

2025

4. hiruhilekoa

EAEkoekonomiaren hiruhilabetekaria

EUSKO JAURLARITZA



GOBIERNO VASCO

EKONOMIA, LAN ETA
ENPLEGU SAILA
Ekonomia Zuzendaritza

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA,
TRABAJO Y EMPLEO
Dirección de Economía

EAEKO EKONOMIAREN

HIRUHILABETEKARIA 2025

4.HIRUHILEKOA

Koiuntura eta Aurreikuspen Ekonomikoen Zerbitzua

EUSKO JAURLARITZA



GOBIERNO VASCO

EKONOMIA, LAN ETA
ENPLEGU SAILA
Ekonomia Zuzendaritza

DEPARTAMENTO DE ECONOMÍA,
TRABAJO Y EMPLEO
Dirección de Economía

Eusko Jaurlaritzaren Argitalpen Zerbitzu Nagusia

Servicio Central de Publicaciones del Gobierno Vasco

Vitoria-Gasteiz, 2025

Lan honen bibliografia-erregistroa Eusko Jaurlaritzako Liburutegi Nagusiaren katalogoan aurki daiteke : <https://www.katalogoak.euskadi.eus/katalogobateratua>

Argitaraldia: 3.a, 2026ko urtarrila

© Euskal Autonomia Erkidegoko Administrazioa
Ekonomia, Lan eta Enplegu Saila

Internet: www.euskadi.eus

Argitaratzailea: Eusko Jaurlaritzaren Argitalpen Zerbitzu Nagusia
Donostia-San Sebastián, 1–01010 Vitoria-Gasteiz

Egilea eta itzulpena: Koiuntura eta Aurreikuspen Ekonomikoen Zerbitzua
Ekonomia, Lan eta Enplegu Saila

ISSN: 3101-1578 (online bertsioa)

EAEko ekonomiaren hiruhilabetekaria

| | |
|--------------------------------------|----|
| LABURPENA | 3 |
| EKONOMIAREN INGURUNEA | 5 |
| EAE-KO EKONOMIA | 9 |
| Ekoizpena eta enplegua | 9 |
| Barne eta kanpo eskaria | 13 |
| Prezioak, soldatak eta kostuak | 20 |
| Arlo publikoa | 25 |
| Arlo finantzarioa | 27 |
| Aurreikuspenak | 32 |

Irudien aurkibidea

| | |
|--|----|
| Munduko ekonomia. BPGa (I) | 5 |
| Munduko ekonomia. BPGa (II) | 7 |
| Enpleguaren bilakaera | 12 |
| Etxebizitzaren hipoteken bilakaera | 31 |
| 2025eko eta 2026ko aurreikuspenak (I) | 39 |
| 2025eko eta 2026ko aurreikuspenak (II) | 40 |

Taulen aurkibidea

| | |
|---|----|
| Eskaintzaren aldagaiak | 9 |
| Jardueraren adierazleak | 10 |
| Eskariaren aldagaiak | 14 |
| Kontsumo eta inbertsioaren adierazleak | 15 |
| Esportazioak produktuen arabera | 16 |
| Esportazioen helmuga | 17 |
| Inportazioen jatorria | 19 |
| Kontsumoko prezioen indizearen banaketa | 21 |
| EAEko kontsumoko prezioen indizea | 22 |

| | |
|---|----|
| Hitzarmenetan adostutako soldata igoerak..... | 23 |
| Lan kostuak | 24 |
| Tributu itunduen bilakaera (urtarrila-azaroa)..... | 26 |
| Adierazle monetario eta finantzarioak (I) | 28 |
| Adierazle monetario eta finantzarioak (II) | 29 |
| Ekonomia aurreikuspenak..... | 33 |
| Espainiako ekonomiarako aurreikuspen ekonomikoak (2025eko azaroa) | 35 |
| Aurreikuspenak egiteko hipotesiak (2025eko iraila)..... | 36 |
| EAEko ekonomiarako aurreikuspenak hiruhilekoka (2025eko abendua) | 37 |

LABURPENA

2025eko hirugarren hiruhilekoan, euskal ekonomia %2,3 hazi zen urte arteko tasan, aurreko hiruhilekoan baino hamarren bat gehiago. Horrenbestez, urte hasieran berriro hasitako hazkunde bidea sendotu egin da. Hirugarren hiruhilekoko emaitza bat dator Ekonomia Zuzendaritzak irailean egindako aurreikuspenarekin, eta eurogunerako (%1,4) eta Europar Batasunerako (%1,6) zenbatetsitako hazkunde tasen oso gainetik dago.

Sektore ekonomikoen araberako analisiak iradokitzen du industriak ahultasun nabarmeneko tonua mantentzen duela eta bere balio erantsia %0,2 baino ez dela hazi aurreko urtearekin alderatuta, aldi horretan ekonomia osoak erregistratutakoa baino erritmo askoz ere txikiagoa, nahiz eta 2024aren hasieran hasitako beheranzko joeran nolabaiteko arindua ikusten den, orduan bere tasak %3,0 ingurukoak baitziren. Ohar positibo gisa, sektoreak aurrerapen nabarmena izan zuen hiruhileko arteko terminoetan (%0,4), aurreko hiruhilekoko atzerakada konpentsatzen duena eta produkzioak behera egitea eragozten duena iazko hirugarren hiruhilekoarekin alderatuta. Euskal industriak harreman estua duen inguruko herrialdeek bizi duten ahuleziak azaltzen du sektore horrek Euskadin erakusten duen dinamismo falta.

Eraikuntzak urte arteko %5,0ko hazkundera izan zuen hirugarren hiruhilekoan, aurreko hiruhilekoan baino 1,9 puntu handiagoa. Beraz, sektore horrek garatutako jarduera asko bizkortu da. Eraikuntzaren Koiunturako Indizearen hazkundeak (%9,9) eta sektoreko afiliazioaren hazkundeak (%2,1) eraikuntzak euskal ekonomia osoari ematen dion bultzada hazkorra berresten dute.

Beste behin ere, zerbitzuen sektorea sendotu egin da euskal ekonomiaren hazkunde nabarmenaren eragile nagusi gisa. Oro har, zerbitzuek sortutako balio erantsiak %2,9ko urte arteko hazkundera izan zuen, aurreko hiruhilekoko zifra hamarren batean hobetuz eta 2024an izandako dezelerazioaren ondoren goranzko bilakaera sendotuz. Bereziki nabarmendu zuen merkataritzak, ostalaritzak eta garraioak osatzen duten azpisektorearen sendotasuna, dinamismo nabarmena erakusten jarraitzen baitu, aurreko hiruhilekoan baino bi hamarren gehiago hazi baita, %3,5era iritsi arte, 2023ko amaieratik izan duen aurrerapen handiena. Sektore publikoarekin, administrazioarekin, hezkuntzarekin, osasunarekin eta gizarte zerbitzuekin lotutako jarduerak %2,1eko hazkunde egonkorrari eutsi zioten, eta gainerako zerbitzuek, berriz, joera positiboari heldu zioten, %2,9ra arte bizkortuz, bigarren hiruhilekoan izandako moteltze arinaren ondoren.

Eskariaren ikuspegitik, barne eskariaren sendotasunari eutsi zaio, eta kanpo saldoaren eragin negatiboa areagotu egin da. Esportazio errealek eta inportazioek jaitsierak izan zituzten hirugarren hiruhilekoan, -%1,8 eta -%0,6, hurrenez hurren; beraz, hazkunde agregatuan ia

ehuneko puntu bateko jaitsiera izan zen. Termino nominaletan, jaitsierak are nabarmenagoak izan ziren (-%9,8 eta -%2,1, hurrenez hurren), nazioarteko merkataritzaren egungo ahuleziaren ildotik, globalizazioaren hedapen handieneko urteetan lortutako hazkunde tasa handietatik oso urrun baitago.

Esan bezala, EAEko ekonomiaren hazkundea barne eskariaren sendotasunean oinarritzen da; izan ere, hirugarren hiruhilekoan %3,2 hazi zen, aurreko hiruhilekoetan baino tasa askoz ere handiagoa. Barne eskariaren bi osagai nagusiek aldakuntza tasa garrantzitsuak izan zituzten, %2,7ra arte hazi zirenak azken kontsumoko gastuaren kasuan, eta %4,9ra arte kapital eraketa gordinaren kasuan. Bi agregatu makroekonomikoen hazkunde sendo horrek sendotasun irudia ematen dio multzoari, horietako bat ere ez baita berez erabakigarria. Kontsumoaren barruan, azpimarratu behar da familien kontsumoak egonkor eta maila altuetan iraun zuela, eta ekonomia osoarena (%2,8) baino erritmo handiagoan eboluzionatu zuela. Bestalde, administrazio publikoen kontsumoa %2,2 hazi zen, osagai horren batez besteko historikotik gertuago dagoen tasa. Inbertsioari dagokionez, ekipo ondasunetan egindako inbertsioa %4,8ra igo zen, eta gainerako inbertsioan, eraikuntzakoa barne, %4,9ko garrantzia izan zuen.

Enpleguak erritmo onean hazten jarraitzen du. Zehazki, hirugarren hiruhilekoan, lanaldi osoko lanpostu baliokideen kopurua %1,4 igo zen, aurreko hiruhilekoaren ildo berari eutsiz, baina aurreko hiruhilekoetan ikusitako erritmoak baino pixka bat beherago. Guztira, 2024ko aldi berean baino 13.450 enplegu gehiago daudela kalkulatu da. Enplegu sorkuntza horren zati handi bat zerbitzuen sektorean kontzentratu zen, baina baita industrian eta eraikuntzan ere.

Prezioen bilakaerari dagokionez, KPIk %3,2ko hazkunde tasa izan zuen azaroan, eta azpiko inflazioa, produktu energetikoak eta elikagai freskoak alde batera utzita, %2,3koa izan zen.

Eskura dagoen koiunturazko informazioarekin eta inguruari buruzko hipotesi berriekin, Ekonomia Zuzendaritzak 2025-2027 aldirako aurreikuspenak eguneratu ditu. Zehazki, 2025erako espero den hazkunde erreala %2,2an eta 2026rako %1,9an mantentzen dela baieztatzen da, 2027rako BPGaren %1,6ko igoera aurreikusiz. Euskal ekonomiak nazioarteko testuinguru konplexu batean egiten dio aurre hiru urteko honi, hazkunde globalaren moderazioa eta arrisku komertzial eta geopolitikoen iraunkortasuna ezaugarri dituen testuinguru batean. Enpleguari dagokionez, aurreikuspen berrien arabera, 2025ean %1,4 haziko da, eta 2026an %1,1era eta 2027an %0,8ra jaitsiko da.

EKONOMIAREN INGURUNEA

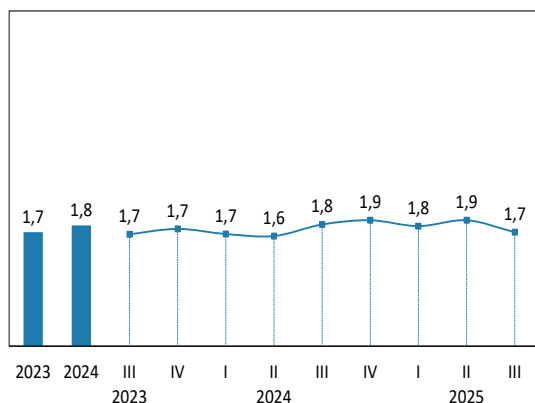
Nazioarteko testuinguru konplexu batean, munduko ekonomiak aurrera egiten jarraitu zuen urteko hirugarren hiruhilekoan, irmo mantendu ziren hiru palanketan oinarrituta: lan merkatu oraindik indartsuak, sektore pribatuaren balantze nahiko onbideratuak eta politika monetario eta fiskal egokiagoak (tasen murrizketak eta laguntza fiskal selektiboak). Faktore horiek erresilientziari eutsi zioten, arrisku geopolitikoaren testuinguru batean (hainbat fokutan gora egin zuten) eta oraindik handiak ziren merkataritza arriskuen testuinguru batean.

Hala ere, joera orokortu horien azpian desadostasun garrantzitsu batzuk ezkututzen dira. Sektoreari dagokionez, zerbitzuek jarraitu zuten hazkundearen buruan, nahiz eta manufaktura industria pixkanaka suspertzen hasi zen. Geografiari dagokionez, Estatu Batuek dinamismo handiagoa mantendu zuten; euroguneak aurrera egin zuen, baina Alemania, Frantzia eta Italiaren ahultasunak baldintzatuta; eta Txinak bultzada mugatuagoa du, eskala handiko estimulurik gabe.

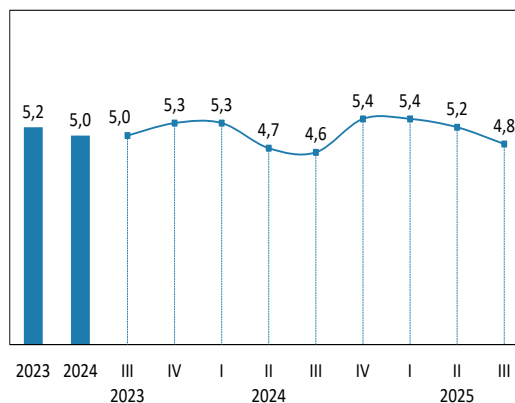
Munduko ekonomia. BPGa (I)

Urte arteko aldakuntza tasak

ELGA



Txina



ELGaren hirugarren hiruhilekoko datua aurreikuspena da.
Iturria: ELGA.

Zehatzago, 2025eko hirugarren hiruhilekoan, Txinako BPGaren hazkundeak bultzada galdu zuen eta %5,2tik %4,8ra moteldu zen, barne eskariaren ahultasunak eta suspertzen ari ez den higiezinaren sektoreak eraginda. Zehazki, kontsumo pribatuak apatiko jarraitu zuen; txikizkako salmentek moteldu egin zuten beren aurrerapena bigarren hiruhilekoarekin alderatuta, eta urtarriletik irailera bitartean metatutako inbertsio finkoak %0,5eko murrizketa izan zuen,

lehenengoa 2020tik. Murrizketa horrek batez ere higiezinaren garapenean egindako inbertsioari eragin zion, irailera arte gehiago doitu baitzen (-%13,9), eta, horrekin batera, etxebizitzaren prezioek beste jaitsiera bat izan zuten. Eskaintza eta kanpo arloak izan ziren ahulezia horiek konpentsatu zituztenak. Irailean, industria produkzioa %6,5era igo zen, eta esportazioak %8,3 bizkortu ziren. Estatu Batuetarako salmenten jaitsiera handia (-%27) indargabetu egin zen, ASEAN, Europar Batasuna eta Afrikako merkatuetako eragiketen hazkunderari esker.

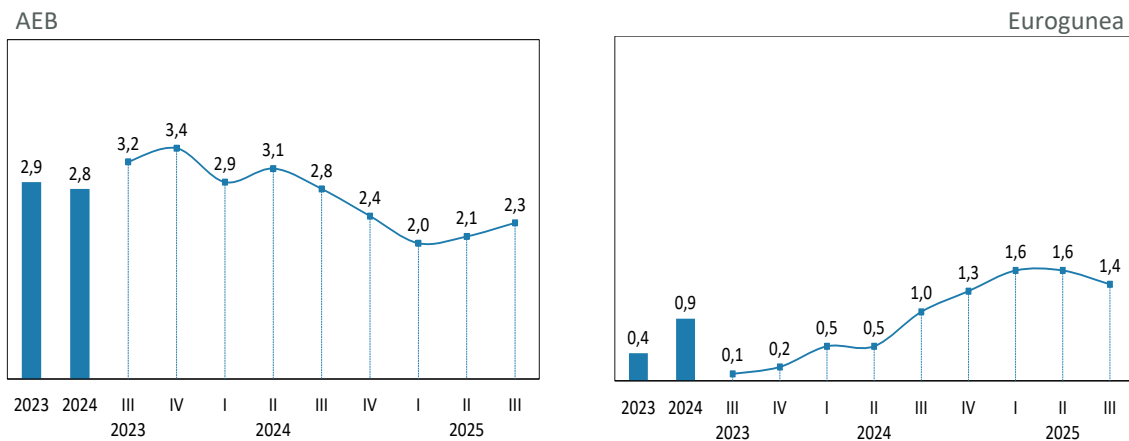
Bestalde, India izan zen berriro ere G20ko ekonomien hazkunderaren buru, BPGa %8,0 hazi baitzen, azken sei seihilekoetako hazkunderik handiena eta merkatuko aurreikuspenen oso gaitetik. Hazkunde hori, funtsean, aurreikusitakoa baino barne eskari sendoagoak bultzatu zuen, bai eta manufaktura sektorearen eta eraikuntzaren hedapen nabarmenak ere, biak finantza ingurune dinamikoago eta mesedegarriago batek lagunduta. Zehazki, kontsumo pribatua (BPGren %60 inguru) %7,9 hazi zen, eta manufaktura sektorea %9,1, azkenengo urtean izandako igoerarik handiena. Aitzitik, Mexikok %0,2ko beherakada izan zuen, aurreko hiruhilekoko %1,0ko hazkunderaren ondoren. Atzerakada horren arrazoi nagusia industria sektorean izandako ahultasuna da, batez ere manufaktura, meatzaritzan eta eraikuntzan, eta kontsumoaren zein inbertsioaren moderazioa, Estatu Batuen muga-zergen politikaren eta Botere Judizialaren berrikuntzen ondorioz sortutako ziurgabetasunak eraginda.

