

Ekonomi Txostena **Informe Económico**

INDIZEA

1. Testuinguru ekonomiko orokorra

- 1.1 Bilakaera ekonomikoa eta monetarioa 2025eko lehen seihilekoan
- 1.2 Epe laburreko aurreikuspenak

2. Espainiako Ekonomia

- 2.1 Espainiako ekonomia 2024an
- 2.2 Espainiako ekonomia 2025. urteko lehen seihilekoan

3. Euskadiko Ekonomia

- 3.1 Euskadiko ekonomia 2024an
- 3.2 Euskadiko ekonomia 2025. urteko lehenengo seihilekoan

4. Bizkaiko Ekonomia

- 4.1 Bizkaiko ekonomia 2024an
- 4.2 Bizkaiko ekonomia 2025. urteko lehen seihilekoan

5. Hazkuntza aurreikuspenak

- 5.1 2025-2026ko Espainiako ekonomiaren hazkunde-aurreikuspenak
- 5.2 EAEren hazkundearen aurreikuspenak 2025etik 2026ra
- 5.3 Bizkaiaren hazkundearen aurreikuspenak 2025etik 2026ra

ÍNDICE

1. Contexto económico general

- 1.1 Evolución económica y monetaria en el primer semestre de 2025
- 1.2 Previsiones a corto plazo

2. Economía española

- 2.1 La economía española en 2024
- 2.2 La economía española en el primer semestre de 2025

3. Economía del País Vasco

- 3.1 La economía vasca en 2024
- 3.2 La economía del País Vasco en el primer semestre de 2025

4. Economía de Bizkaia

- 4.1 La economía de Bizkaia en 2024
- 4.2 La economía de Bizkaia en el primer semestre de 2025

5. Previsiones de crecimiento

- 5.1 Previsiones de crecimiento de la economía española en 2025-2026
- 5.2 Previsiones de crecimiento para el País Vasco en 2025-2026
- 5.3 Previsiones de crecimiento para Bizkaia en 2025-2026



Ekonomi Txostena Informe Económico

1. Testuinguru ekonomiko orokorra

2024an, munduko ekonomia erresiliente agertu zen, eta goranzko bidean jarraitzea lortu zuen, testuinguru zail batean, gatazka armatuek eta prezioen iraupenak baldintzatuta, oraindik ere garestiak izan baitziren ekitaldiaren zati handi batean. Hala, Nazioarteko Diru Funtsak uztailean emandako Munduko Ekonomiaren Aurreikuspenen eguneratzeen arabera, jarduera globalak % 3,3 egin zuen gora iaz, 2023ko datua baino bi hamarren gutxiago soilik.

Zerbitzuak izan dira produktuaren hedapenaren trakzio-elementu nagusia, eta manufaktura-jarduera, berriz, moteldu egin da, bereziki ekonomia aurreratuetan.

Garapen-bidean dauden herrialdeen taldea izan da jardueraren intentsitate-galera handiena izan duena, eta, horien barruan, hain zuzen ere, bi ekonomia indartsuenak izan dira, Txina eta India, moteltze handiena izan dutenak, eta ezin izan dira 2023ko mailetara iritsi. Horrek, era berean, gora egiten ari diren gainerako ekonomiak baldintzatu ditu, horiek ere hazkundera moteldu baitzuten. Hala eta guztiz ere, erosteko ahalmenaren parekotasunari dagokionez, garapen-bidean dauden herrialdeen taldeak munduko BPGan garrantzia hartzen du, %60 baino zertxobait gehiago kontzentratuz. Ildo horretan, Txina produktu globalaren bosten batera hurbiltzen da, Estatu Batuetako ekonomiaren pisu erlatiboaren oso gainetik.

Bestalde, herrialde aurreratuen taldeak egonkortasun-irudia erakutsi zuen 2024an, % 1,8ko hazkunderarekin, 2023an jasotako emaitza berdinduz. Eremu geografikoen arabera, ekonomia indartsuenen hazkundera heterogeneoa izan da, eta Ameriketako Estatu Batuen dinamismoa

1. Contexto económico general

En 2024 la economía mundial se mostró resiliente y logró continuar en la senda ascendente en un contexto complicado, condicionado por la persistencia de conflictos armados y unos precios que aún se mantuvieron elevados durante buena parte del ejercicio. Así, conforme las actualizaciones de las Perspectivas de la Economía Mundial emitidas en julio por el Fondo Monetario Internacional (FMI), la actividad global avanzó un 3,3% el pasado año, tan solo dos décimas por debajo del dato de 2023.

Los servicios han sido el principal elemento tractor en la expansión del producto, mientras la actividad manufacturera se ha ralentizado, particularmente en las economías avanzadas.

El grupo de países en vías de desarrollo es el que ha acusado una mayor pérdida de intensidad en su actividad y dentro de ellos han sido, precisamente, las dos economías más potentes, China e India, las que han sufrido una mayor ralentización, no pudiendo alcanzar las cotas del año 2023, lo que ha condicionado, a su vez, al resto de economías emergentes, que también moderaron su crecimiento. Con todo, en términos de paridad de poder adquisitivo el grupo de países en desarrollo gana peso en el PIB mundial, concentrando algo más del 60%. En este sentido, China se acerca a la quinta parte del producto global, muy por encima del peso relativo de la economía de Estados Unidos.

Por otro lado, el grupo de países avanzados mostró en 2024 una imagen de estabilidad, con un crecimiento del 1,8%, igualando el resultado anotado en 2023. Por áreas geográficas el crecimiento en las economías más fuertes ha sido heterogéneo, destacando el dinamismo de Estados



Ekonomi Txostena Informe Económico

nabarmetzen da, euroaren eremuko jarduera-moderazioaren eta Japoniako ekonomiak jasandako dezelerazio nabarmenaren aldean.

Pandemiak eragindako arazoak gainditu ahala, eta munduko ekonomiak jarduera berreskuratu ahala, 2022ko lehen hilabeteetan hasitako prezioen igoera handia hazkunde ekonomikoaren baldintzatzaile handienetako bat bihurtu zen. KPIa % 7,3an kokatu zen ekonomia garatuen kasuan eta % 9,5ean garapen-bidean dauden herrialdeen kasuan, prezioak hainbat faktoreren arabera bultzatuta, hala nola eskari handia, horniduren itoguneak, Errusiak Ukraina inbaditu izana eta ekoizpen-kateetako arazoak. Banku zentralak diru-politika murriztaileak ezartzeak prezioen igoera apaltzea lortu du, eta 2024an tasa horiek % 2,6ko eta % 7,7ko batez besteko balioetara eraman ditu, hurrenez hurren. Nolanahi ere, azpiko inflazioak motelago egin du behera, zerbitzuen prezioen erresistentziaren ondorioz; aldiz, industria-ondasun ez-energetikoen prezioak nabarmen moteldu ziren.

Herrialdeka, Estatu Batuetako ekonomiaren kasuan (munduko ekonomia nagusia izaten jarraitzen du), 2024ko emaitza 2023an lortutakoaren antzekoa izan zen, hamarren bat gutxiago, urte arteko % 2,8 zenbatzeko. Jardueraren bilakaerak Estatu Batuetan, dezelerazio bat adierazten duela dirudi, eta 2025ean berretsi ahal izango litzateke. Hala, 2024ko lehen sei hilabeteetan, Estatu Batuetako BPGd-ak % 3,0 egin zuen gora, eta ekitaldiaren bigarren erdian lau hamarren jaitsi zen, % 2,6ra arte. Moteltze horren azalpen posible bat atzerrian egindako erosketak aurreratzea izan liteke, iragarritako muga-zergen igoerak prezioen aurreikusitako igoera saihesteko. Igoera hori hurrengo hiru hilabeteetako inportazioen jaitsierarekin

Unidos frente a la moderación de la actividad en el área del euro y a una significativa desaceleración soportada por la economía japonesa.

Según se iban superando los problemas que había ido ocasionando la pandemia y a medida que la economía mundial recuperaba la actividad, el fuerte incremento de los precios que se iniciara en los primeros meses de 2022 pasó a convertirse en uno de los mayores condicionantes del crecimiento económico. El IPC llegó a situarse en el caso de las economías desarrolladas en el 7,3% y en el de los países en desarrollo en el 9,5%, impulsados los precios por factores como la fuerte demanda, los cuellos de botella de los suministros, la invasión de Ucrania por parte de Rusia y los problemas en las cadenas de producción. La imposición de políticas monetarias restrictivas por parte de los bancos centrales ha logrado moderar la escalada de precios, llevando en 2024 a las mencionadas tasas a valores medios del 2,6% y el 7,7%, respectivamente. En todo caso, la inflación subyacente ha disminuido de una manera más lenta, debido a la resistencia de los precios de los servicios, en contraste con los precios de los bienes industriales no energéticos, que sí se moderaron de manera significativa.

Por países, en el caso de la economía estadounidense, que continúa siendo la principal economía mundial, su resultado en 2024 fue similar al que obtuviera en 2023, anotando una décima menos para así computar un 2,8% interanual. La evolución de la actividad en Estados Unidos sí parece indicar una desaceleración que podría ser ratificada a lo largo de 2025. Así, en los primeros seis meses de 2024 el PIB de EE. UU. avanzó un 3,0%, para reducirse cuatro décimas en la segunda mitad del ejercicio hasta el 2,6%. Una posible explicación a esta ralentización podría ser el adelanto de las compras realizadas en el extranjero para evitar la esperada subida de precios por el anunciado aumento de los aranceles y que se



Ekonomi Txostena Informe Económico

konpentsatuko litzateke. Era berean, iragarritako sektore publikoaren gutxitzeak hazkundeari ere indarra kenduko lioke.

Eurogunearen kasuan, jardueraren bilakaera guztiz desberdina izan da. 2024a lehen bi hiruhilekoetan puntu erdiko hazkundeekin hasi zen, hurrengo bietan susperraldi txiki bat lotzeko, eta igoerak izan ziren udako hilabeteetan % 0,9a eta urriaren eta abenduaren artean % 1,3a. Horrela, ekitaldia urte arteko % 0,8ko aurrerapenarekin amaitu zen, 2023an lortutako % 1,0 baino bi hamarren gutxiago. Familien kontsumoak eta inbertsioak adierazten dute jardueraren hedapenak aurrera jarraituko duela, baina inguruko ekonomia nagusiek, Espainiaren salbuespenarekin (% 3,2ko hazkundea), ez dute hazkunde sendoa iradokitzen duen zantzurik erakusten. Zehazki, 2024an Alemania puntu erdi jaitsi zen (bi ekitaldi jarraian, gorriz), Frantzia % 1,1 hazi zen Olinpiadei esker, baina, hala ere, 2023ko igoera baino puntu erdi gutxiago, eta Italiak % 0,5 bakarrik egin zuen gora.

Munduko bigarren potentzia ekonomikoa, Txina, herrialdeko agintariak ezarritako helburutik hamarren bat beherago geratu zen, eta % 4,9 hazi zen. Erraldoi asiarraren ekonomiak higiezinaren sektorearen gorabeherak jasaten jarraitzen du, eta horrek ez du gaitzitzen azken urteotan bizi izan duen krisia eta familien kontsumo-maila txikia. Administrazioak eskainitako pizgarriek aipatutako zailtasunen kontrapisu gisa jardun dute. Indian, 2023ko hazkunde ikusgarriaren ondoren (% 9,2), BPGd-ak moteldu egin du aurrerapena, % 6,5 nabarmena ere izan baita, kontsumo publikoak bultzatutako barne-eskari indartsuari esker.

Latinoamerikaren kasuan, hazkundea oso desberdina izan zen herrialde batetik bestera,

compensaría con un descenso de las importaciones en los trimestres posteriores. A su vez, la anunciada minoración del sector público restaría también intensidad al crecimiento.

En el caso de la zona euro se ha dado una evolución de la actividad totalmente distinta. Comenzó 2024 con crecimientos de medio punto en los dos primeros trimestres, para enlazar una suave reactivación en los dos siguientes, anotando incrementos del 0,9% en los meses de verano y del 1,3% entre octubre y diciembre. De esta manera cerró el ejercicio con un avance interanual del 0,8%, dos décimas por debajo del 1,0% obtenido en 2023. Tanto el consumo de las familias como la inversión apuntan a que continuará la expansión de la actividad, si bien las principales economías de la zona, con la única excepción de España (crecimiento del 3,2%), no muestran señales que sugieran un crecimiento sólido. En concreto, en 2024 Alemania cayó medio punto (dos ejercicios seguidos en rojo), Francia gracias al impulso de las Olimpiadas creció un 1,1%, aun así, medio punto menos que el incremento de 2023 e Italia avanzó únicamente un 0,5%.

La segunda potencia económica mundial, China, se quedó una décima por debajo del objetivo que habían marcado las autoridades del país y crece un 4,9%. La economía del gigante asiático sigue sufriendo los vaivenes de su sector inmobiliario que no logra superar la crisis en la que lleva sumido los últimos años y el bajo nivel de consumo de las familias. Los incentivos ofrecidos por la administración han actuado como contrapeso de las mencionadas dificultades. En la India, tras el espectacular crecimiento de 2023 (9,2%), el PIB ha moderado su avance al anotar un también notable 6,5%, gracias a una potente demanda interna impulsada por el consumo público.

En el caso de América Latina el crecimiento fue muy desigual entre los diferentes países, que en



Ekonomi Txostena Informe Económico

globalean % 2,4ko hazkundera izan baitzuten. Brasilek BPGaren % 3,4ko igoerarekin egin du aurrera, kontsumo pribatuari, nekazaritzako esportazioen bultzadari eta urtearen bigarren erdian diru-politika egokiagoari esker. Aitzitik, Mexikok dezelerazio argia izan zuen, % 1,4 hazi baitzen, 2023an lortu zuen % 3,4aren aldean, kanpo-eskariaren moderazioaren eta ziurgabetasun politikoaren ondorioz, hauteskunde-testuinguruan.

Nolanahi ere, garatzeko bidean ari diren ekonomiak, oro har, % 4,3 hazi ziren 2024an; tasa hori 2023an jasotakoa (% 4,7) baino txikixeagoa da, baina autonomia aurreratuek lortutako batezbestekoa (% 1,8) aise gainditzen jarraitzen du.

1.1 Bilakaera ekonomikoa eta monetarioa 2025eko lehen sei hilekoan

2025aren hasieran, ziurgabetasun handiagoa sortu zen jarduera ekonomiko globalaren bilakaerari buruz, Estatu Batuetako gobernu eratu berriak, Donald Trump-ek lidatuta, iragarriko zituen neurrien ondorioz. Estatubatuar gobernuak egindako ondasun-inportazioen gaineko muga-zergen igoera horrek merkataritza-tentsioen gorakada handia eragin zuen, merkataritza eta inbertsioa ahulduz, kontsumitzaileen eta enpresen konfiantza gutxituz eta hazkunde-aukerak oztopatuz. Azken hilabeteetan, Estatu Batuek beren merkataritza-bazkide nagusietako batzuekin eta, bereziki, Europar Batasunarekin lortutako akordioen ondorioz, desagertu egin da etorkizuneko merkataritza-esparruaren inguruan dagoen ziurgabetasunaren zati bat.

Hala eta guztiz ere, ekitaldi honetako bigarren hiru hilekoan munduko jarduera ekonomikoak gora egin zuen, Estatu Batuetako ekonomiaren susperraldiak eta Txinako hazkunde iraunkorrak bultzatuta.

global anotaron un crecimiento del 2,4%. Brasil ha liderado el avance con un aumento del PIB del 3,4%, gracias al consumo privado, el impulso de las exportaciones agrícolas y una política monetaria más acomodaticia en la segunda mitad del año. Por el contrario, México sufrió una clara desaceleración, creciendo el 1,4%, frente al 3,4% que logró en 2023, debido a la moderación de la demanda externa y la incertidumbre política en el contexto electoral.

En todo caso, las economías emergentes crecieron en su conjunto un 4,3% en 2024, una tasa algo inferior a la anotada en 2023 (4,7%), pero que continúa superando de manera holgada el promedio obtenido por las economías avanzadas (1,8%).

1.1 Evolución económica y monetaria en el primer semestre de 2025

En el inicio de 2025 se intensificó incertidumbre sobre la evolución de la actividad económica global como consecuencia de las diversas medidas que anunciara el recién constituido gobierno de los Estados Unidos liderado por Donald Trump. El señalado aumento de los aranceles sobre las importaciones de bienes por el gobierno estadounidense provocó una fuerte escalada de las tensiones comerciales, debilitando el comercio y la inversión, minando la confianza de los consumidores y las empresas y lastrando las perspectivas de crecimiento. En los últimos meses y como consecuencia de los acuerdos alcanzados por Estados Unidos con algunos de sus principales socios comerciales y, en particular, con la Unión Europea, se ha disipado parte de la incertidumbre existente en torno al marco comercial futuro.

Con todo, la actividad económica mundial repuntó en el segundo trimestre de este ejercicio, impulsada por la recuperación de la economía estadounidense y por el crecimiento sostenido de China.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Aurtengo urtarrilaren eta martxoaren artean hiruhileko batetik bestera izan den $-0,1\%$ aren ondoren, Estatu Batuetako BPGak gora egin du bigarren hiruhilekoan, eta $0,8\%$ egin du gora. Urte arteko datuetan, hazkundea zertxobait hobetu da, $2,1\%$, 2024ko aldi berarekin alderatuta. Barne-eskariak aurrerapenaren eragile nagusia izaten jarraitu du, kontsumo pribatua $2,4\%$ hazi baitzen, inflazioa moteldu ondoren erosteko ahalmena hobetu izanak bultzatuta, eta lan-merkatuak, pixka bat murriztu bazen ere, langabezia-tasari oso maila txikietan eutsi zion ($4,3\%$ abuztuan). Esportazioak ere hazi egin ziren, dolarren balio-galeragatik eta muga-zergen ziurgabetasunaren aurrean eskaerak aurreratu zirelako.

Txinaren kasuan, nabarmendu behar da maiatzean merkataritza-su-eten bat adostu zela Estatu Batuetako gobernuarekin, eta azarora arte luzatuko dela. Hala ere, AEBek ezarritako muga-zergak oso handiak izan ziren, eta batez besteko muga-zerga eraginkorra 40% ingurukoa izan zen (2024aren amaieran 15% ekoa zen). Nazioarteko egoera zail hori gorabehera, Txinako BPGd-ak ezarritako aurreikuspenak gainditu egin ditu urtearen hasieran, eta $5,3\%$ egin du gora apiriletik ekainera, aurreko hiruhilekoan izandako aurrerapena hamarren batean hobetuz. Oro har, Txinako ekonomian hazkunde egonkorra ikusten da, ezaugarri hauek dituen: industria-ekoizpenaren dezelerazioa, txikizkako salmenten azelerazioa, inbertsioaren moteltze handia eta kanpo-sektoreak egokitzeko gaitasun handia duela momentuko tentsio komertzialen aurrean.

Indiako ekonomiak azken hiru hilabeteetako aurrerapenik azkarrena erregistratu du 2025eko apiriletik ekainera bitartean, $7,3\%$ koa, ekitaldiko lehen hiruhilekoko datua lau hamarren hobetuz. Zerbitzuen sektorea hazkundearen motorra izan da testuinguru zailean, Ameriketako Estatu Batuek indiarren esportazioen gainean dituzten muga-

Tras el $-0,1\%$ intertrimestral anotado entre enero y marzo de este año, el PIB de los Estados Unidos consigue rebotar en el segundo trimestre y avanza un $0,8\%$. En datos interanuales el crecimiento ha mejorado una décima, anotando un $2,1\%$ entre abril y junio respecto al mismo periodo de 2024. La demanda interna ha seguido siendo el principal motor del avance, con un consumo privado que creció un $2,4\%$, impulsado por la mejora del poder adquisitivo tras la moderación de la inflación, y por un mercado laboral que, aunque perdió algo de tracción, mantuvo la tasa de paro en niveles muy reducidos ($4,3\%$ en agosto). Las exportaciones también contribuyeron al crecimiento, favorecidas por la depreciación del dólar y el adelanto de pedidos ante la incertidumbre arancelaria.

En el caso de China cabe destacar que, a pesar de que en mayo acordó con el gobierno estadounidense una tregua comercial que se extenderá hasta el mes de noviembre, los aranceles impuestos por EEUU siguieron siendo muy elevados, con un arancel efectivo promedio cercano al 40% (cuando a finales de 2024 era del 15%). A pesar de esta difícil situación internacional el PIB de China ha superado en este inicio de año las expectativas marcadas y ha crecido el $5,3\%$ entre abril y junio, mejorando en una décima el avance anotado en el trimestre anterior. En general, se aprecia en la economía china un crecimiento estable, caracterizado por una desaceleración de la producción industrial, una aceleración de las ventas minoristas, una fuerte ralentización de la inversión y una gran capacidad de adaptación del sector exterior ante las recientes tensiones comerciales.

La economía de India ha registrado entre abril y junio de 2025 el avance más rápido en los últimos cinco trimestres, un $7,3\%$, que mejora en cuatro décimas el dato del primer trimestre del ejercicio. Ha sido el sector servicios el motor del crecimiento en un difícil contexto marcado por el endurecimiento de los aranceles de Estados Unidos



Ekonomi Txostena Informe Económico

zergak gogortu egin baitira. Muga-zerga horiek, beste herrialde batzuekin batera (Brasil, esaterako), tarifa altuagoekin zergapetu dira.

2025eko bigarren hiruhilekoan, Mexikoko ekonomia erresiliente agertu da bere auzokide estatubatuarrek hartutako zerga-neurrien aurrean. Apiriletik ekainera bitarte, Mexikoko BPGk % 0,6 egin du aurrera hiruhilekoen artean, eta % 1,2 urte artean. Bi kasuetan, lehen hiruhilekoko zifrak hobetu egin dira. Industria, merkataritza eta zerbitzuen jarduera egokiak indartu du hazkundera. Balantzaren beste aldean nekazaritza- eta abeltzaintza-jarduerak daude, tasa negatiboak izan dituztenak.

Esportazioen hazkundeak Japoniako ekonomia bultzatu du aurtengo bigarren hiruhilekoan, BPGren hazkundera % 0,5ekoa izan baita, aurreko hiruhilekoaren aldean. Horrela, lau hamarren hobetu da urtariletik martxora bitartean izandako hiruhilekoko % 0,1eko aurrerapena. Yenaren ahulezia-testuinguruan eta Estatu Batuetako gobernuaren muga-zergen mehatxuen erdian, Japoniak kanpora egindako salmentak % 2,0 hazi dira apiriletik ekainera bitartean, eta, horrela, urteko lehen hiruhilekoko $-\%0,3$ lehengoratu da. Esportazioen hobekuntzari inportazioen murrizketa argia gehitu zaio, % 0,6ko hazkundera moteldu baitzuten aurreko aldiko % 2,9tik. Era berean, ondasun higiezinetak eta kapital-inbertsioek gora egin dute.

Urte arteko datuetan, Japoniak % 1,7 egin du gora apirilaren eta ekainaren artean, 2024ko aldi berarekin alderatuta, aurreko hiruhilekoan baino hamarren bat gehiago, batez ere barne-kontsumoa hobetu delako, higiezinaren berrikuspenak eta kapital korporatiboaren inbertsioaren jaitsiera konpentsatu duena.

Euroguneko jarduera moteldu egin da aurtengo

sobre las exportaciones indias, que se sitúan junto con otros países como Brasil entre las que han sido gravadas con tarifas más altas.

En el segundo trimestre de 2025 la economía de México se ha mostrado resiliente frente a las medidas arancelarias adoptadas por su vecino estadounidense. Entre abril y junio el PIB mexicano ha avanzado un 0,6% intertrimestral y un 1,2% interanual, en ambos casos mejorando las cifras del primer trimestre. El crecimiento se ha visto fortalecido por el buen desempeño de las actividades industriales, del comercio y de los servicios. En el otro lado de la balanza se han situado las actividades agrícolas y ganaderas, que han soportado tasas negativas.

El aumento de las exportaciones ha impulsado a la economía japonesa en el segundo trimestre de este año, con un crecimiento del PIB frente al trimestre anterior del 0,5%, mejorando en cuatro décimas el 0,1% avance trimestral anotado en el periodo de enero a marzo. En un contexto de debilidad del yen y en medio de las amenazas arancelarias del gobierno estadounidense las ventas niponas al exterior han crecido un 2,0% entre abril y junio, revirtiendo así el $-0,3\%$ del primer trimestre del año. A la mejora de las exportaciones se ha unido un claro recorte en las importaciones, que moderaron su crecimiento al 0,6% desde el 2,9% anotado en el periodo anterior. A su vez, han aumentado las inversiones inmobiliarias y de capital.

En datos interanuales Japón ha crecido el 1,7% entre abril y junio respecto al mismo periodo de 2024, una décima más que en el trimestre anterior, debido, principalmente, a la mejora del consumo interno, que compensa la bajada de las revisiones inmobiliarias y de la inversión de capital corporativo.

La actividad en la eurozona se ha ralentizado en el



Ekonomi Txostena Informe Económico

bigarren hiruhilekoan, Estatu Batuekin izandako muga-zergen gatazkak sortutako merkatarizataentsio handiak baldintzatuta, eta Europako esportazioen aurrerapenaren eragin positiboa murriztuz joan ondoren. Hiruhileko arteko hazkundea % 0,1 izan da, aurreko hiruhilekoan lortutako % 0,6aren aldean bost hamarren gutxiago. Europar Batasun osorako aurrerapena ere txikiagoa izan da, % 0,2koa, urtarilaren eta martxoaren artean % 0,5ekoa izan bazen ere. Urte arteko datuetan, euroguneko BPGd-a % 1,5 hazi da eta Europar Batasunean % 1,6, 2024ko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta.

Ekonomiaren portaera oso desberdina izan da estatu kideen artean. Horrela, Alemanian eta Italian jardura -% 0,3 eta -% 0,1 murriztu zen hiruhilekoen artean, hein batean, lehen hiruhilekoan muga-zergen aurrerapenaren ondorioak lehengoratu zirelako. Gainera, Alemanian, kontsumo publikoak zein pribatuak ezin izan zuen konpentsatu makinerian eta eraikuntza-ekipoetan egindako inbertsioaren beherakada. Italian, aldiz, inbertsioaren eta esportazioen atzerakadak hazkundea oztopatu zuen.

Bestalde, nabarmentzekoa da Espainiako BPGaren aurrerapena, hiruhilekoen arteko % 0,8ko hazkundea izan baitu eta aurreko aldiko % 0,6 hobetzen du. Espainiaren kasuan, hazkundea inbertsioak eta kontsumo pribatuak bultzatzen dute, eta, neurri txikiagoan, esportazioek.

Frantziak hazkunde-erritmoa % 0,3ra igotzea lortu du, aurreko % 0,1etik, baina inbentarioak metatzearen ondorio izan da ia soilik.

Enpleguari dagokionez, % 0,1 igo zen eurogunean eta EB osoan apiriletik ekainera bitarte, lehen hiruhilekoarekin alderatuta. Orduan, euroguneko herrialdeetan lan egiten zuten pertsonen kopurua

segundo trimestre de este año, condicionada por la fuerte tensión comercial generada por el conflicto arancelario con los Estados Unidos y una vez que se ha ido disipando el efecto positivo de la anticipación de las exportaciones europeas. El crecimiento intertrimestral ha sido del 0,1%, perdiendo cinco décimas respecto al 0,6% logrado en el trimestre anterior. Para el conjunto de la Unión Europea el avance también ha sido menor, de un 0,2% frente al 0,5% anotado entre enero y marzo. En datos interanuales el PIB de la zona euro ha crecido el 1,5% y un 1,6% en la UE respecto al segundo trimestre de 2024.

El comportamiento de la economía ha sido muy desigual entre los distintos Estados miembros. Así, en Alemania e Italia la actividad se contrajo un -0,3% y un -0,1% intertrimestral, debido, en parte, a una reversión de los efectos de anticipación de los aranceles que se produjo en el primer trimestre. Además, en Alemania la aceleración del consumo tanto público como privado, no pudo compensar la caída de la inversión en maquinaria y en equipo de construcción. Mientras, en Italia, el retroceso de la inversión y de las exportaciones lastraron el crecimiento.

Por otro lado, destaca el avance del PIB en España, que crece el 0,8% intertrimestral, mejorando el 0,6% anotado en el periodo anterior. En el caso español el crecimiento viene impulsado por la inversión y el consumo privado y, en menor medida, por las exportaciones.

Francia ha logrado aumentar su ritmo de crecimiento hasta el 0,3%, desde el 0,1% anterior, si bien se ha debido casi exclusivamente a la acumulación de inventarios.

Respecto al empleo, este aumentó un 0,1 % tanto en la eurozona como en el conjunto de la UE entre abril y junio en comparación con el primer trimestre, cuando el número de personas ocupadas en los



Ekonomi Txostena Informe Económico

% 0,4 igo zen eta % 0,2 hogeita zazpi herrialdeen multzoan. 2024ko bigarren hiruhilekoari dagokionez, enplegua % 0,9 hazi zen eurogunean (% 1,1 urtariletik martxora) eta % 0,6 EBn (aurreko hiruhilekoko emaitza bera).

1.2 Epe laburreko aurreikuspenak

Nazioarteko Diru Funtsak (NDF), uztailako Munduko Ekonomiaren Perspektibak eguneratzean, munduko ekonomiaren erresilientzia txikia nabarmentzen du, ziurgabetasun iraunkor baten erdian, eta, horrela, apirilean argitaratutako Munduko Ekonomiaren Perspektibetan emandako zenbatespenak hobetzen ditu.

Horrela, Nazioarteko Diru Funtsaren arabera, munduko ekonomia % 3,0 haziko da 2025ean, eta % 3,1 2026an. Hala, 2025erako pronostikoa apirilean iragarritako erreferentziazko datua baino 0,2 puntu gorago dago, eta 2026rako 0,1 puntu gorago. Zenbatespenen aldaketa horiek hainbat arrazoren ondorio dira, besteak beste: inportazioak aurreratu egin dira muga-zergen igoera baino lehen, eta igoera hori aurreikusitakoa baino nabarmenagoa izan da; Estatu Batuetako batez besteko muga-zergen tasa efektiboak apirilean iragarritakoak baino txikiagoak dira; finantza-baldintzak hobetu egin dira, batez ere Estatu Batuetako dolarra ahuldu egin delako eta ekonomia garrantzitsu batzuetan hedapen fiskaleko neurriak ezarri direlako.

Ekonomia aurreratuetarako, Nazioarteko Diru Funtsak % 1,5eko hazkunde-tasak aurreikusten ditu 2025ean, eta % 1,6koa 2026an.

Estatu Batuen kasuan, muga-zergen tasak apirilaren 2an iragarritakoak baino maila baxuagoetan egonkortzeak eta finantza-baldintza hobek izateak aukera ematen dute 2025erako hedapen ekonomikoaren proiektzioa hamarren batean hobetzeko, % 1,9ra arte. Era berean, hazkundera

países del euro había aumentado un 0,4 % y un 0,2% en el conjunto de los Veintisiete. Respecto al segundo trimestre del 2024, el empleo creció un 0,9% en la eurozona (1,1% entre enero y marzo) y un 0,6% en la UE (idéntico resultado que en el trimestre anterior).

1.2 Previsiones a corto plazo

El Fondo Monetario Internacional (FMI) en su actualización de Perspectivas de la Economía Mundial del mes de julio destaca la tenue resiliencia de la economía mundial en medio de una persistente incertidumbre, mejorando así las estimaciones emitidas en las Perspectivas de la Economía Mundial publicadas en el mes de abril.

De esta manera, según el FMI la economía mundial crecerá el 3,0% en 2025 y el 3,1% en 2026. Así, el pronóstico para 2025 se sitúa 0,2 puntos porcentuales por encima del dato de referencia anunciado en abril y 0,1 puntos para 2026. Estas variaciones en las estimaciones responden a varias causas, entre ellas; el adelanto de las importaciones antes de la subida de los aranceles que ha sido más marcado de lo previsto, unas tasas arancelarias efectivas medias de Estados Unidos más bajas que las anunciadas en abril, la mejora de las condiciones financieras, principalmente a causa del debilitamiento del dólar estadounidense y a la implantación de medidas de expansión fiscal en ciertas economías de peso.

Para las economías avanzadas el FMI proyecta unas tasas de crecimiento del 1,5% en 2025 y del 1,6% en 2026.

En el caso de Estados Unidos, una estabilización de las tasas arancelarias en niveles más bajos que los anunciados el 2 de abril y unas condiciones financieras más favorables permiten mejorar en una décima la proyección de la expansión económica para 2025 hasta el 1,9%. A su vez, el crecimiento



Ekonomi Txostena Informe Económico

hamarren bat igoko da 2026an, % 2,0ra iritsiz (apirilean iragarritako datua baino hiru hamarren gehiago). 2026ko hobekuntza "Lege Handi eta Ederra" (One Big Beautiful Bill edo OBBBA) aurtengo uztailean onartutakoak epe laburrean eman dezakeen pizgarriak baldintzatuko du, batez ere enpresa-inbertsioa bultzatzeko zerga-pizgarrien bidez.

Eurogunerako, Nazioarteko Diru Funtsak aurreikusten du hazkundera % 1,0ra arte bizkortuko dela aurtengo, eta % 1,2ra arte 2026an. 2025erako egindako aurreikuspenean bi hamarren hobetu dira, eta hamarren bat Irlandak Estatu Batuetara egindako esportazio farmazeutikoen hazkunde historikoari zor zaio, erosketak aurreratzearekin eta ekoizpen-planta berriak irekitzearekin lotuta. 2026rako, apirileko iragarpenera aldatu gabe mantendu da, kontuan hartuta merkataritza-jardueraren aurrerapena moteldu egingo dela eta ekonomia bere potentzialarekin bat etorritik haziko dela.

Goraka ari diren eta garatzen ari diren ekonomietan, Nazioarteko Diru Funtsak 2025ean % 4,1eko eta 2026an % 4,0ko hazkunde-tasak aurreikusten ditu. Txinarako, munduko bigarren potentzia ekonomikoa, 2025ean % 4,8ko hazkundera aurreikusten du, hau da, apirilean iragarritakoa baino 8 hamarren gehiago. Zuzenketa hori aurtengo lehen hiruhilekoan aurreikusitakoa baino jarduera indartsuago batek eta Estatu Batuetako mugazergen murrizketa nabarmen batek eragin dute. 2026ko berrikuspenak ere bi hamarren hobetu du apirilean aurreratutakoa, mugazergen tasa efektiboak ere txikiagoak direlako.

