea y Eurostat.



Departamento de Economía,  
Trabajo y Empleo

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

## CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT

Tasas de variación interanual

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

Octubre

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

X<50  
Decrecimiento

50<X<100  
Crecimiento suave

X>100  
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca se situó en octubre en 103,8, manteniéndose en la zona de crecimiento sólido. El balance del mes vuelve a arrojar un resultado desequilibrado entre la evolución de la demanda interna y la externa. El consumo privado mantiene un crecimiento apreciable, aunque el consumo público avanza de forma más moderada y la inversión continúa aumentando a tasas muy elevadas. En esa línea, la construcción y los servicios muestran un comportamiento especialmente positivo y contribuyen a sostener el incremento de la actividad global. Por el contrario, la industria, afectada por el deterioro de la demanda exterior, vuelve a registrar una evolución negativa.



# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

## PREVISIONES SEPTIEMBRE. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Tasas de variación interanual

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

## 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	2,0	1,7
<b>Gobierno Vasco</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	Confebask	1,8	—



# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

## CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2023	2024	2024			2025		
			III	IV	I	II	III	
<b>PIB</b>	<b>2,5</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>2,8</b>	
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	
- Recursos biológicos cultivados	-4,1	6,0	8,0	9,2	7,8	7,0	6,1	
- 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
BBVA Research	3,0	2,3	Repsol	2,9	2,0
EthiFinance Ratings	3,0	2,3	CEPREDE-UAM	2,8	2,2
AFI	2,9	2,2	Instituto Estudios Económicos	2,8	2,2
CaixaBank Research	2,9	2,1	Santander	2,8	2,0
Cámara de Comercio de España	2,9	1,9	Universidad Loyola Andalucía	2,8	2,4
CEEM-URJC	2,9	2,1	Intermoney	2,7	2,0
CEOÉ	2,9	2,3	<b>Consenso (media)</b>	<b>2,9</b>	<b>2,1</b>
Equipo Económico (Ee)	2,9	2,3	AIReF (octubre 2025)	3,0	2,1
Funcas	2,9	1,9	CE (noviembre 2025)	2,9	2,3
ICAE-UCM	2,9	2,3	FMI (octubre 2025)	2,9	2,0
Mapfre Economics	2,9	1,9	Gobierno (septiembre 2025)	2,7	2,2
Metyis	2,9	1,9	Banco España (septiembre 2025)	2,6	1,8
Oxford Economics	2,9	2,3	OCDE (diciembre 2025)	2,9	2,2

Fuente: Funcas.



Departamento de Economía,  
Trabajo y Empleo

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

## CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eurostat y OCDE.

## CONSENSUS FORECAST. NOVIEMBRE 2025 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.