Herrialde aurreratuei dagokienez, ELGaren jarduera ekonomikoa %1,7 haziko dela aurreikusten da urteko hirugarren hiruhilekoan, eta dezelerazio txiki bat izango du aurreko hiruhilekoaren aldean, baina bere gurutzaldi abiaduraren ildotik. Estatu Batuetan, BPGa %2,3raino bizkortu zen, beste hiruhileko bat jarraian hedatuz. Hala ere, osagaien azterketa zehatz batek ñabardura garrantzitsuak erakusten ditu, joera-aldaketa baten aurrekari izan daitekeela iradokitzen dutenak. Kontsumo pribatua, jarduera ekonomikoren %69, hazkunderaren eragile nagusi gisa finkatu zen, oraindik ere lan merkatuaren sendotasunak lagunduta, baita zikloaren fase heldu batean ere (langabezia tasa %4,6ra igo zen azaroan). Hala ere, inbertsio pribatuak, batez ere egoitza inbertsioak, beherakada areagotu zuen, eta inportazioek izan zuten lehen uzkurdua bi urtean, BPGaren agregatu guztietan hainbat hiruhilekotan gora egin ondoren.

Japonian jarduera ekonomikoa %0,7 moteldu zen, aurreko hiruhilekoko %1,9 baino nabarmen gutxiago. Atzerakada horren arrazoia, neurri batean, esportazioek ekarpen txikiagoa egin izana da (aurreko hiruhilekoan BPGri 0,5 pp-ko ekarpena egin zitzaion, eta aurreko hiruhilekoan 1,3 pp-koa izan zen); izan ere, esportazioen aurretiko bultzada muga zergen igoeren aurreko salmenten aurrerapenak eragin zuen. Gainera, egoitza inbertsioak %7,5eko beherakada handia izan zuen, urteetako beherakada handiena. Japoniako ekonomiak eskariaren moderazioak eta erronka demografikoek eragindako presioari aurre egin behar dion arren, oinarri industrial eta finantzario sendoa mantentzen du, eta horrek susperraldi posible bat aurreikusteko aukera ematen du, baldin eta bere politika monetarioak, fiskalak eta komertzialak behar bezala koordinatzen baditu.

Eurogunean, jarduera ekonomikoak hazkunde iraunkorra izan zuen (%1,4), aurreko hiruhilekoetan izandakoaren antzekoa. Barne eskariak hazkunde ekonomikoa bultzatu zuen, BPGari 1,7 pp-ko ekarpena eginez, batez ere kontsumoagatik (1,0 pp) eta inbertsioagatik (0,5 pp). Aldi berean, kanpoko eskariaren presio negatiboa jaitsi egin zen, 0,3 pp-ko gutxitza mugatuz, esportazioen susperraldiak lagunduta, %1,3 hazi baitziren, urteko daturik onena. Halaber, zerbitzuen sektoreak bere hedapenari eutsi zion, turismoak eta zerbitzu digitalen aurrerapenak bultzatuta, modernizazio teknologikoari eta enpresetan adimen artifiziala hartzeari esker. Manufakturek, aldiz, muga zergen, ziurgabetasun iraunkorraren eta euroaren balioespenaren eragina jasaten jarraitu zuten. EB osoan, bilakaera are positiboagoa izan zen: BPG %1,6 hazi zen hirugarren hiruhilekoan, bigarrenen %1,7 izan ondoren.

Munduko ekonomia. BPGa (II) Urte arteko aldakuntza tasak



Iturria: Eurostat eta BEA.

Datu orokorrak bilakaera positiboa erakusten duen arren, alde nabarmenak daude herrialde nagusien artean. Alemaniak eta Italiak hazkunde ahula erakusten jarraitu zuten, ekonomiak ia geldituta zeuden bitartean, Frantziak bere hedapen erritmoa bizkortzea lortu zuen eta Espainia nabarmendu egin zen %3,0 inguruko hazkundeari eutsi ziolako.

Alemaniak BPGaren %0,3ko hazkundearekin itxi zuen hirugarren hiruhilekoa, aurreko hiruhilekoan bezala. Hiru urteko beherakaden ondoren inbertsioak egonkortzea lortu bazuen ere, eta esportazioek %0,1 baino ez bazuten ere atzera egin, azken hamabi hilabeteetako emaitzarik onenak, kontsumo publikoaren eta pribatuaren dinamismo ahulak, inportazioen sendotasunarekin batera, inbertsioaren eta esportazioen eragin positiboa konpentsatu zuen, Alemaniako ekonomiaren bultzada globala mugatuz.

Frantzian, kapital finkoko inbertsioa %0,5 hazi zen, bi urtez uzkurtuta egon ondoren; aurrerapena urria bada ere, susperraldi garrantzitsua da, eta kontsumo publikoaren sendotasunarekin batera, kontsumo pribatuaren %0,1eko uzkurdura konpentsatu zuen, pandemiatik lehen jaitsiera. Kanpo arloan, esportazioak %3,5 hazi ziren, protagonismo aeronautikoarekin, baina inportazioak gehiago hazi ziren, %4,0, manufakturak eta energia gehiago erosi zirelako; horrela, kanpo saldoaren narriadurak barne bultzadaren zati bat neutralizatu zuen. Hala eta guztiz ere, BPGak %0,9 egin zuen gora, aurreko hiruhilekoaren aldean hobetuz eta gorrantzko bidean elkarren segidako bialdi kateatuz.

Italiak, bestalde, BPGaren %0,6ko hazkundera izan zuen hirugarren hiruhilekoan, aurreko hiruhilekoko %0,5eko hazkundera apur bat gaituz. Nahiz eta aurrerapen horrek apala izaten jarraitzen duen eta oraindik goizegi den joera aldaketa argi bati buruz hitz egiteko, oraintsuko adierazleek panorama ekonomikoa zertxobait hobetu dela iradokitzen dute. Kontsumo pribatua ia aldatu gabe eta maila baxuetan mantendu bazen ere, inbertsioak bide negatibotik alde egitea lortu zuen, bi urtez jarraian behera egin ondoren; azkenik, tasa positiboak izan zituen. Era berean, esportazioek gorakada izan zuten, nahiz eta inportazioen hazkundera bultzada hori partzialki neutralizatu zuen, eta horrek dinamismoa kendu zion kanpo eskariaren ekarpenari.

Espanian, BPGak urte arteko %2,8ko hazkunde sendoa izan zuen hirugarren hiruhilekoan. Eraitza horiek Espainia euroguneko buru jartzen dute, eta eremuko ekonomia nagusien artean dinamismo handiena erakusten duten herrialdeetako bat da. Barne bultzada funtsezkoa izan zen; izan ere, eskari nazionalak 3,8 pp-rekin lagundu zuen BPGaren aurrerapenean, etxekoan unitateen kontsumoaren hazkunde nabarmenak lagunduta (%3,2). Inbertsioaren sendotasun berritua nabarmendu zen bereziki, hazkunde tasa %6,0tik %8,0ra bizkortu baitzuen, eta horrek ekoizpen sarea nabarmen berreskuratu zela erakusten du. Aitzitik, kanpo arloak presio negatiboa egin zuen jarduera osoan, hazkundera 1,0 pp kenduta; izan ere, esportazioak %3,2 hazi ziren eta inportazioak, berriz, gehiago (%6,1).

Lan merkatuari dagokionez, euroguneko langabezia tasa %6,4an mantendu zen urrian, eta, horrela, sei hilabetez jarraian minimo historikoaren (%6,3) inguruan egon zen. Antzera, EB osoan, langabeziak %6,0an jarraitu zuen, bere mailarik baxuenetik ere oso hurbil (%5,9), hau da, 13,4 milioi pertsona langabezian, eta horietatik 11,0 milioi euroaren eremuari dagozkio, Eurostaten kalkuluen arabera. Espainiak eskualde osoko langabezia tasarik handiena erregistratu zuen berriro, %10,5, ekainetik aldatetik gabe, baina hiru hamarren gutxiago 2024ko urriarekin alderatuta. Inflazioaren bilakaerari dagokionez, azaroan euroguneko KPIa %2,1ean mantendu zen, EBZren helburutik oso gertu. Helburu horretan, maiatza eta abuztua bitartean puntualki kokatu zen, eta, ondoren, pixka bat igo zen, elikagai freskoen hazkunderaren ondorioz (%3,2). Azpiko inflazioa, energiaren gain "elikagaiak, alkohola eta tabakoa" kanpoan uzten dituenak, %2,4an mantendu zen azaroan.

EAE-KO EKONOMIA

Ekoizpena eta enplegua

Euskal ekonomia %2,3 hazi zen urteko hirugarren hiruhilekoan, aurreko hiruhilekoetan izandako aurrerapen erritmo ona gaindituz. Emaizta hori bat dator Ekonomia Zuzendaritzak egindako aurreikuspenekin, bai jarduerari dagokionez, bai enpleguari dagokionez. Hiruhilekoko kontabilitatearen argitalpenak berretsi egin du barne eskariaren protagonismoa kanpo sektorearen ahultasunaren aurrean, ia puntu oso bateko ekarpen negatiboarekin, joan den hiruhilekoan 2024ko urteko kontabilitatearen argitalpenarekin ikusi zen bezala. Kasu honetan, hirugarren hiruhilekoaren arrazoa esportazioen atzerakada da, kanpo merkataritzaren datuak eta industria jardueraren adierazleak aurreratzen joan ziren bezala, bai eta inportazioena ere, modu moderatuagoan bada ere, barne eskaria bultzatzeko helburua baitute.

ESKAINTZAREN ALDAGAIK

Urte arteko aldakuntza tasak

| | 2023 | 2024 | 2024 | | 2025 | | |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | III | IV | I | II | III |
| BPG erreala | 3,0 | 2,5 | 2,3 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,3 |
| Nekazaritza eta arrantza | 12,2 | 4,3 | 3,4 | 3,4 | 0,6 | -0,4 | -1,5 |
| Industria eta energia | 2,2 | 2,0 | 1,8 | 0,7 | 0,4 | 0,1 | 0,2 |
| - Manufakturen industria | 1,8 | 1,7 | 1,3 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,3 |
| Eraikuntza | 4,2 | 2,0 | 1,4 | 1,3 | 1,7 | 3,1 | 5,0 |
| Zerbitzuak | 3,3 | 2,9 | 2,7 | 2,5 | 2,7 | 2,8 | 2,9 |
| - Merkat., ostalaritza eta garraioa | 3,8 | 2,0 | 1,2 | 1,7 | 2,9 | 3,3 | 3,5 |
| - AA. PP., hezkuntza eta osasuna | 1,2 | 2,9 | 2,9 | 2,2 | 2,0 | 2,1 | 2,1 |
| - Gainontzeko zerbitzuak | 4,2 | 3,5 | 3,6 | 3,2 | 2,8 | 2,7 | 2,9 |
| Balio erantsi gordina | 3,2 | 2,6 | 2,4 | 2,0 | 2,1 | 2,1 | 2,4 |
| Ekoizkinen gaineko zerga garbiak | 1,7 | 1,6 | 1,4 | 1,9 | 2,3 | 2,4 | 2,2 |

Iturria: Eustat.

Produktzio sektore bakoitzaren hazkundeak agerian uzten du barne eskariaren eta kanpo eskariaren arteko portaera desberdintasun hori. Industria osoak, dela manufaktura industriak, dela energiarenak, ia geldituta jarraitzen du 2024tik, nahiz eta, ohar positibo gisa, sektoreak aurrerapen nabarmena izan duen hiruhileko arteko terminoetan (%0,4), aurreko hiruhilekoko

atzerakada konpentsatzen duena eta iazko hirugarren hiruhilekoarekin alderatuta produkzioak behera egitea eragozten duena.

Azken hiruhileko honetan zertxobait positiboagoa izan da, baina Industria Produkzioaren Indizeak portaera hobea izan du; izan ere, hirugarren hiruhilekoan %0,2ko hazkundera izan du, eta azken hiruhilekoetan jaitsiera jarraitua izan da. Produkzioaren xede ekonomikoaren arabera, kontsumo ondasunak (%1,9), batez ere kontsumo ez-iraunkorrekoak (%9,2), eta ekipamenduko ondasunenak (%1,9) dira aurreko hiruhilekoetako joera hausten dutenak eta hazkunde hori ahalbidetzen dutenak, eta hazkunde hori barne eskariaren hazkunde nabarmenean ere islatu da. Aitzitik, bitarteko ondasunen eta energiaren atzerakadak jarraitzen du, nahiz eta azken horren kasuan, behatzen ari zenarekiko beherakada moteldu.

JARDUERAREN ADIERAZLEAK

Urte arteko aldakuntza tasak

| | 2023 | 2024 | 2024 | | 2025 | | |
|---|-------|------|------|-------|-------|-------|-------|
| | | | III | IV | I | II | III |
| Industria | | | | | | | |
| Industria produkzioaren indizea | 1,0 | -1,1 | -1,0 | -1,5 | -1,6 | -1,7 | 0,2 |
| Negozio zifren indizea | -0,4 | -5,0 | -6,8 | -1,5 | -1,0 | 0,5 | -7,8 |
| Industria giroaren indizea (maila) | -14,9 | -8,6 | -2,5 | -14,1 | -13,7 | -16,3 | -15,6 |
| Gizarte Segurantzako afiliazioa | 1,2 | 0,9 | 0,7 | 0,6 | 0,4 | 0,0 | 0,1 |
| Eraikuntza | | | | | | | |
| Eraikuntzaren koiuntura indizea | 8,8 | 3,3 | 1,8 | 5,3 | 4,4 | 7,7 | 9,9 |
| Etxebizitza berriak eraikit. oniritziak | -17,4 | -1,0 | -0,8 | 15,7 | -27,6 | 24,1 | -42,1 |
| Etxebizitzen salerosketak | -13,9 | 13,6 | 29,5 | 48,2 | 25,0 | 28,6 | 8,2 |
| Gizarte Segurantzako afiliazioa | 0,8 | 0,1 | 0,2 | 0,5 | 1,2 | 1,9 | 2,1 |
| Zerbitzuak | | | | | | | |
| Merkataritza salmenten indizea | 0,6 | 0,6 | 1,1 | 2,6 | 1,3 | 0,5 | 2,6 |
| Merkatuko beste zerbitzu batzuen | 4,6 | 2,2 | 1,2 | 4,1 | 3,9 | 1,0 | 2,9 |
| Negozio zifren indizea | 2,9 | 0,7 | 1,1 | 3,3 | 7,1 | 5,2 | 5,7 |
| Hegazkinen bidezko bidaiariak | 24,0 | 5,4 | 0,5 | 3,2 | 1,6 | 6,4 | 1,2 |
| Hoteletan igarotako gaualdiak | 12,0 | 3,4 | 1,1 | 3,1 | 0,5 | 8,8 | 1,8 |
| Gizarte Segurantzako afiliazioa | 1,8 | 1,8 | 1,5 | 1,4 | 1,3 | 1,2 | 1,2 |

Iturria: Ekonomia Zuzendaritzak egina, Eustat, INE, Industria, Merkataritza eta Turismo Ministerio, Garraio, Mugikortasun eta Hiri Agenda Ministerioa, Gizarte Segurantza eta AENAREN datuetan oinarrituta.

Sektorearen koiunturako beste adierazle batzuek hirugarren hiruhilekoarekiko ikuspegi hori berresten dute. Industria Klimaren Indize beti ezkorrak hobera egin zuen bigarren hiruhilekoarekin alderatuta, nahiz eta balio baxuan jarraitzen duen, sektoreko enpresarien itxaropen eskasak islatuz. Gizarte Segurantzako afiliazioaren hazkunde tasa ozta-ozta izan zen positiboa, eta horrek, gutxienez, enplegua suntsitzea ekar zezakeen beheranzko joera eten du, baina, azkenean, ez da halakorik gertatu.

Eraikuntzaren sektoreak hazkunde oso handia izan zuen hirugarren hiruhilekoan (%5,0), eta badirudi hazkunde hori bizkortzen ari dela etxebizitza eskariaren hazkunde handiari esker. Eraikuntzaren Koiunturako Indizearen hazkundeak (%9,9) eta afiliazioaren hazkundeak (%2,1) sektoreak euskal ekonomia osoari ematen dion bultzada gero eta handiagoa berresten dute. Bestalde, etxebizitzaren salerosketak gora egiten jarraitu zuen hirugarren hiruhilekoan, erritmo motelagoan bada ere. Horren arrazoia izan daiteke interes tasak egonkortu egin direla finantzaketa kostuen etengabeko beherapenen ondoren, eta ziurgabetasuna egon dela etxebizitza eskaintzaren eskasia egoeran gerta litezkeen transmisioen bolumenari dagokionez.