Garatzen ari den beste ekonomia handia, India, % 6,4 haziko da bai 2025ean, bai 2026an, eta bi kasuetan goranzko berrikuspen arina izango da, apirileko erreferentziako pronostikoen planteatutakoa baino kanpo-egoera onuragarriagoari esker.

repuntará una décima en 2026, alcanzando el 2,0% (tres décimas por encima del dato pronosticado en abril). La mejora en 2026 vendrá determinada por el estímulo que la aprobada en julio de este año "Ley Grande y Hermosa" (One Big Beautiful Bill u OBBBA) pueda imprimir en el corto plazo, principalmente mediante incentivos tributarios destinados a favorecer la inversión empresarial.

Para la zona euro, el FMI prevé que el crecimiento se acelere hasta el 1,0% este año y el 1,2% en 2026. De la mejora de dos décimas en la previsión que se realiza para 2025, una décima se debe, exclusivamente, a un aumento histórico de las exportaciones farmacéuticas irlandesas a Estados Unidos, relacionado con el adelantamiento de las compras y la apertura de nuevas plantas de producción. Para 2026 el pronóstico se ha mantenido invariable respecto a abril, considerando que el adelantamiento de la actividad comercial se moderará y que la economía crecerá en línea con su potencial.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo el FMI prevé tasas de crecimiento del 4,1% en 2025 y 4,0% en 2026. Para China, segunda potencia económica mundial, estima un crecimiento del 4,8% en 2025, lo que supone una revisión al alza de 8 décimas respecto a lo anunciado en abril. La corrección viene determinada por una actividad más vigorosa de lo previsto en el primer trimestre de este año y a una marcada reducción de los aranceles de Estados Unidos. La revisión de 2026 también mejora dos décimas lo adelantado en abril debido también a unas tasas arancelarias efectivas más bajas.

La otra gran economía emergente, la India, crecerá el 6,4% tanto en 2025 como en 2026, y en ambos casos constituye una leve revisión al alza gracias a una coyuntura externa más favorable que la planteada en el pronóstico de referencia de abril.



Ekonomi Txostena Informe Económico

NDFren aurreikuspenak kontrako faktoreen eraginpean daude, eta oso lotuta daude Estatu Batuetako gobernuak hasitako muga-zergen gatazkaren bilakaerarekin. Horrela, muga-zergen tasa efektiboen gorakadak hazkundearen moteltzea ekarriko luke. Ziurgabetasun horrek are gehiago oztopatuko luke jarduera, eta, aldi berean, muga-zerga gehigarriak aplikatzeko epeak amaitzen joango lirateke, akordio garrantzitsu eta iraunkorretara iritsi gabe. Tentsio geopolitikoek arazoak eragin ditzakete munduko hornidura-kateetan, eta lehengaien prezioak igotzea eragin dezakete. Epe luzeko interes-tasak handitu egin litezke defizit fiskalak edo arriskuarekiko ezinikusiak gora egin dutelako, finantza-baldintza globalak gogortuz eta finantza-merkatuen aldakortasuna berraktibatuz. Nazioarteko Diru Funtzak mundu-mailako hazkundera bultzatzen zenbait faktore positibo ere aipatzen ditu, hala nola arantzelak murriztea ekarriko duten merkataritza-negoiazioak.

Las perspectivas del FMI están expuestas a factores adversos, muy relacionados con la evolución del conflicto arancelario que inició el gobierno estadounidense. Así, un repunte de las tasas arancelarias efectivas llevaría a una ralentización del crecimiento. Esta incertidumbre podría lastrar aún más la actividad, al tiempo que los plazos para la aplicación de aranceles adicionales van venciendo sin llegar a acuerdos sustanciales y permanentes. Las tensiones geopolíticas podrían provocar trastornos en las cadenas mundiales de suministro y hacer subir los precios de las materias primas. Las tasas de interés a largo plazo podrían incrementarse debido a un aumento de los déficits fiscales o de la aversión al riesgo, endureciéndose las condiciones financieras globales y reactivándose la volatilidad en los mercados financieros. El FMI también menciona una serie de factores positivos que podrían impulsar el crecimiento mundial, como unas negociaciones comerciales que desemboquen en una disminución de los aranceles.

BPGaren hazkundera 2024-2026 / Crecimiento del PIB 2024-2026

Urtearteko aldaketa % / % Variación interanual

BPGaren hazkundera /Crecimiento del PIB	2024	2025	2026
Mundua/Mundo	3,3	3,0	3,1
Ekonomi Aurreratuak/Economías Avanzadas	1,8	1,5	1,6
Euroaren Eremua/Zona Euro	0,9	1,0	1,2
Garatzeko Bid. -Garapen Ek./E. Emergentes y en Desarrollo	4,3	4,1	4,0
AEB/EEUU	2,8	1,9	2,0
Japoiia/Japón	0,2	0,7	0,5
Erresuma Batua/Reino Unido	1,1	1,2	1,4
Alemania/Alemania	-0,2	0,1	0,9
Frantzia/Francia	1,1	0,6	1,0
Italia/Italia	0,7	0,5	0,8
Espainia/España	3,2	2,5	1,8
Txina/China	5,0	4,8	4,2
India/India	6,5	6,4	6,4
Mexiko/México	1,4	0,2	1,4
Brasil/Brasil	3,4	2,3	2,1

Iturria: Nazioarteko Diru Funtza (2025eko Uztaila)/Fuente: Fondo Monetario Internacional (Julio de 2025)

Europako Batzordeak, 2025eko udaberriko aurreikuspenetan, hazkunde moderaturantz jotzen du, munduko ziurgabetasun ekonomikoko testuinguru batean. Hala, urte horri begira, BPGk

La Comisión Europea (CE) en sus previsiones de primavera de 2025 apunta hacia un crecimiento moderado en un contexto de incertidumbre económica mundial. Así, de cara a este año señala



Ekonomi Txostena Informe Económico

% 1,1eko aurrerapena izan du EBn eta % 0,9koa euro-eremuan. Datu horiek jaitiera nabarmena adierazten dute 2024ko udazkeneko iragarpenarekin alderatuta, neurri handi batean, muga-zergen igoeraren inpaktuagatik eta Estatu Batuetako merkataritza-politikan berriki izandako aldaketa bortitzek eragindako ziurgabetasun handiagoagatik.

2026rako, eta 27ko Europak aurre egin beharreko erronka guztiak gorabehera, EBn BPGd-aren aurrerapena % 1,5ekoa izatea aurreikusten da, kontsumoaren etengabeko hazkundeak eta inbertsioaren gorakadak bultzatuta. Era berean, euroguneko ekonomia datorren urtean % 1,4ra iristea aurreikusten da.

Aurreikusten da desinflazioak udazkenean aurreikusitakoa baino azkarrago egingo duela aurrera, merkataritza-tentsio iraunkorren ondoriozko desinflazio-faktore berriekin (industria-ondasun ez-energetikoen prezioen kasua), elikagaien prezioen igoera eta epe laburreko eskariaren presio handia konpentsatuz. 2024an % 2,4ko batezbestekoa egin ondoren, kalkulatzen da euroguneko inflazio orokorrak Europako Banku Zentralaren (EBZ) helburua lortuko duela 2025eko erdialdean, aurreikusitakoa baino lehen, eta 2026an % 1,7ko batezbestekoa izango duela. 2024an maila altuago batetik abiatuta (% 2,6), aurreikusten da EBko inflazioa moteltzen jarraituko dela, aurtengo % 2,3tik 2026ko % 1,9ra.

Enpleguari dagokionez, Batzordeak lan-merkatuaren indarra eta soldata errealean hobekuntza nabarmendu ditu. 2024ko enpleguaren etengabeko hedapenaren ondorioz, 1,7 milioi lanpostu berri sortu ziren EBko ekonomian. 2025erako eta 2026rako aurreikusitako hazkunde ekonomiko apala gorabehera, beste bi milioi lanpostu sortzea aurreikusten da aldiaren amaieran. Espero da langabezia-tasa % 5,7ko minimo historiko berri

un avance del PIB del 1,1% en la UE y del 0,9% en la zona del euro. Estos datos representan una rebaja considerable en comparación con el pronóstico de otoño de 2024, debido, en gran medida, al impacto del aumento de los aranceles y a la mayor incertidumbre causada por los recientes cambios abruptos en la política comercial de Estados Unidos.

Para 2026 y a pesar de todos los desafíos a los que se enfrenta la Europa de los 27, se prevé que el avance del PIB en la UE sea del 1,5%, impulsado por el continuo crecimiento del consumo y un repunte de la inversión. Asimismo, se proyecta que la economía de la eurozona alcance el 1,4 % el próximo año.

Se prevé que la desinflación avance más rápidamente de lo previsto en otoño, con nuevos factores desinflacionarios derivados de las tensiones comerciales persistentes (caso de los precios de los bienes industriales no energéticos) que compensan el aumento de los precios de los alimentos y las mayores presiones de la demanda a corto plazo. Tras promediar el 2,4 % en 2024, se estima que la inflación general en la eurozona alcanzará el objetivo del Banco Central Europeo (BCE) a mediados de 2025, antes de lo previsto, para situarse en un promedio del 1,7% en 2026. Partiendo de un nivel más alto en 2024 (2,6%), se proyecta que la inflación en la UE continúe moderándose desde el 2,3% de este año hasta el 1,9 % en 2026.

Respecto al empleo, la Comisión destaca la fortaleza del mercado laboral y la mejora de los salarios reales. La expansión constante del empleo en 2024 llevó a la creación de 1,7 millones de nuevos puestos de trabajo en la economía de la UE. A pesar del modesto crecimiento económico previsto para 2025 y 2026, se prevé la creación de otros dos millones de puestos de trabajo al final del período. Se espera que la tasa de desempleo descienda a un



Ekonomi Txostena Informe Económico

batera jaistea 2026an. 2024an % 5,3 igo ondoren, soldata nominalak geldiarazi egingo dira 2025ean eta 2026an. Oro har, EBn, aurten, soldata errealek erabat berreskuratu beharko lituzkete 2021eko erdialdetik metatutako erosteko ahalmenaren galerak, nahiz eta estatu kide batzuetan soldata errealek berreskuratzeko oraindik denbora beharko den.

Enpleguan eta soldatetan izandako etengabeko irabaziek, inflazioaren dezelerazioarekin eta interesen ordainketa garbien murrizketa arinarekin batera, etxeetako errenta gordin erabilgarriaren beste igoera bat bermatzen dute. Hala ere, nazioarteko merkataritzan ezarritako baldintza berriek sortutako ziurgabetasunaren ondorioz martxoan kontsumitzailearen konfiantzan izandako beherakadak, eta are nabarmenagoa apirilean, iradokitzen du kontsumoak murriztuta jarrai lezakeela badaezpadako aurrezteko arrazoiengatik.

nuevo mínimo histórico del 5,7 % en 2026. Los salarios nominales tras haber subido un 5,3 % en 2024, se frenarán en 2025 y 2026. En términos generales, en la UE, este año, los salarios reales deberían recuperar plenamente las pérdidas de poder adquisitivo acumuladas desde mediados de 2021, aunque en algunos Estados miembros la recuperación de los salarios reales aún tardará en producirse.

Las continuas ganancias en empleo y salarios, junto con la desaceleración de la inflación y una ligera disminución en los pagos netos de intereses, respaldan un nuevo aumento en la renta bruta disponible de los hogares. Sin embargo, la caída en la confianza del consumidor en marzo debido a la incertidumbre generada por las nuevas condiciones impuestas en el comercio internacional, y más acentuada en abril, sugiere que el consumo podría seguir restringido por motivos de ahorro precautorio.

BPG eta inflazioaren hazkundera 2024-2026 / Crecimiento del PIB e inflación 2024-2026

Urtearteko aldaketa % / % Variación interanual

	BPG / PIB			Inflazioa / Inflación		
	2024	2025	2026	2024	2025	2026
EB/UE	1,0	1,1	1,5	2,6	2,3	1,9
Euroaren Eremua/Zona Euro	0,9	0,9	1,4	2,4	2,1	1,7
Alemania/Alemania	-0,2	0,0	1,1	2,5	2,4	1,9
Frantzia/Francia	1,2	0,6	1,3	2,3	0,9	1,2
Italia/Italia	0,7	0,7	0,9	1,1	1,8	1,5
Países Bajos	1,0	1,3	1,2	3,2	3,0	2,0
Espainia/España	3,2	2,6	2,0	2,9	2,3	1,9

Iturria: Europako Batzordea (2025eko Maiatza)/Fuente: Comisión Europea (Mayo de 2025)

Batzordeak adierazitako ikuspegietarako arriskuak bat datoz, funtsean, Nazioarteko Diru Funtsek adierazitakoekin, eta beheranzko joera dute. Europar Batasunaren eta Estatu Batuen arteko merkataritza-tentsioen gorakadak eragin negatiboa izango luke BPGan, eta inflazio-presioak berpiztu litzake. Estatu Batuen eta beste kide komertzial garrantzitsu batzuen arteko tentsio komertzialen

Los riesgos para las perspectivas que señala la Comisión coinciden, básicamente, con los apuntados por el FMI y tienden a la baja. Una escalada de las tensiones comerciales entre la UE y los EE. UU. afectaría negativamente al PIB y podría reavivar las presiones inflacionarias. La intensificación de las tensiones comerciales entre los EE. UU. y otros socios comerciales importantes



Ekonomi Txostena Informe Económico

areagotzeak ere eragina izan lezake Europar Batasuneko ekonomian. Estatu Batuetan inflazio iraunkorra dago, ziurrenik muga-zergek eragindako eskaintza-shocken ondorioz, eta horrek Erreserba Federala diru-politika gogortzera behartu lezake, munduko finantza-baldintzetan eta EBko kanpo-eskarian ondorio kaltegarriak eraginez. Klimarekin lotutako hondamendien gero eta maiztasun handiagoak ere beheranzko arrisku iraunkorra dakar. Klima egokitzeko eta arintzeko ahalegin handiagorik egin gabe, litekeena da fenomeno horien kostu ekonomikoak eta fiskalak handitzea, erresilientzia eta hazkundera are gehiago ahulduz.

Alde positibotik, Estatu Batuen eta Txinen arteko akordio komertziala, maiatzean adostutakoa, iragarpen honetan aurreikusitakoak baino mugazerga nabarmen txikiagoak ezarri zituen, goranzko arrisku positibotzat jo daiteke erreferentziazko proiektioetarako, nahiz eta, beharbada, desinflazio-presio batzuk ahalduko dituen. EBren eta Estatu Batuen arteko merkataritza-tentsioak murrizteak, beste herrialde eta eskualde batzuekiko merkataritza-negoiazioetan bultzada berrituarekin batera, EBren hazkundera babestuko luke. Gainera, kanpoko aurkako haizeek aurrerapen azkarragoa bultzatzea lezakete EBren egiturazko erreformetan, bereziki Merkatu Bakarrean eta Aurrezki eta Inbertsio Batasunean (EBko finantza-sistemak aurrezki inbertsio produktiboetara BUA bideratzeko modua hobetzeko ekimena).

Azkenik, defentsako gastu gehigarriak, Egonkortasun eta Hazkunderako Itunaren malgutasuna aprobetxatuz, jarduera ekonomikoa ere susta lezake, baina EB osorako segurtasuna hobetzeko helburu nagusiaren bigarren mailako onura gisa izango zen.

2. Espainiako ekonomia

Munduko ekonomiak bilakaera nahiko positiboa izan

también podría tener efectos dominó en la economía de la UE. La persistente inflación en los Estados Unidos, posiblemente debida a shocks de oferta inducidos por los aranceles, podría obligar a la Reserva Federal a endurecer de nuevo la política monetaria, provocando repercusiones adversas en las condiciones financieras mundiales y la demanda externa de la UE. La creciente frecuencia de desastres relacionados con el clima también supone un riesgo persistente a la baja. Sin esfuerzos más fuertes de adaptación y mitigación del clima, es probable que aumenten los costos económicos y fiscales de estos fenómenos, socavando aún más la resiliencia y el crecimiento.

Por el lado positivo, el acuerdo comercial entre los EE. UU. y China acordado en mayo, que fijó aranceles significativamente inferiores a los previstos en este pronóstico, puede considerarse un riesgo alcista positivo para las proyecciones de referencia, aunque posiblemente debilite algunas de las presiones desinflacionarias. Una reducción de las tensiones comerciales entre la UE y EE. UU., junto con un impulso renovado en las negociaciones comerciales con otros países y regiones, respaldaría el crecimiento de la UE. Además, los vientos contrarios externos podrían impulsar un progreso más rápido en las reformas estructurales de la UE, especialmente en el Mercado Único y la Unión de Ahorros e Inversiones (iniciativa para mejorar la forma en que el sistema financiero de la UE canaliza el ahorro hacia las inversiones productivas, UAI).

Por último, el gasto adicional en defensa, aprovechando la flexibilidad del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, también podría estimular la actividad económica, aunque como un beneficio secundario al objetivo principal de mejorar la seguridad para la UE en su conjunto.

2. Economía española

La economía mundial mostró una evolución



Ekonomi Txostena Informe Económico

zuen 2024an, eskualde batzuetan aurreratutakoa baino hazkunde-tasa handiagoak izan baitzituen, pixkanakako desinflazioa eta finantza-baldintzen erlaxazioa eman ziren testuinguruan. Espainiako ekonomiari dagokionez, Urteko Kontabilitate Nazionalaren azken berrikuspenaren arabera (irailaren 19an argitaratua), 2024an BPGd-ak % 3,5eko hazkundera izan zuen, urtearen hasieran aurreikusitakoa baino handiagoa eta eurogunean erregistratutako % 0,9aren oso gainetik.

Hazkunde hori azaltzen duten faktore nagusiak honako hauek izan ziren: kontsumo pribatuaren eta publikoaren dinamismoa, kanpoko eskari garbiaren portaera positiboa eta enpleguaren eta biztanleria aktiboaren hazkunde nabarmena, neurri handi batean migrazio-fluxu garbiengatik. Eskaintzari dagokionez, jarduera-adar guztiek dinamismo nabarmena izan zuten, industriaren kasuan energia-faktura murriztu zelako, turismo-fluxuen dibertsifikazio geografikoa eta urtarokoa luzatu zelako, eta azpiegitura digitalaren arloan gero eta gaikuntza handiagoa izan zelako. Horrek mesede egin zien turistikoak ez diren zerbitzuen adarrei, eta, bereziki, eduki teknologiko handiagoa dutenei.

Eskariaren aldetik, kontsumo publikoa eta, batez ere, pribatua izan ziren jardueraren euskarri nagusia 2024an. Aitzitik, kapitalaren eraketa gordinak eta ondasunen esportazioek pandemiaren geroztik susperraldi atzeratuagoa izaten jarraitzen dute. Eskariaren dinamismoan lagundu zuen beste faktore bat biztanleriaren igoera handia izan zen. Etorkinen etorrerak bultzatuta, urte arteko % 1,1 hazi zen 2024ko urtarilaren 1ean, 2023ko urtarilaren 1aren aldean.

Prezioei dagokienez, inflazioak desazelerazio-bideari eutsi zion 2024an, batez ere elikagaien inflazioak behera egin zuelako energiaren prezioen gorakadarekin alderatuta. Azpiko inflazioa ere moteldu egin zen aurreko urtearekin alderatuta,

relativamente favorable en 2024, con tasas de crecimiento superiores a lo anticipado en algunas regiones, en un contexto de desinflación gradual y relajación de las condiciones financieras. En lo que respecta a la economía española, según la última revisión de la Contabilidad Nacional Anual (publicada el pasado 19 de septiembre), 2024 se cerró con un crecimiento del PIB del 3,5%, superior al previsto a comienzos de año y muy por encima también del 0,9% registrado en la eurozona.

Los principales factores que explican este crecimiento fueron el dinamismo del consumo privado y público, el favorable comportamiento de la demanda exterior neta y el notable aumento del empleo y de la población activa, en gran parte por los flujos migratorios netos. Por el lado de la oferta, todas las ramas de actividad mostraron un notable dinamismo, debido a una reducción de la factura energética en el caso de la industria; la prolongación de la diversificación geográfica y estacional de los flujos turísticos; y la creciente capacitación en términos de infraestructura digital, lo que favoreció el desempeño de las ramas de servicios no turísticos y, en particular, de aquellas con mayor contenido tecnológico.

Por el lado de la demanda, el consumo, tanto público como, sobre todo, privado, constituyó el principal soporte de la actividad en 2024. Por el contrario, la formación bruta de capital y las exportaciones de bienes continúan con una recuperación más rezagada desde la pandemia. Otro factor que contribuyó en el dinamismo de la demanda fue el fuerte aumento poblacional, que, impulsado por la llegada de inmigrantes, había crecido el 1,1% interanual el 1 de enero de 2024 frente al 1 de enero de 2023.

En cuanto a los precios, la inflación continuó en 2024 su senda de desaceleración, debido principalmente al descenso de la inflación de los alimentos frente al repunte de los precios de la energía. La inflación subyacente, por su parte, también se moderó



Ekonomi Txostena Informe Económico

batez ere prezio industrial ez-energetikoen dezelerazio handiaren ondorioz.

Europako Banku Zentralaren (EBZ) moneta-politika ez hain murriztaileak banku-kreditua merkatu du, eta Espainiako familiek eta enpresek maileguak eskatzea sustatu du. Sektore horiek azken hamarkadetakoa gutxieneko balioetatik hurbil dauden zorpetze-ratioak dituzte. Diru-sarreraren eta gastu publikoen dinamismo handiko testuinguru batean, defizit publikoa eta BPGd-aren gaineko zor publikoaren ratioa murriztu egin ziren 2024an. Espainian BPGd-arekiko inbertsio publikoa Ekonomia eta Diru Batasunean (EDB) ikusitakoaren azpitik mantentzen da eta, gainera, azken aldiko hazkundearen zati handiena Europako aldi baterako funtsek finantzatutako ekimenetan oinarritzen da.

Lan-merkatuari dagokionez, enplegu-sorrera biziagoa izan zen Espainian euroaren eremuan baino, jardueraren dinamismo handiagorekin bat etorriz, eta hazkunde indartsuagoa nabarmendu zen pertsonen dagokienez, lan egindako orduen dagokienez baino. Enplegu-sorkuntzan izandako hazkunde hori, biztanleria aktiboan ikusitakoa baino handiagoa, Espainiako langabezia-tasaren beheranzko ibilbidea luzatzean islatu da, nahiz eta oraindik ere EBko batez bestekoaren nabarmen gainetik dagoen, bereziki gazteen kasuan. Azkenik, produktibitate-adierazleek jarduera hobea erakutsi zuten Espainian euroguneko gainerako tokietan baino.

2.1 Espainiako ekonomia 2024an

Europako moteltzeak eta nazioarteko gatazken ondoriozko ziurgabetasun orokorrak markatutako kontrako testuingurua gorabehera, Espainiako BPGd-ak aurre egin zion, eta urte arteko % 3,5eko hazkundea izan zuen 2024an. Horrela, Gobernuak hasieran aurreikusitakoaren gainetik egon zen.

respecto al año anterior como resultado, fundamentalmente, de la acusada desaceleración de los precios industriales no energéticos.

La política monetaria menos restrictiva del Banco Central Europeo (BCE) ha abaratado el crédito bancario, estimulando la demanda de préstamos por parte de los hogares y las empresas españolas, sectores que presentan ratios de endeudamiento en valores cercanos al mínimo de las últimas décadas. En un contexto de fuerte dinamismo de los ingresos y los gastos públicos, tanto el déficit público como la ratio de deuda pública sobre PIB se redujeron en 2024. La inversión pública se mantiene en España, en relación con el PIB, por debajo de la observada en la Unión Económica y Monetaria (UEM), además de sustentar la mayor parte de su incremento reciente en iniciativas financiadas por fondos europeos de carácter temporal.

Respecto al mercado de trabajo, la creación de empleo fue más intensa en España que en la zona del euro, en consonancia con el mayor dinamismo de la actividad, destacando un crecimiento más vigoroso en términos de personas que de horas trabajadas. Este crecimiento registrado en la creación de empleo, más intenso que el observado en la población activa, se ha reflejado en una prolongación de la trayectoria descendente de la tasa de paro en España, si bien ésta continúa situándose significativamente por encima del promedio de la UE, en especial en el caso de los jóvenes. Por último, los indicadores de productividad mostraron un desempeño más favorable en España que en el resto de la eurozona.

2.1 La economía española en 2024

Pese al contexto desfavorable marcado por la ralentización en Europa y la incertidumbre general derivada de conflictos internacionales, el PIB español resistió, creciendo un 3,5% interanual en el conjunto del año 2024. De este modo se situó por encima de lo previsto inicialmente por el Gobierno.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Barne-eskaria berriz ere Espainiako jarduera ekonomikotik tiraka doa, hazkundeari % 3,4ko ekarpena eginez, kanpo-sektorearen ekarpena baino handiagoa (% 0,1). Osagaien arabera, 2024an barne-eskariaren aurrerapena azken kontsumoko gastuan (% 3,0ko hazkunda, aurreko urteko % 2,5 baino puntu erdi gehiago) eta kapital-eraketa gordinean (% 4,7, aurreko urtean -% 1,4 jaitsi ondoren) oinarritu zen.

La demanda interna, vuelve a tirar de la actividad económica en España, con una aportación al crecimiento del 3,4%, superior a la contribución del sector exterior (0,1%). Por componentes, en 2024 el avance de la demanda interna se sustentó tanto en el gasto en consumo final, que aumentó el 3,0% (medio punto más que en 2023, que creció el 2,5%), como en la formación bruta de capital, que creció el 4,7% tras registrar una caída del -1,4% el año anterior.

Hiruhileko Kontabilitate Nazionala. Eskariaren Erantsi Nagusiak /CNT. Principales agregados demanda 2020ko bolumen kateatua / Volumen encadenado 2020

(Urtaroko eta egutegiko ondoreak zuzendu ondoriozko datuak - Aurreko urteko epealdi bereko aldakuntza (%))
(Datos corregidos de efectos estacionales y calendario-% Var. mismo período año anterior)

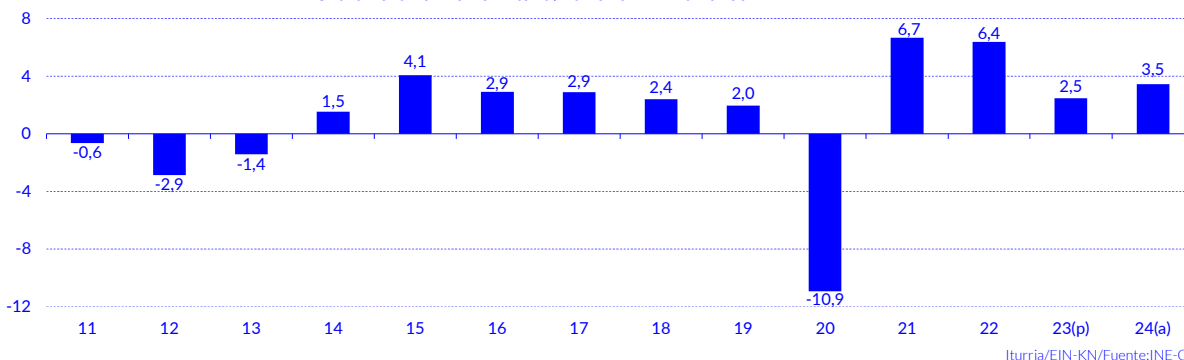
	2021	2022	2023(p)	2024(a)	2024				2025	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
BEG/PIB	6,7	6,4	2,5	3,5	2,9	3,7	3,6	3,7	3,2	3,1
Finala Gastua/Gasto Final	6,1	3,8	2,5	3,0	2,7	2,8	3,2	3,4	3,4	3,1
Etxeetako Gastua/Gasto Hogares	7,1	4,9	1,8	3,1	2,2	2,9	3,2	3,8	3,9	3,4
AAPP Gastua/Gasto AAPP	3,6	0,8	4,5	2,9	3,8	2,3	3,2	2,4	2,0	2,0
K.E.G./F.B.C.	10,5	5,4	-1,4	4,7	3,2	4,9	4,0	6,5	5,0	5,8
Esportaz./Export.	13,4	14,2	2,2	3,2	1,6	2,9	4,9	3,2	3,4	4,2
Inport./Import.	15,0	7,7	0,0	2,9	1,4	1,7	4,3	4,4	5,1	6,1

Iturria: Kontabilitate Nazionala eta Hiruhileko Kontabilitate Nazionala - INE / Fuente: Contabilidad Nacional y Contabilidad Trimestral - INE.
Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila-B.F.A. / Elaboración: Asesoría Económica. Dpto.Hacienda y Finanzas - D.F. Bizkaia

Azken kontsumoko gastuaren aldagai guztiak hazi dira; etxeetako gastua % 3,1 igo da (2023an % 1,8) eta administrazio publikoen gastua % 2,9 igo da (aurreko urtean % 4,5).

Han crecido todas las variables del gasto en consumo final; el gasto de los hogares sube un 3,1% (en 2023 aumentó un 1,8%) y el gasto de las administraciones públicas lo hace en un 2,9% (4,5% un año antes).

BPG 2011-24epealdiko bolumen kateatua / PIB Volumen encadenado 2011-24
Urtetik urterako aldaketa % / % Variación Interanual



Kanpo-eskariak ere ekarpen positiboa egin zion BPGd-ren hazkundeari, baina indarra galtzen

También la demanda externa tuvo una aportación positiva al crecimiento del PIB, si bien continúa



Ekonomi Txostena Informe Económico

jarraitzen du, eta % 0,1eko hazkundera izan du, aurreko urteko % 0,9aren ondoren. Ondasunen eta zerbitzuen esportazioek gora egin zuten (% 3,2 hazi ziren, 2023ko % 2,2 baino puntu bat gehiago), bai eta inportazioek ere (% 2,9ko igoera), aurreko urtean baino askoz gehiago, urte hartan hazkundera zero ingurukoa izan baitzen.

perdiendo vigor quedándose su avance en el 0,1% tras el 0,9% del año anterior. Se elevaron tanto las exportaciones de bienes y servicios, que crecieron el 3,2%, un punto más que el 2,2% de 2023, como las importaciones, con un aumento del 2,9%, muy por encima que un año antes cuando el crecimiento fue cercano a cero.

Hiruhileko Kontabilitate Nazionala. Eskariaren Erantsi Nagusiak/CNT. Principales agregados de demanda Prezio arruntak / Precios corrientes

(Urtaroko eta egutegiko ondoreak zuzendu ondoriozko datuak – Aurreko urteko epealdi bereko aldakuntza (%))
(Datos corregidos de efectos estacionales y calendario-% Var. mismo periodo año anterior)

	2021	2022	2023(p)	2024(a)	2024				2025	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
BEG/PIB	9,4	11,4	8,9	6,4	6,0	6,9	7,0	6,0	5,3	5,6
Finala Gastua/Gasto Final	8,4	10,3	6,9	5,9	6,5	6,1	5,5	5,5	5,5	5,5
Etxeetako Gastua/Gasto Hogares	9,5	11,9	7,0	6,4	7,0	6,9	5,7	5,9	6,2	6,2
AAPP Gastua/Gasto AAPP	5,7	6,3	6,6	4,7	5,3	4,3	4,9	4,4	3,7	3,6
K.E.G./F.B.C.	16,0	15,5	1,3	6,7	6,0	6,9	6,4	7,6	6,0	8,1
Esportazioak/Exportaciones	21,2	30,9	3,8	4,3	-0,2	5,4	7,9	4,4	6,2	4,3
Inportazioak/Importaciones	23,8	31,8	-4,6	3,0	0,0	3,7	4,4	4,1	7,2	5,7

Iturria: Kontabilitate Nazionala eta Hiruhileko Kontabilitate Nazionala - ENE / Fuente: Contabilidad Nacional y Contabilidad Trimestral - INE.

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila-B.F.A. / Elaboración: Asesoría Económica. Dpto.Hacienda y Finanzas - D.F. Bizkaia

Kontu nazionalen seriearen eguneratzea aplikatu ondoren, BPGd-a prezio arruntetan 1.594.330 milioi eurora iritsi zen 2024an, 2023an baino % 6,4 gehiago.

Una vez aplicada la actualización de la serie de cuentas nacionales, el PIB a precios corrientes alcanzó en 2024 la cifra de 1.594.330 millones de euros, un 6,4% más que en 2023.

Hala, kontuan hartuta BPGd-ak bolumenean % 3,5 egin zuela gora 2024an, BPGd-ren deflaktore inplizitua, herrialdearen barruan ekoiztutako ondasunen prezioak hurbiltzen dituen, % 2,9koa izan zen.

Así, teniendo en cuenta que el PIB en volumen ganó el 3,5% en 2024, el deflactor implícito del PIB, que aproxima los precios de los bienes producidos en el interior del país, se situó en el 2,9%.

Hiruhileko Kontabilitate Nazionala Arloka / Contabilidad Nacional Trimestral por Sectores 2020ko bolumen kateatua / Volumen encadenado 2020

(Urtaroko eta egutegiko ondoreak zuzendu ondoriozko datuak – Aurreko urteko epealdi bereko aldakuntza (%))
(Datos corregidos de efectos estacionales y calendario-% Var. mismo periodo año anterior)

	2021	2022	2023(p)	2024(a)	2024				2025	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
BEG/PIB	6,7	6,4	2,5	3,5	2,9	3,7	3,6	3,7	3,2	3,1
Nekazaritza/Agricultura y Pesca	7,0	-16,9	3,4	10,8	10,3	10,4	15,9	7,0	7,0	0,1
Industria	5,8	3,5	-1,8	1,9	0,9	2,3	2,5	1,9	1,9	2,6
Eraikuntza/Construcción	-1,0	8,9	1,1	4,8	4,7	4,6	4,5	5,3	2,7	4,0
Zerbitzuak/Servicios	7,0	8,5	3,8	4,0	3,6	4,4	3,9	4,1	3,8	3,4
Kont., Garra., Ostal./Comercio, Transporte y Hostelería	15,0	13,8	4,8	4,7	2,7	4,9	5,1	6,0	4,9	4,9
Prof. Jard./Actividades Profesionales	12,0	12,3	2,6	4,3	3,1	5,7	4,5	3,9	7,9	5,2

Iturria: Kontabilitate Nazionala eta Hiruhileko Kontabilitate Nazionala - INE / Fuente: Contabilidad Nacional y Contabilidad Trimestral - INE.