Zerbitzuen sektoreak aurreko hiruhilekoetako bide positiboarekin jarraitu zuen, %2,9ko hazkundera iritsiz. Hala ere, portaera desberdinak ikusi ziren jarduera adarren arabera. Alde batetik, merkataritzak, ostalaritzak eta garraioak osatutako multzoak %3,5 egin zuen aurrera, aurreko datua bi hamarren gaindituz eta aurreko urteko erritmoaren aldean bizkortzea nabarmenduz, batez ere barne eskariaren gorakadak bultzatuta. Bestalde, administrazio publikoari, hezkuntzari eta osasunari lotutako zerbitzuek %2,1eko igoera izan zuten, eta horrek kontsumo publikoaren moderazio handiagoa iradokitzen du. Gainerako jarduerak, batez ere lanbidekoek, balio erantsiaren %2,9 gehiago lortu zuten, oraindik ere oso positiboa, nahiz eta dezelerazio txiki bat sumatzen den iazko datuekin alderatuta.

Zerbitzuen sektoreko adierazlerik berrienek, turismora eta aireko garraiora bideratutakoek, bigarren hiruhilekoaren aurrerapenaren osteko moderazioa erakusten dute. Hoteletako gaualdiek hazkunde nabarmena izan zuten bigarren hiruhilekoan (%8,8), baina hirugarrenean nabarmen moteldu ziren (%1,8) eta aurreko hiruhilekoetako joera berreskuratu zuten. Antzera, bidaiarien aire-trafikoak bilakaera paraleloa izan zuen eta 2025eko hirugarren hiruhilekoan hazkundera handiagoa izan zen (%1,2).

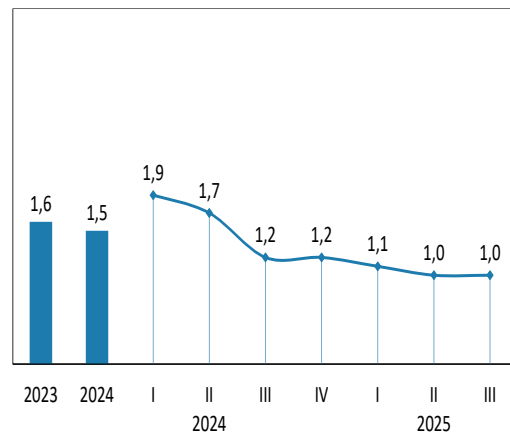
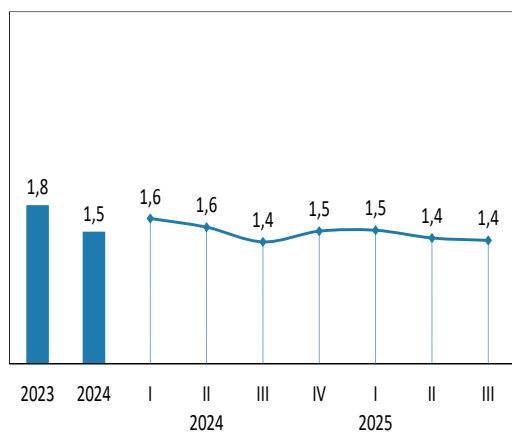
Lanaldi osoko lanpostu baliokideetan neurtuta, enplegua %1,4 hazi zen hirugarren hiruhilekoan, aurreko hiruhilekoan erregistratutako erritmo bera mantenduz. Portaera horri esker, 2025eko hazkunde tasa %1,4 inguruan finkatu da, 2024an behatutako batez bestekoaren (%1,5) azpitik apur bat kokatuz. Aurreko urtearekiko moteltze arin hori gorabehera, lan merkatuak dinamismo nabarmena erakusten jarraitzen du eta hazkunde ekonomikoaren egonkortasunari esker indartzen da. Guztira, Eustaten arabera, EAEko ekonomiak 999.778 lanaldi osoko lanpostu behar

izan zituen hiruhilekoko BPGa sortzeko. Serie historikoko kopururik handiena da, eta 2024ko aldi berean estimatutako kopurua baino 13.450 enplegu gehiago. Enplegu horietatik gehiengo handia (11.797) zerbitzu jardueretan sortu zen, eraikuntzari 1.180 enplegu inguru egokitu zitzaizkion eta industriari 471. Lehen sektorea egonkor mantendu zen, bi lanposturen irabazi txikiarekin.

Enpleguaren bilakaera Urte arteko aldakuntza tasak

Kontu ekonomikoak

Afiliazioa



Iturria: Eustat eta Gizarte Segurantza.

BJAk argitaratutako datuen arabera, hirugarren hiruhilekoko enpleguak izandako hazkundeak bereziki emakumeei egin zien mesede. Zehazki, emakumeen artean enpleguaren hazkunde tasa %1,5 izan zen, eta gizonen artean, berriz, %0,8. 2024ko aldi berarekin alderatuta, 7.100 emakumek eta 1.300 gizonek bakarrik lortu zuten lanpostu bat. Aurrerapen horri esker, emakumeen enplegu tasa %68,4ra iritsi zen, eta gizonena %74,1era. 2025eko hirugarren hiruhilekoko genero arrakala 5,7 puntura jaitsi zen, eta aurreko urtean 6,9 puntukoa izan zen. Azkenik, 16-64 urteko biztanleriaren okupazio tasa %71,2ra iritsi zen, 8.400 landun gehiagorekin.

Emakumearen enpleguan izandako aurrerapen hori biztanleria aktiboaren eta langabeziaren bilakaeran ere islatzen da. Izan ere, azken urtean, 6.000 emakume inguru sartu ziren biztanleria aktiboan, eta 1.000 gizon inguru atera ziren lan merkatutik; horrek 5.000 pertsonako saldo positiboa ematen du. Enpleguaren sorrerari esker, 3.300 langabe gutxiago izan ziren eta langabezia tasa osoa %6,8ra jaitsi zen, hau da, 2024ko hirugarren hiruhilekoko erregistratutako %7,2 baino lau hamarren gutxiago. Emakumeak lan jardueran sartzea esanguratsua izan zen arren, langabeziaren murrizketak mesede handiagoa egin zien gizonari (2.200 eta 1.100, hurrenez

hurren). Horrela, hirugarren hiruhileko honetan, emakumeen langabezia tasaren (%7,3) eta gizonen langabezia tasaren (%6,3) arteko aldea puntu batean mantentzen da.

Gizarte Segurantzako afiliazioari dagokionez, bilakaera oso positiboa izan da 2025ean. Hazkunde tasak %1,1eko igoera izan zuen lehen hiruhilekoan, %1,0ra moteldu zen bigarreanean, eta erritmo horri eutsi zion hirugarren hiruhilekoan. Hala ere, urriko (%1,1) eta azaroko (%1,3) datu berriek goranzko joera erakusten dute, eta horrek iradokitzen du azken hiruhilekoan 2024ko itxieran ikusitako hedapen mailak berreskura daitezkeela. Emakumeen afiliazioa %1,1 igo zen (gizonen %1,0 baino zertxobait gehiago), zerbitzuetan duten presentziak bultzatuta. Hiruhileko honetan %1,2 hazi baitziren zerbitzuetan. Eraikuntzak %2,1 egin zuen gora, baina industriak ez zuen ia gora egin (%0,1) eta geldirik jarraitzen du (%0,2 urrian eta azaroan). Jarduera adarren arabera, azaroan osasun jarduerak eta gizarte zerbitzuak (+2.400 afiliatu), administratiboak (+2.300), zientifikoak eta teknikoak (+1.800) eta hezkuntzakoak (+1.600) nabarmendu ziren.

BPG errealaren hazkundera %2,3koa izan zen eta enplegua %1,4 hazi zen. Ondorioz, lanaren produktibitatea %0,9 hobetu zen hirugarren hiruhilekoan. Zifra hori aurreko hiruhilekoa baino pixka bat handiagoa da eta bere batez besteko historikotik gertu dago (%1,0). Sektoreka, eraikuntza nabarmendu zen hirugarren hiruhilekoan %3,0ko produktibitatearekin, enpleguaren %2,0ko hazkundera eta balio erantsiaren %5,0ko hazkundera lagunduta. Zerbitzuek joera positiboari eutsi zioten (%1,2), enpleguan %1,7ko hazkunderarekin eta balio erantsian %2,9koarekin. Industria geldirik egon zen, produktibitatean hobekuntzarik erregistratu gabe. Lehen sektoreak egonkortasuna izan zuen enpleguan, baina produktibitatea murriztu egin zen.

Barne eta kanpo eskaria

EAEko ekonomiaren hazkundera barne eskariaren sendotasunean oinarritzen da. Izan ere, 2025eko hirugarren hiruhilekoan, barne eskaria %3,2 hazi zen urte arteko tasan, eta BPGaren hazkunderari egindako ekarpena ia ehuneko berean kokatu zen (%3,3). Aldiz, kanpo arloak puntu bat inguru kendu zion hazkunderari, esportazio errealek inportazio errealek baino jaitsiera nabarmenagoa izan baitzuten (-%1,8, -%0,6ren aldean).

Barne eskariaren bilakaeran bereziki azpimarragarria da hirugarren hiruhilekoan lortutako dinamismo nabarmena, aurreko hiruhilekoetan ikusitakoa baino askoz handiagoa. Berriz ere, barne eskariaren bi osagai nagusiek hazkunde sendoa erakutsi dute, eta horrek multzoari sendotasun irudia ematen dio, horietako bat ere ez baita berez erabakigarria. Bi kasuetan, goranzko joera argia ikusten da, eta urte hasieratik sendotzen joan da.

ESKARIAREN ALDAGAIK

Urte arteko aldakuntza tasak

| | 2023 | 2024 | 2024 | | | 2025 | |
|------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | III | IV | I | II | III |
| BPG erreala | 3,0 | 2,5 | 2,3 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,3 |
| Gastua azken kontsumoan | 1,9 | 2,8 | 2,3 | 2,4 | 2,4 | 2,3 | 2,7 |
| - Familien gastua kontsumoan | 2,0 | 2,5 | 1,9 | 2,2 | 2,6 | 2,9 | 2,8 |
| - Adminis. gastua kontsumoan | 1,9 | 3,5 | 3,9 | 3,1 | 1,9 | 0,2 | 2,2 |
| Kapital eraketa gordina | 2,4 | 2,7 | 2,5 | 2,2 | 2,3 | 3,5 | 4,9 |
| - Ekipamendu ondasunak | 1,3 | 2,4 | 3,1 | 3,6 | 3,0 | 4,0 | 4,8 |
| - Gainontzeko inbertsioa | 3,2 | 2,9 | 2,1 | 1,3 | 1,8 | 3,2 | 4,9 |
| Barne eskaria | 2,1 | 2,8 | 2,4 | 2,4 | 2,4 | 2,6 | 3,2 |
| Esportazioak | -1,1 | 0,1 | 2,6 | 0,6 | 2,0 | 0,8 | -1,8 |
| Inportazioak | -2,2 | 0,4 | 2,6 | 1,1 | 2,4 | 1,4 | -0,6 |

Iturria: Eustat.

Hirugarren hiruhilekoan, azken kontsumoko gastua %2,7 hazi zen, aurreko hiruhilekoan baino lau hamarren gehiago. Aurrerapen hori familien kontsumoaren hedapen erritmoaren jarraitutasunak eta gastu publikoaren gorakadak bultzatu zuten. Zehazki, etxeetako kontsumoa %2,8 igo zen, aurreko hiruhilekoan ikusitako indarrari eutsiz, batez ere lan merkatuaren sendotasunari eta erosteko ahalmena berreskuratzeari esker. Bestalde, administrazio publikoen kontsumoak %2,2 egin zuen gora, osagai horren batez besteko historikotik gertuago dagoen tasa, eta aurreko hiruhilekoko ezohiko datua atzean utzi du.

Kapital eraketa gordinari dagokionez, hirugarren hiruhilekoak %4,9ko hazkunde sendoa izan zuen, aurreko hiruhilekoaren datua 1,4 puntu gaindituz eta 2022aren amaieratik izan den tasarik dinamikoena lortuz. Bilakaera horrek 1,2 puntu eman dizkio BPGaren hazkundeari, kontsumo pribatuaren ekarpenetik (1,7 puntu) oso hurbil. Inbertsioaren bi osagaiek bizkortze nabarmena erakutsi zuten, eta bereziki nabarmentzekoa izan zen ekipamendurako ondasunetan egindako inbertsioaren dinamismoa, urte arteko %4,8ko tasa lortu baitzuen. Igoera hori are garrantzitsuagoa da ziurgabetasun ingurunea, tentsio geopolitikoak eta eremu ekonomikoaren arteko zatiketa kontuan hartuta, faktore horiek zuzenean baldintzatzen baitituzte enpresen erabakiak.

KONTSUMO ETA INBERTSIOAREN ADIERAZLEAK

Urte arteko aldakuntza tasak

| | 2023 | 2024 | 2024 | | 2025 | | |
|--|-------|------|-------|-------|-------|------|-------|
| | | | III | IV | I | II | III |
| Kontsumoa | | | | | | | |
| Azalera eta kate handietako salmentak | 0,9 | 0,6 | 2,6 | 0,9 | -0,4 | 2,0 | 0,4 |
| Txikizkako merkataritza indizea | 3,2 | 3,0 | 4,6 | 4,3 | 4,5 | 5,6 | 6,0 |
| Kontsumo ondasunen ekoizpena | 1,1 | -0,7 | -0,6 | -1,8 | 0,8 | 0,9 | 1,9 |
| Kontsumo ondasunen inportazioa | 1,0 | -4,0 | 1,6 | 7,0 | 15,0 | 2,7 | 11,1 |
| Turismoen matrikulazioa | 5,9 | 5,9 | 15,1 | 6,9 | 8,5 | 29,1 | 20,9 |
| Inbertsioa | | | | | | | |
| Ekipo ondasunen ekoizpena | 4,0 | -1,2 | -1,9 | -2,5 | -0,6 | -2,0 | 1,9 |
| Ekipo ondasunen inportazioa | 10,5 | -0,6 | 4,2 | 4,5 | 12,3 | 8,4 | 8,3 |
| Zamaketarako ibilgailuen matrikulazioa | 15,0 | 0,1 | 1,1 | -13,1 | -0,1 | 7,4 | 11,3 |
| Etxebizitza berriak eraikitzeko oniritziak | -17,4 | -1,0 | -0,8 | 15,7 | -27,6 | 24,1 | -42,1 |
| Lizitazio ofiziala | -28,3 | 51,5 | -15,7 | 183,6 | 41,3 | -4,4 | 91,1 |

Iturria: Ekonomia Zuzendaritzak egina, Eustat, Aduana, Garraio, Mugikortasun eta Hiri Agenda Ministerioa, Seopan eta Trafiko Zuzendaritza Nagusiaren datuetan oinarrituta.

Gainerako inbertsioak, batez ere eraikuntzaren sektorea barne hartzen duena, %4,9ko hazkunde esanguratsua izan zuen, eta goranzko ibilbidea mantendu zuen, moteltze seinalerik gabe. Inbertsioaren bultzada hori urte amaierara arte luzatu liteke, urrian lizitazio ofizialaren igoera handiak (%12,3) eta irailean ekipamendurako ondasunen inportazioen bilakaera positiboak (%10,6) babestuta.

Muga zergen ezarpenak eta merkataritza bazkide nagusien ahuleziak esportazioak eta inportazioak oztopatu zituzten. Kontu ekonomikoen arabera, ondasunen eta zerbitzuen atzerrirako esportazioak (Estatuko gainerako tokiak eta atzerrikoak) %1,8 murriztu ziren, eta inportazioenak, berriz, %0,6, biak termino konstanteetan. Aldakuntza tasa horietatik eratorritako guztizko zenbatekoak 17.233 milioi eurokoak dira lehenengoentzat eta 17.408 milioi eurokoak azkenentzat. Bi zifren arteko aldea 175 milioi eurokoa baino ez da, saldo negatibo nahiko txikia, aipatutako zenbatekoak kontuan hartuta.

Zenbateko horien heren bat baino gehiago ondasunen salmentak dira (zerbitzurik gabe), atzerrira bideratuak. Guztira, hirugarren hiru hilekoan 6.542 milioi euroko balioa izan duten ondasunak esportatu ziren atzerrira, 2024ko aldi berean baino %9,8 gutxiago. Jaitsiera

garrantzitsu hori sakondu egiten du bigarren hiruhilekoan izandako bilakaera txarrak (-%2,7). Bestalde, atzerrik ekarritako ondasunen inportazioek 6.435 milioi euroko balioa izan zuten, aurreko urteko aldi berean egindako erosketak baino %2,1 gutxiago.