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila-B.F.A. / Elaboración: Asesoría Económica. Dpto.Hacienda y Finanzas - D.F. Bizkaia



Ekonomi Txostena Informe Económico

Eskaintzaren aldetik eta bolumenari dagokionez, sektore guztiek lortu dute aurrera egitea 2024an: industriak gorakada handia izan du, eta % 1,9 egin du gora, 2023an **-%1,8** jaitsi ondoren; zerbitzuek hazkunde-bidean jarraitzen dute, eta % 4,0a iritsi dira (% 3,8 aurreko urtean); eraikuntzak % 4,8 egin du gora, aurreko urteko % 1,1 urrunetik hobetuz; eta, azkenik, lehen sektoreak % 10,8 egin du gora, 2023ko % 3,4aren ondoren.

Por el lado de la oferta y en volumen, todos los sectores logran avanzar en 2024: la Industria experimenta un importante repunte, avanzando un 1,9% tras caer en 2023 un **-1,8%**; los Servicios continúan en su senda de crecimiento y anotan un 4,0% (3,8% un año antes); la Construcción registró un 4,8% mejorando de lejos el 1,1% del año anterior; finalmente, el sector primario creció un 10,8%, tras el 3,4% de 2023.

Hiruhileko Kontabilitate Nazionala Arloka/CNT por Sectores Prezio arruntak / Precios corrientes

(Urtaroko eta egutegiko ondoreak zuzendu ondoriozko datuak - Aurreko urteko epealdi bereko aldakuntza (%))
(Datos corregidos de efectos estacionales y calendario-% Var. mismo periodo año anterior)

	2021	2022	2023(p)	2024(a)	2024				2025	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
BEG/PIB	9,4	11,4	8,9	6,4	6,0	6,9	7,0	6,0	5,3	5,6
Nekazaritza/Agricultura y Pesca	8,8	-4,7	19,7	12,4	18,0	14,0	14,6	4,0	1,2	3,4
Industria	13,4	18,1	0,5	3,3	-2,3	2,6	5,5	7,6	6,8	6,2
Eraikuntza/Construcción	2,9	11,5	7,9	5,1	6,4	5,5	4,0	4,6	4,7	5,7
Zerbitzuak/Servicios	7,9	11,6	10,6	6,8	7,7	8,0	7,0	4,5	4,6	5,2
Kont., Garra., Ostal./Comercio, Transporte y Hostelería	18,1	18,1	10,5	7,8	6,1	9,2	10,0	6,0	5,9	6,3
Prof. Jard./Actividades Profesionales	10,1	12,6	8,9	5,4	4,2	8,2	5,9	3,6	8,8	7,4

Iturria: Kontabilitate Nazionala eta Hiruhileko Kontabilitate Nazionala - INE / Fuente: Contabilidad Nacional y Contabilidad Trimestral - INE.
Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila-B.F.A. / Elaboración: Asesoría Económica. Dpto.Hacienda y Finanzas - D.F. Bizkaia.

Enpleguak erritmo sendoan egin du aurrera 2024an, langabezia-tasa eta behin-behinekotasuna nabarmen murriztu ziren testuinguruan. Gainera, azken urteetan Espainiako ekonomian erregistratutako produktibitate-irabaziei esker, azken hamarkadetan metatutako arrakala negatiboa murriztu ahal izan da EDBren gainerakoarekin alderatuta, nahiz eta oraindik ere alde esanguratsua izan.

El empleo ha seguido avanzando a un ritmo robusto en 2024 en un contexto en el que se redujeron de forma apreciable tanto la tasa de paro como la tasa de temporalidad. Además, las ganancias de productividad registradas en la economía española en los últimos años han permitido reducir la brecha negativa acumulada a lo largo de las últimas décadas respecto al resto de la UEM, si bien esta continúa siendo significativa.

2024. urtearen amaieran, Gizarte Segurantzako afiliazio-zifra 21 milioitik gorakoa izan zen, eta 1.870.000 pertsonatan gainditu zituen pandemiaren aurreko afiliazio-datuak (2019. urtea). Hiruhileko Kontabilitatearen (HKN) eta Biztanleria Aktiboaren Inkestaren (BAI) okupazio-emaitez joera hori berresten dute.

El año 2024 cerró con una cifra de afiliación a la Seguridad Social por encima de los 21 millones, rebasando en 1.870.000 personas los datos de afiliación previa a la pandemia (año 2019). Los resultados de ocupación de la Contabilidad Trimestral (CNTR) y la Encuesta de Población Activa (EPA) confirman esta tendencia.

HKNren datuen arabera, 2024an lanaldi osoko enplegu baliokideak % 2,8 igo ziren, 2023an baino

Según los datos de la CNTR, en 2024 los empleos equivalentes a tiempo completo aumentaron el



Ekonomi Txostena Informe Económico

zortzi hamarren gutxiago (% 3,6). Balio absolutuetan, lanaldi osoko enplegu baliokideak 20.286.100 izan ziren, aurreko urtean baino 556.900 gehiago.

Lanaldi osoko lanpostu baliokideetan bai lan egindako orduen aldakuntzak bai batez besteko lanaldiaren aldakuntzak eragiten dute. Lan egindako orduen buruzko aldagaia % 2,2 igo zen 2024an, aurreko urtean baino puntu erdi gutxiago, orduan % 2,7ra iritsi baitzen.

EINen Biztanleria Aktiboaren Inkestak (BAI) % 2,2ko igoera jasotzen du 2024rako. 471.700 pertsona gehiago izan ziren, 2023ko igoeraren azpitik (orduan 634.700 landun gehiago izan ziren, % 3,1eko hazkundea).

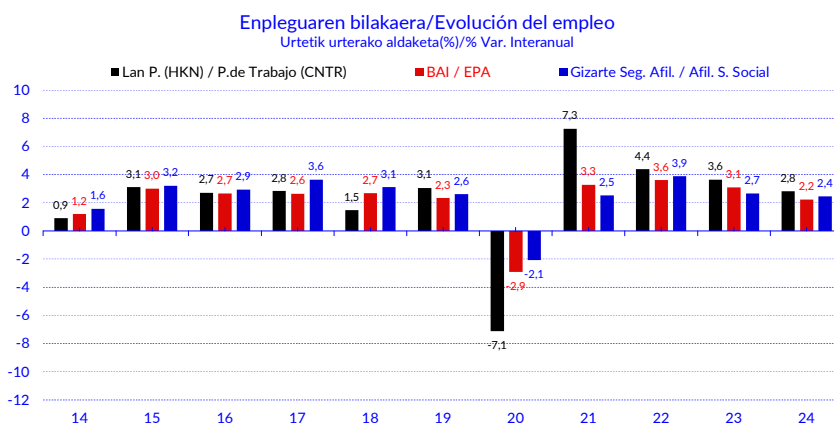
Gainera, batez beste langabeen kopurua -%5,7 jaitsi zen 2024an (-%4,6 2023an), eta 2.770.700 pertsonara iritsi zen. Horrela, bigarren urtez jarraian hiru milioi langabeen kopurua jaitea lortu zen, eta kopuru hori ez da iritsi 2008tik. Hala, 2024an langabezia-tasa % 11,3koa da, 2023koa baino bederatzi hamarren txikiagoa (% 12,2), eta, era berean, emaitzarik onena lortu du 2008tik, orduan tasa bera erregistratu baitzuen, finantza-krisia hasi aurretik.

2,8%, ocho décimas menos que en 2023 (3,6%). En valores absolutos, los empleos equivalentes a tiempo completo ascendieron a 20.286.100, 556.900 más que el año anterior.

Los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo se ven afectados tanto por la variación de las horas trabajadas como de la jornada media. La variable relativa a las horas trabajadas se elevó en 2024 un 2,2%, medio punto por debajo que el año anterior, que llegó al 2,7%.

La Encuesta de Población Activa (EPA) del INE recoge para 2024 un aumento de la ocupación de un 2,2%. Creció en 471.700 personas, por debajo del incremento de 2023 (cuando se anotaron 634.700 personas ocupadas más, un crecimiento del 3,1%).

Además, la población desempleada por término medio en 2024 disminuyó un -5,7% (-4,6% en 2023), hasta alcanzar las 2.770.700 personas, logrando bajar por segundo año consecutivo de los tres millones de personas paradas, cifras no alcanzadas desde 2008. La tasa de paro se sitúa así en 2024 en el 11,3%, nueve décimas por debajo de la de 2023 (12,2%) y alcanza, asimismo, el mejor resultado desde 2008, cuando anotó la misma tasa, previa al estallido de la crisis financiera.





Ekonomi Txostena Informe Económico

Gizarte Segurantzako afiliazioak, batez beste, 21.147.912 pertsona izan ziren 2024an, 2023an baino % 2,4 eta 505.315 afiliazio gehiago. 2023an hazkundea % 2,7koa izan zen, 2022an baino 534.930 afiliazio gehiagorekin.

Estatuko Enplegu Zerbitzu Publikoaren (SEPE) arabera, eta 2022an pandemian suntsitutako enplegua berreskuratu ondoren, erregistratutako langabeziak atzera egiten jarraitu zuen 2024an, zehazki 138.800 pertsonatan, urte arteko -% 5,0. Langabeak 2.628.100 izan ziren ekitaldian.

Inflazioari dagokionez, kontsumo-prezioen indizeak gora egin zuen 2021ean, energiaren prezioen igoeraren ondorioz, baina 2022an desbotatu egin zen, eta urte horretako uztaillean lortu zuen baliorik handiena, % 10,8rekin. 2024an, KPlaren urteko tasak joera irregularra izan du, baina 2022an eta 2023an baino balio neurritsuagoetan mantendu da, eta urte arteko % 2,8ko igoera izan du. Indizearen baliorik handiena maiatzan izan zen (% 3,6), eta baliorik txikiena irailean (% 1,5). Urtearen amaieran, abenduan, % 2,8 izan zen.

Azpiko inflazioak ere beheranzko joera izan du, eta puntu bat jaitsi da urtarrileko % 3,6tik abenduko % 2,6ra.

2.2 Ekonomia espainiarra 2025. urteko lehenengo seihilekoan

EINaren Hiruhileroko Kontabilitate Nazionalaren (HKN) arabera, Espainiako ekonomiaren BPGd-a urte arteko % 3,1 igo da 2025eko bigarren hiruhilekoan, lehenengoan baino hamarren bat gutxiago (% 3,2).

Hiruhileko arteko terminoetan, apiriletik ekainera arteko aldakuntza % 0,8koa izan da, aurreko aldiaren lortutako % 0,6aren aldean.

Las afiliaciones a la Seguridad Social en 2024 ascendieron de media a 21.147.912 personas, con un incremento del 2,4% y 505.315 afiliaciones más que en 2023, cuando el crecimiento fue del 2,7% con 534.930 afiliaciones más que en 2022.

Según el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) y tras haberse recuperado en 2022 el empleo destruido durante la pandemia, el paro registrado continuó retrocediendo en 2024, en concreto en 138.800 personas, un -5,0% interanual. El número de personas paradas ascendió en el ejercicio a 2.628.100.

En cuanto a la inflación, el índice de precios de consumo, que comenzó a dispararse en 2021 debido al alza de los precios de la energía, se desbocó en 2022 y alcanzó su máximo en julio de ese año con un 10,8%. En 2024, la tasa anual del IPC ha seguido una tendencia irregular, si bien se ha mantenido en valores más moderados que en 2022 y 2023, registrando un aumento interanual del 2,8%. El índice alcanzó su valor máximo en mayo, el 3,6%, y el mínimo en septiembre, el 1,5%, para cerrar el año con el 2,8% anotado en diciembre.

La inflación subyacente, asimismo, ha dibujado una trayectoria descendente, bajando un punto desde el 3,6% de enero al 2,6% registrado en diciembre.

2.2 La economía española en el primer semestre de 2025

Según la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, el PIB de la economía española se ha elevado un 3,1% interanual en el segundo trimestre de 2025, una décima por debajo del avance del primero (3,2%).

En términos intertrimestrales, la variación de abril a junio ha sido del 0,8%, frente al 0,6% obtenido en el periodo anterior.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Jarduera ekonomikoaren motor tradizionala den eskari nazionalak hazkundearen oinarria izaten jarraitzen du 2025eko bigarren hiruhilekoan, eta kanpo-sektorearen ekarpena negatiboa izan da.

Barne eskaria

2025eko bigarren hiruhilekoan, eskari nazionalak ehuneko 3,5 puntuko ekarpena egin dio BPGd-aren hazkundeari, hamarren bat gutxiago urtarrietik martxora bitartean baino. Hazkundearen guztizko zifra gaitzen du, eta horrek kanpo-eskariaren portaera negatiboa adierazten du (-% 0,5).

Eskari nazionalaren bi osagai nagusiek urte arteko terminoetan emaitza positiboak lortu badituzte ere, azken kontsumoaren ekarpena (% 2,3) kapital-eraketa gordinarena (% 1,2) baino handiagoa da. Azken kontsumoko gastuaren hazkundera urte arteko % 3,1ekoa izan zen, aurreko hiruhilekoko % 3,4aren azpitik. Gastuaren barruan, herri administrazioen azken kontsumoaren hazkundeak urte arteko % 2,0 egin du aurrera bigarren hiruhilekoan, lehenengoan bezala. Bestalde, etxeetako azken kontsumoko gastua, lehen hiruhilekoan indartsuagoa izan zena (% 3,9), moteldu egin da apiriletik ekainera, % 3,4ra arte.

Kapital-eraketa gordinaren urte arteko hazkundera % 5,8ra igo da 2025eko apiriletik ekainera, ekitaldiaren lehen aldian % 5,0 hazi ondoren.

Aktibo finko materialetan egindako inbertsioa % 5,4 hazi da (aurreko hiruhilekoan erregistratutako % 4,8 baino sei hamarren gehiago). Nabarmenezkoa da etxebizitzaren eta beste eraikin eta eraikuntzen osagaiaren aurrerapena, % 3,1 hazi baita, urtarrietik martxora lortutako % 2,5eko igoera gaitzen. Makinetan, ekipo-ondasunetan eta armamentu-sistemetan egindako inbertsioak ere nabarmen egin

La demanda nacional, tradicional motor de la actividad económica, sigue siendo el pilar del crecimiento durante el segundo trimestre de 2025, mientras que la aportación del sector exterior fue negativa.

Demanda interna

En el segundo trimestre de 2025, la contribución de la demanda nacional al crecimiento del PIB ha sido de 3,5 puntos porcentuales, una décima por debajo de la de enero a marzo. Supera la cifra total de crecimiento, lo que señala el comportamiento negativo de la demanda externa (-0,5%).

Aunque los dos principales componentes de la demanda nacional obtienen resultados positivos en términos interanuales, la aportación del consumo final (2,3%), es superior a la de la FBC (1,2%).

El crecimiento del gasto en consumo final fue del 3,1% interanual, por debajo del 3,4% del trimestre anterior. Dentro del gasto, el crecimiento del consumo final de las Administraciones Públicas avanza un 2,0% interanual en el segundo trimestre, tal y como lo hiciera en el primero. Por su parte, el gasto en consumo final de los hogares, que se mostró más fuerte en el primer trimestre (3,9%), modera su crecimiento de abril a junio, hasta el 3,4%.

El crecimiento interanual de la formación bruta de capital se eleva de abril a junio de 2025 hasta el 5,8%, tras crecer un 5,0% en el primer periodo del ejercicio.

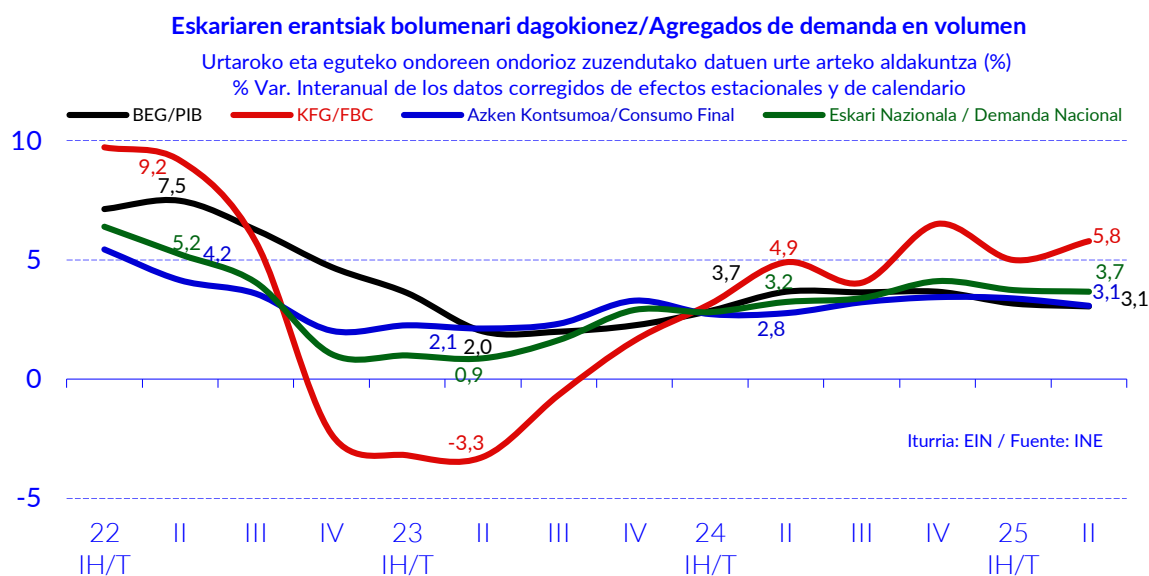
La inversión en activos fijos materiales se incrementa un 5,4% (seis décimas más que el 4,8% registrado en el trimestre precedente), destacando el avance del componente viviendas y otros edificios y construcciones, que crece un 3,1% superando la subida del 2,5% lograda de enero a marzo. También avanza de manera muy importante la inversión en maquinaria, bienes de equipo y



Ekonomi Txostena Informe Económico

du gora (% 9,8), lehen hiruhilekoan egindako % 9,1 baino zazpi hamarren gehiago.

sistemas de armamento, un 9,8%, siete décimas más que el 9,1% anotado en el primer trimestre.



Kanpoko eskaria

Kanpoko eskariak hazkundeari egiten dion ekarpenak behera egiten jarraitzen du, eta ondoko ondoko hiru hiruhilekotan negatiboa da. Haren ekarpena -% 0,5ekoa da; ekitaldiko lehen hiruhilekoan, berriz, -% 0,4koa izan zen, eta 2024ko azken hiruhilekoan -% 0,3koa izan zen.

HKNaren arabera, 2025eko bigarren hiruhilekoan, bai esportazioek bai inportazioek gora egin dute urte arteko terminoetan, % 4,2 eta % 6,1, hurrenez hurren. Bi kasuetan, hazkundeak aurreko hiruhilekoan lortutakoak baino handiagoak dira, % 3,4 esportazioetan eta % 5,1 inportazioetan.

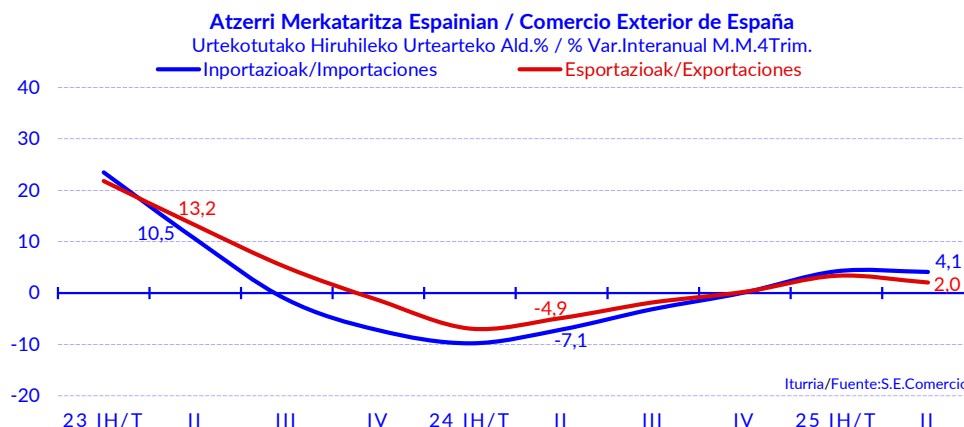
Demanda externa

La contribución de la demanda externa al crecimiento continúa cayendo y encadena ya tres trimestres consecutivos en negativo. Su aportación es del -0,5%, mientras que en el primer trimestre del ejercicio registró un -0,4% y 2024 lo cerró con un -0,3% en el último trimestre.

Según la CNTR, en el segundo trimestre de 2025, tanto las exportaciones como las importaciones han aumentado en términos interanuales, el 4,2% y el 6,1%, respectivamente. En ambos casos los crecimientos son superiores a los alcanzados en el trimestre inmediato anterior, 3,4% para las exportaciones y 5,1% para las importaciones.



Ekonomi Txostena Informe Económico



2025eko lehen seihiilekoan, Espainiako esportazioak, balio absolutuetan, 197.150,9 milioi eurora iritsi dira, Merkataritzako Estatu Idazkaritzaren (MEI) datuen arabera. Aurtengo urtariletik ekainera bitartean, Espainiako ekonomiaren kanpoko salmentak % 1,0 igo dira 2024ko aldi beraren aldean, orduan -% 2,4 jaitsi baitziren.

Aurrerapen hori EBtik kanpoko esportazioetan oinarritzen da (% 3,1 hazi dira), eta EBko entregak, berriz, -%0,3 jaitsi dira. Produktuen arabera, energia-esportazioek, 2024ko abuztuan hasitako ibilbide txarra luzatuz, -%18,5eko jaitsiera metatu dute 2025eko urtariletik ekainera. Beraz, esportazioen hazkundea salmenta ez-energetikoetan soilik oinarritzen da, eta 2025eko lehen seihiilekoan % 2,6ko aurrerapena lortu dute.

Sektoreka, esportazioen portaera ez da homogeneoa, eta lau talde handietan (kanporako salmenta guztien ia % 80,0 hartzen dutenak) emaitzak desberdinak dira. Alde batetik, ekainera arte, eta urte arteko terminoetan, jaitsi egin dira bai automobilgintzaren sektorea (Estatuko esportazioen % 13,0), -%8,9, bai ekipo-ondasunak (esportazioen % 19,1), -%0,1a. Alde

En el primer semestre de 2025, las exportaciones españolas en valores absolutos han alcanzado los 197.150,9 millones de euros, según los datos de la Secretaría de Estado de Comercio (SEC). Entre enero y junio de este año, las ventas al exterior de la economía española han crecido un 1,0% respecto al mismo periodo de 2024, cuando cayeron un -2,4%.

Este avance se sustenta en las exportaciones fuera de la UE, que crecen un 3,1%, mientras que las entregas en la UE retroceden el -0,3%. Por productos, las exportaciones energéticas, prolongando la mala trayectoria iniciada en agosto de 2024 acumulan un descenso del -18,5% de enero a junio de 2025. Por tanto, el crecimiento en las exportaciones se sustenta únicamente en las ventas no energéticas, que acumulan en el primer semestre de 2025 un avance del 2,6%.

Por sectores, el comportamiento de las exportaciones no es homogéneo y en los cuatro grandes grupos, que abarcan casi el 80,0% del total de las ventas al exterior se observan resultados dispares. Por un lado, hasta junio y en términos interanuales, bajan tanto el sector de la automoción, que abarca el 13,0% de las exportaciones del Estado,



Ekonomi Txostena Informe Económico

positibotik, % 6,7 igo dira semimanufakturak (liderrak kanporako salmentetan, % 27,2ko kuotarekin) eta % 5,5 elikagaiak (% 19,9ko kuota).

Gutzizko inportazioek esportazioek baino abiadura handiagoan egin dute aurrera, eta 2025eko urtariletik ekainera urte arteko % 5,4ko hazkundera izan dute; horrela, ondoz ondoko 5 hiruhilekotan gora egin du. 2024ko lehen sei hilekoan, -% 2,5eko jaitsiera metatu zuten.

Jatorriaren arabera, igo egin dira munduko gainerako herrialdeetatik etorritako erosketak (% 6,1) eta, neurri txikiagoan, EBtik etorritakoak (% 4,7). Produktuka, inportazio energetikoak -% 6,6 jaitsi dira eta ez-energetikoak % 7,4 igo, inportazio guztien hazkundera bultzatuz, esportazioen kasuan bezala.

Sektoreka, eta produktu energetikoak kontuan hartu gabe, talde handi guztien inportazioek aurrera egitea lortu dute: semimanufaturek, kanpora egindako erosketen % 24,6a, % 7,8; ekipa-ondasunek (gutzizkoaren % 24,6a), % 8,2; elikadurak, % 12,0ko pisu erlatiboarekin, % 7,9; kontsumo-manufaturek, % 8,7 (gutzizkoaren % 10,4a); eta, azkenik, automobilaren sektoreak, % 0,9, inportazio guztien % 11,5a.

Horren ondorioz, urtariletik ekainera bitarteko merkataritza-saldoak -25.112,7 milioi euroko defizita izan zuen, aurreko urteko -15.822,5 milioien aldean. 2025eko urtariletik ekainera bitarteko estaldura-tasa % 88,7koa izan zen, 2024ko aldi berean erregistratutako % 92,5aren azpitik.

anotando un -8,9%, como los bienes de equipo, que son el 19,1% y ceden el -0,1%. Por el lado positivo, avanzan el 6,7% las semimanufacturas (líderes en las ventas al exterior con una cuota del 27,2%), y un 5,5% los productos alimenticios (un 19,9% de cuota).

Las importaciones totales avanzan a una mayor velocidad que las exportaciones y registran de enero a junio de 2025 un crecimiento interanual del 5,4%, encadenando de esta forma 5 trimestres consecutivos al alza. En el primer semestre de 2024 acumulaban un descenso del -2,5%.

Por procedencia, suben tanto las compras provenientes del resto del mundo (6,1%) como, en menor medida, las de la UE (4,7%). Por productos, descienden las importaciones energéticas un -6,6%, mientras que las no energéticas avanzan un 7,4%, impulsando el crecimiento de las importaciones totales al igual que en el caso de las exportaciones.

Por sectores y sin considerar las de productos energéticos, las importaciones de todos los grandes grupos logran avanzar: las semimanufacturas, el 24,6% de las compras al exterior, un 7,8%; los bienes de equipo (también el 24,6% del total), un 8,2%; la alimentación, con un peso relativo del 12,0%, un 7,9%; las manufacturas de consumo un 8,7% (10,4% del total); por último, un 0,9% el sector del automóvil, que supone el 11,5% del total de importaciones.

Como resultado, el saldo comercial de enero a junio registró un déficit de -25.112,7 millones de euros, frente a los -15.822,5 millones del año anterior. La tasa de cobertura entre enero y junio de 2025 se situó en 88,7%, por debajo del 92,5% registrado en el mismo periodo de 2024.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Eskaintza

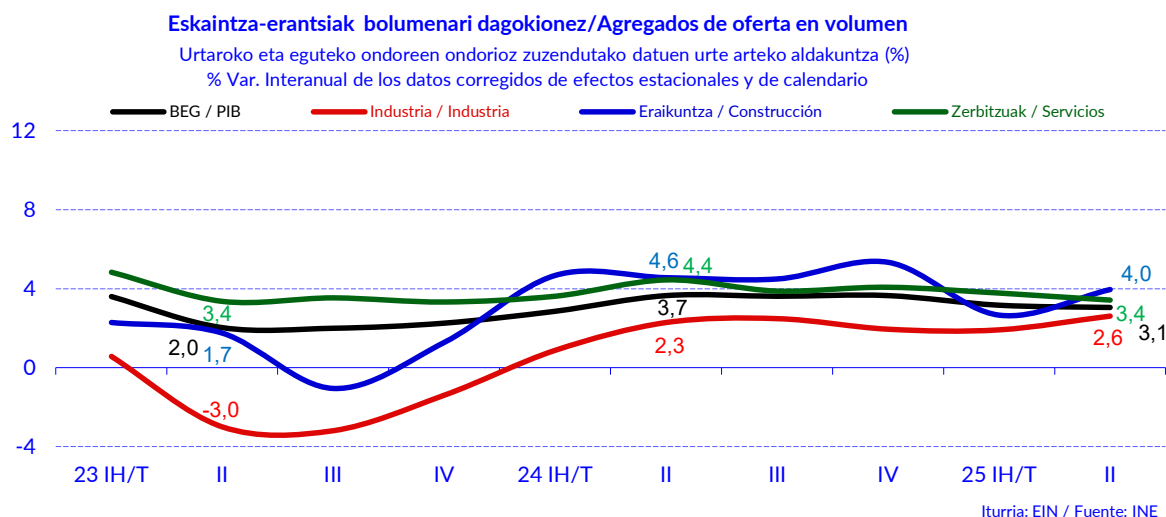
HKNaren datuen arabera, eskaintzaren ikuspegitik, hazkundera orokorra da sektore guztietan. Nabarmentzekoa da industriak eta eraikuntzak izan duten aurrerapen positiboa, biek ere goranzko hazkunderak izan baitituzte.

Apiriletik ekainera, hirugarren sektorea % 3,4 hazi da, 2025eko lehen hiruhilekoarekin alderatuta (% 3,8) lau hamarren gutxiago.

Oferta

Conforme los datos de la CNTR, desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento es generalizado en todos los sectores. Destaca el positivo progreso que están marcando la industria y la construcción, ambos con crecimientos al alza.

Entre abril y junio el sector terciario ha crecido un 3,4%, cuatro décimas menos que el 3,8% con el que arrancó el primer trimestre de 2025.



Industriaren sektoreak urte arteko % 2,6ko hazkundera izan du berrito, eta seigarren hiruhilekoa izan da gorantz. Gainera, aurreko bi hiruhilekoetako erregistroak hobetu ditu, % 1,9 igo baitira, hurrenez hurren. Manufaktura-industriaren aurrerapenak ere hiru hamarren irabazi ditu, eta apiriletik ekainera % 2,2 hazi da (% 1,9 urtariletik martxora).

Azkenik, eraikuntzaren sektoreak ere aurrera egin du eta % 4,0 izan da urte arteko terminoetan; horrela, aurtengo lehen hiruhilekoan lortutako % 2,7a hobetu da.

El sector de la industria marca un nuevo crecimiento interanual del 2,6% y además de ser el sexto trimestre consecutivo al alza, mejora los registros de los dos trimestres previos, en los que anotó un 1,9%, respectivamente. El avance de la industria manufacturera también gana tres décimas y crece de abril a junio el 2,2% (1,9% en enero-marzo).

Por último, el sector de la construcción también avanza y registra un notable 4,0% en términos interanuales, mejorando así el 2,7% contabilizado en el primer trimestre de este año.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Lan-merkatua

Hiruhileko Kontuen datuekin, ekonomiaren enplegua, lanpostu baliokideei dagokionez, % 0,8 hazi da aurreko hiruhilekoaren aldean, eta urte arteko % 3,5eko hazkundera izan du (705.800 lanpostu gehiago).

Lan egindako orduak neurri txikiagoan igo ziren, bai aurreko hiruhilekoarekin alderatuta (% 0,3), bai urte arteko terminoetan (% 1,3). Sektoreka, benetan lan egindako orduak urte artean hazi ziren sektore guztietan, lehen sektorean izan ezik, garrantzi erlatibo txikikoa. Eraikuntzan erregistratutako % 2,9 nabarmentzen da, baita zerbitzuetan erregistratutako % 1,4 ere. Bestalde, industria eta manufaktura-industria % 0,7an eta % 0,8an geratu ziren, hurrenez hurren.

BAIren datuek Espainiako lan-merkatuaren erresilientzia egiaztatzen dute. 2025eko bigarren hiruhilekoan, okupazioa 584.000 pertsona ingurutan handitu da iazkoaren aldean, hau da, urte arteko % 2,7ko igoera izan da, eta % 2,3 hazi da aurreko hiruhilekoarekin alderatuta. Hori guztia kontuan hartuta, inkestaren historian lehen aldiz, okupatutako pertsonen guztizko kopurua 22 milioitik gorakoa izan da, eta 22.268.700 eurora iritsi da.

Biztanleria Aktiboaren Inkestaren arabera, 2025eko bigarren hiruhilekoan 267.300 pertsona gehiago izan dira biztanleria aktiboan aurrekoarekin alderatuta, guztira 24.821.800 izan arte (hiruhileko arteko aurrerapena % 1,1 izan da). Azken urtean 381.800 pertsona gehiago izan dira (% 1,6ko urte arteko hazkundera); horrela, jarduera-zifra ondoz ondoko 17 hiruhilekotan urte arteko hazkundera izan dira.

Langabeziari dagokionez, 2025eko bigarren hiruhilekoan 236.100 langabe gutxiago daude urtarilaren eta martxoaren artean baino, hau da, 2.553.100 langabe guztira. Urtebetean, langabeen

Mercado de trabajo

Con los datos de la Cuentas Trimestrales, el empleo de la economía, en términos de puestos de trabajo equivalentes, aumenta un 0,8% respecto al trimestre anterior y presenta un crecimiento del 3,5% interanual (705.800 puestos de trabajo más).

Las horas trabajadas aumentaron en menor medida tanto respecto al trimestre anterior (0,3%) como en términos interanuales (1,3%). Por sectores, las horas efectivamente trabajadas crecieron interanualmente en todos los sectores salvo en el primario, de escaso peso relativo. Destaca el 2,9% registrado en la construcción, así como el 1,4% en los servicios. La industria y la industria manufacturera, por su parte, se quedaron en el 0,7% y 0,8%, respectivamente.

Los datos de la EPA constatan la resiliencia del mercado laboral en España. En el segundo trimestre de 2025, la ocupación se ha elevado en cerca de 584.000 personas respecto el año pasado, lo que supone un incremento interanual del 2,7%, además de crecer también un 2,3% respecto al trimestre anterior. Con todo ello, el número total de personas ocupadas supera por primera vez en la historia de la encuesta los 22 millones y alcanza la cifra de 22.268.700.

La población activa, según la EPA, ha crecido en el segundo trimestre de 2025 respecto al anterior en 267.300 personas, hasta sumar un total de 24.821.800 (avance intertrimestral del 1,1%). En el último año, aumenta en 381.800 personas (incremento interanual del 1,6%), enlazándose así 17 trimestres consecutivos de crecimientos interanuales en la cifra de actividad.