ESPORTAZIOAK PRODUKTUEN ARABERA

Urte arteko aldakuntza tasak eta mila euro

| | 2023 | 2024 | 2024 | | 2025 | | |
|------------------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------------|
| | | | IV | I | II | III | III |
| GUZTIRA | 0,1 | -5,1 | -5,5 | 1,6 | -2,7 | -9,8 | 6.542.031 |
| Energia | -31,0 | -1,4 | -57,3 | -47,7 | -33,6 | -40,3 | 294.146 |
| Ez-energetikoak | 3,6 | -5,4 | -0,2 | 5,1 | -0,3 | -7,6 | 6.247.885 |
| Nekazaritzakoak | 2,5 | -21,2 | -1,2 | 13,0 | 9,3 | 29,1 | 445.423 |
| Kimikoak | -11,1 | -7,1 | -15,0 | -20,3 | 11,4 | 33,9 | 271.009 |
| Plastikoak eta kautxua | 6,4 | -19,9 | -18,1 | -9,0 | -22,4 | -18,7 | 326.851 |
| Papera | -17,2 | 4,1 | 1,3 | -3,6 | -17,6 | -23,5 | 164.239 |
| Metal arruntak | -13,2 | -2,9 | 10,9 | 3,7 | -9,9 | -11,8 | 1.397.321 |
| Makinak eta aparatuak | 8,6 | 11,6 | 15,6 | 10,7 | -6,5 | -2,0 | 1.574.800 |
| Garraio materiala | 18,9 | -10,7 | -7,6 | 7,0 | 18,1 | -13,9 | 1.608.061 |
| Gainontzekoak | 1,8 | -8,5 | -18,0 | 10,4 | -8,0 | -16,3 | 428.387 |

Iturria: Eustat.

Erregai mineralen esportazioek %40,3 egin zuten behera, eta kontrakzio jarraituen lau hiruhileko kateatu ziren, -%33 eta -%53 artean. Esportatutako guztizkoan duen pisua mugatua bada ere (%4,5 inguru), jaitsiera horren intentsitateak 2,8 pp kendu dizkio esportazioen hazkunde globalari. Antzeko portaera ikusten da kobreaken eta bere manufakturen salmentetan, bai eta kautxuaren salmentetan ere, zeinek, guztizkoaren %1,6 eta %3,2 besterik ez izan arren, bakoitzak 1,3 pp murriztu baitu esportazioen hazkundera. Oro har, hiru talde horiek, esportatutako guztizkoaren %9,3ra iristen ez direnak, 5,3 puntu kentzen dizkiote emaitza globalari.

Gainera, kontuan hartzen badugu ibilgailu automobilen salmenten beherakada handia (%15,6 jaitsi dira, guztizkoaren %20,9 dira eta 3,5 p kentzen dituzte), eta makina eta tresna mekanikoen esportazioen murrizketa (%7,6ko jaitsiera, %16,6ko kuota eta 1,2 puntuko ekarpen negatiboa),

argi eta garbi ulertzen da erregistratutako uzkurduraren magnitudea. Horren guztiaren ondorioz, esportazio energetikoak %37,5 jaitsi ziren eta ez-energetikoak %7,6.

ESPORTAZIOEN HELMUGA

Urte arteko aldakuntza tasak eta mila euro

| | 2023 | 2024 | 2024 | | 2025 | | |
|-------------------|------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------------|
| | | | IV | I | II | III | III |
| GUZTIRA | 0,1 | -5,1 | -5,5 | 1,6 | -2,7 | -9,8 | 6.452.031 |
| ELGA | 1,2 | -6,4 | -8,5 | -2,0 | -6,7 | -9,7 | 5.475.873 |
| Eurogunea | -3,6 | -6,5 | -8,4 | -3,7 | -5,2 | -9,1 | 3.528.950 |
| Alemania | 2,9 | -13,0 | -0,7 | 1,0 | 3,3 | -2,9 | 981.222 |
| Frantzia | -2,3 | -0,4 | -10,2 | -10,0 | -10,3 | -16,6 | 953.986 |
| Italia | 4,9 | -1,5 | -7,9 | -0,2 | -13,2 | 13,8 | 423.021 |
| Erresuma Batua | 2,9 | 6,0 | 6,6 | -2,7 | -20,3 | -6,9 | 431.557 |
| AEB | 20,1 | -27,2 | -41,4 | -9,5 | -7,6 | -21,8 | 379.559 |
| ELGAtik kanpokoak | -6,1 | 2,3 | 11,8 | 24,0 | 20,1 | -10,6 | 1.066.158 |

Iturria: Eustat.

Esportazioen uzkurdurak eragina izan du bai ELGAko herrialde aurreratuetan (-%9,7ko jaitsiera), bai garapen bidean dauden herrialdeetan, non beherakada -%10,6koa izan den. Azpimarratzekoa da Euskadik lotura komertzial bereziki estua mantentzen duela herrialde aurreratuekin, kanpora esportatutako ondasun guztien %83 baino gehiago xurgatzen baitute. Zehazki, merkatu horietara bideratutako esportazioen balioa 5.476 milioi eurokoa izan zen, eta garapen bidean dauden herrialdeetara zuzendutakoak, berriz, 1.066 milioi eurokoa.

Herrialde aurreratuen artean, euroaren eremua sendotu da euskal esportazioen helmuga nagusi gisa, kanpora egindako salmenten erdia baino gehiago bereganatuz. Hirugarren hiruherilekoan, eskualde horrek salmenten %53,9 kontzentratu zuen, aurreko aldietan galdutako kuotaren zati bat berreskuratuz, %55,9tik %51,1era jaitsi baitzen 2024aren amaieran. Esportatutako balioa 3.529 milioi eurokoa izan zen, kopuru garrantzitsua, nahiz eta 2021eko lehen hiruherilekotik izandako txikiena izan; horrek urte arteko -%9,1eko jaitsiera berria dakar. Eurogunera esportatutako bi sektore nagusiek atzerakada handiak jasan zituzten. Garraio materialak, aurreko hiruherilekoan 1.350 milioi eurotik gora gairatutako zituenak, 883 milioira jaitsi zen, -%35eko murrizketa eta urte arteko -%11,4ko kontrakzioa ordezkaturik. Jaitsiera horrek bigarren

hiruhilekoan erregistratutako susperraldia (%12,6) irauli du eta sektorea azken bost hiruhilekoetan mantendu den joera negatibora itzuli du. Era berean, metal arrunten eta haien manufakturen taldeak antzeko joera izan zuen, urte arteko -%10,5eko murrizketarekin. Gainera, erregai mineralen salmentak jaitsiera garrantzitsua izan zuen eta -%24,7ra jaitsi zen.

Euroguneko merkataritza bazkide nagusien bilakaerari dagokionez, joera antzekoa izan zen. Alemania euskal esportazioen helmuga nagusi gisa mantendu zen, nahiz eta sektore gehienek, makina eta tresnen sektorea salbu, beherakadak erregistratu zituzten, eta horrek -%2,9ko jaitsiera globala eragin zuen. Frantziak antzeko dinamika erakutsi zuen: metal arrunten eta haien manufakturen sektoreak bakarrik lortu zuen haztea, baina aurrerapen hori ez zen nahikoa gainerako sektoreen jaitsiera konpentsatzeko, eta -%16,6ko kontrakzioa eragin zuen guztira. Aitzitik, nabarmentzekoa da Italiaren bilakaera positiboa; Erresuma Batuen (-%6,9ko jaitsiera) ondoren, euskal esportazioen laugarren helmuga gisa sendotu da. Urtebetez jarraian izandako atzerakaden ondoren, Italiako merkatura egindako salmentak indarrez berreskuratu dira, %13,8ko igoera nabarmena erregistratuz, batez ere makineria eta metal arrunten esportazioen dinamismoak bultzatuta.

Bestalde, AEBetako merkaturan ere izan zuen eragina kontrako testuinguru horrek. Muga zergen igoerak eragin negatiboa izan zuen metal arrunten salmentetan, 65 milioi euroraino iritsi baitziren, bigarren hiruhilekoaren ia erdia, eta 2021eko erdialdetik izandako mailarik baxuena izan zuen. Egoera horrek, garraio materialaren eta energiaren esportazioen jaitsierarekin batera, merkatu horretan izandako %21,8ko uzkurdua nabarmena azaltzen du.

Garatzeko bidean dauden herrialdeetako merkatuek ere ez zuten bilakaera hobea izan (-%10,6). Garraio materialaren salmentak jaitsiera bereziki larria izan zuen, aurreko hiruhilekoaren ia erdia kontabilizatuz. Bestalde, makina eta tresnen esportazioek, bai eta metal arrunten eta haien manufakturen esportazioek ere, beherantz jarraitu zuten, nahiz eta intentsitate txikiagoarekin. Helmuga garrantzitsuen artean, Txinaren kasua nabarmentzen da, non esportazioek -%37,2ko beherakada jasan zuten. Jaitsiera hau sektore nagusi guztietara zabaldu zen, eta laugarren hiruhilekoko jaitsiera metatua suposatu zuen. Aitzitik, Brasilgo merkatuak portaera bereziki positiboa erakutsi zuen, salmenta horien zati bat bereganatzea lortu baitzuen eta %30,6ko igoera nabarmena izan baitzuen. Nahiz eta Brasileran bidalitako esportazioak guztizkoaren %1,3 besterik ez suposatu, azken hiruhileko honetan aurrekoen aldean lau hamarren gehitu dituzte. Hala ere, hurrengo hiruhilekoen bilakaeraren zain egon beharko da hazkunde hori sendotzen den ala koiuntura faktoreen ondorio den zehazteko.

Inportazioei dagokienez, hirugarren hiruhilekoan, atzeritik ekarritako ondasunen inportazioek 6.435 milioi euroko balioa izan zuten, aurreko urtean baino %2,1 gutxiago. Esportazioen portaeran ez bezala, inportazio ez-energetikoen %1,6ko hazkundera izan zuten, batez ere ekipo

ondasunen erosketak nabarmenak bultzatuta, bai makineriarenak, bai ibilgailu automobilenak, bai produktu kimikoenak, plastikoenak eta kautxuarenak ere lagunduta. Aurrerapen hori ez dator bat inportazio energetikoen beherakada nabarmenarekin; izan ere, inportazioak %13,6 jaitsi ziren, eta inportazioen murrizketa orokorra eragin zuen faktore nagusia izan ziren. Azpimarratzekoa da, beherakada hori gorabehera, energia inportatuaren balioa ia 112 milioi euro hazi dela aurreko hiru hilabetearen aldean, eta horrek Euskadiko energia defizita 1.100 milioi euro ingurura igo duela.

INPORTAZIOEN JATORRIA

Urte arteko aldakuntza tasak eta mila euro

| | 2023 | 2024 | 2024 | | 2025 | | |
|-------------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------------|
| | | | IV | I | II | III | III |
| GUZTIRA | -9,2 | 0,9 | 7,4 | 5,9 | -8,2 | -2,1 | 6.435.020 |
| ELGA | -3,2 | -1,9 | 11,6 | 0,3 | 0,9 | -0,8 | 4.353.805 |
| Eurogunea | 0,3 | -0,9 | 2,5 | 6,0 | 2,0 | -1,2 | 2.906.396 |
| Alemania | 5,7 | 1,1 | 7,7 | 12,3 | 11,8 | -5,3 | 949.335 |
| Frantzia | -17,2 | 0,2 | -0,3 | 7,3 | 0,2 | -3,6 | 504.652 |
| Italia | -1,1 | -1,9 | 4,4 | -8,5 | -4,7 | 6,3 | 307.526 |
| Erresuma Batua | -41,5 | 13,5 | 7,0 | -9,9 | 46,2 | -9,2 | 165.804 |
| AEB | -15,9 | -13,5 | 18,0 | -27,9 | 22,1 | 4,7 | 371.800 |
| ELGAtik kanpokoak | 20,0 | 7,0 | -0,6 | 19,0 | -23,7 | -4,7 | 2.081.215 |

Iturria: Eustat.

Eskualde geografikoen arabera, inportazioen bilakaerak jaitsierak erakusten ditu bai herrialde aurreratuetan (ELGA), bai garapen bidean dauden herrialdeetan. Lehenik eta behin, ELGaren barruan, erosketek 4.354 milioi euro inguruko balioa izan zuten, aurreko urteko hiru hilabete bereko datuarekiko %0,8ko murrizketa suposatuz. Jaitsiera hori orokorra izan zen euskal merkataritza bazkide nagusi europarren artean, Italia salbu, zeinak Euskadira egindako salmentak %6,3 handitu baitzituen, batez ere makina mekanikoen inportazioak bultzatuta. Eurogunetik kanpo, Estatu Batuetatik etorritako inportazioak nabarmendu ziren, batez ere energia hornidura erosteagatik %4,7 hazi baitziren. Izan ere, euskal eragileek AEBetako merkatuan inportatutakoaren %74 baino gehiago energia izan zen, herrialde hori Euskadirako bigarren energia hornitzaile nagusi bihurtuz.

Era berean, energiaren sektorea izan zen Brasildik etorritako inportazioen eragile nagusia, hirugarren hiruhileko honetan euskal hornitzaile nagusia bihurtu baita. Inportatutako energia guztiaren %20 baino gehiago brasildar merkatutik ekarri zen, eta horrek %55,6 bultzatu zituen erosketak herrialde horretara. Aurrerapen nabarmen hori gorabehera, garapen bidean dauden herrialdeek, oro har, ez zuten lortu hazkunde positiboaren bideari berriro ekitea, nahiz eta jaitsiera erritmoa nabarmen murriztea lortu zuten (%23,7tik %4,7ra jaitsi ziren).

Esportazioen eta inportazioen konbinazioak 117 milioi euroko saldo komertziala utzi du Euskadiren alde, azken hiru urteetako txikiena eta aurreko hiruhilekoan lortutako 1.360 milioi euroko superabitetik oso urrun. Emaitza hori, neurri handi batean, energia defizit handiak (-1.100 milioi euro) eta superabit ez-energetikoaren murrizketak azaltzen dute, esportazioen kontrakzio handiagoaren ondorioz, inportazioekin alderatuta. Eskualde geografikoen arabera analisiak erakusten du Euskadik saldo komertzial positiboa mantentzen duela herrialde aurreratuekin (1.122 milioi euro), eta garapen bidean dauden herrialdeekin, berriz, saldo negatiboa duela (-1.015 milioi euro). Herrialdeka, nabarmentzekoa da Frantziaren kasua, zeinarekin Euskadik 449 milioi euroko aldeko saldoa erregistratu baitzuen. Aldiz, Alemaniarekin harreman komertzialak oreka handiagoa erakusten du, hiruhilekoan 32 milioi euroko saldoarekin, ohiko kopurua baino nabarmen txikiagoa.

Prezioak, soldatak eta kostuak

Prezioen bilakaera aztertzeko eskuragarri dauden adierazleen artean, BPGaren deflatoreak goranzko ibilbide arina erakutsi zuen urteko hirugarren hiruhilekoan (%2,6, aurreko %2,4aren aldean). Joera gorakorra azken hiruhilekoan ere mantendu liteke, nahiz eta tasa oraindik nabarmen txikiagoa izan aurreko urteetan behatutakoekin alderatuta eta oraindik ez duen lortu EBZren %2,0ko helburuarekin bat egitea. Deflatorea maila apalagoetan egonkortzea hainbat faktoreren mende dago, hala nola energia kostu altuak (bereziki elektrizitatearen eta gasarenak), inportazioen prezioen igoera (horien deflatorea %1,5era igo da, 2024ko laugarren hiruhilekoan behatutako %0,1aren aldean), eta kontsumo pribatuaren deflatore altuaren iraunkortasuna, hiruhileko honetan %3,0an mantentzen dena. Hala ere, 2026ari begira, espero da BPGaren deflatorea pixkanaka %2,0ra hurbiltzea, energiaren eta lehengaien prezioak leuntzen diren heinean.

KPIari dagokionez, 2025eko hirugarren hiruhilekoan igoera berria erregistratu du, %3,0an kokatuz, bigarren hiruhilekoan behatutako moderazioaren ondoren (%2,6). Bere bilakaera aztertuta, inflazioak beheranzko joera izan du 2024aren erdialdetik, maitzean goia jo ondoren, %3,9ko tasarekin. Ordutik, urte arteko tasa etengabe jaitsi zen urtebete geroago gutxieneko mailara iritsi arte (%2,4). Hala ere, puntu horretatik aurrera, gorakada arina gertatu da, eta

hirugarren hiruhilekoan %3,0 inguruan egonkortu da. Urri eta azaroan, urte arteko tasak %3,2an kokatu dira, goranzko joera leunari berriro ekinez.

KONSUMOKO PREZIOEN INDIZEAREN BANAKETA

Urte arteko aldakuntza tasak eta ekarpenak

| | 2023 | 2024 | 2025 | | | Ekarpena |
|----------------------------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | II | III | Azaroa | |
| Inflazio osoa (%100) | 3,6 | 3,1 | 2,6 | 3,0 | 3,2 | 3,2 |
| Azpiko inflazioa (%84,8) | 6,2 | 3,2 | 2,7 | 2,5 | 2,7 | 2,3 |
| - Elikagai landuak (%14,8) | 12,5 | 4,6 | 1,8 | 1,8 | 1,9 | 0,3 |
| - Industria ondasunak (%20,2) | 4,7 | 1,2 | 1,2 | 0,8 | 0,6 | 0,1 |
| - Zerbitzuak (%49,8) | 4,3 | 3,5 | 3,5 | 3,4 | 3,7 | 1,9 |
| Hondar inflazioa (%15,2) | -6,4 | 2,6 | 2,4 | 5,7 | 6,2 | 0,9 |
| - Landu gabeko elikagaiak (%6,4) | 7,3 | 4,0 | 7,6 | 7,0 | 7,5 | 0,5 |
| - Energia (%8,8) | -17,0 | 1,0 | -1,1 | 4,9 | 5,2 | 0,4 |

Iturria: INE.