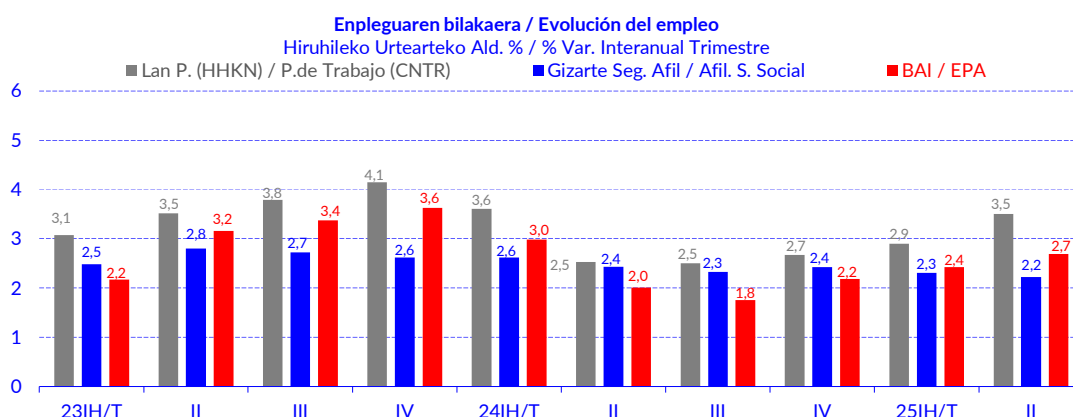
En cuanto al desempleo, en el segundo trimestre de 2025 hay 236.100 personas paradas menos que entre enero y marzo, lo que hace un total de 2.553.100 personas desempleadas. En un año, el



Ekonomi Txostena Informe Económico

kopurua jaitsi egin da 202.200ean (-%7,3). Azken hamabi hilabeteetan, langabezia-tasa puntu bat jaitsi da, % 11,3tik % 10,3ra.

número de personas desempleadas se ha reducido en 202.200 (-7,3%). En los últimos doce meses, la tasa de paro baja un punto, del 11,3% al 10,3%.



Gizarte Segurantzako afiliazioei buruzko datuek egiaztatzen dute enplegua une onean dagoela 2025eko bigarren hiruhilekoan; izan ere, 21.744.703 afiliazio zenbatu dira, duela urtebete baino 472.640 gehiago, hau da, % 2,2ko aurrerapena. Aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, igoera % 2,5ekoa izan da, 528.165 afiliatu gehiagorekin.

Estatuko Enplegu Zerbitzu Publikoak (SEPE) ere oso datu positiboak ematen ditu. Horren arabera, 2025eko bigarren hiruhilekoan, langabeak 154.000 pertsona gutxiago izan ziren duela urtebete baino (2.457.900), hau da, - % 5,9 gutxiago. Gainera, ondoko hamazazpi hiruhilekotan behera egin du langabeziak. Hiruhileko arteko terminoetan, langabeek -%5,1 egin dute behera urtarritetik martxora, 133.200 langabe gutxiagorekin.

Prezioak eta soldatak

HKNa ren arabera, prezio arruntetan BPGd-a % 5,6ko urte arteko tasara igo da, lehen hiruhilekoan izandako hazkundera (% 5,3) baino hiru hamarren gehiago. Hiruhileko arteko tasan % 1,2 hazi zen.

Los datos correspondientes a las afiliaciones a la Seguridad Social confirman el buen momento del empleo en el segundo trimestre de 2025, ya que se han contabilizado 21.744.703 afiliaciones, 472.640 más que hace un año, que suponen un avance del 2,2%. Respecto al trimestre anterior, la subida es del 2,5% con 528.165 personas afiliadas más.

También ofrece datos muy positivos el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), que estima que en el segundo trimestre de 2025 la población parada bajó en 154.000 personas respecto a hace un año, hasta los 2.457.900, lo que supone una disminución del -5,9%, y enlaza diecisiete trimestres consecutivos de caída de desempleo. En términos intertrimestrales, la caída de la población parada respecto a enero-marzo es del -5,1%, con 133.200 personas paradas menos.

Precios y salarios

Según la CNTR, el PIB a precios corrientes aumenta a una tasa interanual del 5,6%, tres décimas por encima del crecimiento registrado en el primer trimestre (5,3%). En tasa intertrimestral, creció un 1,2%.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Hala, BPGd-ren deflaktore inplizitua, ekonomiaren prezioen igoeraren erritmoa neurtzen duena, % 2,4 igo da 2024ko hiruhileko berarekin alderatuta; horrek esan nahi du, halaber, hiru hamarren igo dela aurreko hiruhilekoko hazkundera (% 2,1).

2025eko lehen sei hilabeteetan, desinflazio-prozesuak aurrera jarraitu du. Lehen sei hileko honetan, prezioek ibilbide irregularra izan dute, eta gorakada eta jaitsiera jarraituak izan dituzte, % 2,4ko batez besteko balioaren inguruan. Aurreko urtearekiko hazkunderik txikiena maiatzetan izan zen, urte arteko % 2,0rekin, eta handiena otsailean, % 3,0rekin. Urtearen lehen erdia ekainean % 2,3rekin itxi ondoren, eskura ditugun azken datuek gorakada txiki bat erakusten dute, % 2,7ko hazkunderarekin, bai uztailen, bai abuztuan.

Elikagaien prezioek urrun jarraitu dute 2023ko igoera handietatik, urte arteko % 16,6ra iritsi baitziren otsailean. Urtea urtarrilean % 1,8rekin hasi ondoren, 2025eko lehen sei hilekoan, tasa % 2,8ra igo zen da ekainean. Uztailen eta abuztuan moteldu egin zen berriro hazkundera, % 2,7 eta % 2,3rekin, hurrenez hurren.

Azpiko inflazioari dagokionez, % 2,0ra jaitsi zen martxoan, urte arteko tasarik txikiena 2021eko azarotik. Ekainean % 2,2an kokatu zen, inflazio orokorraren hamarren bat azpitik. Azkenik, uztailen eta abuztuan hamarren bat igo da hilero, % 2,3ra eta % 2,4ra, hurrenez hurren, indize orokorraren azpitik (% 2,7 bi hilabeteetan).

Langile bakoitzeko lan-kostuak, lehen hiruhilekoan urte arteko % 3,8ko aldaketa izan ondoren (duela urtebeteko aldi berean baino hamarren bat gutxiago), % 3,0ra jaitsi da apiriletik ekainera, 2021eko lehen hiruhilekotik erregistratutako baliorik txikiena. Errentei dagokienez, soldatapekoen ordainsaria urte

Así, el deflactor implícito del PIB, que mide el ritmo de aumento de los precios en la economía, aumenta un 2,4% respecto al mismo trimestre de 2024, lo que también supone que aumenta en tres décimas el crecimiento del trimestre anterior (2,1%).

En los seis primeros meses de 2025 ha continuado el proceso de desinflación. Durante este primer semestre los precios han mostrado una trayectoria irregular, con sucesivos repuntes y caídas en torno a un valor medio del 2,4%. El menor incremento respecto a hace un año lo ha marcado en el mes de mayo, con un 2,0% interanual y el mayor en febrero, con el 3,0%. Tras cerrar la primera mitad del año con un 2,3% en el mes de junio, los últimos datos disponibles revelan un ligero repunte con un 2,7% de incremento tanto en julio como en agosto.

Los precios de los alimentos han continuado lejos de los elevados incrementos anotados en 2023, cuando llegaron al 16,6% interanual en el mes de febrero. Tras comenzar el año con un 1,8% en enero, durante el primer semestre de 2025 se observa un repunte que eleva la tasa hasta el 2,8% en junio. En los meses de julio y agosto vuelve a moderarse el crecimiento, con un 2,7% y 2,3%, respectivamente.

En cuanto a la inflación subyacente, esta se redujo hasta el 2,0% en marzo, su tasa interanual más baja desde noviembre de 2021. En junio se sitúa en el 2,2%, una décima por debajo de la inflación general. Finalmente, en julio y agosto se aumenta una décima cada mes hasta situarse respectivamente en el 2,3% y 2,4%, también por debajo del índice general (2,7% en ambos meses).

El coste laboral por trabajador, tras anotar un 3,8% de variación interanual en el primer trimestre (una décima menos que en el mismo periodo de hace un año), baja hasta el 3,0% de abril a junio, el valor más bajo registrado desde el primer trimestre de 2021. En cuanto a las rentas, la remuneración de los



Ekonomi Txostena **Informe Económico**

arteko % 7,1 hazi zen 2025eko bigarren hiruhilekoan, eta hiruhileko arteko tasetan, igoera % 1,6koa izan zen.

3. Euskal Autonomia Erkidegoko Ekonomia

2024an, egoera ekonomikoa ekonomia nagusien portaeran desberdintasun nabarmena izan zen, eta hori larriagotu egin zen 2024aren amaieran Estatu Batuetan egindako hauteskundeen aurrean geroz eta tentsio geopolitiko handiagoak eta ziurgabetasun politikoak izan zituztelako.

Testuinguru horretan, EAEko ekonomiaren hazkunde-erritmoa egonkor mantendu zen 2024an, eta aldakuntza-tasak ez ziren % 2,0tik jaitsi. Urteko globalean, BPGd-ak % 2,5 egin zuen aurrera, hau da, 2023an jasotakoa baino puntu erdi gutxiago. Urte horretan, pandemia kontrolatzeko hartutako neurriak ezabatzeko bultzadari etekina atera zitzaion oraindik. Beraz, joan den urteko hazkundeak pandemiaren ondorengo ezohiko bultzadaren amaiera adierazten duela dirudi eta hazkunde normalizatura iritsi dela.

Aurreikuspenak gaindituta, EAEko ekonomia 2024an aurreikusitakoa baino gehiago hazi zen. Urte arteko hazkunde-tasa Ekonomia Zuzendaritzak abenduan egindako aurreikuspena baino sei hamarren handiagoa izan zen, eta Eustatek urtarrilean argitaratutako aurrerapena lau hamarren hobetu zuen. Hazkunde hori ez dator bat Europako testuinguruarekin; izan ere, Europar Batasuneko aurrerapena % 1,0 izan zen, eta eurogunekoa, berriz, % 0,9. Joera positibo hori desinflazio mailakatuan eta finantza-baldintzak erlaxatzean gertatu zen. Bestalde, Euskal Autonomia Erkidegoko hazkundeak Espainia osokoa baino apur bat apalagoa izan zen, batez ere EAEko ekonomian pisu handia duen industria-sektore baten garrantziagatik, zeina oso tentsionatuta agertu baitzen kanpoko eskariaren jaitsieragatik.

asalariados creció un 7,1% interanual en el segundo trimestre de 2025 y, en tasas intertrimestrales, el incremento fue del 1,6%

3. Economía del País Vasco

El año 2024 se perfiló con un panorama económico marcado por una notable divergencia en el comportamiento de las principales economías, agravada por las crecientes tensiones geopolíticas y la incertidumbre política ante las elecciones en Estados Unidos a finales de 2024.

En este contexto, el ritmo de crecimiento de la economía vasca se mantuvo estable a lo largo del año 2024, con tasas de variación que no bajaron del 2,0%. En el global del año el PIB avanzó un 2,5%, dato medio punto inferior al anotado en 2023, año que aún se benefició del impulso de la supresión de las medidas adoptadas para el control de la pandemia. Por lo tanto, el crecimiento del año pasado parece indicar el fin del empuje extraordinario tras la pandemia y que se ha llegado a un crecimiento normalizado.

Superando las expectativas, la economía vasca creció más de lo previsto en 2024. La tasa de crecimiento interanual superó seis décimas la previsión realizada en diciembre por la Dirección de Economía y mejoró en cuatro décimas el avance publicado por Eustat en enero. Este crecimiento contrasta favorablemente con el contexto europeo, donde el avance del conjunto de la UE fue del 1,0% y en la zona euro del 0,9%. Esta tendencia positiva se produjo en una situación de desinflación gradual y relajación de las condiciones financieras. Por otro lado, el crecimiento del País Vasco fue ligeramente más moderado que el del conjunto de España, debido principalmente a la importancia de un sector industrial con un destacado peso en la economía de la CAPV y que se mostró muy tensionado por la bajada de la demanda externa.



Ekonomi Txostena Informe Económico

3.1 Euskal ekonomia 2024. urtean

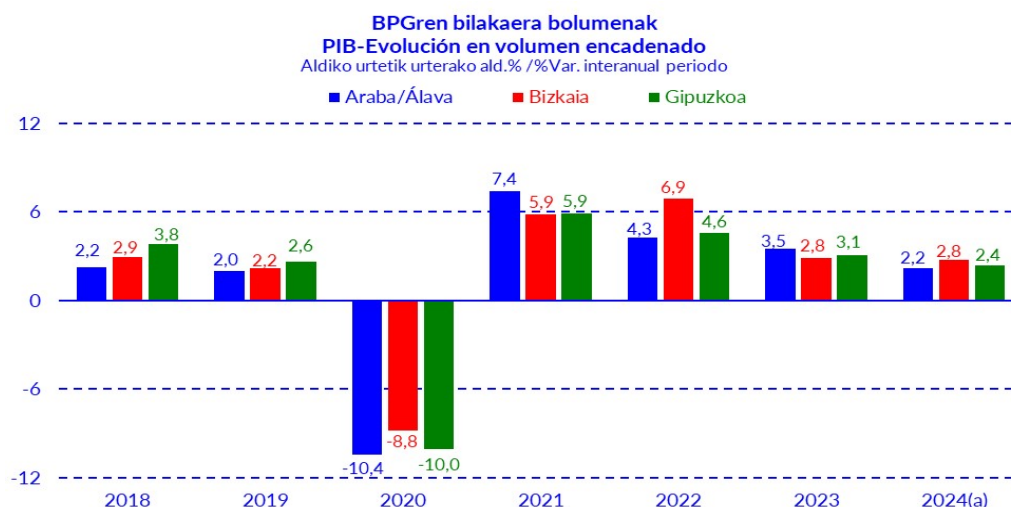
Euskal ekonomiak bere dinamismoa erakutsi zuen 2024an, Europako motorrek, bereziki Alemaniak, ahulezia nabarmena erakusten zuten unean. Hala ere, EAE ez da aurreko ekitaldian bezain indartsua izan, eta lau jarduera-sektore handietan hazkunde dezeleratua izan du. Eraikuntza eta zerbitzuak, bereziki merkataritza, ostalaritza eta garraioa, izan dira BPGren hazkundearen protagonista nagusiak. Aitzitik, EAEko industriak beherantz egin zuen 2024an, eta sektoreak Europako ekonomietan zituen zailtasunek eragin handia izan zuten; besteak beste, ziurgabetasun politikoa eta komertziala, energia-kostu handiak eta Ukrainako gerrak larriagotutako tentsioak.

Lurraldeen arabera, Bizkaia izan zen 2023ko hazkundeari eutsi zion hiru lurralde historikoetako bakarra, eta Gipuzkoak eta Arabak, berriz, moteldu egin zuten aurrerapena. Horrela, Bizkaiak izan zuen hazkunderik handiena, % 2,8ko tasarekin, eta ondoren Gipuzkoak (% 2,4) eta Arabak (% 2,2).

3.1 La economía vasca en 2024

La economía vasca demostró su dinamismo en 2024 en un momento en el que las locomotoras europeas, especialmente Alemania, mostraban una notable debilidad. No obstante, la CAPV ha sido menos vigorosa que en el ejercicio precedente, con un crecimiento desacelerado en los cuatros grandes sectores de actividad. La construcción y los servicios, en especial, comercio, hostelería y transporte han sido los grandes protagonistas del crecimiento del PIB. En contraste, la industria vasca tuvo un desempeño decreciente a lo largo de 2024, viéndose muy afectada por las dificultades que afrontaba el sector en las economías europeas, entre las que cabe señalar la incertidumbre política y comercial, los altos costes energéticos y las tensiones agravadas por la guerra en Ucrania.

Por territorios, Bizkaia fue el único de los tres territorios históricos que mantuvo el crecimiento de 2023, mientras que Gipuzkoa y Araba/Álava moderaron el avance. Así, Bizkaia lideró el crecimiento con una tasa del 2,8%, seguida de Gipuzkoa (2,4%) y Araba/Álava (2,2%).





Ekonomi Txostena Informe Económico

Barne-eskariak, euskal ekonomiaren motor tradizionalak, hazkundera bultzatu zuen berriz ere, urtean % 2,8 igoz. EAEko BPGd-a aurreko urtean baino puntu erdi gutxiago hazi zen 2024an, baina barne-eskaria aurreko urtean baino erritmo handiagoan garatu zen (% 2,8 eta % 2,1, hurrenez hurren). Horrek agerian uzten du 2023an kanpoko ekarpen handia egin zela, ia puntu batekoa, eta 2024an ez zela errepikatu. Izan ere, 2024an, kanpo-sektoreak hiru hamarren kendu zion BPGd-ari, inportazioak gehiago igo baitziren esportazioak baino.

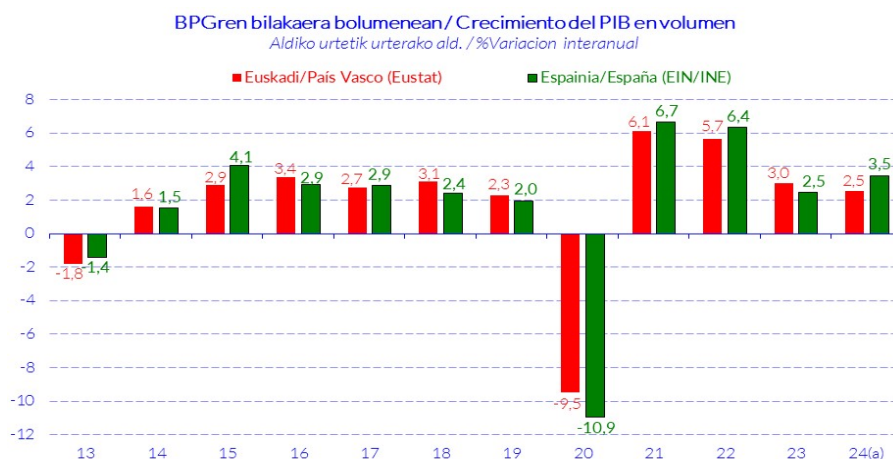
Barne-eskariaren bi palanka nagusiek, enpresen inbertsioak eta azken kontsumoko gastuak, hazkunde ia berdinak izan zituzten urtean: % 2,7 eta % 2,8, hurrenez hurren. Biek gaititu zituzten 2023an erregistratutako tasak: % 2,4 inbertsiorako eta % 1,9 kontsumorako. Urteko datua ona izan arren, inbertsioak etengabeko dezelerazioa erakutsi zuen urtean zehar, eta azken kontsumoko gastua ere moteldu egin zen, baina gorakada batekin azken hiruhilekoan.

Azken kontsumoaren agregatuen barruan, bi osagaiek aurrerapenak izan zituzten. Kontsumo pribatuak % 2,5 egin zuen gora, eta kontsumo publikoak, berriz, % 3,5.

La demanda interna, tradicional motor de la economía vasca, impulsó de nuevo el crecimiento subiendo un 2,8% anual. A pesar de que el PIB en Euskadi creció en 2024 medio punto menos que el año anterior, la demanda interna se desarrolló a un ritmo superior al del año precedente (2,8% frente a 2,1%). Esto pone en evidencia la fuerte aportación exterior en 2023, de casi un punto, que no se repitió en 2024. De hecho, en 2024 el sector exterior restó tres décimas al PIB, al haber aumentado las importaciones en mayor proporción que las exportaciones.

Las dos principales palancas de la demanda interna, la inversión de las empresas y el gasto en consumo final registraron crecimientos anuales casi idénticos, con un 2,7% y un 2,8%, respectivamente. Ambas superaron las tasas registradas en 2023, que se situaron en el 2,4% para la inversión y el 1,9% para el consumo. A pesar del buen dato anual, la inversión mostró una desaceleración constante a lo largo del año, mientras que el gasto en consumo final también se moderó, aunque con un repunte en el último trimestre.

Dentro de los agregados del consumo final, los dos componentes mostraron avances. El consumo privado aumentó un 2,5%, siendo superado por el consumo público, que ascendió un 3,5%.





Ekonomi Txostena Informe Económico

Kapital Eraketa Gordinaren hazkundeari dagokionez, ekipo-ondasunetan egindako kapital finkoaren inbertsioak gorakada bultzatu du, laugarren hiruhilekoko emaitza bikainarekin (% 3,6). Igoera hori inflazioaren zuzenketari eta interes-tasen jaitsierari esker gertatu zen, Europako Banku Zentralaren aldetik. Urteko kopuru globalean, osagai horrek % 2,4 egin zuen gora, aurreko urtean baino puntu bat eta hamarren bat gutxiago (% 1,3). Gainerako KEGa, eraikuntzaren bilakaerarekin lotuagoa, % 2,9 hazi zen, eta 2023an ez zen % 3,2ra iritsi.

En cuanto al incremento de la Formación Bruta de Capital, la inversión de capital fijo en bienes de equipo ha impulsado su repunte con el excelente resultado del cuarto trimestre (3,6%). Este aumento fue posible gracias a la corrección de la inflación y a la bajada de los tipos de interés por parte del Banco Central Europeo. En el global del año este componente avanzó el 2,4%, un punto y una décima por debajo del año precedente (1,3%). El resto de la FBC, más ligada a la evolución de la construcción, creció el 2,9%, no llegando al 3,2% de 2023.

Euskadiko Eskari-erantsiak / Agregados de Demanda del País Vasco

Bolumen jarraituaren indizeen urte arteko aldakuntza (%)

Variación interanual en (%) de los índices de volumen encadenado

	2022	2023	2024(a)
AZKEN KONTSUMOA / CONSUMO FINAL	6,7	1,9	2,8
Etxeetako Kontsumoa / Consumo Hogares	7,8	2,0	2,5
Herri Administrazioetako Kontsumoa / Consumo AA.PP.	3,1	1,9	3,5
K. E. GORDINA / FORMACION BRUTA CAPITAL	8,7	2,4	2,7
BARNEKO ESKARIA / DEMANDA INTERIOR	7,2	2,1	2,8
On.eta zerb.esportazioak / Exportaciones bienes y servicios	13,7	-1,1	0,1
On.eta zerb. / Importaciones bienes y servicios	15,9	-2,2	0,4
PG merkatuko prezioetan / PIB precios de mercado	5,7	3,0	2,5

Iturria: Eustat - Kontu Ekonomikoak - Oinarria: 2022 - Urtaroko eta egutegiko ondorioen datu zuzenduak

Fuente: Eustat - Cuentas Económicas - Base 2022- Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Kanpo-sektoreak, 2021ean eta 2022an aurrerapen handiak lortu ondoren 2023an izandako moteltze larriaren ondoren, nabarmen egin du atzera 2024ko itxierara arte. 2024ko ekitaldi osoan, ondasunen eta zerbitzuen esportazioak urte arteko % 0,1 hazi ziren, eta inportazioak, berriz, gehiago, % 0,4.

El sector exterior después de la severa ralentización experimentada en 2023, tras haber obtenido fuertes avances en 2021 y 2022, retrocede de forma abrupta al cierre de 2024. En el total del ejercicio 2024 las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 0,1% interanual, mientras que las importaciones lo hicieron con un incremento superior, del 0,4%.

Gogoratu behar da Eustatek esportazio eta inportazio gisa tratatzen dituela atzerriarako erosketak eta salmentak, baina baita Estatuko gainerako lurraldeekin ere.

Hay que recordar que el Eustat trata como exportaciones e importaciones las compras y las ventas al extranjero, pero también con el resto del Estado.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Merkataritzako Estatu Idazkaritzaren datuek kanpo-sektorearen moteltzea berresten dute. EAEko esportazioak urte arteko $-15,9\%$ ko jaitsiera handiarekin hasi ziren urtarilaren eta martxoaren artean, eta, ondoren, aldakuntza positiboak izan ziren urteko bi hiruhileko zentraletan ($\% 2,0$ ko eta $\% 0,7$ ko aurrerapenak, hurrenez hurren). Hala ere, joera positiboa ez zen mantendu, eta laugarren hiruhilekoan berriro ere jaitsi zen urtea, $-5,5\%$ ko jaitsierarekin.

Hala, 2024. urte osoan, esportazioak $-5,1\%$ jaitsi ziren. Jaitsiera hori Europar Batasunerako salmentetan ($-6,1\%$) eta, neurri txikiagoan, munduko gainerako lekuetarako salmentetan ($-3,5\%$) islatu zen. Beherakadak salmenta ez-energetikoei eragin zien, $-5,4\%$ jaitsi baitziren, eta energetikoei, berriz, gutxiago, $-1,3\%$. Urteko atzerakada gorabehera, esportazioen guztizko bolumena, 30.962,6 milioi eurokoa, COVID-19aren pandemiaren aurretik erregistratutakoa baino askoz handiagoa da oraindik ere.

Euskal Autonomia Erkidegoko hiru lurraldeetako esportazioek behera egin zuten 2024an. Arabak izan zuen beherakada handiena ($-10,4\%$), ondoren Bizkaia ($-4,3\%$) eta Gipuzkoa ($-0,9\%$).

2024an eta sektoreka, bi adierazgarrienek bilakaera desberdina izan dute. Ekipamenduko ondasunek, kanporako salmenten $\% 38,2$ hartzen dutenek, eutsi egin diete eta urte arteko puntu erdi hazi dira; hala ere, erdianufaktuek (guztizkoaren $\% 25,8$) $-8,4\%$ egin dute atzera. EAEko egoera ekonomiko zailak ere eragin zien automozioari (salmenten $\% 18,1$) eta elikagaiei (esportazio guztien $\% 5,2$), $-7,3\%$ eta $-21,5\%$ gutxitu baitziren, hurrenez hurren.

Inportazioei dagokienez, urte osoan 27.030,9 milioi eurora iritsi zen, hau da, $\% 0,9$ ko aurrerapena izan

Los datos de la Secretaría de Estado de Comercio confirman la ralentización del sector exterior. Las exportaciones vascas, iniciaron el año con una fuerte bajada interanual del $-15,9\%$ entre enero y marzo, para posteriormente marcar variaciones positivas en los dos trimestres centrales del año (avances respectivos del $2,0\%$ y del $0,7\%$). Sin embargo, la tendencia positiva no se mantuvo y cerró el año con una nueva caída del $-5,5\%$ en el cuarto trimestre.

Así en el conjunto del año 2024, las exportaciones cayeron un $-5,1\%$. Esta bajada se vio reflejada tanto en las ventas a la Unión Europea ($-6,1\%$), como, en menor medida, en las dirigidas al resto del mundo ($-3,5\%$). La caída afectó a las ventas no energéticas, que cayeron un $-5,4\%$, mientras que las energéticas lo hicieron en menor medida, un $-1,3\%$. A pesar del retroceso anual, el volumen total de exportaciones, de 30.962,6 millones de euros, sigue siendo muy superior al que se registraba antes de la pandemia de la COVID-19.

Las exportaciones en los tres territorios de la Comunidad Autónoma Vasca sufrieron un descenso en 2024. Álava fue la más afectada con una caída del $-10,4\%$, seguida de Bizkaia con un $-4,3\%$ y Gipuzkoa con un descenso más moderado del $-0,9\%$.

En 2024 y por sectores, los dos más representativos evolucionan de forma diferente. Los bienes de equipo, que suponen el $38,2\%$ de las ventas al exterior, consiguen aguantar y crecen medio punto interanual, sin embargo, las semimanufacturas ($25,8\%$ del total) retroceden el $-8,4\%$. También se vieron afectados por el difícil panorama económico vasco la automoción ($18,1\%$ de las ventas) y los alimentos ($5,2\%$ del total exportaciones) que cedieron el $-7,3\%$ y el $-21,5\%$, respectivamente.

En cuanto a las importaciones, en el conjunto del año se alcanzó la cifra de 27.030,9 millones de



Ekonomi Txostena Informe Económico

zen, 2023an erregistratutako -% 9,0ko jaitsieraren ondoren. Euskadiko inportazioak handitu egin ziren inportazio energetikoen % 4,0ko hazkundeari esker, inportazio ez-energetikoek -% 0,1 egin baitzuten behera.

Urte osoan eta lurraldeka, inportazioen hazkundera Araban (% 3,6) eta Gipuzkoan (% 2,8) kontzentratu zen. Bizkaia, aldiz, erori zen lurralde bakarra izan zen, -%0,8. Eremu geografikoen arabera, inportazioek kontrako portaera izan zuten: Europar Batasunekoek -%1,1eko jaitsiera izan zuten, eta munduko gainerako herrialdeetakoek, berriz, % 2,9ko igoera.

Inportazioen aurrerapenak eta esportazioen atzerakadak EAEko kanpo-merkataritzaren superabita murriztu zuten, 3.931,7 milioi eurora arte (5.852,7 milioi 2023an). Era berean, estaldurata (esportazioen eta inportazioen arteko zatidura) 7 puntu baino gehiago jaitsi zen urte batean, % 121,8tik % 114,5era.

euros, lo que supone un avance del 0,9% tras la caída del -9,0% registrada en 2023. Las importaciones de Euskadi crecieron gracias al aumento del 4,0% en las importaciones energéticas, dado que las importaciones no energéticas cayeron ligeramente un -0,1%.

En el total del año y por territorios, el crecimiento de las importaciones se concentró en Araba/Álava (3,6%) y Gipuzkoa (2,8%). Por el contrario, Bizkaia fue el único territorio donde cayeron, un -0,8%. Por áreas geográficas, las importaciones mostraron un comportamiento opuesto: las procedentes de la Unión Europea cayeron un -1,1%, mientras que las del resto del mundo aumentaron un 2,9%.

El avance de las importaciones y el retroceso de las exportaciones disminuyó el superávit del comercio exterior vasco hasta los 3.931,7 millones de euros (5.852,7 millones en 2023). Asimismo, la tasa de cobertura (cociente entre exportaciones e importaciones) cayó en más de 7 puntos en un año, pasando del 121,8% al 114,5%.

Euskadiko Eskaintza-erantsiak / Agregados de Oferta del País Vasco

Bolumen jarraituaren indizeen urte arteko aldakuntza (%)

Variación interanual en (%) de los Índices de volumen encadenado

	2022	2023	2024(a)
NEK. ETA ARRANTZA / - AGROPESQUERO	2,2	12,2	4,3
INDUSTRIA / INDUSTRIA	3,9	2,2	2,0
ERAIKUNTZA / CONSTRUCCIÓN	5,8	4,2	2,0
ZERBITZUAK / SERVICIOS	6,7	3,3	2,9
Merkataritza, Ostalaritza eta Garraioa / Comercio, Hostelería y Transporte	12,6	3,8	2,0
Herri ad., hez., osasun eta giz. zerb. jarduerak / AAPP, Educ., Sanidad y Serv. Sociales	3,0	1,2	2,9
Gainerako zerbitzuak / Resto servicios	5,0	4,2	3,5
BEG pb / VAB pb	5,9	3,2	2,6
Produktuen gaineko zerga garbiak / Imp.netos s/ Productos	3,4	1,7	1,6
PG merkatuko prezioetan / PIB precios de mercado	5,7	3,0	2,5

Iturria: Eustat - Kontu Ekonomikoak - Oinarria: 2022 - Urtaroko eta egutegiko ondorioen datu zuzenduak.

Fuente: Eustat - Cuentas Económicas - Base 2022 -Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Eskaintzaren aldetik, ekonomiaren hiru sektore nagusiek urte arteko hazkunde positiboa izan zuten 2024an. Zerbitzuen sektorea izan zen aurrerapenaren buru, % 2,9ko hazkundearekin,

Desde el lado de la oferta, los tres sectores principales de la economía tuvieron un crecimiento interanual positivo en 2024. El sector Servicios lideró el avance con un crecimiento del 2,9%,



Ekonomi Txostena Informe Económico

ekonomiaren batez bestekoa gaituz. Eraikuntzaren sektoreak eta industriak % 2,0ko hazkunde berdina izan zuten. Nabarmenezkoa da eraikuntzaren hazkundera nabarmen moteldu zela aurreko urteko % 4,2aren aldean. Gainera, industriak hiruhileko desazelerazioa izan zuen ekitaldian zehar, tasak % 2,9tik % 0,7ra aldatu baitziren lehen hiruhilekotik urtearen amaierara arte. Azkenik, lehen sektoreak, EAEn pisu erlatibo txikia duenak, % 4,3ko hazkunde nabarmena izan zuen 2024an.

superando la media de la economía. El sector de la Construcción y la Industria registraron un crecimiento idéntico del 2,0%. Cabe destacar que el crecimiento de la Construcción se moderó significativamente respecto al 4,2% del año precedente. Además, la Industria mostró una desaceleración trimestral a lo largo del ejercicio, con tasas que variaron desde un 2,9% en el primer trimestre hasta el 0,7% al cierre del año. Finalmente, el sector Primario, de escaso peso relativo en Euskadi, registró un crecimiento notable del 4,3% en el conjunto de 2024.

Euskadiko Eskaintza-erantsiak / Agregados de Oferta del País Vasco

Prezio arrunten indizeen urte arteko aldakuntza (%)

Variación interanual en (%) de los agregados a precios corrientes

	2022	2023	2024(a)
NEK. ETA ARRANTZA / - AGROPESQUERO	16,6	11,9	-4,6
INDUSTRIA / INDUSTRIA	14,3	5,5	2,8
ERAIKUNTZA / CONSTRUCCIÓN	9,4	8,7	6,7
ZERBITZUAK / SERVICIOS	9,4	8,5	6,8
Merkataritza, Ostalaritza eta Garraioa / Comercio, Hosteleria y Transporte	16,3	8,6	5,9
Herri ad., hez., osasun eta giz.zerb.jarduerak / AAPP,Educ., Sanidad y Serv. Sociales	5,7	5,6	6,3
Gainerako zerbitzuak / Resto servicios	7,3	10,1	7,6
BEG pb / VAB pb	10,6	7,8	5,7
Produktuen gaineko zerga garbiak / Imp.netos s/ Productos	6,0	4,8	2,4
PG merkatuko prezioetan / PIB a precios de mercado	10,2	7,5	5,4

Iturria: Eustat - Kontu Ekonomikoak - Oinarria: 2022 - Urtaroko eta egutegiko ondorioen datu zuzenduak.

Fuente: Eustat-Cuentas Económicas - Base 2022 -Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario

Eustaten HKEen arabera, EAeko BPG prezio arruntetan % 5,4 igo zen 2024an, eta 2023ko % 7,5etik apaldu zen. Hazkunde horrek inflazio txikiagoa islatu zuen, euskal ekonomiaren deflaktore implizituarekin, eta % 2,8ra jaitsi zen aurreko urteko % 4,4tik. Moderazio horren zati handi bat esportazio- eta inportazio-prezioei eustetik dator, nazioarteko merkataritzaren ahultasun-une honetan. Lurraldeka, Bizkaia izan zuen hazkunderik handiena (% 5,8), ondoren Gipuzkoak (% 5,2) eta azkenik Arabak (% 4,7).

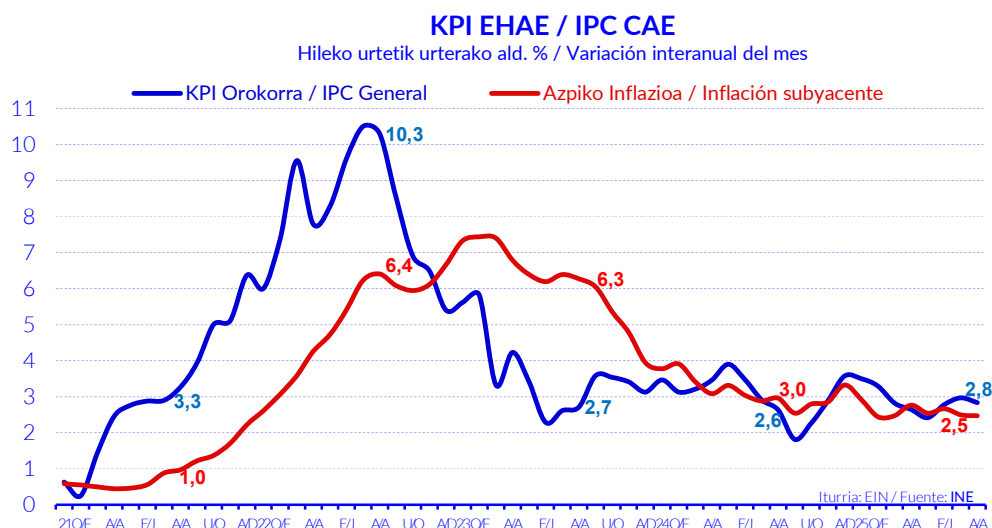
Según las CET del Eustat, el PIB de la CAPV a precios corrientes se incrementó en un 5,4% en 2024, moderándose respecto al 7,5% de 2023. Este incremento reflejó una menor inflación, con el deflactor implícito de la economía vasca bajando al 2,8% desde el 4,4% del año anterior. Buena parte de esa moderación proviene de la contención de los precios de exportación e importación, en un momento de debilidad en el comercio internacional. Por territorios, Bizkaia registró el mayor crecimiento (5,8%), seguido de Gipuzkoa (5,2%) y Araba/Álava (4,7%).



Ekonomi Txostena Informe Económico

2024an, inflazioak beheranzko joerari eutsi zion, eta 2023an hasitako desazelerazioa finkatu zen. Kontsumoko Prezioen Indizeak (KPI) % 3,1ean itxi zuen urtea, aurreko urtean baino puntu erdi gutxiago. Moteltzeko joera orokorra izan zen arren, prezioak askoz gehiago igo ziren eta uztailean eta irailean jaitsiera nabarmenak izan ziren, abenduko KPIaren igoera (% 3,6) maiztzean erregistratutakotik (% 3,9) handiena izan zen. Moderazio gradual hori produktu-talde gehienetan ikusi zen, baina batzuek aldaketa sakonagoak izan zituzten. Hala, energiaren prezioak, 2023an nabarmen jaitsi zenak, igoera neurritsuak izan zituen. Aitzitik, elikagaiek, 2023ko inflazio handian funtsezko faktore izan ziren arren, askoz ere hazkunde handiagoak izan zituzten 2024an, eta horrek prezioen desazelerazio orokorra eragin zuen.

En 2024, la inflación continuó su tendencia a la baja, consolidándose la desaceleración iniciada en 2023. El Índice de Precios al Consumo (IPC) cerró el año en un 3,1%, medio punto por debajo del año anterior. Aunque la tendencia general fue hacia la moderación, con subidas en los precios mucho más contenidas e incluso descensos notables en julio y septiembre, el incremento del IPC de diciembre (3,6%) fue el mayor desde el registrado en mayo (3,9%). Esta moderación gradual se observó en la mayoría de los grupos de productos, aunque algunos experimentaron cambios más profundos. Así, el precio de la energía, que en 2023 se había reducido de manera significativa, comenzó a mostrar incrementos moderados. Por el contrario, los alimentos, que fueron un factor clave en la alta inflación de 2023, registraron en 2024 aumentos mucho más contenidos, contribuyendo a la desaceleración general de los precios.





Ekonomi Txostena Informe Económico

Azpiko inflazioari dagokionez (ez ditu barne hartzen produktu energetikoen eta elaboratu gabeko elikagaien prezioak, indizearen osagai aldakorrak), % 3,2koa izan zen. Balio hori inflazio orokorra baino zertxobait handiagoa da, eta adierazten du energiaren eta zenbait elikagairen prezioak moteldu egin baziren ere, oinarrizko ondasun eta zerbitzuen prezioek igotzen jarraitu zutela, erritmo jarraituan.

2024an, 482 hitzarmen kolektibo sinatu ziren, soldata-igoerekin. Onartutako hitzarmenen kopurua handiagoa izan zen aurreko urtearekin alderatuta, negozio kolektiboaren estaldura nabarmen handitu baitzen, 294.926 pertsonatik 328.636 pertsonara, % 11,4 gehiago. Urtean zehar sinatu ziren hitzarmenetan adostutako batez besteko soldata-igoera % 3,7koa izan zen, aurreko bi urteetan erregistratutako igoeren azpitik.

EINEk argitaratzen duen Lan Kostuen Hiruhileko Inkestaren arabera, langile bakoitzeko lan-kostuak, guztira, moteldu egin ziren urtea ixtean. Lehen hiruhilekoan % 2,2ko hazkundearekin hasi eta bigarrenean % 1,9ra jaitsi ondoren, igoera nabarmena izan zen hirugarren hiruhilekoan, % 3,6ra iritsi baitzen, eta, azkenik, urtea % 1,8an itxi zen. Batez beste, lan-kostua % 2,3 igo zen urtean, hau da, ehuneko bi puntu baino gehiago murriztu zen 2023an erregistratutako % 4,5aren aldean. Sektore ekonomiko guztiek lagundu zuten lan-kostuak handitzen. Eraikuntza izan zen hazkunderik handiena izan zuen sektorea, % 4,3. Ondoren industria (% 3,4) eta zerbitzuak (% 2,0) izan ziren. Datu horiek erakusten dute kostuen hazkundera moteldu egin dela 2023arekin alderatuta, orduan igoerak nabarmen handiagoak izan baitziren sektore guztietan: % 4,9 eraikuntzan, % 6,7 industrian eta % 3,8 zerbitzuetan.

En cuanto a la inflación subyacente (que no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, los componentes más volátiles del índice) se situó en un 3,2%. Este valor, ligeramente superior a la inflación general indica que, si bien los precios de la energía y de algunos productos alimentarios se moderaron, los precios de los bienes y servicios básicos continuaron subiendo a un ritmo sostenido.

A lo largo del año 2024 se firmaron 482 convenios colectivos con aumentos de salarios. El número de convenios aprobados fue superior en comparación con el año anterior, ampliando la cobertura de la negociación colectiva notablemente, pasando de 294.926 a 328.636 personas, un 11,4% más. El incremento salarial medio acordado en los convenios que se firmaron durante el año fue del 3,7%, por debajo de los incrementos registrados en los dos años anteriores.

Según la Encuesta Trimestral de Costes Laborales que publica el INE, los costes laborales totales por trabajador mostraron una desaceleración al cierre del año. Después de iniciar con un aumento del 2,2% en el primer trimestre y descender al 1,9% en el segundo, se produjo una notable subida en el tercer trimestre, alcanzando el 3,6%, para finalmente cerrar el año en 1,8%. En promedio, el coste laboral se incrementó un 2,3% durante el año, lo que representa una reducción de más de dos puntos porcentuales con respecto al 4,5% registrado en 2023. Todos los sectores económicos contribuyeron al aumento de los costes laborales. La Construcción fue el sector con el mayor incremento, registrando un 4,3%. Le siguieron la Industria con un 3,4% y los Servicios con un 2,0%. Estos datos muestran una ralentización en el crecimiento de los costes en comparación con 2023, cuando los aumentos fueron significativamente mayores en todos los sectores: 4,9% en Construcción, 6,7% en Industria y 3,8% en Servicios.



Ekonomi Txostena Informe Económico

2024an, bai hitzartutako orduak bai ordu efektiboak pixka bat jaitsi ziren. Itundutako orduak -% 0,4 murriztu ziren, eta hileko lanaldia 147,8 ordukoa izan zen; ordu efektiboak, berriz, -% 0,3 jaitsi ziren, eta 120 ordu geratu ziren.

Bestalde, Eustaten IPRIk neurtutako industria-prezioek beheranzko joerarekin jarraitu zuten 2024an. 2022an punturik gorenera iritsi ondoren, % 20,0ko igoera historikoarekin, egoera izugarri aldatu zen. 2023an, prezioak -% 2,6 jaitsi ziren, eta 2024an, energiaren prezioak merkatzeak bultzatuta, jaitsiera irmo mantendu zen, -% 4,0ko beherakada erregistratu baitzen.

En el año 2024, tanto las horas pactadas como las horas efectivas mostraron una ligera disminución. Las horas pactadas se redujeron un -0,4%, pasando a ser la jornada mensual de 147,8 horas, mientras que las horas efectivas disminuyeron un -0,3% quedando en 120 horas.

Por otro lado, los precios industriales, medidos por el IPRI del Eustat, continuaron su tendencia a la baja a lo largo de 2024. Tras alcanzar su punto máximo en 2022 con un incremento histórico del 20,0%, la situación cambió drásticamente. En 2023, los precios cayeron un -2,6% y en 2024, impulsado por el abaratamiento de los precios de la energía, el descenso se mantuvo firme, registrando una caída del -4,0%.

Euskadi - Enplegua jarduera arlo desberdinetan / P. Vasco - Empleo por ramas de actividad

Biztanle landunak (Lanpostuak, guztira) / Urte arteko aldakuntza (%)

Personal Ocupado (PuestosTotal) / Variación Interanual (%)

Biztanle landunak (Lanpostuak guztira) / Personal Ocupado (Total Puestos)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024(a)
Nekazaritza eta arrantza / Agricultura y Pesca	12.400	12.087	11.891	12.372	12.208	11.666
Industria / Industria	206.258	188.818	194.496	197.986	200.422	202.145
Eraikuntza / Construcción	60.422	55.157	56.045	58.556	60.418	60.335
Zerbitzuak / Servicios	681.168	643.478	664.017	684.153	697.195	710.857

Guztira / Total **960.248** **899.540** **926.449** **953.067** **970.243** **985.003**

Urte arteko aldakuntza (%) / Variación Interanual (%)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024(a)
Nekazaritza eta arrantza / Agricultura y Pesca	-2,8	-2,5	-1,6	4,0	-1,3	-4,4
Industria / Industria	0,8	-8,5	3,0	1,8	1,2	0,9
Eraikuntza / Construcción	4,1	-8,7	1,6	4,5	3,2	-0,1
Zerbitzuak / Servicios	1,6	-5,5	3,2	3,0	1,9	2,0

Guztira / Total **1,5** **-6,3** **3,0** **2,9** **1,8** **1,5**

Iturria: Eustat - Kontu Ekonomikoak. Oinarria 2022 - SEC 2010

Fuente: Eustat - Cuentas Económicas. Base 2022 - SEC 2010

Lan-merkatuari dagokionez, euskal ekonomiak enplegua sortzeko gaitasunari eutsi zion eta langabezia-tasa murriztea lortu zuen. Bai HKEen enplegu-estimazioek, bai lan-merkatuaren inkestek sendotasun hori berresten dute.

En relación con el mercado de trabajo, la economía vasca mantuvo su capacidad de generación de empleo y logró una reducción en la tasa de desempleo. Tanto las estimaciones de empleo de las CTR como las encuestas del mercado laboral confirman esta solidez.



Ekonomi Txostena **Informe Económico**

Eustaten HKEen arabera, 2024an enplegua % 1,5 hazi zen 2023arekin alderatuta. Aurrerapen hori 985.003 lanpostutan islatzen da guztira, hau da, 14.760 enplegu gehiago urtebetean.

Enpleguaren urte arteko datuek bilakaera positiboa izan zuten oro har, baina hazkundea ez zen orokorra izan. Zerbitzuen sektorean izan zen igoera handiena, % 2,0ko igoera sendoarekin; ondoren, Industria dator, % 0,9ko hazkundearekin. Hala ere, eraikuntzaren sektoreak -%0,1eko jaitsiera arina izan zuen, eta lehen sektoreak, garrantzi erlatibo txikikoa, -%4,4koa.

Eustaten BJArekin arabera, Euskadiko langabezia-tasa % 7,4koa izan zen 2024an. Estatistikako Institutu Nazionalaren Biztanleria Aktiboaren Inkestak, berriz, zazpi hamarren altuagoak izan zituen, % 8,1. Nolanahi ere, bi datuak oso urrun daude estatuko batez bestekotik, % 11,3.

2024an, EAEko ekonomiaren afiliazioen batezbestekoa 1.013.423 izan zen. Datu horrek 2023ko emaitza hobetzen du, 14.842 afiliazio gehiago izan baitira, hau da, % 1,5eko igoera.

Azkenik, Estatuko Enplegu Zerbitzu Publikoaren (SEPE) datuek erakusten dute 108.900 langabe erregistratu zirela 2024an. Zifra horrek esan nahi du aurreko urtearekin alderatuta 400 pertsona gehiago izan direla, hau da, % 0,4ko igoera izan da, eta horrek ondoz ondoko hiru urtetan erregistratutako langabeen beherakadari amaiera ematea dakar. Igoera hori gorabehera, langabezia-tasa pixka bat hobetu zen EAEn, % 9,7ko batez bestekora iritsi baitzen, aurreko urteko emaitza baino bi hamarren beherago.

3.2. Euskal Autonomia Erkidegoko ekonomia 2025eko lehenengo seihilekoan

Eustaten Hiruhileroko Kontu Ekonomikoen (HKE)

Según las CET del Eustat, el empleo en 2024 creció un 1,5% en comparación con 2023. Este avance se refleja en un total de 985.003 puestos de trabajo, lo que representa un aumento de 14.760 empleos en un año.

Los datos interanuales de empleo mostraron una evolución positiva general, si bien el crecimiento no fue generalizado. El sector Servicios encabezó la subida con un sólido aumento del 2,0%, seguido por la Industria con un 0,9%. No obstante, el sector de la Construcción registró una ligera caída del -0,1%, mientras que el sector Primario, de escaso peso relativo, descendió un -4,4%.

Según la PRA del Eustat, la tasa de paro de Euskadi fue del 7,4% en 2024. La EPA del INE, por su parte, la cifró siete décimas más altas, un 8,1%. En cualquier caso, ambos datos están muy lejos de la media estatal que se sitúa en el 11,3%.

La media de afiliaciones de la economía vasca en 2024 fue de 1.013.423. Este dato mejora el resultado de 2023, sumando 14.842 afiliaciones más, lo que equivale a un aumento del 1,5%.

Por último, los datos del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) muestran que el número de personas desempleadas registradas en 2024 ascendió a 108.900 personas. Esta cifra representa un aumento de 400 personas con respecto al año anterior, un incremento del 0,4% que pone fin a tres años consecutivos de descensos en la población parada registrada. A pesar de este aumento, la tasa de paro en la CAPV mejoró ligeramente, alcanzando una media del 9,7%, dos décimas por debajo del resultado del año anterior.

3.2 La economía del País Vasco en el primer semestre de 2025

Según las Cuentas Económicas Trimestrales (CTR)



Ekonomi Txostena Informe Económico

arabera, Euskal Autonomia Erkidegoko BPG, kopuru zuzenduetan, urte arteko % 2,2 hazi da 2025eko apiriletik ekainera bitartean, eta Eustatek joan den uztaileko Hiruhileroko Kontuen Aurrerapenean aurreratutako datua berresten du. Bigarren hiruhilekoko urte arteko hazkunde hori urteko lehen hiruhilekoan erregistratutakoa baino hamarren bat handiagoa da.

Europar Batasuneko datueki n alderatuta, bigarren hiruhilekoko urte arteko hazkundea 27 kideena (% 1,6) eta euroguneko herrialdeena (% 1,5) baino handiagoa izan da.

Hiruhileko arteko terminoetan, EAEko BPG % 0,5 igo da bigarren hiruhilekoan, 2025eko lehen aldiko igoera (% 0,7) baino bi hamarren gutxiago eta Espainiako hazkundea baino hiru hamarren gutxiago.

Lurraldeka, Gipuzkoak izan zuen hazkunderik handiena, % 2,3ko hazkundearekin, EAEko batez bestekoa gaituz. Bizkaian % 2,2 egin zuen gora, eta Araban, berriz, % 2,0. Aurreko hiruhilekoan % 2,2, % 2,1 eta % 1,9 igo ziren, hurrenez hurren.

del Eustat, el PIB del País Vasco en términos corregidos ha crecido entre abril y junio de 2025 el 2,2% interanual, confirmando el dato adelantado por el Eustat en el Avance de las Cuentas Trimestrales del pasado julio. Este crecimiento interanual del segundo trimestre es una décima superior al registrado en el primer trimestre del año.

En comparación con los datos de la Unión Europea, el crecimiento interanual en el segundo trimestre es mayor que el del conjunto de los 27 (1,6%) y que el de los países de la eurozona (1,5%).

En términos intertrimestrales, el PIB de la CAPV ha subido el 0,5% en el segundo trimestre, dos décimas menos que el incremento del primer periodo de 2025 (0,7%) y tres décimas por debajo del crecimiento de España.

Por territorios, Gipuzkoa lideró el crecimiento con un aumento del 2,3% superando la media de la CAPV. El avance de Bizkaia fue del 2,2%, mientras que en Araba/Álava se situó en el 2,0%. En el trimestre anterior avanzaron el 2,2%, 2,1% y 1,9%, respectivamente.

BPG merkatu-prezioetan. Eskaintza-Eskaria / PIB pm. Oferta-Demanda

Kateatutako bolumenaren indizeen urte arteko aldakuntza %-tan
Variación interanual en (%) de los Índices de volumen encadenado

	2024				2025	
	1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
Nekazaritza eta arrantza / Agricultura y Pesca	5,9	4,5	3,4	3,4	0,6	-0,4
Industria / Industria	2,9	2,6	1,8	0,7	0,4	0,1
Eraikuntza / Construcción	3,2	2,0	1,4	1,3	1,7	3,1
Zerbitzuak / Servicios	3,3	3,1	2,7	2,5	2,7	2,8
Merkataritza, Ostalaritza eta Garraioa / Comercio, Hostelería y Transporte	3,1	1,9	1,2	1,7	2,9	3,3
Herri ad., hez., osasun eta giz.zerb. jarduerak / Educación, Sanidad y Serv. Soc.	3,1	3,3	2,9	2,2	2,0	2,1
Gainerako zerbitzuak / Resto servicios	3,5	3,8	3,6	3,2	2,8	2,7
BEG oinarritzko prezioetan / VAB a precios básicos	3,2	2,9	2,4	2,0	2,1	2,1
Produktuen gaineke zerga garbiak / Impuestos netos s/productos	1,8	1,4	1,4	1,9	2,3	2,4
PGd - bolumena / PIB volumen	3,1	2,8	2,3	2,0	2,1	2,2
Azken kontsumoa / Consumo final	3,5	2,8	2,3	2,4	2,4	2,3
Etxeen azken kontsumoko gastua / Gasto consumo final hogares	3,6	2,5	1,9	2,2	2,6	2,9
Herri administrazioen azken kontsumoko gastua / Gasto consumo final AAPP	3,5	3,7	3,9	3,1	1,9	0,2
Kapital eraketa gordina / Formación Bruta Capital	3,3	2,9	2,5	2,2	2,3	3,5
Barne eskaria / Demanda interna	3,5	2,8	2,4	2,4	2,4	2,6
Esportazioak, guztira / Exportaciones totales	-4,0	1,3	2,6	0,6	2,0	0,8
Importazioak, guztira / Importaciones totales	-3,5	1,4	2,6	1,1	2,4	1,4

Iturria: Eustat - Hiruhilekoko Kontu Ekonomikoak (HKE). 2025ko bigarren hiruhilekoa (Urtaroko eta egutegiko ondorioen datu zuzenduak).

Fuente: Eustat - Cuentas Económicas Trimestrales (CET) segundo trimestre 2025 (Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario)



Ekonomi Txostena Informe Económico

Hiruhilekoen arteko terminoetan, Gipuzkoa eta Bizkaia EAEko batez bestekoaren barruan daude (% 0,5), eta Araba hamarren bat gehiago hazi da (% 0,6). Lehen hiruhilekoan, hazkundea % 0,6koa izan zen Bizkaian, % 0,8koa Araban eta % 0,9koa Gipuzkoan.

Barne eskaria

Barne-eskariak euskal ekonomiaren euskarri nagusia izaten jarraitzen du, urte arteko % 2,6ko hazkundearekin, urteko lehen hiruhilekoan lortutako aurrerapena (urte arteko % 2,4) baino bi hamarren gehiago. Ildo horretan, barne-eskaria izan da hiruhilekoko BPGaren hazkundearen erantzule bakarra (% 2,2), kanpo-eskariak eragin negatiboa izan baitzuen hazkunderan.

Barne-eskariaren bi partida handiak hazi egin dira 2024ko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta: azken kontsumoko gastua % 2,3 eta kapital-eraketa gordina % 3,5. Aurreko hiruhilekoaren aldean, bi partidek gora egin zuten, % 0,5 eta % 2,1, hurrenez hurren.

Familien gastuak % 2,9 egin du gora urte batetik bestera, inflazioaren moderazioak eta lan-merkatuaren sendotasunak eraginda. Aldiz, administrazio publikoen kontsumoak % 0,2ko aurrerapen marjinala erakutsi du aldi berean.

Enpresen inbertsioak indarra hartu du % 3,5eko hazkundearekin, aurreko hiruhilekoko hazkundea puntu bat eta bi hamarren gaituz. Bultzada hori, batez ere, ekipo-ondasunetako kapital finkoaren eraketa gordinak eragin du, % 4,0 igo baita (lehen hiruhilekoan, aldiz, % 3,0). Gainerako inbertsioa ere, eraikuntzaren emaitzak ere hartzen dituena, nabarmen hobetu da, % 3,2 hazi baita (% 1,8 lehen hiruhilekoan).

Aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, gastuaren

En términos intertrimestrales, Gipuzkoa y Bizkaia se sitúan en la media de la CAPV (0,5%), mientras que Araba/Álava crece una décima más (0,6%). En el primer trimestre, el crecimiento fue del 0,6% en Bizkaia, del 0,8% en Araba/Álava y del 0,9% en Gipuzkoa.

Demanda Interna

La demanda interna, continúa siendo el principal soporte de la economía vasca con un crecimiento del 2,6% interanual, dos décimas por encima del avance logrado en el primer trimestre del año (2,4% interanual). En este sentido, la demanda interna ha sido el único responsable del aumento del PIB del trimestre (2,2%), ya que la demanda externa contribuyó negativamente al crecimiento.

Las dos grandes partidas de la demanda interna crecen respecto al segundo trimestre de 2024: el gasto en consumo final un 2,3% y la formación bruta de capital un 3,5%. Ambas partidas también aumentaron frente al trimestre anterior, el 0,5% y el 2,1%, respectivamente.

El gasto de las familias ha avanzado el 2,9% interanual, sustentado por la moderación de la inflación y la solidez del mercado de trabajo. En contraste, el consumo de las administraciones públicas ha mostrado un avance marginal del 0,2% en el mismo período.

La inversión de las empresas ha cobrado fuerza con un aumento del 3,5%, superando un punto y dos décimas el crecimiento del trimestre anterior. Este impulso viene sobre todo de la formación bruta de capital fijo en bienes de equipo que ha subido un 4,0% (frente al 3,0% del primer trimestre). El resto de la inversión, donde se incluyen los resultados de la construcción, también ha mejorado notablemente avanzando un 3,2% (1,8% en el primer trimestre).

En comparación con el trimestre anterior, las



Ekonomi Txostena Informe Económico

partida nagusiak hazi egin ziren, gastu publikoa izan ezik. Etxeetako kontsumoa % 0,9 igo zen, Kapital-Eraketa gordina ekipo-ondasunetan % 2,3 eta gainerako Kapital-Eraketa gordina % 1,9. Hala ere, gastu publikoak -%0,8 egin zuen behera.

Kanpoko eskaera

Kanpo-sektoreak ekarpen negatiboa egin dio ekonomiaren hazkundeari urteko bigarren hiruhilekoan. Izan ere, esportazioek eta inportazioek gora egin zuten arren, inportazioen hazkunde-erritmoa esportazioena baino handiagoa izan zen. Esportazioak egonkortu egin ziren, urte arteko % 0,8ko hazkundearekin, lehen hiruhilekoan erregistratutako % 2,0aren oso azpitik. Bestalde, inportazioek ere indarra galdu zuten: % 1,4 hazi ziren, eta lehen hiruhilekoan, berriz, % 2,4.

Urteko lehen hiruhilekoarekin alderatuta, esportazioak (% 2,6) inportazioak (% 3,1) baino gutxiago hazi dira. Hala ere, ez dator bat urtariletik martxora bitarteko emaitzarekin; izan ere, bi tamaina horiek askoz ere gutxiago igo ziren eta gehiago igo ziren atzerrirako salmentak (% 0,7) erosketak baino (%0,5).

Merkataritzako Estatu Idazkaritzaren datuek kanpo-merkataritzaren balantze positiboa erakusten dute, 2.114,4 milioi euroko superabitarekin urteko lehen seihilekoan. Estaldura-tasa (esportazioen eta inportazioen arteko zatidura) % 115,5ekoa izan da, 2024ko aldi berean erregistratutako % 114,5 baino zertxobait handiagoa.

SECren datuen arabera, EAEko esportazioak 108,8 milioi euro jaitsi dira urtearen lehen erdian, 2024ko aldi beraren aldean, eta 15.714,6 milioi eurora iritsi dira guztira.

principales partidas de gasto crecieron, con la excepción del gasto público. El consumo de los hogares subió un 0,9%, la FBC en bienes de equipo un 2,3% y el resto de la FBC un 1,9%. Sin embargo, el gasto público cayó un -0,8%.

Demanda externa

La aportación del Sector Exterior al crecimiento de la economía ha sido negativa en el segundo trimestre del año. Esto se atribuye a que, si bien tanto las exportaciones como las importaciones registraron un aumento, el ritmo de crecimiento de las importaciones superó al de las exportaciones. Las exportaciones se estancaron con un crecimiento interanual del 0,8%, muy por debajo del 2,0% registrado en el primer trimestre. Por su parte, las importaciones también perdieron intensidad, creciendo un 1,4% frente al 2,4% del primer trimestre.

En comparación con el primer trimestre del año, las exportaciones (2,6%) también han crecido menos que las importaciones (3,1%). Sin embargo, difiere del resultado de enero a marzo, cuando ambas magnitudes subieron en mucha menor medida y lo hicieron más las ventas al exterior (0,7%) que las compras (0,5%).

Los datos de la Secretaría de Estado de Comercio muestran un balance de comercio exterior positivo, con un superávit de 2.114,4 millones de euros en el primer semestre del año. La tasa de cobertura (cociente entre exportaciones e importaciones) se ha situado en el 115,5%, ligeramente por encima del 114,5% registrado en el mismo período de 2024.

Según los datos de la SEC, las exportaciones de Euskadi han caído 108,8 millones de euros en la primera mitad del año respecto al mismo período de 2024, alcanzando un total de 15.714,6 millones de euros.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Hiru lurraldeen artean, Bizkaiko esportazioak dira oraindik esanguratsuenak EAEn, guztizkoaren % 35,2 baitira. Hala ere, pisu erlatiboak behera egin du aurreko urteko % 39,3arekin alderatuta, eta horrek aukera eman die gainerako lurraldeei garrantzia handitzeko. Ondorioz, Bizkaiko esportazioak -%11,1 jaitsi ziren lehenengo sei hilekoan, Arabakoak % 8,2 eta Gipuzkoakoak % 4,1.

Helmuga-eremuen arabera, EAEko erkidego barruko entregak -%2,1 jaitsi dira. Hala ere, jaitsiera hori konpentsatu egin da mundura egindako esportazioekin, %1,6 hazi baitira.

Herrialdeka, 2025eko lehen sei hilekoan esportazioen rankinga Alemania eta Frantzia dira EAEko kanpoko salmenten helmuga nagusiak: guztizkoaren % 14,9 bakoitzak. Atzetik datoz Erresuma Batua (% 6,5), Estatu Batuak (% 6,0), Italia (% 5,9), Portugal (% 4,5), Belgika (% 4,4) eta Herbehereak (% 3,3). Elkarrekin, zortzi herrialde horiek EAEko esportazioen % 60,0 baino zertxobait gehiago biltzen dute.

2025eko lehen sei hilekoan, ekipamendu-ondasunak izan ziren Euskal Autonomia Erkidegoan gehien esportatu ziren produktuak: produktu guztien % 39,0 (6.126,8 milioi). Sektore horrek % 2,3ko hazkundera izan zuen aurreko urteko aldi beraren aldean. Ondoren, erdimanufakturak datoz, hau da, kanporako salmenten % 25,0 (3.925,5 milioi euro). Garrantzitsua izan arren, sektore horrek beherantz jarraitzen du, -% 5,4ko jaitsierarekin, eta 2024ko lehen sei hilekoan jasandako -% 15,2ko jaitsiera nolabait moteltzen du. Hirugarrenik, automozioa dago, 3.099,2 milioi euroekin (bolumen osoaren % 19,7), % 13,0ko hazkunde nabarmena izan zuen.

Bestalde, produktu energetikoen esportazioek izan

Entre los tres territorios, las exportaciones de Bizkaia siguen siendo las más significativas en la CAPV, representando el 35,2% del total. Sin embargo, su peso relativo ha disminuido en comparación con el 39,3% del año anterior, lo que ha permitido a los demás territorios ganar relevancia. Como resultado, las exportaciones vizcaínas cayeron un -11,1% en el primer semestre, mientras que, las de Araba/Álava subieron un 8,2% y las de Gipuzkoa un 4,1%.

Por áreas de destino, las entregas intracomunitarias vascas han disminuido un -2,1%. Sin embargo, este descenso se ha visto compensado con las exportaciones al resto del mundo que han crecido un 1,6%.

Por países, el ranking de exportaciones en el primer semestre de 2025 lo lideran Alemania y Francia como principales destinos de las ventas vascas al exterior, con un 14,9% del total cada uno. Les siguen a cierta distancia Reino Unido (6,5%), Estados Unidos (6,0%), Italia (5,9%), Portugal (4,5%), Bélgica (4,4%) y Países Bajos (3,3%). Juntos, estos ocho países concentran algo más del 60,0% de las exportaciones vascas.

Durante el primer semestre de 2025, los bienes de equipo fueron los productos más exportados en el País Vasco, representando el 39,0% del total con 6.126,8 millones. Este sector mostró un crecimiento del 2,3% respecto al mismo periodo del año anterior. Les siguen las semimanufacturas, que constituyen el 25,0% de las ventas al exterior (3.925,5 millones de euros). A pesar de su importancia, este sector continúa en declive con una caída del -5,4% que modera en cierta manera el -15,2% sufrido en el primer semestre de 2024. En tercer lugar, se sitúa la automoción que con 3.099,2 millones de euros (19,7% del volumen total) registró un notable aumento del 13,0%.

Por otro lado, las exportaciones de productos



Ekonomi Txostena Informe Económico

zuten kolperik handiena, $-\%39,6$ ko beherakada gogorarekin. Produktu horiek guztien $\% 4,3$ dira, eta ia denak Bizkaitik esportatzen dira ($\% 97,8$).

Esportazioek bezala, EAEko inportazioek ere beherazko joerari eutsi zioten 2025eko lehen sei hilekoan. Euskal Autonomia Erkidegotik kanpora egindako erosketen bolumena $-\%1,6$ jaitsi zen aurreko urteko aldi beraren aldean, eta 13.600,2 milioi eurokoa izan zen.

Jatorriaren arabera inportazioen portaerak kontraste argia izan zuen ekainera arte: Europar Batasunaren barruko erosketak $\% 3,7$ hazi ziren, eta munduko gainerako herrialdeetatik etorritako erosketak, berriz, $-\%6,5$ jaitsi ziren.

Urtarrila eta ekaina bitartean, Euskal Autonomia Erkidegoak garrantzi handiagoa izan zuen esportazioetan inportazioetan baino. EAEko esportazioek Espainiako guztizkoaren $\% 8,0$ ekarri zuten, eta inportazioek, berriz, $\%6,1$.

energéticos sufrieron el mayor golpe con una caída drástica del $-\%39,6$. Estos productos que representan el $4,3\%$ del total, se exportan casi en su totalidad desde Bizkaia ($97,8\%$).

Al igual que las exportaciones, las importaciones vascas también continuaron su tendencia a la baja durante el primer semestre de 2025. El volumen de compras al exterior del País Vasco descendió un $-1,6\%$ en comparación con en el mismo período del año anterior, situándose en los 13.600,2 millones de euros.

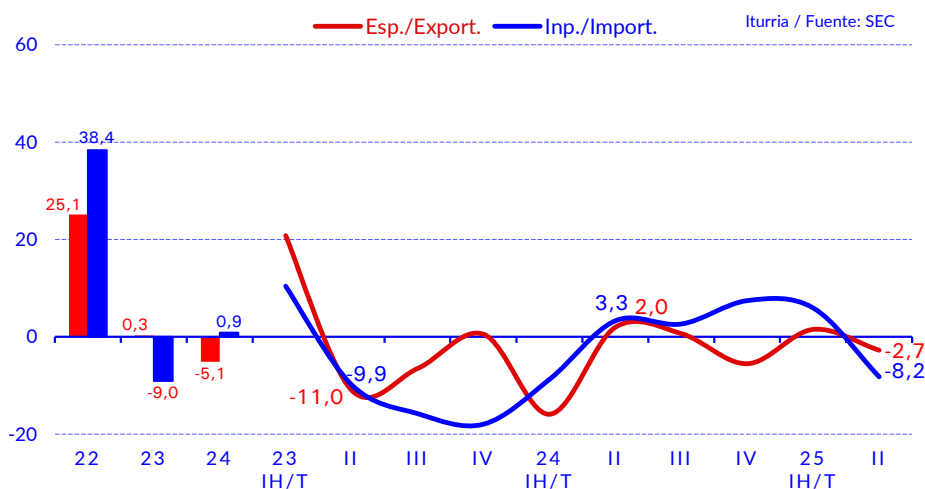
El comportamiento de las importaciones por origen hasta junio presenta un claro contraste: las adquisiciones intracomunitarias crecieron un $3,7\%$, en tanto que las compras provenientes del resto del mundo cayeron un $-6,5\%$.