2025eko hirugarren hiruhilekoan, KPIaren hazkundea batez ere elektrizitatearen prezioen igoera handiak bultzatu zuen, eta igoera hori areagotu egin zen itzalaldiaren ondoren eta ziklo konbinatuko zentraletan gasaren erabilera handitu zenean. Efektu horri gehitu zitzaion petrolio gordinaren garestitzea, Brent udako hilabeteetan maila altuetan mantendu baitzen. Aurreko hiruhilekoetan petrolio merkeak zuen eragin geldiarazlea desagertu izana eta energia elektrikoaren presio gehigarriak inflazioak goranzko bideari berriro ekitea eragin zuten, eta hiruhilekoan %3,0ra iritsi zen.

2025eko hirugarren hiruhilekoan, euroguneko inflazioa EBZren helburuaren inguruan mantendu zen, %2,0 eta %2,2 artean. Emaitza horrek inflazio presioen moderazioa islatzen du, petrolioaren prezioen jaitsierak eta garraio eta ekoizpen kostuen geldialdiak bultzatuta. Europan elektrizitatearen prezioek urte hasieran %5,1eko igoera izan zuten arren, abuztutik aurrera urte arteko tasa negatiboak erakutsi zituzten, Euskadin bizi izan den joeraren kontrara. Alde horrek, neurri handi batean, azaltzen du euskal inflazioak europar batez bestekoa puntu batean gaintzea, nahiz eta Europako prezio absolutuak eskualdekoak baino handiagoak izaten jarraitzen duten.

Azpiko inflazioa Euskadin egonkor mantendu zen hirugarren hiruhilekoan, %2,5-%2,6 inguruan, eta azaroan apur bat igo zen, %2,7ra, zerbitzuen prezioen igoera iraunkorraren ondorioz (%3,5). Izan ere, landutako elikagaien eta industria ondasunen prezioak egonkor mantendu ziren. Oro har, desinflazio prozesuak aurrera jarraitzen du, nahiz eta zerbitzuek beheranzko erresistentzia erakusten duten.

Azkenik, hondar inflazioak, bigarren hiruhilekoan %2,4ra iritsi ondoren, gora egin zuen hirugarren hiruhilekoan, %5,7ra arte, eta bere horretan jarraitzen du urrian (%7,3) eta azaroan (%6,2). Bilakaera horrek landugabeko elikagaien (%7,0tik gora mantentzen dira) eta energiaren (%5,2 azaroan) prezioen inflazio-presio iraunkorra islatzen du, eta horiek goranzko joera erakutsi zuten aldiaren amaieran. Erregaiak nabarmen jaitsi ziren irailera arte, baina merkatzea gelditu egin zen eta, azaroan, %0,8 igo ziren. Horrela, hondar inflazioak azpikoa gainditu zuen eta osagai horien aldakortasuna islatu zuen.

EAE-KO KONTSUMOKO PREZIOEN INDIZEA

Urte arteko aldakuntza tasak

| | 2023 | 2024 | 2024 | | 2025 | | | Azaroa |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|--------|
| | | | IV | I | II | III | | |
| Indize orokorra | 3,6 | 3,1 | 2,9 | 3,2 | 2,6 | 3,0 | 3,2 | |
| Janariak eta alkohol gabeko edariak | 11,1 | 4,5 | 3,2 | 3,4 | 3,4 | 3,1 | 3,7 | |
| Edari alkoholdunak eta tabakoa | 7,0 | 4,3 | 5,2 | 3,9 | 3,9 | 4,3 | 3,1 | |
| Jantziak eta oinetakoak | 2,0 | 1,0 | 0,8 | 1,7 | 0,6 | 0,7 | -0,9 | |
| Etxebizitza, ura, elektrizitatea, gasa | -12,0 | 3,7 | 7,1 | 8,8 | 4,3 | 6,8 | 5,2 | |
| Etxeko hornidura | 6,0 | 1,5 | 1,3 | 1,4 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | |
| Medikuntza | 2,3 | 2,7 | 2,6 | 2,2 | 2,1 | 2,4 | 2,4 | |
| Garraioa | 0,3 | 0,9 | -0,8 | 0,0 | -1,0 | 1,2 | 2,6 | |
| Komunikazioak | 3,2 | 0,1 | 0,1 | 1,8 | 2,1 | 0,8 | 1,7 | |
| Aisia eta kultura | 4,6 | 2,4 | 3,1 | 1,1 | 1,6 | 0,7 | 0,5 | |
| Irakaskuntza | 1,9 | 2,3 | 2,6 | 2,3 | 2,4 | 2,6 | 2,3 | |
| Hotelak, kafetegiak eta jatetxeak | 6,2 | 4,3 | 3,7 | 4,2 | 4,1 | 4,2 | 5,4 | |
| Besteak | 5,4 | 3,7 | 3,6 | 4,1 | 4,1 | 3,5 | 3,2 | |

Iturria: INE.

Hirugarren hiruhilekoan inflazioa etxebizitzaren, uraren, elektrizitatearen eta gasaren prezioen garestitzeak gidatu zuen, azaroan %5,2ko igoerarekin eta hiruhileko batez besteko %6,8ko tasarekin, batez ere zerga doikuntzek eta elektrizitatearen prezioaren igoerak bultzatuta. Zerbitzuek, bereziki jatetxeek eta hotelek, prezio altuak mantendu zituzten (%4,2 inguruan), eta

beste ondasun eta zerbitzuek %3,5eko igoera izan zuten. Elikadura eta alkoholik gabeko edariak biltzen dituen taldeak egonkortasuna erakutsi zuen %3,1 inguruan, nahiz eta azaroan apur bat igo. Bestalde, alkoholdun edariak eta tabakoak hazkunde neurritsua izan zuten azaroan (%3,1), udako igoera handiagoaren ondoren. Garraioak %1,2ko igoera moderatua izan zuten, aurreko beheranzko joera irauliz. Aldiz, jantziek eta oinetakoek, aisialdiak eta kulturak, eta komunikazioek hazkunde oso ertainak edo jaitsierak izan zituzten, eta azpiko inflazioari eusten lagundu zuten.

Oro har, hirugarren hiruhilekoko datuek egonkortasun erlatiboko egoera berresten dute, inflazio orokorra %3,0koa izanik, baina energian eta zerbitzuetan presio iraunkorrak daude, eta abendutik aurrera normalizatuz gero, inflazioa %2,0tik gertuago egon daiteke.

Hitzarmen kolektiboei dagokienez, 2025eko irailaren amaieran, Euskadiko langileen %60,0 indarreko hitzarmenekin zeuden, %35,5ek luzapen egoeran zituzten akordioak eta %4,5 bertan behera geratu ziren eta ez zuten estaldurarik.

Zehazki, 204 hitzarmen berri sinatu ziren, 103.000 pertsonari baino gehiagori mesede egiten dietenak, eta 387.792 langileri ezarri zitzaizkien lan baldintzak eguneratuta. Era berean, hirugarren hiruhilekoan, EAEko hitzarmenek KPItik gorako soldata igoerak adostu zituzten; %3,2koa indarreko hitzarmenetan eta %3,3koa sinatu berrietan, inflazioaren %3,0koaren aldean, eta horrek erosteko ahalmena zertxobait hobetzea ahalbidetu zuen.

HITZARMENETAN ADOSTUTAKO SOLDATA IGOERAK

Urte arteko aldakuntza tasak

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025(*) |
|--------------------------------|------|------|------|------|---------|
| Indarrean dauden hitzarmenak: | 1,2 | 4,1 | 4,2 | 3,4 | 3,2 |
| - Urtean zehar sinatutakoak | 1,1 | 4,1 | 4,7 | 3,6 | 3,3 |
| Negoiazio esparruaren arabera: | | | | | |
| - Sektoreko hitzarmenak | 1,0 | 3,9 | 4,3 | 3,4 | 3,6 |
| - Enpresako hitzarmenak | 1,9 | 4,7 | 4,1 | 3,2 | 2,4 |

(*)2025eko iraila arte erregistratutako hitzarmenak.

Iturria: Lan Harremanen Kontseilua.

Azkenik, lan kostuak moteldu egin ziren bigarren hiruhilekoko gorakadaren ondoren, nahiz eta urtearen hasieran erregistratutako mailen eta 2024ko batez bestekoaren gainetik egon.

2025eko hirugarren hiruhilekoan, langile bakoitzeko guztizko lan kostuak %3,9 egin zuen gora, aurreko hiruhilekoan baino bi hamarren gutxiago (%4,1) eta lehen hiruhilekoan baino zertxobait gehiago (%3,8). Hazkunde erritmo horrek inflazio orokorraren gainetik jarraitu zuen, baina inflazioarekiko aldea murriztu egin zen bigarren hiruhilekoaren aldean.

Osagaien arabera, langile bakoitzeko guztizko soldata kostuak garrantzi handiagoa hartu zuen, %4,1 igo baitzen, eta lehen bi hiruhilekoetan erregistratutako %3,4 gaintu zuen. Gainerako kostuen hazkundera, berriz, moteldu egin zen, %3,5era iritsi arte, bigarren hiruhilekoan %6,0ko igoera izan ondoren, eta horrek nolabaiteko normalizazioa erakusten du, 2025ean aplikatutako kotizazio berrien hasierako eraginaren ondoren. Analisia lan egindako ordu bakoitzeko egiten bada, doikuntza nabarmenagoa da. Orduko lan kostua %2,5 igo zen, aurreko hiruhilekoko %7,8aren oso azpitik. Moteltze hori benetan lan egindako orduen erreperazioari zor zaio, %1,4 hazi baitziren bigarren hiruhilekoan %3,5 jaitsi ondoren, eta itundutako orduak ia egonkor mantendu ziren (%0,1).

Udaberrian behatutako tentsioaren ondoren, hirugarren hiruhilekoan orduko kostua asko doitu da, benetako orduak berreskuratu direlako. Hala ere, langile bakoitzeko guztizko lan kostuak hazten jarraitzen du, inflazioa eta aurreko urteko batez besteko balioak baino erritmo handiagoan

LAN KOSTUAK

Urte arteko aldakuntza tasak

| | 2023 | 2024 | 2024 | | 2025 | | |
|-----------------------------|------|------|------|------|------|------|-----|
| | | | III | IV | I | II | III |
| Lan kostu guztiak langileko | 4,5 | 2,3 | 3,6 | 1,8 | 3,8 | 4,1 | 3,9 |
| - Soldata kostua guztira | 3,7 | 2,3 | 3,7 | 1,2 | 3,4 | 3,4 | 4,1 |
| - Bestelako kostuak | 6,9 | 2,5 | 3,3 | 3,5 | 5,0 | 6,0 | 3,5 |
| Lan kostu guztiak orduko | 5,0 | 2,7 | 3,5 | 1,9 | 1,6 | 7,8 | 2,5 |
| - Soldata kostua guztira | 4,2 | 2,6 | 3,6 | 1,3 | 1,1 | 7,1 | 2,6 |
| - Bestelako kostuak | 7,3 | 2,9 | 3,3 | 3,8 | 2,8 | 9,8 | 2,0 |
| Adostutako lan orduak | 0,1 | -0,4 | -0,5 | -0,5 | 0,2 | 0,4 | 0,1 |
| Benetan lan egindako orduak | -0,5 | -0,3 | 0,1 | -0,1 | 2,2 | -3,5 | 1,4 |

Iturria: INE.

Arlo publikoa

2025eko urtarrila eta azaroa bitartean, Euskal Autonomia Erkidegoko zerga bilketa 18.698,5 milioi eurokoa izan zen, hau da, %10,8ko igoera esanguratsua 2024ko aldi berarekin alderatuta. Aurreko hilabeteetan bezala, kontsumoaren sendotasunak eta zerga sistema elektrikoaren arau aldaketek bultzatutako zeharkako zergetan oinarritu zen gehien hazkundera. Zuzeneko zergek ere lan merkatuan oinarritutako bilakaera positiboa izan dute. Jarduera hori barne eskari sendoko, interes tasen moderazioko eta BPGaren hazkundera ingurune batean gertatu zen.

Zuzeneko zergen bilketa %9,3 igo zen, 9.871,9 milioi euroraino. PFEZ izan zen aurrerapen nagusia, urte arteko %14,1eko igoerarekin (7.413,7 milioi), Euskadin urtean zehar lan etekinengatiko atxikipenek eta enplegu sorrerak izandako gorakadaren isla. Aldi berean, Ez egoiliarren Errentaren gaineko Zerga %7,6 hazi zen (174,0 milioi). Ondare zergek ere nabarmen egin zuten aurrera; oinordetza eta dohaintzengatiko bilketak %32,2 egin zuen gora, eta ondarekoak %17,4. Dinamika horiek koherenteak dira eragiketen bolumen handiagoarekin eta finantza eta ondare aktiboen balioarekin, etxekoen unitateen inbertsioa jaisten eta suspertzen ari den interes tasen testuinguru batean.

Aitzitik, Sozietateen gaineko Zergak nabarmen egin zuen behera (-%12,0), zerga oinarri apalagoengatik, 2024an oso zifra handietara iritsi ziren enpresa mozkinekin alderatuta. 2025ean, manufaktura jardueraren adierazleek aurreko ekitaldian baino tonu ahulagoa erakutsi dute, Europako zikloaren moderazioaren ildotik, eta, horren ondorioz, sektoreko enpresek emaitza apalagoa izan dute. Gainera, enpresek beste ekitaldi batzuetako zerga oinarri negatiboak deklaratu dituzte, 2024an baino intentsitate handiagoarekin. Azkenik, aipatzekoa da zenbait finantza erakunderen interes eta komisioen marjinaren gaineko zerga berriak, 2025ean ezarri zenak, 37,4 milioi euroko bilketa eragin zuela. Halaber, Kreditu Erakundearen Gordailuen gaineko Zergak %1,0ko igoera arina izan zuen.

Zeharkako zergen bilketa %12,7 igo zen, 8.728,6 milioi euroraino. Nabarmentzekoa da BEZaren bilakaera, %13,2 hazi baitzen, 2025eko urtarriletik BEZaren tasa orokorraren itzulerak (%21) eta Euskadiko kontsumo pribatuaren erresilientziak bultzatuta. Era berean, higiezinaren jarduerak (salerosketan eta prezioetan) eta eraikuntzak gora egin zuten, nabarmen igo ziren Ondare Eskualdaketen gaineko Zergaren (ITP) (%25,8) eta Egintza Juridiko Dokumentatuen gaineko Zergaren (%13,8) diru bilketa.

Estatuarekin doikuntzak egin behar dituzten zerga berezien bilketa bateratuak %8,0ko igoera izan zuen eta 1.422,6 milioi eurora iritsi zen. Talde honetako zerga nagusien artean, hidrokarburoekin eta tabako laboreekin lotutakoak %3,5 eta %7,1 igo ziren, hurrenez hurren.

Elektrizitateari lotutako zergak nabarmentzen dira: Elektrizitatearen gaineko Zerga Berezia %54,0 hazi zen eta Energia Elektrikoaren Ekoizpenaren gaineko Zerga %151,7. Salbuespenezko igoera horiek salbuespenen eta eteteen amaierak, tasa arruntetara itzultzeak eta egonkor mantendu den kontsumo elektrikoak eragiten dituzte.

TRIBUTU ITUNDUEN BILAKAERA (urtarrila-azaroa)

Mila euro

| TRIBUTUAK | Diru bilketa | | |
|---|-------------------|-------------------|--------------|
| | 2024 | 2025 | % Ald. 25/24 |
| PFEZ | 6.500.341 | 7.413.685 | 14,1 |
| Sozietateen gaineko zerga | 1.972.751 | 1.736.108 | (12,0) |
| Ez-egoiliarren errentaren gaineko zerga | 161.659 | 173.973 | 7,6 |
| Oinordetza eta dohaintzen gaineko zerga | 150.770 | 199.371 | 32,2 |
| Ondarearen gaineko zerga | 196.560 | 230.779 | 17,4 |
| Kreditu erakundeetako gordailuen gaineko zerga | 29.493 | 29.788 | 1,0 |
| Energia elektrikoaren ekoizpenaren gaineko zerga | 20.191 | 50.815 | 151,7 |
| FFEE Interes eta komisioen Marjinaren gaineko zerga | 0 | 37.403 | - |
| ZUZENKO ZERGAK GUZTIRA | 9.031.765 | 9.871.922 | 9,3 |
| BEZ | 5.927.435 | 6.711.519 | 13,2 |
| Ondare eskualdatzeen gaineko zerga | 169.793 | 213.552 | 25,8 |
| Egintza juridiko dokumentatuen gaineko zerga | 35.835 | 40.782 | 13,8 |
| Garraibide jakin batzuen gaineko zerga bereziak | 27.016 | 22.445 | (16,9) |
| Estatuarekin doikuntzak dituzten zerga bereziak | 1.317.074 | 1.422.628 | 8,0 |
| Elektrizitatearen gaineko zerga berezia | 40.522 | 62.396 | 54,0 |
| Aseguru sarien gaineko zerga | 111.126 | 118.640 | 6,8 |
| Joko jardueren gaineko zergak | 7.071 | 8.292 | 17,3 |
| Berotegi efektuko gasen gaineko zergak | 9.760 | 8.140 | (16,6) |
| Finantza-transakzioen gaineko zerga | 73.838 | 88.345 | 19,6 |
| Zenbait zerbitzu digitalen gaineko zerga | 13.265 | 15.293 | 15,3 |
| Zabortegietan hondakinak uztearen gaineko zerga | 15.627 | 16.616 | 6,3 |
| Iraungitako zergak | (307) | (31) | 89,9 |
| ZEHARKAKO ZERGAK GUZTIRA | 7.748.058 | 8.728.615 | 12,7 |
| TASAK ETA BESTE. SARRERAK GUZTIRA | 103.561 | 97.985 | (5,4) |
| TRIBUTU ITUNDUAK GUZTIRA | 16.883.383 | 18.698.521 | 10,8 |

Iturria: Foru aldundiak.