Entre enero y junio, el País Vasco tiene un mayor peso en las exportaciones que en las importaciones a nivel nacional. Las exportaciones vascas contribuyeron el $8,0\%$ del total de España, mientras que las importaciones alcanzaron el $6,1\%$.

Kanpo-Merkataritza Euskadi / Comercio Exterior País Vasco

Urtearteko Ald. $\% / \%$ Var. Interanual periodo.

Iturria / Fuente: SEC





Ekonomi Txostena Informe Económico

Eskaintza

Eskaintzaren ikuspegitik, euskal ekonomiaren hiru sektore handiak hazi egin dira urteko bigarren hiruhilekoan, eta soilik lehen sektoreak, pisu erlatibo txikia duenak, izan du urtetik urterako beherakada. Eraikuntza eta zerbitzuak izan dira bilakaera positibo horren bultzatzaile nagusiak, eta industriak, berriz, hazkunde moderatua izan du. Hiruhileko arteko terminoetan, aurrerapena apala izan da, eraikuntzaren sektorearen bultzada nabarmenarekin eta industria-jardueraren uzkurdurarekin. Oro har, datuek erakusten dute EAEko ekonomiak hazten jarraitzen duela, nahiz eta dinamismoa geldiarazi egiten duen industria ahulduak, nazioarteko gorebeheren aurrean gero eta zaurgarriagoa.

Industriako BPG urte arteko % 0,1 hazi da apirila eta ekaina artean, urtarrila eta martxoa artean baino hiru hamarren gutxiago (% 0,4). Datu horrek, hiruhileko arteko -% 0,3ko jaitsierarekin batera, industrian indarra galdu dela erakusten du. Manufakturak bultzada-galera hori islatzen du, ez duelako urte arteko hazkunderik izan eta hiru hileko arteko -% 0,3ko beherakadarekin, batez ere esportazioen moteltzearen ondorioz.

Inguruko herrialdeetako sektorearen geldialdiak, batez ere Alemanian gertatutakoa, bereziki eragiten dio EAEko industriari, EAEko industria-sektoreak esportatutako produktuen hartzaile nagusietako bat baitira.

Eraikuntzaren sektorea izan da BPGren aurrerapenean gehien lagundu duena, eta hazkunderik handienak izan ditu, bai urte arteko terminoetan, bai hiruhileko artekoetan. Bigarren hiruhilekoan jarduera % 3,1eraino igo zen urte batetik bestera, hau da, hazkunde nabarmena izan zuen urtarrila eta martxoa bitartean izandako % 1,7aren aldean. Hiruhilekoen arteko alderaketan, igoera % 1,3koa izan zen, aurreko aldiko % 0,8a

Oferta

Desde el punto de vista de la oferta, los tres grandes sectores de la economía vasca han crecido durante el segundo trimestre del año y únicamente el Primario, de escaso peso relativo, ha mostrado un descenso interanual. La Construcción y Servicios han sido los principales impulsores de esta evolución positiva, mientras que la Industria ha registrado un crecimiento moderado. En términos intertrimestrales, el avance ha sido discreto, con un notable empuje del sector de la Construcción y una contracción en la actividad industrial. En conjunto, los datos reflejan que la economía vasca sigue creciendo, aunque el dinamismo se ve frenado por una industria debilitada y cada vez más vulnerable a las fluctuaciones internacionales.

El PIB Industrial entre abril y junio crece el 0,1% interanual, tres décimas por debajo del anotado entre enero y marzo (0,4%). Este dato, junto al descenso del -0,3% en términos intertrimestrales, evidencia una pérdida de vigor en la industria. La manufactura refleja esta pérdida de impulso con un crecimiento nulo (0,0% interanual) y un descenso trimestral del -0,3%, derivado principalmente de la ralentización de las exportaciones.

La industria vasca se ve particularmente afectada por el estancamiento del sector en los países del entorno, sobre todo en Alemania ya que se trata de uno de los principales destinatarios de los productos exportados por el sector industrial de la CAPV.

El sector de la Construcción ha sido el que más ha contribuido al avance del PIB, registrando los mayores incrementos tanto en términos interanuales como intertrimestrales. La actividad se disparó hasta el 3,1% interanual en el segundo trimestre, lo que supone un incremento notable frente al 1,7% anotado entre enero y marzo. En la comparación trimestral, el avance fue del 1,3%, superando el 0,8% registrado en el período anterior.



Ekonomi Txostena Informe Económico

gaitutuz.

Zerbitzuen sektorea funtsezkoa izan da BPGren hazkundeari eusteko, urte arteko % 2,8ko hazkundera eta % 0,7ko bultzada lortu baititu aurreko hiruhilekoarekin alderatuta. Jarduera positibo horrek erakusten ditu hedatzen ari den barne-kontsumoaren indarra eta turismoaren bultzada. Zerbitzuen portaera positiboa izan da bereizitako hiru adarretan; merkataritza, ostalaritza eta garraioaren adarrak % 3,3ko igoera izan du; higiezin, jarduera profesional, zientifiko eta tekniko gainerako zerbitzuek % 2,7ko igoera izan dute urte batetik bestera, eta administrazio publikoaren, osasunaren eta gizarte-zerbitzuen adarrak % 2,1 egin du gora.

Lehen sektoreari dagokionez, zeinak pisu erlatibo txikia baitu EAEn, -%0,4 jaitsi da urte arteko terminoetan 2025eko bigarren hiruhilekoan, 2024an ikusitako igoeretatik urrun. Hala ere, hiruhilekoen artean hazkunde txiki bat izan zuen, % 0,2koa.

Lan-merkatua

Eustaten Hiruhileko Kontuen arabera, enplegua, lanaldi osoko lanpostuen arabera neurtuta, urte arteko % 1,4 igo zen 2025eko bigarren hiruhilekoan. Hazkunde hori aurreko hiruhilekoan baino hamarren bat txikiagoa da, eta aurreko urteko aldi berean baino 14.035 lanpostu garbi gehiago sortu dira. Gainera, enpleguak modu sendoan jarraitu zuen aurrera egiten hiruhilekoei dagokienez, eta % 0,3ko igoera erregistratu zuen 2025eko lehen hiruhilekoarekin alderatuta.

Enpleguaren hazkundeak sektore-polarizazio argia erakutsi zuen. Eraikuntzaren sektorea (% 1,9) eta Zerbitzuen sektorea (% 1,8) izan ziren dinamikoak 2024ko bigarren hiruhilekoaren aldean. Aitzitik, industrian lanpostuak sortzeak % 0,2ko hazkunde

El sector Servicios ha sido esencial para mantener el crecimiento del PIB, logrando un incremento interanual del 2,8% y un impulso del 0,7% frente al trimestre anterior. Este desempeño positivo, refleja la fortaleza del consumo interno en expansión y el empuje del turismo. El comportamiento de los Servicios ha sido positivo en las tres ramas desagregadas; la rama de Comercio, hostelería y transporte ha registrado un ascenso del 3,3%, el resto de los servicios que comprende los inmobiliarios, actividades profesionales, científicas y técnicas subieron un 2,7% interanual y la rama de administración pública, sanidad y servicios sociales avanzó un 2,1%.

En lo que respecta al sector Primario, de escaso peso relativo en Euskadi, ha caído un -0,4% en términos interanuales en el segundo trimestre de 2025, lejos de los incrementos observados a lo largo de 2024. No obstante, a nivel intertrimestral sí mostró un ligero crecimiento del 0,2%.

Mercado de trabajo

Según las Cuentas Trimestrales del Eustat, el empleo, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, ascendió un 1,4% interanual en el segundo trimestre de 2025. Este crecimiento es una décima menor que el del trimestre anterior e implica la creación de unos 14.035 puestos de trabajo netos más que en el mismo período del año anterior. Además, el empleo continuó su avance de manera sólida en términos trimestrales, registrando un aumento del 0,3% respecto al primer trimestre de 2025.

El crecimiento del empleo mostró una clara polarización sectorial. Los sectores de Construcción, con un aumento del 1,9%, y Servicios, con un crecimiento del 1,8%, fueron los más dinámicos con respecto al segundo trimestre de 2024. Por el



Ekonomi Txostena Informe Económico

marjinala izan zuen, eta lehen sektorean, berriz, -%0,1eko uzkurdura arina izan zen, nahiz eta azken hori ez izan oso garrantzitsua balio absolutuetan.

EINek eta Eustatek argitaratu berri dituzten inkestek berretsi egiten dute EAEko biztanleria landuna hazi egin dela eta langabezia-tasa jaitsi egin dela urteko lehen hiruhilekoan lortutako emaitzekin alderatuta.

EINen Biztanleria Aktiboaren Inkestaren (BAI) arabera, Euskal Autonomia Erkidegoan 2.900 landun gehiago daude 2025eko bigarren hiruhilekoan, aurreko hiruhilekoarekin alderatuta (% 0,3); beraz, guztira 994.800 dira. Hala ere, Euskadi Estatuko batez bestekoaren azpitik hazi da hiruhileko arteko terminoetan (%2,3).

Urte arteko terminoetan, 2024ko bigarren hiruhilekoaren aldean, EAEko okupazioa 18.700 pertsonatan murriztu da, hau da, - % 1,8 jaitsi da. Urte arteko hazkunderik handienak izan dituzten autonomia-erkidegoetatik urrun dago: Asturias (% 9,7), Errioxa (% 4,5) eta Madrilgo Erkidegoa (% 4,4).

Langabezia-tasa puntu bat eta sei hamarren jaitsi da aurreko hiruhilekotik eta % 7,1ekoa da. Horrela, Euskal Autonomia Erkidegoak du Estatu osoko langabezia-tasarik txikiena, Kantabriarekin batera. Aldiz, kontrako muturrean Extremadura dago, Euskadiren tasa baino bi aldiz handiagoa baita (% 15,5).

Eustaten BJAREN arabera, 2025eko bigarren hiruhilekoan, EAEn bizi den biztanleria aktiboa % 0,5 hazi da hiruhileko artean. Hala ere, aurreko urteko aldi berarekin alderatuta, - % 0,2 jaitsi zen.

contrario, la creación de puestos de trabajo en la Industria evidenció un aumento marginal del 0,2%, mientras que el sector Primario mostró una contracción leve del -0,1%, siendo este último poco relevante en valores absolutos.

Las recientes encuestas publicadas por INE y Eustat confirman un aumento de la población ocupada en la CAPV y un descenso de la tasa de paro en comparación con los resultados obtenidos durante el primer trimestre del año.

Según la Encuesta de Población Activa (EPA) del INE, el número de personas ocupadas en el País Vasco ha aumentado en 2.900 en el segundo trimestre de 2025 respecto al trimestre anterior (un 0,3%), lo que eleva el total de personas ocupadas a 994.800. No obstante, Euskadi ha crecido en términos intertrimestrales por debajo de la media del total del Estado (2,3%).

En términos interanuales, frente al segundo trimestre de 2024, la ocupación en Euskadi se ha reducido en 18.700 personas, lo que supone un descenso del -1,8%. Se sitúa lejos de las comunidades que han anotado los mayores incrementos interanuales, como son Asturias (9,7%), La Rioja (4,5%) y la Comunidad de Madrid (4,4%).

La tasa de paro ha caído un punto en un año y seis décimas desde el trimestre anterior, situándose en el 7,1%. Así, el País Vasco se sitúa con la tasa de paro más baja de todo el Estado, al igual que Cantabria. En cambio, en el extremo opuesto, se encuentra Extremadura con una tasa que supera en más del doble a la de Euskadi, con el 15,5%.

Conforme la PRA del Eustat, en el segundo trimestre de 2025 la población activa residente en la CAPV ha crecido en términos intertrimestrales el 0,5%. Sin embargo, en comparación con el mismo período del año anterior, hubo un ligero descenso del -0,2%.



Ekonomi Txostena Informe Económico

2025eko apiriletik ekainera bitartean, okupatutako pertsonak milioi bat baino gehiago izan ziren: 1010.400. Zifra horrek esan nahi du % 1,9ko igoera izan dela aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, eta % 1,8koa 2024ko aldi berarekin alderatuta. Aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, okupazioak gora egin du sektore nagusietan: eraikuntzan (% 3,3), zerbitzuetan (% 1,9) eta industrian (% 1,8). Nabarmentzekoa da industriaren sektoreak ondoko ondoko bigarren hiruhilekoan izan zuela hazkundera.

Euskadin 61.100 langabe egon ziren apiriletik ekainera bitartean, aurreko hiruhilekoan baino 13.200 gutxiago (-% 17,8). Emakume langabeen kolektiboak behera egin du 5.100 (-%14,1) hiruhilekoen artean eta gizonenak 8.200 (-%21,8). Era berean, urte arteko datuetan eta 2024ko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta, enplegurik gabeko pertsonen kopurua - % 24,5 jaitsi da, eta horrek esan nahi du bigarren hiruhilekoa izan dela beherakada.

Okupazio-tasa, 16 eta 64 urte arteko pertsona landunen ehuneko gisa kalkulaturik, ehuneko 1,2 puntu igo da urteko lehen hiruhilekoarekin alderatuta, eta % 71,9an dago. Lurraldeka, Gipuzkoak du okupazio-tasarik altuena (% 73,6), ondoren Arabak (% 72,7) eta azkenik Bizkaia (% 70,6).

Eustaten arabera, langabezia-tasa % 5,7 da (EINena baino txikiagoa) eta aurreko hiruhilekoarekin alderatuta puntu 1 eta hiru hamarren jaitsi da. Hala ere, genero-arrakalak bere horretan jarraitzen du: emakumeen tasa % 6,1 da, eta gizonena % 5,3.

2025eko bigarren hiruhilekoan, Gizarte Segurantzako afiliazioek milioitik gora jarraitzen dute, zehazki 1.027.387. Erregistro hori da serie historikoko daturik altuena.

La cifra de personas ocupadas entre abril y junio de 2025 superó el millón, llegando a 1010.400 personas. Esta cifra supone un incremento del 1,9% respecto al trimestre anterior y del 1,8% frente al mismo periodo de 2024. Comparando con el trimestre anterior, la ocupación aumentó en los sectores principales: Construcción (3,3%), Servicios (1,9%), e Industria (1,8%). Cabe destacar que el sector industrial registró su segundo trimestre consecutivo de crecimiento.

El número de personas paradas en Euskadi entre abril y junio fue de 61.100 personas, 13.200 menos que en el trimestre anterior (-17,8%). El colectivo de mujeres paradas bajó intertrimestralmente en 5.100 (-14,1%) y el de hombres en 8.200 (-21,8%). Asimismo, en datos interanuales y con respecto al segundo trimestre de 2024, el total de personas sin empleo disminuyó un -24,5%, lo que marca el segundo trimestre consecutivo de descenso.

La tasa de ocupación, calculada como el porcentaje de personas ocupadas de 16 a 64 años sobre el total de esas edades, sube 1,2 puntos porcentuales con respecto al primer trimestre del año y se sitúa en el 71,9%. Por territorios, Gipuzkoa tiene la tasa de ocupación más alta (73,6%), seguida de Araba/Álava (72,7%) y de Bizkaia (70,6%).

El Eustat estima una tasa de paro del 5,7% (dato inferior a la del INE) y supone una reducción de 1 punto y tres décimas respecto al trimestre anterior. Sin embargo, persiste la brecha de género, con una tasa del 6,1% para las mujeres frente al 5,3% para los hombres.

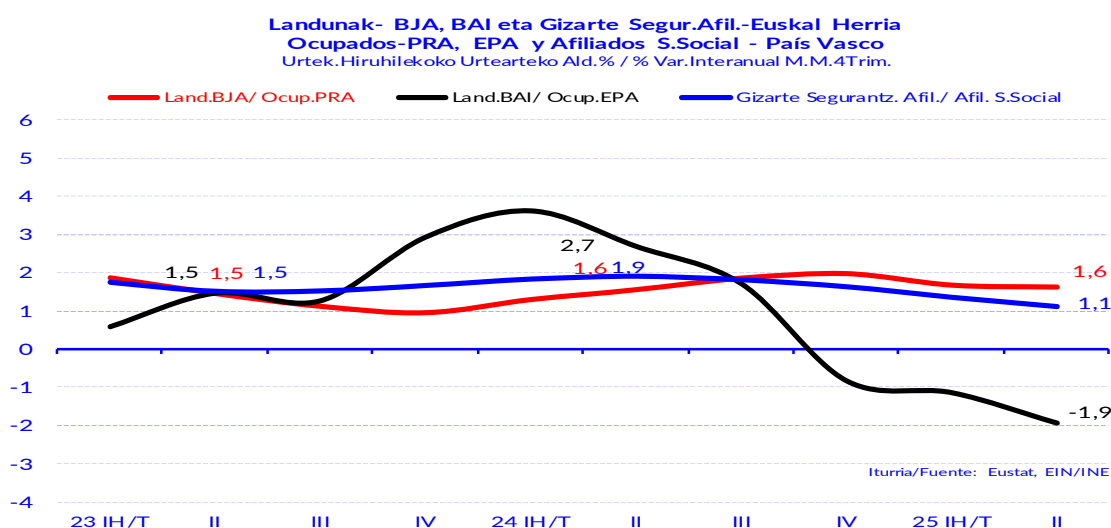
En el segundo trimestre de 2025 continúan las afiliaciones a la Seguridad Social por encima del millón de personas, concretamente 1.027.387. Este registro representa el dato más alto en la serie histórica.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Urte arteko datuetan, 2025eko bigarren hiruhilekoko afiliazioak % 1,0 igo dira duela urtebete erregistratutakoekin alderatuta (9.820 gehiago dira); urtariletik martxora, berriz, % 0,9 igo dira, eta 9.106 afiliazio berreskuratu dira.

En datos interanuales, las afiliaciones en el segundo trimestre de 2025 han aumentado el 1,0% respecto a las registradas hace un año (son 9.820 más), mientras que frente al periodo de enero a marzo han crecido el 0,9%, recuperando 9.106 afiliaciones.



Urte arteko afiliazioak goranzko joerari eusten badio ere, hil arteko hazkunde-erritmoa eten egin da. Ekainetik aurrera, afiliazioek behera egin dute, eta horrek esan nahi du 2025eko otsailean hasi zen hilabeteen arteko igoeren martxa amaitu dela.

Aunque la afiliación interanual continúa su tendencia ascendente, el ritmo de crecimiento intermensual se ha interrumpido. A partir de junio, se han registrado descensos consecutivos en las afiliaciones, lo que supone el fin a la racha de subidas mensuales que comenzó en febrero de 2025.

Erregistratutako langabeziaren bilakaerak, SEPEk kontabilizatuta, beheranzko joera izan du urte arteko terminoetan 2024ko urritik. 2025eko abuztuan, joera hori sendotu egin zen, -%2,0ko murrizketarekin, aurreko urteko aldi berarekin alderatuta. Aurrekoa gorabehera, uztaileko eta abuztuko hil arteko aldakuntzak erakusten du langabeen kopurua % 1,5 eta % 4,0 igo dela, hurrenez hurren. Kopuru absolutuetan, horrek esan nahi du 4.200 eta 1.600 langabe gehiago daudela. Nabarmenezkoa da abuztuan joera hori bat

La evolución del paro registrado, contabilizado por el SEPE, ha mantenido una trayectoria descendente en términos interanuales desde octubre de 2024. En agosto de 2025, se consolidó esta tendencia con una reducción del -2,0% en comparación con el mismo período del año anterior. A pesar de lo anterior, la variación intermensual en julio y agosto refleja un incremento en la cifra de desempleados del 1,5% y 4,0%, respectivamente. En términos absolutos, esto representa un aumento de 4.200 y 1.600 personas en el desempleo. Cabe destacar que



Ekonomi Txostena Informe Económico

datorrela Estatuko joerarekin, biztanleria langabeak %0,9 egin baitzuen gora.

Prezioak eta soldatak

Eustaten HKEen arabera, EAEko BPG prezio arruntetan % 4,7 hazi zen 2025eko bigarren hiruhilekoan.

BPG erreala (% 2,2) BPG nominala baino gutxiago hazi zenez, euskal ekonomiaren deflatore inplizitua 2,4 puntutan kokatu zen, aurreko hiruhilekoko balioa baino hamarren bat gutxiago.

Euskadiko KPlaren urte arteko aldakuntza-tasa moteldu egin zen abuztuan, eta % 2,8koa izan zen. Horrek esan nahi du bi hamarren jaitsi dela uztailako datuarekin alderatuta. Indizea moteltzeko joera horrek prezioen igoeren kontrol mailakatua adieraz lezake. Lurralde historikoak aztertuta, aurreko hilaren aldean, KPIa ez da aldatu Araban eta Bizkaian, eta hamarren bat igo da Gipuzkoan.

Abuztuan prezioen igoera gehien bultzatu zuten kategoriak etxebizitza (% 6,3) eta edari alkoholunak eta tabakoa (% 4,6) izan ziren. Igoera horiek nabarmenak badira ere, moteldu egin dira uztailako, % 7,1eko eta % 4,2ko igoerekin alderatuta, hurrenez hurren. Inflazioan nabarmendu ziren, halaber, jatetxeak eta hotelak, % 4,1, 2024ko abuztuarekin alderatuta, eta beste ondasun eta zerbitzu batzuk, % 3,4.

2025. urtean, azpiko inflazioaren portaera (ez ditu barne hartzen produktu energetikoen eta elaboratu gabeko elikagaien prezioak, indizearen osagai aldakorrak) irregularra izan da. Urtarrilean punturik altuenera iritsi ondoren (% 2,9), goranzko eta beheranzko ondoz ondoko aldaketak izan ditu, gehieneko horren azpitik. Abuztuan, tasa % 2,5koa

este comportamiento en agosto se alinea con la tendencia del Estado, donde la población parada se incrementó en un 0,9%.

Precios y salarios

Según las CET del Eustat, el PIB de la CAPV a precios corrientes creció un 4,7% en el segundo trimestre de 2025.

Dado que el PIB real (2,2%) creció en menor medida que el PIB nominal, el deflactor implícito de la economía vasca se situó en 2,4 puntos, una décima menos que el valor anotado en el trimestre anterior.

La tasa de variación interanual del IPC de Euskadi se moderó en agosto situándose en el 2,8%. Esto supone un descenso de dos décimas con respecto al dato de julio. Esta tendencia a la moderación del índice podría indicar un posible control gradual de los incrementos de los precios. Analizando los territorios históricos, en relación con el mes anterior, el IPC no varía en Araba/Álava y en Bizkaia, y sube una décima en Gipuzkoa.

Las categorías que más impulsaron la subida de precios en agosto fueron la vivienda, con un incremento del 6,3% respecto al año anterior y las bebidas alcohólicas y tabaco, con un aumento del 4,6% interanual. Aunque estas subidas son notables, representan una moderación en comparación con los incrementos de julio, 7,1% y 4,2%, respectivamente. También destacaron en la inflación los restaurantes y hoteles, un 4,1% respecto a agosto de 2024 y otros bienes y servicios con un 3,4%.

Durante el año 2025 el comportamiento de la inflación subyacente (que no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, los componentes más volátiles del índice) ha sido irregular. Tras alcanzar su punto más alto en enero con un 2,9%, ha mostrado variaciones consecutivas al alza y a la baja por debajo de ese



Ekonomi Txostena Informe Económico

izan da (uztaileko datu bera), inflazio orokorraren hiru hamarren azpitik.

EINen Lan Kostuen Inkestaren arabera, langile bakoitzeko lan-kostua 3.583 eurora iritsi zen Euskadin 2025eko apiriletik ekainera bitartean. Zifra horrek estatuko batez bestekoa 326 eurotan gainditzen du, eta herrialdeko bigarren altuena da, Madrilgo Erkidegoaren atzetik soilik (3.869 euro).

Euskal Autonomia Erkidegoa da langile bakoitzeko lan-kostuaren urte arteko igoerarik handiena izan duen autonomia-erkidegoa, % 4,1eko igoera izan baitu, Estatuko batez bestekoa gaindituz (% 3,0). Hazkunde handiena Errioxan izan zen (% 4,8), ondoren Andaluzian eta Kantabrian (% 4,5) eta azkenik Balearretan (% 4,3). Aitzitik, Asturias da lan-kostuak murriztu dituen erkidego bakarra, -%1,0 jaitsi baita.

Euskadin, benetako ordu bakoitzeko soldata-kostua 29,47 eurokoa da, eta, beraz, Espainiako estatu osoko orduko soldatarik altuena duen autonomia-erkidegoa da. Zifra hori Espainiako batez bestekoa (24,99 euro) baino nabarmen handiagoa da.

4.1 Bizkaiko ekonomia 2024. urtean

2024an, lurraldeko ekonomiaren hazkundera 2023an jasotakoaren berdina izan da, inguruko ekonomia nagusietan jarduera moteldu den testuinguru batean, eta ez Bizkaia ez EAEk ez dute halakorik izan.

2024an, Bizkaiko bolumenaren hazkunde-tasa % 2,8koa izan zen, EAEko batezbestekoa baino hiru hamarren handiagoa. Lurraldeko BPGd-ren ibilbidea euskal ekonomia osoaren oso antzekoa izan da, eta ekitaldian zehar desazeleraziorako joera argia izan da. Hala, urtea % 3,4ko aurrerapenarekin ireki ondoren, jarduera moteldu egin zen hurrengo hiruhilekoetan,

máximo. En el mes de agosto la tasa se ha situado en el 2,5% (el mismo dato que en julio) tres décimas por debajo de la inflación general.

Según la Encuesta de Costes Laborales del INE, el coste laboral por trabajador en Euskadi alcanzó 3.583 euros entre abril y junio de 2025. Esta cifra supera la media nacional en 326 euros, siendo la segunda más alta del país, solo por detrás de la Comunidad de Madrid (3.869 euros).

El País Vasco se encuentra entre las comunidades autónomas con mayores incrementos interanuales de coste laboral por trabajador, que registra una subida del 4,1%, superando la media estatal (3,0%). Las comunidades que lideran el crecimiento son La Rioja (4,8%), seguida de cerca por Andalucía y Cantabria (4,5%) y Baleares (4,3%). En contraste, Asturias es la única comunidad que reduce sus costes laborales, con un descenso del -1,0%.

El coste salarial por hora efectiva en Euskadi es de 29,47 euros, lo que convierte en la comunidad autónoma con el salario por hora más alto de todo el Estado español. Esta cifra está significativamente por encima de la media nacional, que se establece en 24,99 euros.

4.1 La economía de Bizkaia en 2024

El crecimiento de la economía del territorio en 2024 ha sido idéntico al anotado en 2023, en un contexto de moderación de la actividad en las principales economías del entorno del que ni Bizkaia ni la CAPV han permanecido ajenas.

En 2024 la tasa de crecimiento en volumen de Bizkaia fue del 2,8%, tres décimas por encima de la media de la CAPV. La trayectoria anotada por el PIB del territorio ha sido muy similar a la del conjunto de la economía vasca, marcando una clara tendencia a la desaceleración a lo largo del ejercicio. Así, tras abrir el año con un avance del 3,4% la actividad fue



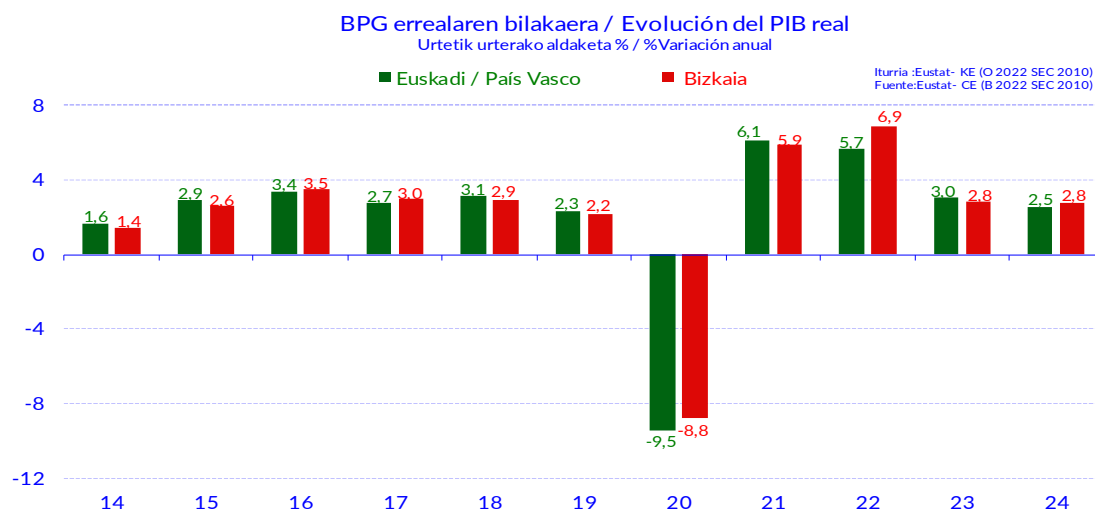
Ekonomi Txostena Informe Económico

% 3,2ko eta % 2,4ko hazkundeekin udaberriko eta udako hiruhilekoetan, eta urtea % 2,1eko aurrerapenarekin itxi zen urritik abendura bitartean. Datu horiek ez datoz bat Espainiako ekonomiaren dinamismoarekin; izan ere, 2024an BPGd-a % 3,5 hazi zen.

Bizkaian ez bezala, 2024an Araba eta Gipuzkoa EAeko batezbestekoa baino gutxiago hazi dira: % 2,2 eta %2,4, hurrenez hurren.

ralentizándose en los trimestres posteriores, con incrementos del 3,2% y 2,4% en los trimestres de primavera y verano, para cerrar el año con un avance del 2,1% entre octubre y diciembre. Estos datos contrastan con el dinamismo de la economía de España, que alcanza un crecimiento del PIB del 3,5% en 2024.

Al contrario que en Bizkaia, en 2024 tanto Araba/Álava como Gipuzkoa han crecido menos que la media vasca, 2,2 % y 2,4%, respectivamente



Prezio arruntetan, BPGd nominalaren tasa % 5,8 igo zen 2024an, eta, beraz, Bizkaiko prezioen deflatorea, inflazioaren moderazio-esparruan, % 2,9 izan da; 2023an, berriz, handiagoa izan zen, % 4,0. Bizkaiko BPGd-aren hazkunde-tasa nominala Arabakoa (% 4,7) eta Gipuzkoakoa (% 5,2) baino handiagoa izan zen.

Enpleguari dagokionez, pandemiak ekarri zuen gainbeheraren ondoren, 2024an 2021ean hasitako ibilbide onak jarraitzen du, eta jarduera ekonomiko globalak jasandako dezelerazioa gorabehera, lanpostuak berreskuratzen jarraitzen da.

A precios corrientes, la tasa del PIB nominal avanzó el 5,8% en 2024, con lo que el deflactor de precios en Bizkaia, en un marco de moderación de la inflación, ha sido del 2,9%, mientras que en 2023 fue superior, del 4,0%. La tasa nominal de crecimiento del PIB de Bizkaia fue mayor que la de Araba/Álava (4,7%) y Gipuzkoa (5,2%).

Respecto al empleo, tras el derrumbe que supuso la pandemia, en 2024 prosigue la buena trayectoria iniciada en 2021 y a pesar de la desaceleración sufrida por la actividad económica global se continúan recuperando puestos de trabajo.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Eskaintzaren ikuspegitik, 2024an, eta jarduera moteltzen ari den testuinguru orokor baten barruan, zerbitzuen sektoreak bultzatzen du ekoizpena Bizkaian, eraikuntzak ekitaldiaren bigarren erdian izandako dinamismoan oinarrituta; aldiz, industria da ingurune ekonomiko negatiboak gehien oztopatzen duena.

Urte txarra izan zen Euskal industria osoarentzat, Bizkaia ez zen salbuespena izan, eta Eustaten Industria Produkzioaren Indizea (IPI) 2024an itxi zen, urtearen amaieran guztizko zenbaketa negatiboa eginez. Alemaniako eta Frantziako ekonomiak ahuldu egin ziren, eta horrek herrialde horietatik zetorren eskaria nabarmen jaistea eragin zuen, EAEko eta Bizkaiko industria-ekoizpenaren hartzaile nagusiak baitira. Hala ere, Bizkaiko industria-sarearen dibertsifikazio handiari esker, hobeto eutsi zion Europako egoera negatiboari.

Eustatek, urteko kontu ekonomikoetan, lurralde historiko bakoitzari buruzko datuak ematen ditu, ekoizpen-sektoreen arabera bereizita. Eskuragarri dagoen azken datua 2024koa da, serie osoak barne. Iazko irailean, oinarri-aldaketa bat egin zen (2022ko oinarria), eta, urteko azken kontu ekonomikoak argitaratu arte (1980-2024), aurtengo irailean, ezin izan da eduki 2023aren aurreko seriea, oinarri berri horrekin eguneratua.

Industriaren pisua, 2020ko inguruabar bereziak kontuan hartu gabe, murriztu egin zen 2018tik aurrera, % 19,6tik % 18,4ra 2021ean, eta % 20,4ra igo zen 2022an. Beraz, sektorea nabarmen suspertu zen, baina ezin izan zen finkatu, 2023an izandako atzerakada berriaren ondorioz, sektorearen geldialdi orokorraren ondorioz, berriz ere % 19,1era jaitsi baitzen. 2024an atzerakada luzatu egin da, beste zazpi hamarren galdu baitira, eta industria-sektorea BPGd-aren %18,4an geratu da.

Desde el punto de vista de la oferta, en 2024 y dentro de un contexto generalizado de ralentización de la actividad, es el sector servicios el que tira de la producción en Bizkaia, apoyado en el dinamismo registrado por la construcción en la segunda mitad del ejercicio, mientras la industria es el que más se ve lastrado por un entorno económico negativo.

En un mal año para la industria vasca en su conjunto, Bizkaia no fue una excepción y el Índice de producción Industrial (IPI) del Eustat cerró 2024 anotando un cómputo global negativo. El debilitamiento de las economías de Alemania y Francia provocó una importante caída de la demanda procedente de esos países, principales destinatarios de la producción industrial vasca y vizcaína. Sin embargo, la gran diversificación del tejido industrial de Bizkaia le permitió resistir mejor ante una coyuntura europea negativa.

El Eustat, en las cuentas económicas anuales, ofrece datos para cada territorio histórico desagregados por sectores productivos, siendo el último dato disponible con las series completas el correspondiente al año 2024. En septiembre del pasado año se realizó un cambio de base (base 2022) y hasta la publicación de las últimas Cuenta Económicas anuales (1980-2024) en septiembre de este año no se ha podido disponer de la serie anterior a 2023 actualizada con esa nueva base.

El peso de la industria, sin considerar 2020 debido a las especiales circunstancias de este ejercicio, se fue reduciendo desde 2018, pasando del 19,6% al 18,4% en 2021, para rebotar en 2022 hasta el 20,4%, en lo que supuso una fuerte reactivación del sector que no pudo consolidarse debido al nuevo retroceso sufrido en 2023, cuando, como consecuencia del parón generalizado del sector, volvió a bajar al 19,1%. En 2024 se prolonga el retroceso, al perder otras siete décimas, quedándose el sector industrial en el 18,4% del PIB.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Hala ere, okupazio handieneko bigarren sektorea da, enplegu kualifikatuena eta egonkorrena duena, esportazio gehienen arduraduna eta beste sektore batzuen trakzio-lana egiten duena. Era berean, I+G+Bn eta teknologian egiten du gasturik handiena.

Koronabirusa agertu zenean, geldiarazi egin zen Bizkaiko industriak 2024tik izandako hazkunde-dinamika. Hala, 2020an, sektoreak urte arteko -%16,0ko beherakada izan zuen, Industria Produkzioaren Indizearen arabera. 2021etik aurrera, industria-jarduera suspertzen hasi zen (% 9,5eko hazkundera), 2022an luzatu zena (% 4,2), eta askoz intentsitate txikiagoarekin 2023an (% 1,5eko aurrerapena). Azkenik, 2024an, eta kanpo-testuinguru konplexu batek baldintzatuta, non Bizkaiko, Alemaniako eta Frantziako ekoizpenaren helmuga nagusiek egoera ekonomiko zaila bizi duten nagusiki, lurraldeko industriak puntu erdi egin du atzera.

Hala, sektoreko jarduera, IPIk neurtua, kopuru zuzenduetan, -%0,5 jaitsi zen Bizkaian. 2024an zehar. Beherakada EAEkoa baino txikiagoa da (-% 1,1); aldiz, Estatuan industria-jarduera puntu erdi hazi da. Urteko lehen hiruhilekoan hasi zen % 0,6ko aurrerapen txiki batekin eta indarra galduz joan zen azken hiru hiruhilekoak negatiboki itxiz (% -0,7 apirilaren eta ekainaren artean, % -1,3 udako hilabeteetan eta % -0,9 laugarren hiruhilekoan).

Azpisektoreka, hiru industria-adarrek egin dute behera, baina manufaktura-industria indartsuan jaitsiera txikia izan da, -% 0,2koa. Erauzketa-industria, sektorean pisu erlatibo txikiena duena, % -16,6ko jaitsiera izan du, lehen hiru hiruhilekoetako emaitza txarrengatik. energiaren ekoizpenari dagokionez, jaitsiera -% 4,5koa izan da, eta zati batean, laugarren hiruhilekoan izandako hazkundera (%5,0).

Aun así, es el segundo sector con más ocupación, el que cuenta con empleo más cualificado y estable, el responsable de la mayoría de las exportaciones y que ejerce de tractor sobre otros sectores. A su vez, concentra el mayor gasto en I+D+i y tecnología.

Con la irrupción del coronavirus se frenó la dinámica de crecimiento que la industria venía experimentando en Bizkaia desde 2024. Así, en 2020 el sector cayó un -16,0% interanual según el IPI (Índice de Producción Industrial). A partir de 2021 comenzó a recuperarse la actividad industrial (crecimiento del 9,5%), que se prolongó en 2022 (4,2%) y con mucha menor intensidad en 2023 (avance del 1,5%). Finalmente, en 2024 y condicionada por un complicado contexto externo, en el que los principales destinos de la producción de Bizkaia, Alemania y Francia principalmente atraviesan una difícil situación económica, la industria del territorio retrocede medio punto.

Así, la actividad en el sector, medida por el IPI, en términos corregidos, bajó un -0,5% en Bizkaia durante 2024. La caída es inferior a la soportada por el conjunto de la CAPV (-1,1%), mientras en el Estado la actividad industrial ha logrado crecer medio punto. Comenzó el primer trimestre del año con un ligero avance del 0,6% y fue perdiendo vigor cerrando los tres últimos trimestres en negativo (-0,7% entre abril y junio, -1,3% en los meses de verano y -0,9% en el cuarto trimestre).

Por subsectores las tres ramas industriales caen, aunque en la potente industria manufacturera el descenso ha sido de un leve -0,2%. La industria extractiva, la de menor peso relativo en el sector, ha anotado una caída del -16,6% debido a los malos resultados de los primeros tres trimestres y en el caso de la producción de energía el descenso ha sido del -4,5% amortiguado, en parte, por el incremento anotado en el cuarto trimestre (5,0%).



Ekonomi Txostena Informe Económico

Industriako enplegua, Gizarte Segurantzako afiliazioetan islatzen dena, hazi egin da % 1,0ko urte artekoa, 2023an lortutako % 1,4a baino txikiagoa. Datu horiek 72.678 dira. batez beste sektorean 2024an lan egin duten pertsonak, 720 afiliazio irabaziz 2023arekin alderatuta.

Afiliazioak egonkor mantendu dira 2024an, eta hiruhilekoko urte arteko aldaketak % 0,9 eta % 1,1 artekoak izan dira.

Ariketa osoan, lan-merkatuari buruzko inkesten emaitzak desberdinak dira sektoreko okupazioa afiliazioen datuetara, EINeren BAI inkestaren arabera behera egin du industriaren enplegua eta Eustaten BJAren arabera gora egin du.

Urteko balantzearen amaieran, industriako batez besteko okupazioa 79.300 pertsonakoa da, EINen arabera. pertsonak eta urte arteko -%5,6ko jaitsiera (4.700 enplegu gutxiago). Eustatek, aldiz, % 4,3ko igoera orokorra. Lurraldeko biztanleria landuna 82.700 pertsonakoa da (3.400 pertsona gehiago 2023an baino).).

Eraikuntzaren sektoreak % 11,9ko pisu erlatiboa lortu zuen 2007an, baina gainbehera azkarra hasi zuen 2008ko krisiaren ondorioz, eta, gorakada txiki bat izan arren, pandemia hasi zenetik BPGd-aren % 6,0tik behera kokatu zen. Bai 2023an, bai 2024an, %5,8ko pisu erlatiboa izan du.

Sektoreak kostu altuei aurre egiten jarraitzen du. Hala ere, ekitaldiaren bigarren erdian berraktibatu zen, batez ere, obra zibila.

Seopan arabera (Azpiegituren Enpresa Emakidadun eta Eraikitzaileen Elkarte),

El empleo en la industria, plasmado en las afiliaciones a la Seguridad Social, muestra un incremento interanual del 1,0%, inferior al 1,4% obtenido en 2023. Estos datos se traducen en 72.678 personas de media trabajando en el sector durante 2024, ganando 720 afiliaciones respecto a 2023.

Las afiliaciones se han mantenido estables a lo largo de 2024, con variaciones interanuales del trimestre que han fluctuado entre el 0,9% y el 1,1%.

En el global del ejercicio, las encuestas del mercado laboral muestran resultados dispares de la ocupación en el sector a los datos de las afiliaciones, ya que la EPA del INE señala un descenso del empleo de la industria y la PRA del Eustat un aumento.

El balance del año cierra con una ocupación media en la industria, según el INE, de 79.300 personas y una caída interanual del -5,6% (4.700 empleos menos). El Eustat, en cambio, estima una subida global del 4,3%, siendo la población ocupada en el territorio de 82.700 personas (3.400 más que en 2023).

El sector de la Construcción alcanzó un 11,9% de peso relativo en 2007, pero inició un rápido declive como consecuencia de la crisis de 2008, que, a pesar de algún ligero repunte, le llevó a situarse a partir de la irrupción de la pandemia por debajo de un 6,0% del PIB. Tanto en 2023 como en 2024 su peso relativo ha sido del 5,8%.

El sector continúa haciendo frente a unos elevados costes. Aun así, se ha reactivado en la segunda mitad del ejercicio, gracias, principalmente, al fuerte dinamismo de la obra civil.

Según Seopan (Asociación de Empresas Constructoras y Concesionarias de



Ekonomi Txostena Informe Económico

Bizkaian, sektorearen etorkizuneko portaera aurreratzen duen lizitazio ofiziala 1.474,8 milioi euro izan zen. 2024an, urte arteko aurrerapen handiarekin (% 106,1), 2023ko 715,7 milioiekin alderatuta. Igoera bi osagaietan gertatu da: eraikuntzan % 97,6 igo da, eta obra zibilean % 110,8. Balio absolutuetan, 2007tik lizitatutako zenbatekorik handiena da.

Sektore instituzionalen arabera, hazkunderik handiena administrazioak lizitatutako obrarena izan da zentrala, ia % 200,0 hazi da, eta lizitazio guztien % 12,5 da. Ondoren, tokiko administrazioa dago, urte arteko % 147,7ko hazkundearekin (lizitatutako obraren % 63,4). Administrazio autonomikoak lizitatutakoak (% 24,1) % 28,6 igo dira.

Eraikuntzaren alorreko lan-merkatuaren adierazleek emaitza kontraesankorrak erakusten dituzte. Gizarte Segurantzak erakutsi ditu datu positiboak; INEk eta Eustatek, aldiz, sektoreko okupazioan jaitsierak izan dituztela adierazi dute.

Urteko zifretan, 2024an, sektoreko Gizarte Segurantzako batez besteko afiliazioak honako hauek izan ziren: 32.581 pertsona, urte arteko % 0,9ko igoerarekin, 2023an lortutako % 1,3aren azpitik.

Lan-merkatuari buruzko inkestek, ordea, aldaketa negatiboak adierazten dituzte eraikuntzako enplegua. Hala, Eustaten BJAk erakusten du okupazioak behera egin duela urte arteko -%4,4ko jaitsiera eta EINen BAIren -%8,1ekoa.

Zerbitzuen sektoreak jarraitzen du izaten, alde handiz, lurraldeko jarduera ekonomikoaren globalean pisu handiena duena, nahiz eta 2022an industriaren aldeko eragina zertxobait galdu zuen, eta kuota berreskuratu zuen berriro 2023an eta 2024an. Hala, 2024an, hirugarren sektorea balio

Infraestructuras), en Bizkaia la licitación oficial, que adelanta el comportamiento futuro del sector, fue 1.474,8 millones de euros en 2024, con un fuerte avance interanual del 106,1% respecto a los 715,7 millones de 2023. La subida se ha producido en sus dos componentes, la edificación crece el 97,6% y la obra civil el 110,8%. En valores absolutos es el mayor importe licitado desde el año 2007.

Por sectores institucionales, el mayor aumento es el de la obra licitada desde la administración central, que crece casi el 200,0% y es el 12,5% del total de las licitaciones. Le sigue la administración local, con un incremento interanual del 147,7% (supone el 63,4% de la obra licitada). Las licitadas por la administración autonómica, que son el 24,1% suben el 28,6%.

Los indicadores del mercado laboral en la construcción apuntan resultados contradictorios, siendo la Seguridad Social la que muestra datos positivos, mientras INE y Eustat señalan descensos en la ocupación del sector.

En cifras anuales, en 2024 las afiliaciones medias a la Seguridad Social del sector fueron de 32.581 personas, con un incremento interanual del 0,9%, inferior al 1,3% logrado en 2023.

En cambio, las encuestas del mercado laboral señalan variaciones negativas respecto al empleo en la construcción. Así, la PRA del Eustat muestra un descenso de la ocupación en el sector del -4,4% interanual y, por su parte, la EPA del INE registra un descenso del -8,1%.

El sector Servicios continúa siendo, con gran diferencia, el de mayor peso en el global de la actividad económica del territorio, si bien en 2022 perdió algo de influencia en favor de la industria, volviendo a recuperar cuota en 2023 y 2024. Así, en 2024 el sector terciario supone el 74,9% del



Ekonomi Txostena Informe Económico

erantsi gordin osoaren % 74,9 da. Bestalde, 2014tik, lau langiletik hiruk baino gehiagok sektore horretan lan egiten dute.

Iberdrolaren datuen arabera, energia elektrikoaren hirugarren sektoreko erabilerak jaitsi egin ziren Bizkaian 2024an $-1,8\%$, 2023ko ildo beretik, $-1,1\%$ eko beherakada izan baitzuten.

Jarduera-adarren arabera, nabarmentzekoa da energia-kontsumoaren beherakada adar guztietan, Garraioa ($-6,2\%$), Ostalaritza ($-1,0\%$) eta Administrazioa, Merkataritza eta Zerbitzu Publikoak ($-0,8\%$).

Eustaten Bizkaiko Zerbitzuen Koiuntura Indizea (ZKI) sektorearen adierazlea da Zerbitzuak: handizkako eta txikizkako merkataritza, eta ibilgailuen salmenta eta konponketa, eta bestelako zerbitzuak epigrafean bildutako sektoreak.

Merkataritza sektoreko 2024ko salmentak, lan-egutegiko baldintza homogeneotan eta prezio konstanteetan, ehuneko puntu erdi igo dira ($0,5\%$). Emaiza horren arrazoia da handizkako merkataritzak izandako jaitsiera (urte arteko $-2,4\%$) beste bi osagaien aurrerapenek konpentsatu dutela: txikizkako merkataritza ($2,7\%$) eta ibilgailuen salmenta eta konponketa ($11,1\%$).

ZKlaren beste faktoreari dagokionez, beste zerbitzuen salmentek $2,6\%$ gehitu dira; nabarmentzekoak dira ostalaritzaren ($3,5\%$) eta jarduera profesional, zientifiko eta teknikoaren ($3,2\%$) hazkundeak.

Indize horren arabera, sektorean lan egiten duten pertsonen kopuruak gora egin du Bizkaian $0,7\%$, desestacionalizatutako terminoetan, 2023an lortutako $3,7\%$ tik urrun.

Valor Añadido Bruto total. Por otro lado, desde 2014, más de tres de cada cuatro trabajadores están empleados en este sector.

Según datos de Iberdrola, en 2024 los usos terciarios de energía eléctrica en Bizkaia descendieron un $-1,8\%$, siguiendo la misma línea del 2023 que mostraron una caída del $-1,1\%$.

Por ramas de actividad, destaca la caída del consumo de energía en todas las ramas, en el Transporte ($-6,2\%$), en Hostelería ($-1,0\%$) y en Administración, Comercio y Servicios Públicos ($-0,8\%$).

El Índice Coyuntural de Servicios (ICS) del Eustat para Bizkaia es el indicador del sector Servicios, que engloba al Comercio mayorista y minorista, así como la Venta y reparación de vehículos, y a los sectores agrupados dentro del epígrafe Otros servicios.

Las ventas del sector Comercio de 2024 en términos homogéneos de calendario laboral y a precios constantes han aumentado medio punto porcentual ($0,5\%$). Este resultado se debe a que el descenso sufrido por el comercio mayorista ($-2,4\%$ interanual), ha sido compensado por los avances de sus otros dos componentes; el comercio minorista con un $2,7\%$ y la venta y reparación de vehículos con un $11,1\%$.

En cuanto al otro factor del ICS, las ventas de los otros servicios anotan un incremento del $2,6\%$, destacando los aumentos de la hostelería ($3,5\%$) y de las actividades profesionales, científicas y técnicas ($3,2\%$).

Según dicho índice, el personal ocupado en el sector ha registrado un aumento en Bizkaia del $0,7\%$ en términos desestacionalizados, lejos del $3,7\%$ logrado en 2023.



Ekonomi Txostena Informe Económico

2024rako, lurraldeko Gizarte Segurantzako batez besteko afiliazioak honako hauek izan ziren: 380.115, 2023an baino 7.700 inguru gehiago; beraz, %2,1eko igoera izan da.

Barne-eskariak Bizkaiko ekonomiaren motorra izaten jarraitzen du, eta 2024an jarduera ekonomiko orokorraren benetako dezelerazioaren testuinguruan, egonkor mantentzea lortu da. Inflazioari gehiago eustekak eta tasa jaitsierekin lurraldean eskaria dinamizatzen lagundu dute.

Bolumenari dagokionez (prezio konstanteetan), Merkataritzaren Indize Orokorraren datuak Eustatek hiru hilean behin egindako txikizkariak (BMIt) 2024an % 2,7ko aurrerapena izan dute. Horrek erakusten du gastuak indarra galdu duela 2023an baino, 1,5 puntu gutxiago, orduan % 4,2ko aurrerapena.

Sektoreka, elikadura % 3,3 hazi da Bizkaian, erregistratutako % 7,4 baino gutxiago 2023an. Gainerako ondasunen kontsumoak hobetu egin du 2023an jasotako aurrerapena (puntu erdi), % 2,5 hazi baita, eta automobilgintzarako erregaien salmentak -% 2,5 galdu du, bi urteko beherakadaren ondoren, aurreko urteko -% 8,0aren ondoren.

Prezio arruntetan, Bizkaiko TMla % 3,5 hazi zen 2024an, hau da, hamarren bat gutxiago EAEko batez bestekoa (%3,6).

Bizkaiko etxebizitza-transakzioak, 2021ean gora egin ondoren 2020an, pandemiaren ondorioz (% 26,2ko igoera, -% 11,4ko beherakadaren aurrean, hurrenez hurren), % 1,0ko igoera moderatua lortu zuen 2022an, baina 2023an ez zuen eutsi, urte arteko jaitziera handia izan baitzen, -% 16,6koa (Garraio eta Mugikortasun Jasangarriaren Ministerioaren datuak). Hala ere, 2024an, interes-tasak merkatzeak higiezin

Para el conjunto de 2024, las afiliaciones medias a la Seguridad Social en el Territorio fueron 380.115, unas 7.700 más que en 2023, anotando así un incremento del 2,1%.

La demanda interna, continúa siendo el motor de la economía de Bizkaia, y dentro de un contexto de franca desaceleración de la actividad económica general en 2024 ha logrado mantenerse estable. Una mayor contención de la inflación y las sucesivas bajadas de tipos han contribuido a dinamizar la demanda en el territorio.

En términos de volumen (a precios constantes), los datos del Índice General de Comercio Minorista (ICIm) elaborado trimestralmente por el Eustat, muestran un avance del 2,7% en 2024, lo que refleja la pérdida de fuerza del gasto frente a 2023, 1,5 puntos menos, cuando logró un avance del 4,2%.

Por sectores, la alimentación en Bizkaia crece el 3,3%, menos que el 7,4% registrado en 2023. El consumo del resto de bienes sí mejora el avance anotado en 2023, medio punto, creciendo un 2,5% y la venta de combustibles para la automoción pierde un -2,5%, encadenando dos años de caída tras el -8,0% del año anterior.

A precios corrientes, el ICIm de Bizkaia creció en 2024 un 3,5%, una décima por debajo de la media de CAPV (3,6%).

Las transacciones de viviendas en Bizkaia, tras remontar en 2021 el desplome sufrido en 2020 por la pandemia (avance del 26,2% frente a la caída del -11,4%, respectivamente) logró un moderado incremento del 1,0% en 2022, que no consiguió mantener en 2023 al anotar una fuerte caída interanual del -16,6% (datos Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible). No obstante, en 2024 el abaratamiento de los tipos de interés ha



Ekonomi Txostena Informe Económico

merkatua dinamizatzen lagundu du. % 17,8ko hazkundearekin, nahiz eta prezioak altuak izan eta eskaintza urria izan.

Bizkaiko turismo-sektorean, 2024an, EINek eta Eustatek egindako inkestek emaitza kontraesankorrak eman dituzte. Hala eta guztiz ere, balio absolutuetan, bisitarien eta gaudien kopuruak oso handiak dira oraindik Bizkaian, eta, ildo horretan, hazkunde moderatu baina jarraitua mantendu da pandemiaren aurreko kopuruekin alderatuta.

Hala, Eustaten Establezimendu Turistiko Hartzaileen Inkestak (ETHI) lurraldean izandako bisitari-sarrerek -% 1,3ko beherakada izan zutela 2024an, eta % 11,5 2023an (22.284 gutxiago urtebetean). Gaudiek ere -%0,4 egin zuten behera. hurren. Bai sarreraren eta gaudien kasuan, urte arteko jaitzierak bi kontzeptuengatik atzera egin dute lurraldea bisitatzen duten pertsona nazionalak (-% 4,0 sarreraren kasuan eta -% 3,0 gaudien kasuan); izan ere, atzerritarren % 2,1eko eta % 2,7ko aurrerapenak izan dira, hurrenez hurren.

Balio absolutuetan, turisten sarrerak 1.665.846ra igo dira Bizkaian 2024an, hau da, 2019an baino 147.755 gehiago (% 9,7ko igoera).

Bizkaiak EAEko turismo-gastuan duen pisuari dagokionez, 2023ko datuekin, % 43,8ra iritsi zen, Gipuzkoakoa baino handiagoa (% 42,4) eta Arabakoa baino askoz handiagoa (% 13,8).

Urte osorako, EINek, Eustatekin alderatuta, erakutsi du bidaiariak Bizkaiko hotel-establezimenduetan bisitatu eta ostatu hartu zutenek gora egin zuten (% 2,5) urtebete lehenago jasotako % 9,6tik behera, eta oso urrun bi digituko hazkundeetatik,

contribuido a dinamizar el mercado inmobiliario con un crecimiento del 17,8%, a pesar de los precios elevados y la escasez de oferta.

En el sector Turístico de Bizkaia en 2024 las encuestas realizadas por INE y Eustat ofrecen resultados contradictorios. A pesar de ello, en valores absolutos las cifras de visitantes y de pernoctaciones en Bizkaia continúan siendo muy elevadas y se mantiene, en ese sentido, un crecimiento moderado pero sostenido, respecto a las cifras prepandemia.

Así, la Encuesta de Establecimientos Turísticos Receptores (EETR) del Eustat, ha estimado que las entradas de visitantes en el territorio cayeron el -1,3% en 2024 frente al crecimiento del 11,5% de 2023 (22.284 menos en un año). Las pernoctaciones también ceden el -0,4%. Tanto en el caso de entradas como de pernoctaciones los descensos interanuales se deben exclusivamente al retroceso por ambos conceptos entre las personas nacionales que visitan el territorio (-4,0% en el caso de las entradas y -3,0% en el de las pernoctaciones), ya que entre las personas extranjeras se anotan sendos avances del 2,1% y del 2,7%, respectivamente.

En valores absolutos, las entradas de turistas en Bizkaia en 2024 han ascendido a 1.665.846, lo que supone 147.755 más que en 2019 (aumento del 9,7%).

Respecto al peso de Bizkaia en el gasto turístico en Euskadi y con datos de 2023 este alcanzó el 43,8%, superando al de Gipuzkoa (42,4%) y muy por encima del de Araba/Álava (13,8%).

Para el conjunto del año el INE ha mostrado, en contraste con el Eustat, que las personas viajeras que visitaron y se alojaron en establecimientos hoteleros de Bizkaia sí aumentaron, un 2,5%, por debajo del 9,6% anotado un año antes y muy lejos



Ekonomi Txostena Informe Económico

2021 eta 2022. Aurrerapena moteldu den arren, 2024an 1.715.688 pertsona sartu direnez lurraldean, 2019an erregistratutako zifra (% 8,1eko igoera) 129.166 pertsonatan gaintitu da, pandemiaren aurreko azken ekitaldi osoan. Atzerriko turismoaren igoerak (% 6,2) Espainiakoaren beherakada (-% 0,5) konpentsatzen du. Gauraldiak ere gora egin dute, % 2,4, 2023ko % 12,0ren aldean.

Turisten batez besteko egonaldia 1,93 egunekoa izan zen Bizkaian (1,92 egun 2023an), Gipuzkoan (2,01) eta Araban (2,05).

2024an, Bizkaiko landa-turismoak 2023an hasitako beherakada luzatu eta sakondu du. -% 0,5eko jaitsiera izan duenean. Joan den ekitaldian bidaiarien sarrera jaitsi zen establezimendu motak -%2,7 izan ziren, eta balio absolutuetan 280 pertsona gutxiago, 2019, pandemia agertu aurreko azken urte osoa, 2022an eta 2023an erraz gaintutuko ditu.

Autoen matrikulazioei dagokienez, lau urte gorritz igaro ondoren, 2023an sektorea suspertu egin zen, eta 2024an finkatzen jarraitu du. Hala, matrikulazioak Bizkaia % 6,5eko bultzada lortu du, zortzi hamarreneko aurrerapena, aurreko urtea. 2024an 2023an baino 926 turismo gehiago matrikulatu dira, guztira 15.249 ibilgailurentzat.

Karga-ibilgailuen kasuan, 2024an urte arteko aldaketa negatiboak izan dira berriz ere (-% 4,1, 2023arekin alderatuta), aurreko urtean kontabilizatutako % 16,5eko igoera nabarmenaren ondoren.

Bigarren urtez jarraian, Bizkaiko esportazioek egin dute behera. Zifrak markatu ondoren 2022an,

de los crecimientos de dos dígitos alcanzados en 2021 y 2022. A pesar de la ralentización del avance, la entrada de 1.715.688 personas en el territorio durante 2024 ha llevado a superar en 129.166 personas la cifra registrada en 2019 (incremento del 8,1%), último ejercicio completo antes de la pandemia. La subida del turismo extranjero (6,2%) compensa la caída del nacional (-0,5%). Las pernoctaciones también suben, el 2,4% frente al 12,0% de 2023.

La estancia media de los turistas en Bizkaia fue de 1,93 días (1,92 en 2023), menor a la de Gipuzkoa (2,01) y a la de Araba/Álava (2,05).

En 2024 el turismo rural de Bizkaia prolonga y profundiza la caída que inició en 2023, cuando anotó un descenso del -0,5%. El pasado ejercicio la bajada de la entrada de viajeros en este tipo de establecimientos es del -2,7% y en valores absolutos anotó 280 personas menos que en 2019, último año completo antes de la irrupción de la pandemia, después de que en 2022 y 2023 las superara de manera holgada.

En lo que se refiere a las matriculaciones de turismos, después de cuatro años en rojo, 2023 supuso la reactivación del sector, que ha continuado consolidándose en 2024. Así, las matriculaciones en Bizkaia han logrado un impulso del 6,5%, un avance ocho décimas más moderado que el 7,3% del año anterior. En 2024 se han matriculado 926 turismos más que en 2023, para un total de 15.249 vehículos.

En el caso de los vehículos de carga en 2024 vuelven a variaciones interanuales negativas (- 4,1% respecto a 2023), tras el notable incremento del 16,5% contabilizado el año anterior.

Por segundo año consecutivo caen las exportaciones de Bizkaia. Después de marcar cifras



Ekonomi Txostena Informe Económico

kanpoko salmenten bolumena moteldu egin da, nahiz eta balio absolutuetan pandemiaren aurreko urteetan erregistratutakoak baino askoz handiagoak izaten jarraitzen duten.

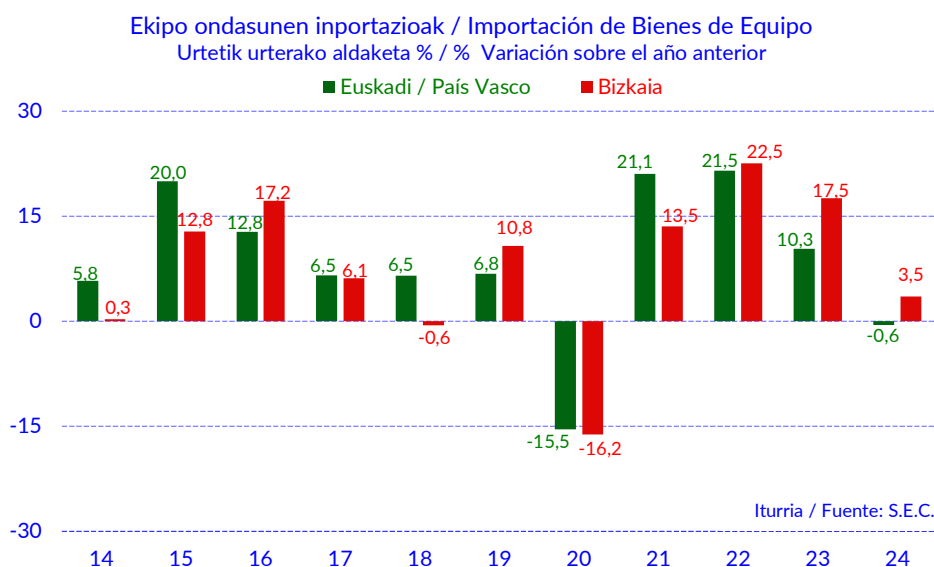
Lurraldeko esportazioak 11.852,0 milioi eurokoak izan ziren, baina ez ziren gaititu. 2022an eta 2023an erregistratutakoen arabera, oraindik ere zenbatu zirenen oso gaitetik daude 2019an, pandemia hasi aurretik, % 22,0.

Industria, Merkataritza eta Turismo Ministerioko Merkataritzako Estatu Idazkaritzaren (MEI) arabera 2024an, Bizkaitik kanporako salmentek $-\%4,3$ ko urte arteko jaitsiera izan dute. 2023an izandakoa baino $-\% 6,9$ txikiagoa. Aurreko ekitaldian ez bezala, esportazioen osagai ez-energetikoa izan da, Bizkaitik egindako salmenta guztien % 83,6arekin, lurralde horretako kanpo-sektoreak indarra galtzeko arrazoi nagusia, $-\% 5,0$ jaitsi baita. Hala ere, produktu energetikoez ere behera egin dute, neurri txikiagoan bada ere, $-\% 0,8$.

de récord en 2022 el volumen de ventas al exterior ha ido moderándose, aunque en valores absolutos siguen siendo muy superiores a las registradas en los años previos a la pandemia.

Las exportaciones del Territorio alcanzan los 11.852,0 millones de euros y si bien no son superadas por las registradas en 2022 y 2023, todavía se sitúan muy por encima de las que se contabilizaron en 2019 antes de iniciarse la pandemia, un 22,0%.

Según la Secretaría de Estado de Comercio (SEC) del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo en 2024 las ventas desde Bizkaia al exterior han sufrido un descenso interanual del $-4,3\%$, caída inferior al $-6,9\%$ sufrido en 2023. En contraste con el pasado ejercicio ha sido el componente no energético de las exportaciones, mayoritario con el 83,6% del total de las ventas desde Bizkaia, el principal motivo de la pérdida de vigor del sector exterior de este territorio al caer un $-5,0\%$, si bien, los productos energéticos también han descendido, aunque en menor medida, un $-0,8\%$.





Ekonomi Txostena Informe Económico

Produktuen arabera, Bizkaiko esportazioen osagai nagusien artean ekipamenduko ondasunek, guztirakoaren % 27,9 izanik, aldi horretan hobera egitea lortu dute, % 13,4ko aurrerapen bikaina. Hala ere, gainerako produktu nagusiak, dagoeneko ondasun energetiko horiek (guztizkoaren % 16,4) aldaketa negatiboak izan dituzte: erdimanufakturrek (% 30,0) -%9,5 galdu dute, eta automozioak behera egin du -% 10,2, hau da, % 11,5eko kuota. Jateko produktuek, esportazioen % 6,7 izanik, urte arteko -% 26,9 egin dute behera.

2024ko Bizkaiko esportazioen helmuga nagusiak Frantzia (% 16,7) eta Alemania izan dira. (% 11,5), Erresuma Batua (% 9,5), Belgika (% 8,0), AEB (% 6,6), Herbehereak (% 6,4) eta Italia (% 5,8). Zazpi herrialde horiek Bizkaiko esportazioen % 64,5 hartzen dute. Erresuma Batua kasua nabarmentzen da: 2023an, % 6,7rekin, seigarren postuan zegoen Bizkaiko esportazioen helmuga nagusien artean, eta 2024an ia ehuneko hiru puntu hobetu da, eta esportazio-rankingekeo hirugarren postuan dago.

Inportazioen kasuan, urte arteko -%0,8 jaitsi badira ere, emaitza horrek 2023an erregistratutako -% 13,1eko jaitziera handia moteltzen du. Produktu energetikoen berreskurapena, % 45,7 kanpoko erosketa guztiak (% 3,9 gehiago), 2023an -%20,5 jaitsi ondoren, eta ekipo-ondasunen igoera handiak (% 3,5 egin dute gora, eta guztizko inportazioen % 14,3 dira) enpresa-konfiantzaren hazkundera aurreratu lezake, eta horrek ekoizpen-jardueraren bultzada berri bat markatu. Alde negatibotik, nabarmentzekoa da erdimanufakturen inportazioen jaitziera, erositako produktuen % 23,3 baitira, eta -%5,8 egin dute behera, bi urtez jarraian jaitzita.

Inportazioei dagokienez, energetikoak soilik

Por productos, entre los principales componentes de las exportaciones de Bizkaia únicamente los bienes de equipo, que son el 27,9% del total, han logrado mejorar en el período con un excelente avance del 13,4%. Sin embargo, el resto de los principales productos, incluyendo los ya mencionados bienes energéticos (que son el 16,4% del total) han registrado variaciones negativas: las semimanufacturas, el grupo mayoritario con un 30,0%, pierden el -9,5%, la automoción que cae el -10,2% y supone una cuota del 11,5% y los productos alimenticios que siendo el 6,7% de las exportaciones ceden el -26,9% interanual.

Los principales destinos de las exportaciones vizcaínas en 2024 son Francia (16,7%), Alemania (11,5%), Reino Unido (9,5%), Bélgica (8,0%), EEUU (6,6%), Países Bajos (6,4%) e Italia (5,8%). Estos siete países acaparan el 64,5% de las exportaciones de Bizkaia. Destaca el caso de Reino Unido, que en 2023 con un 6,7% ocupaba la sexta posición entre los principales destinos de las exportaciones de Bizkaia y en 2024 mejora casi tres puntos porcentuales y se sitúa en el tercer lugar del ranking exportador.