Zeharkako beste zerga batzuek ere gora egin zuten, hala nola aseguru primen gaineko zergak, joko jarduerak, finantza transakzioek eta zerbitzu digitalek. Aitzitik, garraiobide jakin batzuen gaineko Zerga Bereziak behera egin zuen (-%16,9), autoen merkatuaren dezelerazioarekin eta presio fiskal txikiagoa zuten ibilgailuekiko joerarekin bat etorritik. Bestalde, berotegi efektuko gasen gaineko zergaren bilketa ere murriztu egin zen (-%16,6).

Arlo finantzarioa

2025eko irailaren eta abenduaren erdialdearen artean, finantza merkatuak egonkortasun ingurune batean garatu ziren, inflazioaren moderazioak eta Europar moneta politika egokituaren jarraitutasunak lagunduta. Baretasun hori hamar urterako bonuen errentagarritasunen murrizketan eta arrisku primen jaitsieran islatu zen, eta horrek zor subiranoarekiko konfiantza indartu zuen. Dibisen merkaturak, euroak urtean zehar erregistratutako maximoetatik gertu mantendu zuen bere kotizazioa, nahiz eta Erreserba Federalaren erabakien ondorioz AEBetako dolarren aldean balio galera puntual txiki bat izan. Aldi berean, errenta aldakorrek merkatuek irabazi orokorrak izan zituzten sektore gehienetan, irabazien aurreikuspenen gorakadak eta euroaren eremuko itxaropen ekonomikoen hobekuntzak bultzatuta.

Testuinguru horretan, zeharkako nagusi banku zentral nagusien artean. Europako Banku Zentralak bere gordailu tasa %2,0an mantendu zuen, ekainean finkatutako mailan, helburutik hurbil dagoen inflazio egoeran eta hazkunde moderatuan. Erakundeak berretsi zuen orientazioak egokitzailak izaten jarraituko duela 2026ko zati handi batean, baina ez du baztertzeko doikuntzak egitea arrisku gehigarriak sortzen badira. Ildo beretik, Japoniako Bankuak %0,5ean mantendu zuen bere erreferentzia tasa, urtearen erdialdean aplikatutako igoeraren ondoren. eta adierazi zuen igoera berriak soilik aztertuko lituzkeela inflazioa modu iraunkorrean finkatzen bada. Bestalde, Ingalaterrako Bankuak bere interes tasa %4,0an mantentzea erabaki zuen, nahiz eta analistek beherapena iragarri. Erabaki hori hazkunde ekonomikoaren moteltzearen inguruko kezkan eta inflazioaren gorakadaren aurrean hazkunde lehentesteko lehentasunean oinarritu zen. Kontrastean, AEBetako Erreserba Federalak moneta politikaren lasaitze zikloa areagotu zuen, irail, urri eta abenduan hiru jaitsiera jarraian aplikatuz, erreferentzia tasa %3,75-%3,5eko tartean kokatu arte. Gainera, hurrengo hilabeteetan beherapen berriak egiteko aukera irekita utzi zuen, inflazioaren moderazio joera mantentzen bada.

Garapen bidean zeuden ekonomien artean, joera desberdina izan zen. Brasilgo Bankuak %15ean mantendu zuen erreferentzia tasa, errealeko gaineko presioari eusteko estrategia islatuz. Txinak bere tipoa %3,0an mantendu zuen, pixkanaka suspertzeko politikarekin bat etorritik, eta

Mexikoko Bankuak bi murrizketa aplikatu zituen irailean eta azaroan, 25 pb-koak bakoitza, bere erreferentzia tasa %7,25ean utziz.

ADIERAZLE MONETARIO ETA FINANTZARIOAK (I)

| | 2023 | 2024 | 2025 | | | | | |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
| | | | Uzt. | Abu. | Iraila | Urria | Azaro. | Abe.(**) |
| Interes tasa ofizialak (%) | | | | | | | | |
| EBZ (*) | 4,0 | 3,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 | 2,0 |
| Erreserba Federala | 5,25-5,5 | 4,25-4,5 | 4,25-4,5 | 4,25-4,5 | 4,0-4,25 | 3,75-4,0 | 3,75-4,0 | 3,5-3,75 |
| Japoniako Bankua | -0,10 | 0,25 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Ingalaterrako Bankua | 5,25 | 4,75 | 4,25 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 |
| Txinako Banku Popular | 3,45 | 3,10 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 3,0 |
| Brasilgo Banku Zentrala | 11,75 | 12,25 | 15,0 | 15,0 | 15,0 | 15,0 | 15,0 | 15,0 |
| 10 urteko zor publikoaren errentagarritasuna | | | | | | | | |
| Alemania | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Espainia | 97 | 70 | 58 | 60 | 51 | 51 | 49 | 45 |
| Grezia | 105 | 84 | 70 | 71 | 69 | 65 | 63 | 62 |
| Erresuma Batua | 76 | 48 | 43 | 45 | 39 | 39 | 37 | 31 |
| Italia | 168 | 116 | 84 | 90 | 84 | 74 | 72 | 68 |
| AEB | 184 | 219 | 166 | 151 | 143 | 146 | 134 | 132 |

(*) Gordailu tasa. (**) Datuak abenduaren 15era arte.

Iturria: Espainiako Bankua.

Urtearen azken tartean izan zen egonkortasuna zorraren merkatuetan islatu zen, non bonuen errentagarritasunek ia ez zuten aldaketa esanguratsurik erakutsi eta 2025aren hasieran erregistratutako antzeko mailetan kokatu ziren. Alemaniako hamar urterako bonua %2,68 inguruan mantendu zen abenduko lehen hamabostaldian, eta Espainiako bonuak, berriz, %3,16 inguruan itxi zuen epea, doikuntza garrantzitsuenak ekitaldiaren lehen erdian gertatu zirela berretsiz.

Errendimenduetan mugimendurik ez egoteak arrisku primen bilakaerarekin kontrastatu zuen; izan ere, oso jaitsiera handiak izan zituzten eta mugarri historikoak ezarri zituzten. Espainiako primak behera egin zuen: urtarrilean 66 pb erregistratu ziren eta abenduaren erdialdean 45 pb, 2009tik izandako mailarik txikiena. Italian, bund alemaniarrekiko diferentziala 116 pb-tik 68 pb-ra pasa zen aldi berean. Arrisku subiranoaren pertzepzioaren hobekuntza horrek hainbat

faktoreri erantzuten die: desinflazioaren sendotzeari, ekonomia nagusietako egonkortasun fiskalari eta 2026ko zati handi batean moneta politikek egokitzapenak izaten jarraituko duten itxaropenari. Horrek guztiak inbertitzaileek zor periferikoan duten konfiantza indartu du, eta eskatutako primak murriztu ditu, errentagarritasun nominalak ia mugitu ez diren testuinguru batean ere.

Europatik kanpo, egoera bestelakoa izan zen. Estatu Batuetan, hamar urterako bonuaren errentagarritasuna altua izan zen, %4,0tik gorakoa, ziurgabetasun fiskalak eta gastu publikoaren gorakadak baldintzatuta, baina zuzenketa txiki batzuk egin ziren Erreserba Federalak ezarritako tasen murrizketen ondoren. Erresuma Batuan, errendimenduak moteltze mailakatua erakutsi zuen, irailean %4,7tik gorako mailetatik abenduaren erdialdean %4,4tik gertuko balioetara pasatuz, Ingalaterrako Bankuak esku hartze motaren beherapen berriak espero zituenaren ildotik.

ADIERAZLE MONETARIO ETA FINANTZARIOAK (II)

| | 2023 | 2024 | 2025 | | | | | |
|----------------------------|-------|-------|--------|--------|--------|-------|--------|----------|
| | | | Uztai. | Abuzt. | Iraila | Urria | Azaroa | Abe.(**) |
| Truke tasak | | | | | | | | |
| Dolarra/euro | 1,082 | 1,082 | 1,168 | 1,163 | 1,173 | 1,163 | 1,156 | 1,175 |
| Yena/euro | 151,9 | 163,8 | 171,5 | 171,8 | 173,5 | 176,2 | 179,3 | 182,3 |
| Libera esterlina/euro | 0,871 | 0,847 | 0,865 | 0,865 | 0,869 | 0,872 | 0,880 | 0,878 |
| € efektibo nomin.(%) | 98,2 | 98,4 | 102,3 | 102,2 | 102,4 | 102,1 | 102,0 | 102,3 |
| Burtsa indizeak (*) | | | | | | | | |
| IBEX35 | 22,8 | 14,8 | 24,2 | 28,8 | 33,5 | 38,3 | 41,2 | 47,0 |
| Eurostoxx-50 | 19,2 | 10,8 | 9,3 | 9,9 | 13,5 | 16,3 | 16,5 | 18,0 |
| Dow Jones | 13,7 | 12,9 | 3,7 | 7,1 | 9,1 | 11,7 | 12,2 | 13,9 |
| Nikkei 225 | 28,2 | 19,2 | 2,9 | 7,1 | 12,6 | 28,7 | 26,0 | 25,8 |
| Standard & Poors 500 | 24,2 | 23,3 | 7,8 | 9,8 | 13,7 | 16,0 | 16,4 | 16,1 |

(*) Hazkunde metatua urte hasieratik hilearen azken egunera arte. Datuak abenduaren 15era arte.
Iturria: Espainiako Bankua eta Expansión.

Dibisen merkatuak euroaren aldeko bilakaera argia erakutsi zuen urteko azken zatian, euroaren eremuko igurikimen ekonomikoen hobekuntzak eta Estatu Batuekiko, Erresuma Batuarekiko eta Japoniarekiko moneta politiken dibergentziak bultzatuta. Estatu Batuetako dolarraren aldean, euroaren truke tasa 1,175 dolar ingurukoa izan zen abenduaren erdialdean, hau da, urte

hasieratik %11,7ko igoera metatua. Aurrerapen horrek eurogunearen egonkortasunarekiko konfiantza islatzen du, eta ez dator bat Estatu Batuetako ziurgabetasun fiskalarekin, nahiz eta Erreserba Federalak tasak murriztu udazkenean.

Libra esterlinari dagokionez, euroak ere irabaziak erregistratu zituen, eta 0,878 libera inguruan kotizatu zen euroko, urtean zehar %5,7ko balio gehikuntza metatuz. Ingalaterrako Bankuak esku hartze tasa berriro jaisteko itxaropenak eta Erresuma Batuko inflazioaren moderazioak joera hori sostengatzen lagundu zuten. Yen japoniarraren aurrean, moneta europarrak mugarri historikoa lortu zuen: abenduaren erdialdean 183 yen inguruan kotizatzen zuen euroko, 1990eko irailaz geroztik izandako mailarik altuenean, eta horrek urtarriletik %13,0ko apreziazio metatua suposatzen du. Mugimendu hori faktore estrukturalen eta koitunturalen konbinazioaren ondorio da: Japoniako Bankuaren politika monetario ultra lasaia, hazkunde japoniarraren ahultasuna eta kapitalen irteera aktibo europarretara, euroguneko egonkortasun makroekonomikoarekin eta arriskuaren pertzepzioaren hobekuntzarekin kontrastean.

Oro har, hiruhilekoa euroaren sendotasun orokorrak markatu zuen moneta nagusien aurrean, eta horrek %102tik gorako dibisa tasa eraginkor nominala ekarri zuen. Portaera horrek lagundu du inportazioen prezioetan presioak murrizten eta eurogunearen lehiakortasuna indartzen, inflazioaren moderazioak eta merkataritza tentsioen iraunkortasunak markatutako testuinguru globalean.

2025eko azken tarteak urte historikoa berretsi zuen errenta aldakorrerako, irabazi errekorrekin indize gehienetan eta hainbat burtsatan inoizko mailarik altuenekin. Europako burtsak aldaketa esanguratsuekin itxi zuten aldia, enpresa irabazien aurreikuspenen hobekuntzak, inflazioaren moderazioak eta politika monetarioak 2026ko zati handi batean akomodatzailer izaten jarraituko dutelako itxaropenak bultzatuta. Horien artean, IBEX-35 izan zen protagonista nagusia: %47,0ko balio-gehikuntza metatu zuen abenduaren erdialdera arte eta 17.000 puntuak gainditu zituen Erreserba Federalaren azken tasa jaitsieraren ondoren, inoizko mailarik altuena. Portaera hori azaltzen da sektore bankarioaren susperraldi sendoagatik, egonkortasun finantzarioak eta marjinen hobekuntzak bultzatuta, eta energia eta azpiegitura enpresen jarduera onagatik.

Gainerako Europako indizeek ere aurrerapen nabarmenak erregistratu zituzten, nahiz eta moderatuagoak izan. Alemaniako DAXek %21,7 inguruko igoera izan zuen, sektore industrialaren eta teknologikoaren dinamismoak bultzatuta, eta Eurostoxx-50ek %18tik gorako irabaziak metatu zituen. Azkenik, Frantziako CAC 40ek igoera apalagoekin itxi zuen aldia, %10 inguruan, ziurgabetasun politikoak eta barne kontsumoaren ahultasun erlatiboak eraginda.

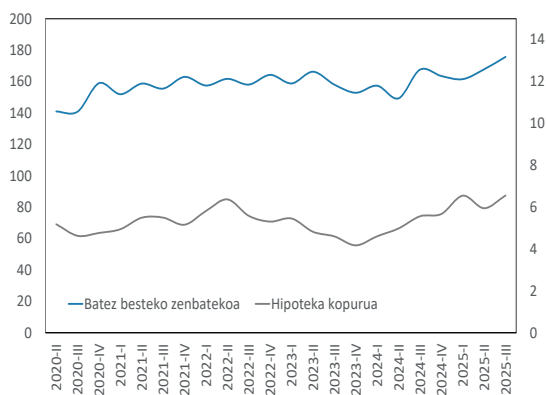
Atlantikoaren beste aldean, bilakaera ere ikusgarria izan zen. Wall Streetek maximo historikoak markatu zituen: S&P 500ek %16 inguruko balioa hartu zuten, eta Dow Jonesek %14 ingurukoak. Nasdaqek, berriz, %20a gainditu zuen, teknologia handien gorakadak eta adimen artifizialaren hedapenak bultzatuta. Asian, Nikkei 225 japoniarrak ere aurrerapen esanguratsuak izan zituen, %26 ingurukoak, yenaren ahultasunak eta esportazioen hobekuntzak lagunduta. Oro har, hiruhilekoaren ezaugarri nagusia izan zen kapital sarrera handia burtsa merkatuetan, inbertitzaileek susperraldi ekonomiko globalean eta finantza egonkortasunean zuten konfiantzaren isla; izan ere, testuinguru horretan, errenta finkoak errendimendu edukiak eskaintzen zituen eta arrisku primak minimo historikoetan kokatzen ziren.

Euskadiko hipoteka merkatuari dagokionez, urteko azken tartean izandako aurrerapena sendotu egin zen, finantza baldintzen hobekuntzak eta interes tasek maila txikitzen jarraitzeko itxaropenak bultzatuta. Zehazkiago, irailtik abendura bitartean formalizatutako hipoteken kopuruak gora egin zuen nabarmen aurreko urteko aldi beraren aldean (%17,9), eta azken hamarkadan erregistratu ez diren mailak lortu zituen (6.557 hipoteka sinatu ziren hiruhileko batean). Hazkunde horrekin batera, finantzatutako batez besteko zenbatekoa nabarmen handitu zen (%23,6), prezioen gaineko eskaintzaren eskasiak egiten duen presioaren isla.

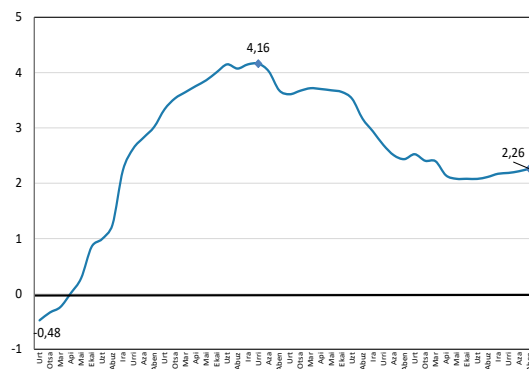
Aldi berean, eragiketa berrien egiturak aurreko hiruhilekoetan hasitako joerari eutsi zion: interes finkoko hipotekek merkatuan nagusi izaten jarraitu zuten, sinaduren ia bi herenekin, Euriborra beheranzko testuinguruan erakargarritasun pixka bat berreskuratzen duen interes aldakorraren aurrean, oraindik ere gutxiengoa dena. Lehentasun hori interes finkoek eskaintzen duten egonkortasunari eta finantza erakundeek segmentu honetan aplikatutako beherapenei zor zaie.

Etxebizitzaren hipoteken bilakaera

Batez besteko zenbatekoa (ezkerrean, milak) hipoteka kopurua (eskuinean, milak)



Euriborra 12 hilera



Abenduak Euriborraren datua abenduaren 15eko batez bestekoa da. Iturria: INE eta Espainiako Bankua.

Bestalde, 12 hilabeterako Euriborrak 2023ko maximoen ondoren hasitako zuzenketa sendotu zuen, eta urteko azken tartean maila moderatuetan mantendu zen. Uztailean minimoetan kokatu ondoren (%2,08), adierazleak aurrerapen txikiak izan zituen hurrengo hilabeteetan, irailean %2,17koa izatetik abenduaren erdialdean %2,26koa izatera igaro baitzen. Bilakaera horrek EBZren murrizketa zikloaren etenaldia eta arrisku inflazionista eta geopolitikoen aurreko zuhurtzia islatzen ditu, eta faktore horiek jaitsiera nabarmenagoa mugatu dute. 2026ra begira, Espainiako Bankuaren, EBZren eta azterketa zerbitzu nagusien aurreikuspenen arabera, Euriborra %2tik gertu mantenduko da, eta prezioen moderazioa sendotuz gero eta moneta politikak egokitzen jarraitzen badu, beheranzko doikuntzetarako marjina izango du.

Aurreikuspenak

Munduko ekonomiarako aurreikuspenen arabera, hazkundera moteldu egingo da 2026an, 2025ean merkataritza eta geopolitikako tentsioei aurre eginez erakutsitako erresilientziaren ondoren. Nazioarteko erakunde nagusien arabera, munduko BPGaren hazkundera %3,2 ingurukoa izango da 2025ean, eta zertxobait jaitsiko da 2026an (%2,9ra arte, ELGaren arabera), 2027an tonua apur bat berreskuratu eta %3tik gorako tasekin berriro hazi aurretik. 2026ko hazkunde profil horrek islatzen du 2025eko lehen erdian hautemandako merkataritza eragiketen aurrerapenetik eratorritako bultzadaren agortzea eta AEBetako arantzelek pixkanaka eragindako inpaktua, kostuak handitu eta hornidura-kate globalen eraginkortasuna murriztu baitute.

Inflazio globalak beheranzko bideari eusten dio, nahiz eta eskualdeen artean aldeak egon. ELGaren arabera, G20eko ekonomietan espero da %3,4tik 2025ean, %2,8ra jaistea 2026an, banku zentralen helburuetara hurbilduz 2027ko erdialdera. Testuinguru honek moneta politikaren normalizazio gradualari bide emango dio, ekonomia aurreratu nagusietan interes tasen murrizketekin, baina zuhurtziaz, finantza tentsioak saihesteko. Hala ere, arrisku esanguratsuak mantentzen dira: merkataritza tentsioen gorakada, teknologia-enpresa nagusien merkatuetan zuzenketa bortitza eta ekonomia askotan zor publiko handia.

Estatu Batuetako bira protekzionista munduko ekonomiarako ziurgabetasun faktore nagusia izaten jarraitzen du. Alde biko akordioak sinatzeak neurri batean arindu egin du ziurgabetasun maila hori, salbuespen garrantzitsu batzuk sartuz. Hala ere, Estatu Batuetako inportazioen gaineko batez besteko zerga efektiboa hamarkadatan ikusi gabeko mailetan mantentzen da, nahiz eta hasierako iragarpenaren ondoren espero zirenak baino maila erabilgarriagoetan, eta horrek 2026an merkataritza globala oztopatuko du. ELGaren eta Europako Batzordearen kalkuluen arabera, munduko BPGaren gaineko eragin negatiboa nabarmenagoa izango da epe laburrean, baina epe ertainean partzialki arindu daiteke, baldin eta EBk eta beste kide batzuek

AEBko merkatuan kuota irabaztea lortzen badute lehiakide penalizatuagoen aurrean, bereziki Txina eta Asiako beste ekonomia batzuk.

EKONOMIA AURREIKUSPENAK

Urte arteko aldakuntza tasak

| | BPG | | | Kontsumoko prezioak | | |
|--------------------------------|------|------|------|---------------------|------|------|
| | 2024 | 2025 | 2026 | 2024 | 2025 | 2026 |
| Munduko ekonomia | 2,7 | 2,6 | 2,5 | 3,8 | 2,8 | 2,6 |
| AEB | 2,8 | 2,0 | 2,0 | 3,0 | 2,8 | 2,8 |
| Kanada | 1,6 | 1,1 | 1,1 | 2,4 | 2,0 | 2,0 |
| Japonia | 0,1 | 1,0 | 0,6 | 2,7 | 3,1 | 1,8 |
| Eurogunea | 0,9 | 1,3 | 1,1 | 2,4 | 2,1 | 1,8 |
| Europar Batasuna | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 2,8 | 2,2 | 1,9 |
| Alemania | -0,5 | 0,2 | 1,1 | 2,3 | 2,2 | 2,0 |
| Espainia | 3,5 | 2,9 | 2,1 | 2,8 | 2,5 | 2,0 |
| Frantzia | 1,1 | 0,8 | 0,9 | 2,0 | 1,0 | 1,4 |
| Herbehereak | 1,0 | 1,5 | 1,1 | 3,3 | 3,1 | 2,3 |
| Italia | 0,7 | 0,5 | 0,7 | 1,0 | 1,7 | 1,5 |
| Erresuma Batua | 1,1 | 1,4 | 1,0 | 2,6 | 3,4 | 2,5 |
| Asia Pazifikoa | 3,8 | 4,0 | 3,6 | 1,6 | 1,2 | 1,5 |
| Ekialdeko Europa | 3,2 | 2,3 | 2,4 | 14,7 | 10,6 | 7,8 |
| Latinoamerika (Venezuela ezik) | 2,2 | 2,2 | 2,0 | 14,7 | 6,5 | 5,3 |

Iturria: Consensus Forecasts (2025eko azaroa).

Txinako ekonomiaren kasuan, 2025ean %4,8ko igoera aurreikusi ondoren, jarduera ekonomikoaren hazkundera %4,4ra motelduko da 2026an eta %4,3ra 2027an, higiezinaren krisi iraunkorrek eta merkataritza-ziurgabetasunak eraginda. Indiak hazkunde globalaren buru izaten jarraituko du, %6tik gorako tasak mantenduz aurreikuspen-aldian zehar, egiturazko erreformatan eta barne eskaera sendoan oinarrituta. Asiako garapen bidean dauden beste ekonomia batzuetan, Estatu Batuetako muga zergen eragina moderatuagoa izango da, nahiz eta 2026an moteltze apur bat aurreikusten den. Brasil eta Mexikorako aurreikuspenak ahulagoak dira, %1,5-%2 inguruko hazkunderekin, finantza baldintza murriztailegoek eta kanpo eskari txikiagoak eraginda, bereziki Mexikoren kasuan.

AEBetarako aurreikuspenek hazkunde moderatua erakusten dute, 2025eko bigarren erdian hasitako moteltzearen ondoren. ELGaren arabera, AEBetako ekonomiak %2,0 egingo du aurrera 2025ean eta bere erritmoa %1,7ra arte motelduko du 2026an, muga zergen eraginak eta immigrazioaren beherakadak eraginda, 2027an tonua apur bat berreskuratzeko, %1,9 inguruko aurrerapenarekin. Portaera horrek erakusten du muga zergek tarteko kostuetan duten eragina eta kostu horiek kontsumo prezioetan duten eragina, immigrazioaren beherakadarekin eta enplegu publikoaren doikuntzarekin batera, faktore horiek lan merkatuaren eta barne eskariaren bilakaera baldintzatuko baitute. Kontrakotasun-efektu horrek zuzeneko inflazio eragina partzialki arinduko du, nahiz eta kontsumo prezioen hazkundera helburutik gora mantenduko den, 2025ean %3 inguruko tasekin eta 2027an %2,3rainoko konbergentzia mailakatuarekin. Oraingoz, Erreserba Federalaren agintaldi bikoitzaren balantzean, gehiago pisatzen du lan merkatuaren moteltzeak, azaroan %4,6ra iritsi den langabeziarekin. Horren ondorioz, interes tipoen murrizketak 2026an jarraituko dute, eta erreferentzia tipoa %3tik zertxobait gora kokatuz urte amaieran. Zergen arloan, defizitak handia izaten jarraituko du, BPGaren %6 inguru, eta horrek zorraren jasangarritasunaren gaineko presioa handituko du, 2025ean BPGaren %125 izango dela aurreikusten baita, eta interes karga gero eta handiagoa eta epe motzera birfinantzatzeko dauden epemuga esanguratsuekin.

Beste ekonomia aurreratuen kasuan, Japoniako ekonomia %1,3 haziko da 2025ean, eta %0,9ra jaitsiko da 2026an, pizgarri fiskaletan eta kontsumo pribatuaren berreskuratze apalean oinarrituta. Inflazioa, nahiz eta neurritzkoa izan, %2 inguruan mantenduko da, eta horrek Japoniako Bankua eraman du azken 30 urteetako gehieneko interes tasak ezartzera, hamarkadetan politika hedakorra izan ondoren. Kanadan eta Erresuma Batuan hazkunde ahula aurreikusten da, urteko %1-%1,5 inguruan 2025-2027ko epean, merkataritza dinamismoaren galerak eta kontsolidazio fiskalak baldintzatuta.

Europako ekonomiak hazkunde apaleko eszenatokiri aurre egin behar dio, kanpo eskariaren ahultasunak baldintzatuta, merkataritza ziurgabetasunak areagotuta. Europako Batzordearen azken aurreikuspenen arabera, euroguneko BPGak %1,3 haziko da 2025ean, %1,2ra jaitsiko da 2026an, eta apur bat gora egingo du 2027an. Portaera horrek industriaren bultzada faltaren eta kontsumo pribatuaren moderazioaren eragina islatzen du, faktore horiek jardueraren gainean pisua izaten jarraituko baitute epe laburrean. Inflazioa EBZren helburura hurbilduko da, 2025ean %2,1eko tasarekin eta 2026an %1,9ko tasarekin. Horrek moneta politika malgua mantentzea ahalbidetuko du, nahiz eta Erreserba Federalaren bilakaerak eta haren eraginak truke-tasan baldintzatuta egon. Arlo fiskalean, defizit agregatua BPGaren %3,3 inguruan mantenduko da, eta zorra horrek %90etik gora jarraituko du, eta horrek mugatuko du politika hedakorretarako eta zenbait herrialdek lehentasunezkoztat jotzen duten defentsa- eta inbertsio-gastuaren igoerarako tartea.

Bi urtez jarraian uzkuzten eta 2025ean ia hazkunderik ez izan ondoren (%0,2, Europako Batzordearen arabera), Alemaniako ekonomiak %1,2ko hazkunde aldia izango du 2026an eta 2027an, nahiz eta oraindik ahula izan. Testuinguru honetan, industria lehiakortasun galerak eraginda jarraitzen du eta inbertsio pribatua neurritz mantentzen da; horren aurrean, gobernuak arau fiskalak neurri batean malgutu ditu azpiegitura eta defentsa gastua bultzatzeko. Aurreikuspen arabera, inbertsio publikoaren hazkundera ia %3,5ekoa izango da hurrengo bi urteetan eta ekipo inbertsioarena %5 ingurukoa. Hori baieztatuz gero, inflexio puntu bat izango litzateke industria ekoizpenaren joeran.

Frantziako ekonomiaren aurrerapena ere moderatua izango da, 2026an %0,9ko tasarekin eta 2027an %1,1eko tasarekin, kontsumo neurritzkoaren eta politika hedakorretarako tartea mugatzen duten aurrekontu-tentsioen testuinguruan. Bestalde, Italiako ekonomiak hazkunde txikiko eszenarioari egin behar dio aurre, urteko %0,8 inguruko aurreikuspenekin, kontsolidazio fiskalak eta zor publiko handiak baldintzatuta. Beste ekonomia batzuek, hala nola herbeheretarrek edo eskandinaviarrek, portaera dinamikoagoa izango dute, hazkunde tasak %1,5 eta %2 artekoak izango dira, inflazio jasoa eta finantza publiko nahiko sendoak izango dituzte, balio erantsi eta teknologia handiko zerbitzu sektoreetan oinarrituta, nahiz eta mundu mailako moteltzearen eraginpean egon.

ESPAINIAKO EKONOMIARAKO AURREIKUSPEN EKONOMIKOAK (2025eko azaroa)

Urte arteko aldakuntza tasak

| | 2025 | | 2026 | | | | 2026 | 2027 |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | IV | 2025 | I | II | III | IV | | |
| BPG | 2,3 | 2,8 | 2,3 | 2,3 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 2,0 |
| Kontsumo pribatua | 3,0 | 3,3 | 2,9 | 2,8 | 2,1 | 2,1 | 2,5 | 2,0 |
| Kontsumo publikoa | 2,0 | 1,8 | 2,2 | 2,6 | 2,0 | 1,6 | 2,1 | 1,4 |
| Kapital eraketa gordina | 5,5 | 5,8 | 5,0 | 5,1 | 4,4 | 3,7 | 4,5 | 3,3 |
| - Taldeko inbertsioa | 5,3 | 8,6 | 5,1 | 5,1 | 4,0 | 2,6 | 4,2 | 1,9 |
| - Landatutako aktib. inbertsioa | 4,2 | 6,2 | 1,9 | 0,4 | -0,6 | -0,7 | 0,2 | 2,7 |
| - Eraikuntzako inbertsioa | 5,3 | 4,5 | 4,3 | 4,6 | 4,0 | 3,5 | 4,1 | 3,2 |
| Barne-eskaria | 3,4 | 3,6 | 3,5 | 3,2 | 2,6 | 2,3 | 2,9 | 2,1 |
| Esportazioak | 2,4 | 3,3 | 1,5 | 1,6 | 2,8 | 3,3 | 2,3 | 3,0 |
| Inportazioak | 5,5 | 5,7 | 4,8 | 4,1 | 4,0 | 3,9 | 4,2 | 3,6 |

Iturria: Cepadre.

Espainiako ekonomiak hazkunde erritmo nabarmena mantentzen du, datozen hiruhilekoetan luzatuko dena, nahiz eta horizontean moderazio moderazio-seinaleak agertu. Aurreikuspenen arabera, BPGaren aurrerapena %2,8 ingurukoa izango da 2025ean, eta %2,2ra jaitsiko da 2026an eta %2,0ra 2027an, Ceprederen azken kalkuluen arabera. Aurreikuspen horiek hazkundearen egungo joerari eusten diote, barne eskaria hazkundera nabarmenduko da, kontsumo pribatuaren eta inbertsioaren protagonismo gero eta handiagoarekin. Aldaketa hori 2025ean eta 2026an mantentzea espero da, biztanleria aktiboaren eta enpleguaren hazkunde esanguratsuekin batera; faktore horiek euskarri funtsezko gisa jardungo dute hedapen ekonomikorako eta langabezia-tasa %10etik behera kokatzea ahalbidetuko dute.

Euskal ekonomiaren aurreikuspenak hipotesi multzo baten ganean egin dira, eta horiek baldintzatzen dute aldagai nagusien espero den portaera. Finantza arloan, interes tasen normalizazio mailakatua onartzen da, 2025ean %2,8 inguruko mailetatik 2026an eta 2027an %2 ingurura jaitsiko den Euriborrarekin. Euro-dolarraren truke tasari dagokionez, nolabaiteko egonkortasuna proiektatzen da 2025ean euroaren balioetsi ondoren, eta 1,17 inguruko balioetan kokatzen da aurreikuspenaren horizontean. Bide horrek mugatu egingo du truke lurrunkortasunak esportazioetan duen eragina, baina ez du erabat konpentsatuko Europako esportazioek urte hasieratik izan duten lehiakortasun galera. Azkenik, nazioarteko testuinguruak hazkunde tonu moderatua izango duela uste da, Europako ekonomia 2026an %1,0 inguru eta 2027an %1,5 haziko baita, eta ELGA, berriz, urteko %1,5 baino zertxobait gehiago.

AURREIKUSPENAK EGITEKO HIPOTESIAK (2025eko iraila)

Mailak eta urte arteko aldakuntza tasak

| | 2025 | | 2026 | | | | 2026 | 2027 |
|-------------------------------------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | IV | 2025 | I | II | III | IV | | |
| Euriborra (3 hileko) | 1,8 | 2,1 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 2,0 |
| Euro dolar truke tasa | 1,16 | 1,13 | 1,14 | 1,18 | 1,20 | 1,15 | 1,17 | 1,17 |
| Espainiako BPGa | 2,3 | 2,8 | 2,3 | 2,3 | 2,2 | 2,1 | 2,2 | 2,0 |
| ELGAREN BPGa | 1,1 | 1,5 | 1,3 | 1,4 | 1,6 | 1,7 | 1,5 | 1,8 |
| Euroguneko BPGa | 1,2 | 1,4 | 0,6 | 0,9 | 1,1 | 1,4 | 1,0 | 1,5 |
| Espainiako konts. prib. deflaktorea | 2,6 | 2,7 | 2,2 | 2,2 | 2,1 | 2,1 | 2,2 | 2,2 |
| Espainiako ond. esport. Deflakt. | 0,8 | 0,6 | 1,1 | 1,1 | 3,0 | 3,4 | 2,1 | 2,9 |

Iturria: Ceprede eta Europako Banku Zentrala. Hipotesien itxiera data: 2025eko abenduak 3.

Euskal ekonomiak hurrengo hirurtekoa nazioarteko testuinguru konplexuan izango du, hazkunde globalaren moderazioak eta arrisku komertzial eta geopolitikoaren iraunkortasunak markatuta. Ziurgabetasun horiek gorabehera, Ekonomia Zuzendaritzak eutsi egin die datozen bi urteetako hazkunde aurreikuspenei, jardueraren hedapena aurreikusten baitute, Europako batez bestekoaren gainetik dauden tasekin, baina dezelerazio txikian. Euskal ekonomiaren hazkundera barne eskariaren sendotasunean eta prezioen pixkanakako normalizazioan oinarrituko da, nahiz eta azken hilabeteetan gora egin duen; industriak eta kanpo merkataritzak, berriz, portaera ahulagoa erakusten jarraituko dute. Horrela, BPGaren aurrerapena %2,2koa izango da 2025ean, eta %1,9ra arte motelduko da 2026an eta %1,6ra arte 2027an, Europako ekonomia nagusienekin bat datozen erritmoetarantz doan konbergentzia islatuz.

EAE-KO EKONOMIARAKO AURREIKUSPENAK HIRUHILEKOKA (2025eko abendua)

Urte arteko aldakuntza tasak

| | 2025 | | 2026 | | | | 2026 | 2027 |
|----------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | IV | 2025 | I | II | III | IV | | |
| BPG | 2,3 | 2,2 | 2,1 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 1,9 | 1,6 |
| Azken kontsumoa | 2,5 | 2,5 | 2,3 | 2,0 | 2,0 | 1,8 | 2,0 | 1,7 |
| Kontsumo pribatua | 2,5 | 2,7 | 2,4 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 2,1 | 1,7 |
| Kontsumo publikoa | 2,3 | 1,6 | 1,9 | 2,0 | 2,0 | 1,7 | 1,9 | 1,6 |
| Kapital eraketa gordina | 4,4 | 3,8 | 3,9 | 3,4 | 2,4 | 2,8 | 3,1 | 2,7 |
| Barne eskariaren ekarpena | 3,0 | 2,8 | 2,7 | 2,4 | 2,1 | 2,1 | 2,3 | 1,9 |
| Kanpo saldoaren ekarpena | -0,6 | -0,6 | -0,6 | -0,4 | -0,3 | -0,3 | -0,4 | -0,3 |
| Lehen arloa | -1,1 | -0,6 | -3,5 | 1,7 | -0,9 | 4,1 | 0,4 | 2,6 |
| Industria eta energia | 0,6 | 0,3 | 0,8 | 0,9 | 1,2 | 1,2 | 1,0 | 1,5 |
| Eraikuntza | 4,8 | 3,6 | 4,3 | 3,2 | 1,6 | 1,9 | 2,7 | 1,7 |
| Zerbitzuak | 2,8 | 2,8 | 2,6 | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 2,2 | 1,6 |
| Balio erantsi gordina | 2,3 | 2,2 | 2,2 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 1,9 | 1,6 |
| Ekoiizkinen gaineko zergak | 1,9 | 2,2 | 0,8 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 1,8 | 1,7 |
| BPG nominala | 5,2 | 4,9 | 4,2 | 3,5 | 3,7 | 3,9 | 3,8 | 3,6 |
| BPGaren deflatoea | 2,8 | 2,6 | 2,0 | 1,5 | 1,8 | 2,1 | 1,9 | 2,0 |
| Lanaldi osoko lanpostuak | 1,2 | 1,4 | 1,2 | 1,1 | 1,0 | 0,9 | 1,1 | 0,8 |
| Landunak (BJA) | 1,1 | 1,1 | 0,8 | 0,3 | 1,0 | 1,0 | 0,8 | 0,9 |
| Langabezia tasa | 6,7 | 6,6 | 6,9 | 6,5 | 6,2 | 6,2 | 6,4 | 6,0 |

Iturria: Ekonomia Zuzendaritza.

Euskadirentzat aurreikusitako 2025eko hazkundera barne eskarian oinarritzen da, eta horrek 2,8 puntu portzental baino gehiago ekarriko ditu; kanpo sektoreak, berriz, -0,6 puntu inguruko ekarpen negatiboa erakusten jarraituko du, nazioarteko merkataritzaren ahultasunarekin eta muga zerga estatubatuarren inpaktuarekin bat etorriz. Muga zerga horiek nabarmenagoak dira urtearen bigarren erdian, joera hori areagotu den hirugarren hiruhilekoaren ondoren. Patroi hori hurrengo urteetan errepikatuko da, intentsitate txikiagoarekin bada ere: barne eskariak motor nagusia izaten jarraituko du (2,3 puntu emango ditu 2026an eta 1,9 puntu 2027an), eta inportazioen hazkundeak esportazioenak baino handiagoa izaten jarraituko du, 2025ean baino modu ez hain nabarmenean bada ere, barne eskariaren indarrak bultzatuta, batez ere kapital ondasunenak.

Barne eskariaren osagaien arabera, 2025ean kontsumo pribatuak aurreko urteko hedapen tonua (%2,7) mantenduko du 2025ean, enpleguaren hobekuntzan eta inflazioaren moderazioan oinarrituta, nahiz eta 2026an %2,1 eta 2027an %1,7 arteko dezelerazio mailakatua aurreikusten den, lan merkatuaren dinamismoaren galerarekin eta gastu pribatuaren normalizazioarekin bat etorriz. Kontsumo publikoak, 2024ko hazkunde handiaren ondoren, apur bat motelduko da 2025ean %1,6 ingururaino, eta hurrengo urteetan jardueraren hazkundearekin bat datorren bidea berreskuratuko du. Kapital eraketa gordinaren hirugarren hiruhilekoko hazkundeak aurreikuspenak gainditu ditu, aurreko egoera makroekonomikoan aurreikuspen baikorrak eginda ere, eta eskariaren osagairik dinamikoena izaten jarraituko du. Ekipamendu ondasunetan eta eraikuntzan egindako inbertsioak %4tik gorako igoerak izango ditu 2025eko azken hiruhilekoan. Hala ere, erritmo hori moteldu egingo da pixkanaka 2026an eta 2027an, finantza baldintzak normaltasunera itzuli eta Europako funtsen trakzio efektua murrizten den heinean.

Eskaintzaren ikuspegitik, lehen sektoreak lurrunkortasun handia izaten jarraituko du, klima faktoreek eta nazioarteko prezioen bilakaerak baldintzatuta. 2024an portaera positiboa izan ondoren, 2025erako aurreikuspenek %0,6ko beherakada aurreikusten dute, eta 2026rako eta 2027rako, berriz, susperraldia eta goranzko bide berria.

Industria sektoreak hazkunde egoera oso moderatua du aurreikuspen horizontean. Ahuleziak markatutako 2024aren ondoren, 2025eko itxieren proiektzioek hazkunde oso moderatua adierazten dute, %0,3 ingurukoa, nazioarteko merkataritzaren ziurgabetasunak, Europako ekonomia nagusien ahuleziak eta zenbait segmenturen lehiakortasun galerak baldintzatuta, hala nola automobilarena eta bere osagaiena. Merkataritza tentsioek eta muga zerga estatubatuarrek industria produktu jakin batzuen gainean duten eraginak (altzairuaren eta aluminioaren kasuan oso nabarmena) esportazioetan pisatzen jarraitzen dute, eta kapital ondasunetan inbertitzeko barne eskari handiak, berriz, ez du guztiz konpentsatzen euskal industriaren esportazio merkatuetako jarduera falta. 2026rako eta 2027rako hobekuntza txiki bat aurreratzen da, %1etik gorako tasekin, Europako ekonomia nagusien perspektiba onenetan

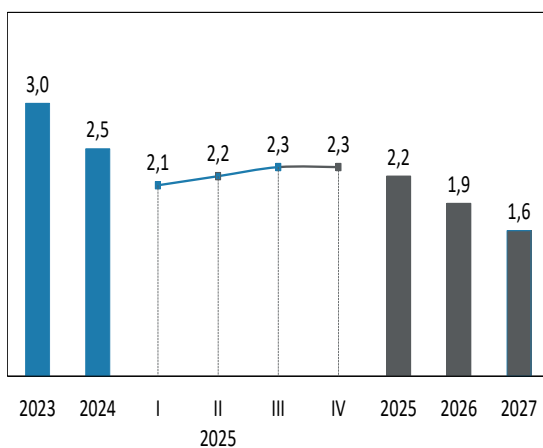
eta produkzio kostuei eusteari lotutako sektorearen produktibitatearen hobekuntzan oinarrituta, nahiz eta oraindik ez den nahikoa serie historikoaren hazkunde tasetara iristeko, sektoreak kontinente osoan izan duen bilakaeraren ildotik.

Industriarekin kontrastean, eraikuntza da sektorerik dinamikoenetako bat epe laburrean. 2025erako aurreikuspenen arabera, hazkundea %3,6 ingurukoa izango da, azken hiruhilekoan %4,8ko hazkundea izan ondoren. 2026an eraikuntza bultzada gero eta handiagoari eustea espero da (%2,7), azpiegitura proiektuak gauzatzeagatik eta bizitegi eskariagatik, bai eraikuntza berrietan, bai birgaitze energetikoko proiektuetan; izan ere, goranzko joerari eusten dio finantzaketa publikoa hobetzeari, interes tasak moteldu ondoren finantza baldintza hobekitzeari eta prezioak igotzeak eskaintzan duen eragin mobilizatzaileari esker.

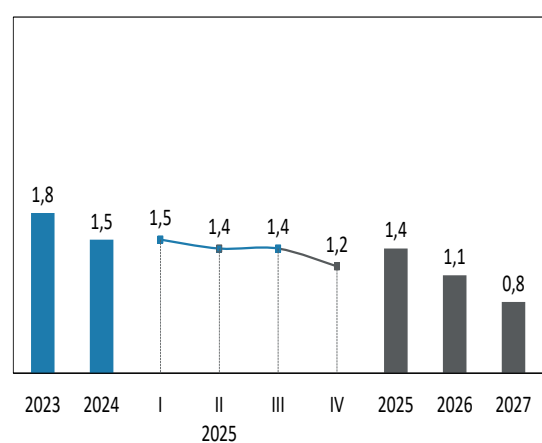
Zerbitzuen sektoreak hazkundearen eragile nagusia izaten jarraituko du aurreikuspenaren horizonte osoan. Aurreikuspenen arabera, 2025 %2,8ko hazkundearekin itxiko da, barne kontsumoaren sendotasunean eta turismo jardueran oinarrituta, pandemia osteko normalizazioaren ondoren joera positiboari eusten baitio, eta horri merkatuko zerbitzuen dinamismoa gehitu beharko litzaioke. Hurrengo urteetan, hedapen erritmoa moteltzen joango da: 2026rako %2,2tik hurbil egongo den hazkundea aurreratuko da, eta 2027an hazkundea %1,6 ingurukoa izango da, ekonomiaren dezelerazio orokorrarekin, etxeetako gastuaren egonkortzearekin eta enpleguaren bultzada txikiagoarekin bat etorritik.

2025eko eta 2026ko aurreikuspenak (I) Urte arteko aldakuntza tasak

Barne produktu gordina



Enplegua



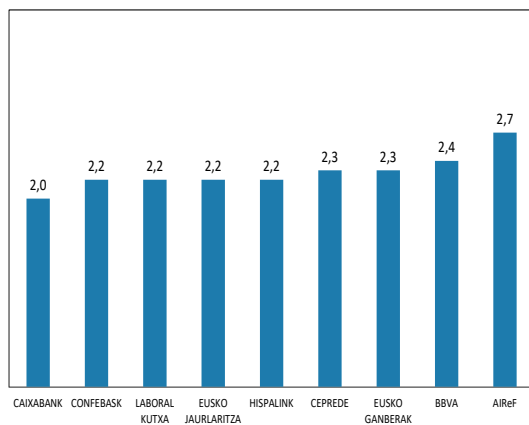
Iturria: Ekonomia Zuzendaritza.

Urte honetan ekoizpen prezioek moteltze erritmoa geldiarazi duten ondoren (%2,6 2025ean eta %2,8 aurreko urtean), eta kontsumo pribatuaren prezioen gorakadaren ondorioz, urteko azken hiruhilekoan BPGaren deflaktorearen igoera handiena izango da 2024ko bigarren hiruhilekotik. Ondorengo urteetan, bere portaera neurrizkoagoa izango da, 2026an %1,9 eta 2027an %2ko gehikuntzekin, eta horrek soldaten erosteko ahalmena eta enpresen lehiakortasuna hobetzen lagunduko du. Prezioen maila hori dela eta, BPG nominalaren igoera %4,9koa izango da 2025ean eta 103.083 milioi eurora iritsiko da, %3,8koa 2026an (107.019 milioi euro) eta %3,6koa 2027an (110.874 milioi euro).

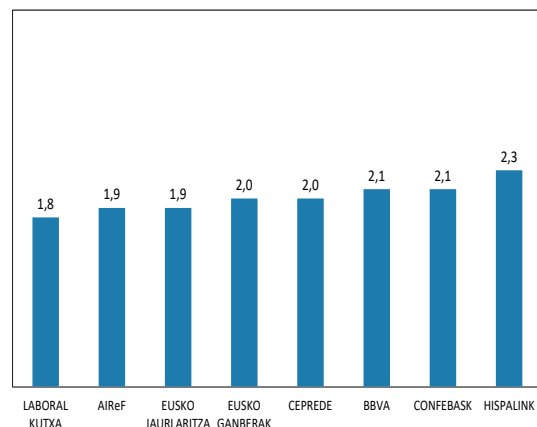
Enplegua, lanaldi osoko lanpostu baliokideetan neurtuta, %1,4 haziko da 2025ean, hau da, 14.000 lanpostu inguru sortuko dira, eta %1,1era jaitsiko da 2026an eta %0,8ra 2027an. Beraz, lanaren produktibitate errealak portaera moderatua izango du historiari dagokionez, urteko %0,8 inguruko aurrerapenekin. Landunei dagokienez, igoera zertxobait txikiagoa izango da, %1,1 ingurukoa 2025ean, eta antzeko joera izango du hurrengo urteetan. Langabezia tasak behera egiten jarraituko du, eta %6,6koa izango da 2025ean, eta 2027an %6tik hurbil edo beherago egongo da. Bilakaera horrek erakusten du lan merkatuaren funtzionamenduaren hobekuntza eta biztanleria aktiboaren dinamika eduki bat, adin talde oso ugariak erretirorantz irteetak markatuta eta Euskaditik kanpoko langileak sartzeak konpentsatuta; horri esker, 2027an ere biztanleria aktiboa ez da murriztuko.

2025eko eta 2026ko aurreikuspenak (II) Urte arteko aldakuntza tasak

Aurreikuspen panela 2025



Aurreikuspen panela 2026



Iturria: Ekonomia Zuzendaritza (2025eko abendua), Ceprede (2025eko abendua), Confebask (2025eko abendua), Hispalink (2025eko ekaina), Caixabank (2025eko ekaina), BBVA (2025eko urria), Eusko Ganberak (2024ko abendua), Laboral Kutxa (2025ko abendua) eta AIRef (2025eko urria).

Joan den hiruhilekotik, euskal ekonomiari buruzko aurreikuspenak egiten dituzten erakunde gehienek egoera makroekonomikoak eguneratu dituzte. 2025eko azken hiruhilekoko datua jakin gabe, urte osoan euskal ekonomiaren jarduera hazkunderari buruzko ziurgabetasuna nahiko txikia da, eta, horregatik, proiektio gehienak %2,2 eta %2,3an kokatzen dira. Aurreikuspen batzuk zifra horietatik gehiago aldentzeko arrazoia da aurreikuspen horiek Estatistikako Institutu Nazionalak argitaratzen duen urteko maiztasuneko Eskualdeko Kontabilitatetik abiatuta eraikitzen direla, eta, beraz, ez dutela informaziorik 2025eko hiruhilekoko bilakaerari buruz. Behin aurreikuspen horizontea argitaratutako azken datutik aldentzen denean, efektu hori lausotu egiten da eta aurreikuspenek konparagarritasun handiagoa dute, nahiz eta urruntasun horrek ziurgabetasuna areagotu. Hori dela eta, 2026ko aurreikuspenen balio tarteak 2025ekoa baino txikiagoa da: Laboral Kutxak kalkulaturako %1,8tik Hispalinken 2,3ra doa, eta gainerako guztiak, berriz, %2tik hurbil daude, eta horrek bermatzen du Ekonomia Zuzendaritzaren koadro makroekonomikoa.