En el caso de las importaciones, aunque caen un -0,8% interanual, este resultado amortigua la fuerte caída del -13,1% registrada en 2023. La recuperación de los productos energéticos, 45,7% del total compras del exterior, con un incremento del 3,9% tras haber retrocedido en 2023 un -20,5% y el aguante de los bienes de equipo, que avanzan el 3,5% y suponen un 14,3% de las importaciones totales, podrían anticipar un aumento de la confianza empresarial que marque un nuevo impulso de la actividad productiva. Por el lado negativo destaca el descenso de las importaciones de semimanufacturas, que suponen el 23,3% de los productos comprados y retroceden un -5,8%, encadenando dos años seguidos de caída.

En cuanto a las importaciones, considerando



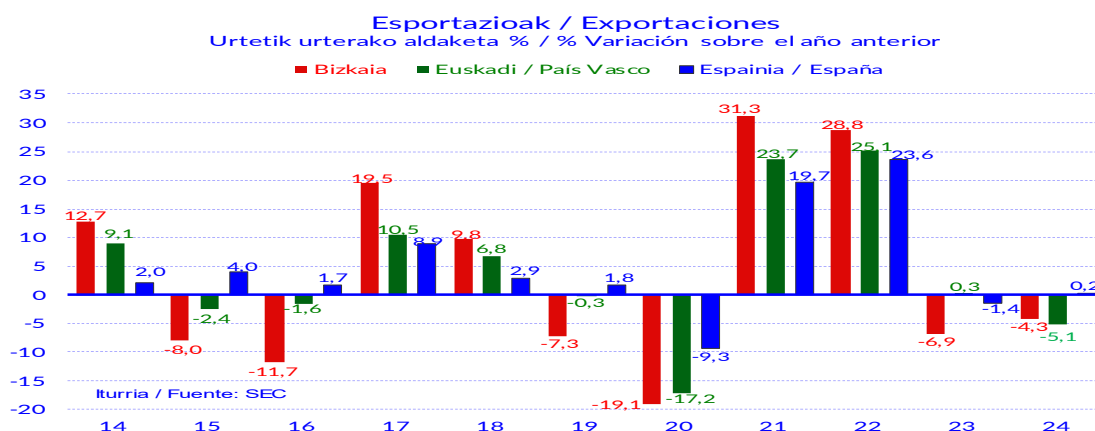
Ekonomi Txostena Informe Económico

kontuan hartuta, 2024an Nagusia jatorrizko herrialdea Mexiko da (% 14,5), Estatu Batuak baino handiagoa (% 12,5). Hurbil, Brasil (% 10,9) eta, urrunago, Venezuela (% 6,0) eta Angola (% 4,6). Errusia; 2021era arte, energia-produktuen hornitzaile nagusia seigarren herrialdea bihurtu da, Operazioen % 4,3, Ukrainako inbasioak hartutako neurrien ondorioz.

Produktu energetikoak kontuan hartu gabe, lurraldeko hiru hornitzaile nagusiak Alemania (% 12,1), Irlanda (% 9,8), Txina (% 9,7) eta Frantzia (% 7,3).

únicamente las energéticas, en 2024 el principal país de procedencia es México (14,5%), que supera a Estados Unidos (12,5%). Cerca se sitúa Brasil (10,9%) y a mayor distancia Venezuela (6,0%) y Angola (4,6%). Rusia, que, hasta 2021, fue el principal suministrador de productos energéticos ha pasado a ser el sexto país proveedor, con un 4,3% de las operaciones, consecuencia de las medidas adoptadas por la invasión de Ucrania.

Sin tener en cuenta los productos energéticos, los tres principales proveedores del Territorio serían Alemania (12,1%), Irlanda (9,8%), China (9,7%) y Francia (7,3%).



Bizkaiko merkataritza-balantza negatiboa da bai 2024ko laugarren hiruhilekoan, bai urte osoa, ohi bezala, 2020ko azken hiruhilekoan eta lehenengoan izan ezik. Esportazioak inportazioak baino handiagoak izan ziren, eta horrek saldo komertzial positiboa eman zuen.

Energiaren merkataritza-balantza negatiboa da beti Bizkaian, Petronorren inportazioen ondorioz, defizita % 5,8 handitu da 2024an, haren saldo negatiboa % 14,8 murriztu ondoren 2023. Merkataritza-balantza ez-energetikoa positiboa da

La balanza comercial de Bizkaia es negativa tanto en el cuarto trimestre de 2024 como en el conjunto del año, como viene siendo habitual, excepto en el último trimestre de 2020 y el primero de 2021, cuando las exportaciones fueron mayores que las importaciones, lo que arrojó un saldo comercial positivo.

La balanza comercial energética, siempre negativa en Bizkaia debido a las importaciones de Petronor, ha aumentado su déficit en 2024 un 5,8%, tras reducir su saldo negativo un 14,8% en 2023. La balanza comercial no energética es positiva desde



Ekonomi Txostena Informe Económico

2007tik, eta 2024an $-\% 8,1$ galdu du. (2023an $\% 58,3$ igo zen).

Pandemiak enplegurako ekarri zuen gainbeheraren ondoren, ibilbide onak aurrera jarraitzen du 2021ean hasi zen, eta, jarduera ekonomiko globalak dezelerazioa jasan arren, lanpostuak berreskuratzen jarraitzen da.

Eustaten HKEen arabera, lanaldi osoko lanpostu baliokideak ekonomian Bizkaian 493.633 izan dira 2024an (aurreko urtean baino 7.405 gehiago), urte arteko $\% 1,5$ ekoa, hau da, 2023ko hazkundera ($\%2,0$) baino bost hamarren txikiagoa.

Biztanleria Aktiboaren Inkestaren (EIN) arabera, 2024an, EAEn bizi den 16 urtetik gorako biztanleria egoiliarra $\% 1,0$ hazi da eta Bizkaikoak $\% 1,1$; bi kasuetan hamarren bateko hobekuntza izan da dagozkien hazkunderak urtebete lehenago.

Bestalde, Eustaten BJAk hazkunde bera adierazten du Euskal Autonomia Erkidegoan, eta Bizkaikoa bi hamarren beherago geratu da, $\% 0,9$ ekin. Balio absolutuetan, BJAk Bizkaiko eta EAeko BAI baino cifra txikiagoak.

EAEn bizi den biztanleria aktiboa, BAiren arabera (EIN), 2024an 1.074.900 pertsona, $-\% 0,4$ ko jaitsierarekin, 2023ko $\% 1,7$ ko igoeraren ondoren.

Bizkaian, EINek kalkulatzeko iaz 578.700 pertsona aktibo egongo direla (4.350). 2023an baino gehiago), urte arteko $\% 0,8$ ko igoerarekin (2023an $\% 2,2$). Aurrerapen horrek EAEn erregistratutako datua ($-\% 0,4$), baina Estatuko hazkundera baino puntu erdi beherago geratzen da ($\% 1,3$).

Bestalde, Eustaten BJA inkestaren arabera, EAeko biztanleria aktiboa $\% 1,5$. Bizkaian, datua gehiago

2007, y en 2024 pierde un $-8,1\%$ (cuando en 2023 había aumentado el $58,3\%$).

Tras el derrumbe que supuso la pandemia para el empleo, prosigue la buena trayectoria iniciada en 2021 y a pesar de la desaceleración sufrida por la actividad económica global se continúan recuperando puestos de trabajo.

Según las CET del Eustat, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en la economía vizcaína en 2024 han sido 493.633 (7.405 más que en el año anterior), con un incremento del $1,5\%$ interanual, cinco décimas por debajo del crecimiento de 2023 ($2,0\%$).

De acuerdo con la EPA (INE), en 2024, la población residente mayor de 16 años en la CAPV gana un $1,0\%$ y la de Bizkaia un $1,1\%$, suponiendo en ambos casos una mejora de una décima en los respectivos crecimientos de un año antes.

Por su parte, la PRA del Eustat señala el mismo crecimiento para el País Vasco, mientras que deja el de Bizkaia dos décimas por debajo, con un $0,9\%$. En valores absolutos, la PRA calcula cifras inferiores a la EPA tanto en Bizkaia como en la CAPV.

La población activa residente en la CAPV, según la EPA (INE), ha sido en 2024 de 1.074.900 personas, con una caída del $-0,4\%$ tras el avance del $1,7\%$ de 2023.

Para Bizkaia, el INE estima una población activa de 578.700 personas el pasado año (4.350 más que en 2023), con un incremento interanual del $0,8\%$ ($2,2\%$ en 2023). Este avance mejora el dato registrado en la CAPV ($-0,4\%$), pero queda medio punto por debajo del incremento del Estado ($1,3\%$).

La PRA del Eustat, por su parte, señala un aumento en la población activa en la CAPV del $1,5\%$. En



Ekonomi Txostena Informe Económico

hurbiltzen da EINEk argitaratutakora, eta % 0,9an geratzen da.

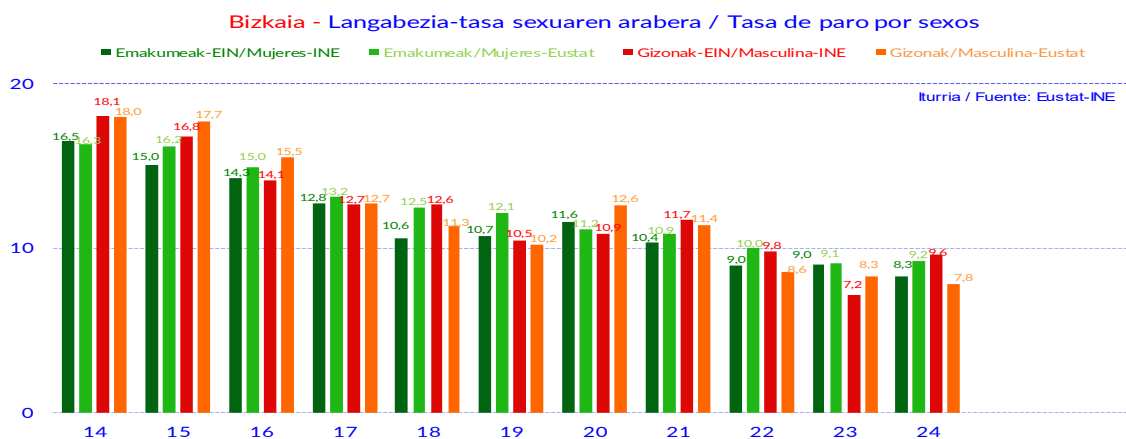
Biztanleria landunari dagokionez, bi inkestek emaitza desberdinak eskaintzen dituzte 2024. BAIrako, EAEk - % 0,8 egin du behera, eta Bizkaiaik -% 0,3. BJArek kasuan, Euskadik % 2,0 egingo luke aurrera, eta Bizkaiaik % 1,1. Balio absolutuetan, 2024ko biztanleria aktiboaren inkestak 987.800 biztanle landun zenbatu ditu EAEn, aurreko urtean baino 7.900 gutxiago. Bizkaian, inkesta horren arabera, biztanleria landuna 526.700 pertsonara iritsi zen, 1.450 pertsona galdu baitziren 2023aren aldean. Era berean, BJAk erakusten du EAEko biztanleria landuna 992.700 izatera iritsi zela, aurreko urtean baino 19.300 gehiago. Bizkaian 507.400 pertsona okupatu daude, 2023an baino 5.600 gehiago.

Eustaten arabera, 2024an, eta biztanleria aktiboa eta landuna konbinatuta, langabeen kopuruak behera egin zuen, bai EAEn, bai Bizkaian, eta joera hori 2021etik. BJArek arabera, EAEko langabeak 79.600 izan ziren 2024, aurreko urtean baino -%3,6 eta 3.000 langabe gutxiago. Bizkaian 47.100 pertsona izan ziren, 2023an baino 800 gutxiago, eta -%1,6ko jaitsiera izan zuen, EAE.

Bizkaia, el dato se acerca más al publicado por el INE y se queda en el 0,9%.

En cuanto a la población ocupada, ambas encuestas ofrecen diferentes resultados para 2024. Para la EPA, la CAPV pierde un -0,8% y Bizkaia un -0,3%. En el caso de la PRA, Euskadi avanzaría un 2,0% y Bizkaia un 1,1%. En valores absolutos, la EPA en 2024 cifra la población vasca ocupada en 987.800 residentes, 7.900 menos que el año anterior. Para Bizkaia esta encuesta estima que la población ocupada llegó a las 526.700 personas, con una pérdida de 1.450 frente a 2023. A su vez, la PRA muestra que la población vasca ocupada en la CAPV ascendió hasta las 992.700 personas, 19.300 más que en el año anterior. En Bizkaia calcula 507.400 personas ocupadas, 5.600 más respecto a 2023.

Según el Eustat, en 2024 y como resultado de la combinación de población activa y ocupada, la población parada descendió, tanto en la CAPV como en Bizkaia, tendencia que viene recogiendo desde 2021. Para la PRA la población parada en la CAPV ascendió a 79.600 personas en 2024, con un descenso del -3,6% y 3.000 personas paradas menos que el año anterior. En Bizkaia fue de 47.100 personas, 800 menos que en 2023 y con un decremento del -1,6%, inferior al de la CAPV.





Ekonomi Txostena Informe Económico

Biztanleria Aktiboaren Inkestaren arabera, ordea, 2024ko EAEko biztanleria langabea eta egoiliarra guztira 87.200 pertsona; 2023an, aldiz, 83.400 izan ziren, hau da, % 4,5 gehiago. Bizkairako, EINen kalkuluen arabera, 2024an 52.000 langabe egongo dira, 5.900 guztira. 2023an baino gehiago (% 12,7ko igoera).

Lan-merkatuaren aurrerapena Gizarte Segurantzaren datuek berresten dute. 2024an, batez beste, 508.550 afiliazio izan ziren Bizkaian, urte arteko % 1,6ko igoerarekin, EAEko batezbestekoa (% 1,5) baino hamarren bat gehiago eta Estatukoa (% 2,4) baino gutxiago.

2024an, afiliazioek aurrera egin dute Bizkaiko sektore guztietan, lehen sektoreak izan ezik, garrantzi erlatibo txikia baitu, -% 0,7 jaitsi baita. Gora egin dute zerbitzuek (% 2,1), eraikuntzak (% 0,9) eta industriak (% 1,0).

SEPEk emandako langabeziaren bilakaerak erakusten du langabezia pixka bat igo dela Bizkaia eta Euskadi. Bizkaia 2024a ixtean 61.570 langabe izan ditu batez beste, eta urtetik urterako igoera % 1,0koa izan da (2023an - % 4,7 jaitsi zen). Igoera hori EAE osoan izandakoa baino handiagoa da (% 0,4); Estatuan, aldiz, langabeek lau urtez jarraian egin dute behera (-%5,0).

Bizkaian eta 2024an, SEPEn inskribatutako biztanle guztietatik 43.270 Zerbitzuen sektorean aurretik zegoen enplegu batetik zetozen (guztizkoaren % 70,3), 5.384 industriaren sektoretik. (guztizkoaren % 8,7), Eraikuntzako 3.856 (guztizkoaren % 6,3) eta Lehen sektoreko 1.041 (guztizkoaren % 1,7), eta gainerako 8.019ek ez zuten aurretik enplegurik (guztizkoaren % 13,0).

2024an, Bizkaian erregistratutako langabezia-tasa % 10,8koa izan zen, 2023 (% 10,9), Euskadiko % 9,7tik Espainiako ekonomiako % 11,1era.

Conforme a la EPA, sin embargo, la población parada y residente en la CAPV en 2024 totalizó 87.200 personas que, frente a las 83.400 de 2023, suponen un incremento del 4,5%. Para Bizkaia, el INE estima, por término medio, una población parada en 2024 de 52.000 personas, 5.900 más que en 2023 (subida del 12,7%).

El avance del mercado de trabajo queda refrendado por los datos de la Seguridad Social. En 2024 y en promedio anual, las afiliaciones en Bizkaia ascendieron 508.550, con un incremento interanual del 1,6%, superior en una décima a la media del País Vasco (1,5%) e inferior al del Estado (2,4%).

Para el conjunto de 2024, las afiliaciones avanzan en todos los sectores en Bizkaia con la única salvedad del sector primario, de escaso peso relativo, que cae un -0,7%. Crecen los servicios (2,1%), la construcción (0,9%) y la industria (1,0%).

La evolución del paro registrado ofrecida por el SEPE refleja un ligero aumento del paro para Bizkaia y Euskadi. Bizkaia cierra 2024 con una población media parada de 61.570 personas y un incremento interanual del 1,0% (en 2023 cayó el -4,7%). Esta subida es superior a la sufrida por el conjunto de la CAPV (0,4%), mientras en el Estado la población parada suma cuatro años seguidos de descenso (-5,0%).

En Bizkaia y en 2024 se observa que, del total de la población inscrita en el SEPE, 43.270 provenían de un empleo anterior en el sector Servicios (70,3% del total), 5.384 de la Industria (8,7% del total), 3.856 de la Construcción (6,3% del total), 1.041 del sector Primario (1,7% del total) y los restantes 8.019 no tenían empleo anterior (13,0% del total).

En 2024 la tasa de paro registrado en Bizkaia fue del 10,8 %, una décima menos que en 2023 (10,9%), situándose entre el 9,7% de Euskadi y el



Ekonomi Txostena Informe Económico

Sektorea langabezia-tasa txikiena izan zuen industria (% 6,9) eta, ondoren, zerbitzuak (% 10,2). eraikuntza (% 10,6) eta, azkenik, lehen sektorea (% 33,4).

4.2 Bizkaiko ekonomia 2025eko lehen sei hilekoan

Munduko ekonomiaren ziurgabetasunak jarraitzen du. Bizkaiko inguruko ekonomiek, aldi berean, industria-ekoizpenaren hartzaile nagusiak izan duten geldialdiari gehitu behar zaio 2025ean Estatu Batuetako gobernuak iragarritako muga-zergen politika oldarkorrak sortutako ziurgabetasuna. Horrela, zerbitzuak eta eraikuntza izan dira lurraldeko jarduera bultzatu duten sektoreak, dezelerazio nabarmeneko industria baten aurrean.

Hala, 2025eko urtariletik martxora bitartean, lurraldeko BPGd-a urte arteko % 2,1 hazi zen, eta bigarren hiruhilekoan, berriz, % 2,2.

Hiruhileko arteko datuetan, % 0,6 hazi da urtarilaren eta martxoaren artean, eta hamarren bat gutxiago bigarren hiruhilekoan (% 0,5).

Aurrekoaren ondorioz, Bizkaian BPGd-aren igoera metatua % 2,1ekoa izan da 2025eko lehen sei hilekoan. Araban aurrerapena txikiagoa izan da, % 1,9, eta Gipuzkoan hamarren bat handiagoa, % 2,2.

Era berean, Eustaten kalkuluen arabera, 2025eko bigarren hiruhilekoan, Bizkaian, BPGd-a prezio arruntetan 13.033,1 milioi eurora igo zen, urte arteko % 4,7ko igoerarekin, Arabako % 4,5aren gainetik eta Gipuzkoakoaren berdin-berdin.

11,1% de la economía española. El sector con menor tasa de paro registrado fue la Industria (6,9%), seguido del sector Servicios (10,2%), de la Construcción (10,6%) y por último del sector Primario (33,4%).

4.2 La economía de Bizkaia en el primer semestre de 2025

Continúa la incertidumbre en la economía mundial. Al parón que han sufrido las economías del entorno de Bizkaia, a su vez, principales destinatarios de su producción industrial, se ha sumado en este 2025 la incertidumbre generada por la agresiva política arancelaria anunciada por el gobierno estadounidense. De esta manera, han sido los servicios y la construcción los sectores que han tirado de la actividad del territorio, frente a una industria en clara desaceleración.

Así, entre enero y marzo de 2025 el PIB del territorio creció un 2,1% interanual, mientras que en el segundo trimestre el avance fue del 2,2%.

En datos intertrimestrales, el crecimiento ha sido del 0,6% entre enero y marzo y de una décima menos en el segundo trimestre (0,5%).

Resultado de lo anterior, el aumento acumulado del PIB en Bizkaia en el primer semestre de 2025 es del 2,1%. En Araba/Álava el avance ha sido inferior, un 1,9% y en Gipuzkoa una décima superior, al anotar un 2,2%.

Asimismo, el Eustat estima que el PIB a precios corrientes en el segundo trimestre de 2025 en Bizkaia se elevó a 13.033,1 millones de euros, con un incremento interanual del 4,7%, por encima del 4,5% de Araba/Álava e idéntico al de Gipuzkoa.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Ekoizpen-jarduera

Eskaintzaren ikuspegitik, inguruko ekonomiak jasaten ari diren arazoei, horiek baitira Bizkaiko industria-ekoizpenaren hartzaile nagusiak, Estatu Batuetako gobernuak iragarritako muga-zergen eraso gehitu zaie. Bi faktore horiek eragin oso negatiboa dute lurraldeko bigarren sektorearen bilakaeran.

Eraikuntza egonkor mantendu da urtean zehar, eta hirugarren sektorea izan da jardueraren bultzatzaile nagusia.

Aipatutako faktore negatiboek Bizkaiko industria oztopatu dute, eta, ondorioz, eskaeren zorroa murriztu egin da. Gainera, 2025eko lehen sei hilekoan ez du lortu maila positiboan irautea, eta urte arteko aldaketa negatiboak izan ditu ekitaldiko lehen bi hiruhilekoetan.

2025eko urtarrilaren eta martxoaren artean, industria-sektoreak urte arteko $-1,0\%$ galera izan zuen, eta 2024ko ibilbide negatiboa luzatu egin zen, urte arteko datu positibo bat baino ez baitzuen jaso urteko lehen hiruhilekoan. Bigarren hiruhilekoan, beherakada areagotu egin da, $-1,8\%$ arte, zeina altuena izan baita adierazlea 2024ko bigarren hiruhilekoan zifra negatiboetan sartu zenetik, eta jaitsierak izan dira aldia osatzen duten hiru hilabeteetan: apirilean ($-0,8\%$), maiatzean ($-3,3\%$) eta ekainean ($-1,3\%$).

Datu horien arabera, 2025eko lehen sei hilekoko IPIk $-1,4\%$ jaitsiera izan du. EAEko batez bestekoak ere behera egin du, neurri txikiagoan bada ere, Gipuzkoak ere urte arteko $-0,4\%$ beherakada izan baitu, eta askoz ere neurri handiagoan Arabak, $-3,8\%$. Bestalde, Estatuko IPIak lau hamarren egin du hobera ($0,4\%$ igotzea).

Abuztuko azken datu eskuragarriek luzatu egiten

Actividad productiva

Desde el punto de vista de la oferta, a los problemas por los que están atravesando las economías del entorno, principales destinatarios de la producción industrial de Bizkaia, se ha sumado la ofensiva arancelaria anunciada por el gobierno de los Estados Unidos. Estos dos factores están incidiendo de manera muy negativa en la evolución del sector secundario del territorio.

La construcción se mantiene estable a lo largo del año y el sector terciario ha sido el principal impulsor de la actividad.

Los factores negativos ya mencionados han lastrado a la industria de Bizkaia, mermando su cartera de pedidos, y no ha logrado aguantar en positivo en el primer semestre de 2025, registrando variaciones interanuales negativas en los dos primeros trimestres del ejercicio.

Entre enero y marzo de 2025, el sector industrial pierde un $-1,0\%$ interanual, prolongando la trayectoria negativa de 2024, cuando únicamente anotó un dato interanual positivo en el primer trimestre del año. En el segundo trimestre se agudiza la caída, hasta el $-1,8\%$, la más alta desde que el indicador entró en cifras negativas en el segundo trimestre de 2024 y con descensos en los tres meses que configuran el periodo; abril ($-0,8\%$), mayo ($-3,3\%$) y junio ($-1,3\%$).

Estos datos hacen que el IPI del primer semestre de 2025 anote una bajada del $-1,4\%$. La media de la CAPV también cae, en menor medida, al retroceder también Gipuzkoa un $-0,4\%$ interanual y en mucha mayor medida Álava/Araba, un $-3,8\%$. Por su parte, el IPI del Estado mejora cuatro décimas (incremento del $0,4\%$).

Los últimos datos disponibles del mes de agosto



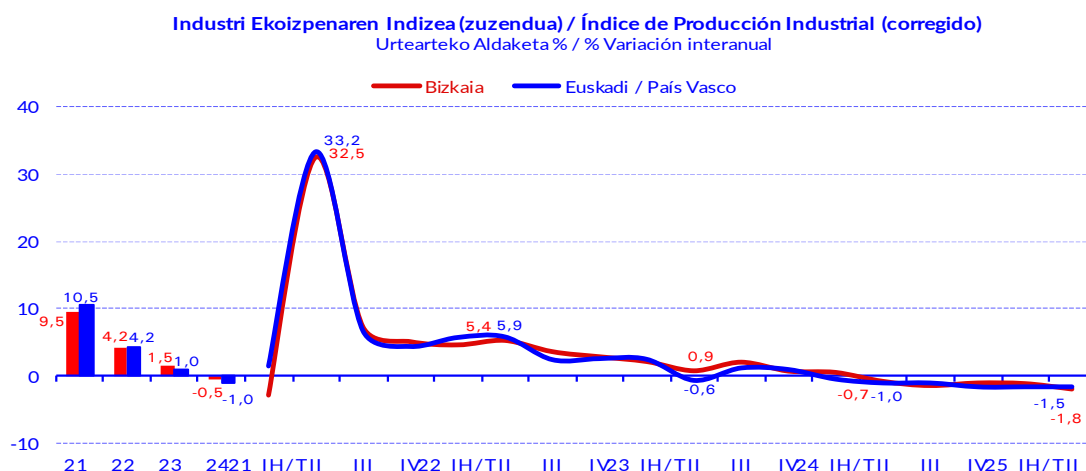
Ekonomi Txostena Informe Económico

dute aipatutako atzerakada, urte arteko $-2,9\%$ ko jaitsiera erregistratuz. Inguruko herrialdeetan, batez ere Alemanian, industria-jarduera laster berreskuratuko dela espero da, eta horrek lurraldeko sektorea bultzatuko du berriz ere.

Hiruhilekoko datuetara itzulita, 2025eko apiriletik ekainera bitartean Bizkaiko produkzio-sektoreak termino zuzenduetan izandako jaitsiera manufaktura-jarduerak jasandako jaitsierari zor zaio soilik, $-1,9\%$ galdu baitu (ondo ondoko bosgarren hiruhilekoa gorritz dago). Beste sektore handiak, energiaren ekoizpenak, urte arteko $2,5\%$ eko hazkundea izan du; erauzketa-jarduerak, berriz, pisu erlatibo txikia dutenez, $2,8\%$ ko aurrerapena izan dute.

prolongan el retroceso señalado, registrando un descenso interanual del $-2,9\%$. Una esperada próxima recuperación de la actividad industrial de los países del entorno, especialmente Alemania, impulsaría de nuevo el sector del territorio.

Volviendo a los datos trimestrales, la caída sufrida por el sector productivo en Bizkaia entre abril y junio de 2025 en términos corregidos se debe, exclusivamente, al descenso soportado por la actividad manufacturera, que pierde un $-1,9\%$ (encadena el quinto trimestre consecutivo en rojo). El otro gran sector, la producción de energía crece el $2,5\%$ interanual, mientras que las actividades extractivas, de escaso peso relativo, obtienen un avance del $2,8\%$.



Industriaren zailtasunak ez dira islatzen Gizarte Segurantzako afiliazioetan, 2025eko lehen bi hiruhilekoetan gora egin baitute; lehenengoan, urte arteko $0,6\%$, eta bigarrenean, hamarren bat gehiago, $0,7\%$. Datu horiekin, urteko lehen sei hilekoan, Bizkaiko industria-sektoreko enpleguak $0,7\%$ ko hobekuntza izan du, 72.979 afiliazioarekin, 2024ko ekainean baino 474 gehiago (hileko azken eguneko afiliazioen batezbesteko metatua). Nolanahi ere, lurraldeko ekonomiaren, eraikuntzaren eta zerbitzuen beste bi sektore

Las dificultades que está atravesando la industria no se reflejan en las afiliaciones a la Seguridad Social, que han crecido en los dos primeros trimestres de 2025; en el primero un $0,6\%$ interanual y en el segundo una décima más, el $0,7\%$. Con estos datos, en el primer semestre del año, el empleo en el sector industrial de Bizkaia anota una mejora del $0,7\%$, con 72.979 afiliaciones, 474 más que en el mes de junio de 2024 (media acumulada de afiliaciones el último día del mes). En todo caso, los otros dos principales sectores de la economía del



Ekonomi Txostena Informe Económico

nagusiek enpleguan dinamismo handiagoa erakusten dute.

Adarren arabera eta urte arteko terminoetan, 2025eko apiriletik ekainera bitartean manufaktura-jardueretako afiliazioak igo dira (% 0,5), horiek baitira langile gehien dituztenak (industriako afiliazio guztien % 92,5), baita uraren, energiaren eta erauzketen ekoizpenekoak ere, % 3,1eko aurrerapen nabarmenarekin.

Irailean, hileko azken eguneko afiliatuen guztizko kopurua kontuan hartuta, ikusten da sektoreko afiliazioen hazkundeak erritmo onean jarraitzen duela, urte arteko % 0,7ko aurrerapenarekin, 2024ko irailarekin alderatuta.

Lan-merkatuaren inkestei dagokienez, EINen Biztanleria Aktiboaren Inkestaren arabera, 2025eko bigarren hiruhilekoan Bizkaiko 86.100 landun zeuden industrian, eta urte arteko igoera % 9,7koa izan zen 2024ko aldi berarekin alderatuta (- % 10,7 egin zuen behera). Kontuan hartuta urtarrilaren eta martxoaren artean sektoreko okupazioa % 11,9 hazi zela, aurtengo lehen sei hilabeteetako urte arteko aldakuntzak % 10,8ko hazkundea izan du. BJAk ere erakusten du apiriletik ekainera bitarte enplegua % 4,4 hazi dela, nahiz eta EINek adierazitakoa baino intentsitate txikiagokoa izan. Horri lehenengo hiruhilekoan erregistratutako puntu erdiko aurrerapena gehitzen badiogu, urteko lehenengo sei hilabeteetan industriaren sektoreko okupazioak % 2,4 egin du gora Eustaten arabera.

Eraikuntzaren sektoreari dagokionez, Seopanek adierazi du Bizkaian lizitazio ofiziala 595,9 milioi eurokoa izan zela 2025eko urtarriletik ekainera bitartean, eta horrek esan nahi du urtetik urterako igoera nabarmena izan dela, % 10,5ekoa, 2024ko aldi bereko 539,5 milioiekin alderatuta, orduan % 28,6 hazi baitzen. Eraikuntzari lotutako lizitazioak -% 26,5 laga zuen, eta obra zibilak, berriz, % 67,0

territorio, construcción y servicios reflejan un mayor dinamismo en el empleo.

Por ramas y en términos interanuales, entre abril y junio de 2025 suben las afiliaciones en las actividades manufactureras (0,5%), que son las que más personal emplean (el 92,5% del total afiliaciones en la industria), así como las de producción de agua, energía y extractivas, con un notable avance del 3,1%.

En septiembre, tomando como dato el número total de afiliados el último día del mes, se observa cómo el aumento de las afiliaciones en el sector continúa a buen ritmo, con un avance interanual del 0,7% frente a septiembre de 2024.

Respecto a las encuestas del mercado de trabajo, la EPA del INE estima en el segundo trimestre de 2025 una población vizcaína ocupada en la industria de 86.100 personas, con un incremento interanual del 9,7% respecto al mismo periodo de 2024, en el que había caído un -10,7%. Teniendo en cuenta que entre enero y marzo la ocupación en el sector creció un 11,9%, la variación interanual en los seis primeros meses de este año ha anotado un aumento del 10,8%. La PRA también muestra un crecimiento del empleo entre abril y junio, aunque de menor intensidad que el señalado por el INE, del 4,4%. Si a esto le unimos el avance de medio punto registrado en el primer trimestre, resulta que en los seis primeros meses del año la ocupación en el sector industrial ha avanzado el 2,4% según el Eustat.

Para el sector de la construcción, Seopan, señala que en Bizkaia la licitación oficial fue de 595,9 millones de euros entre enero y junio de 2025, lo que supone un significativo aumento interanual del 10,5% respecto a los 539,5 millones de igual periodo de 2024, cuando creció un notable 28,6%. Mientras que la licitación ligada a la edificación cede el -26,5%, la correspondiente a obra civil



Ekonomi Txostena Informe Económico

(ekainera arte lizitatutako lizitazio osoaren % 59,7).

umenta un 67,0% (esta supone el 59,7% del total
licitado hasta junio).

Bizkaiko Abagunearen Adierazkariak (2025eko iraila) Indicadores de Coyuntura de Bizkaia (septiembre 2025)

		Hazkundera / Crecimiento					
		Urtekoa Anual		Igarotako epealdia Periodo Transcurrido			
Adierazkariak	Epealdia	2023	2024	2024	2025	Periodo	Indicadores
BPG-Bolumena (datu zuzenduak)	(I+II) Hiruhil.	2,8	2,8	3,3	2,1	(I+II) Trim.	PIB-Volumen (Datos Corregidos)
BPG-Nominala (datu zuzenduak)	(I+II) Hiruhil.	7,0	5,8	6,5	4,6	(I+II) Trim.	PIB-Nominal (Datos Corregidos)
EKOIZPENA							PRODUCCIÓN
I.E.I. orokorra (Eustat)	Urt.-Uztaila	0,9	0,3	0,5	-1,8	En.-Julio	I.P.I. General (Eustat)
I.E.I. Zuzendua- Orokorra (Eustat)	Urt.-Uztaila	1,5	-0,5	-0,2	-0,9	En.-Julio	I.P.I.-Corregido- General (Eustat)
Enpleg. Guztira (BAI-EIN)	Urt.-Ekaina	3,7	-0,3	2,7	1,2	En.-Junio	Ocupados Total (EPA-INE)
Enpleg. Guztira (BJA-Eustat)	Urt.-Ekaina	1,0	1,1	1,3	1,6	En.-Junio	Ocupados Total (PRA-Eustat)
Gizarte Segurantzako afiliatuak	Urt.-Abuztua	1,7	1,6	1,7	1,3	En.-Agosto	Afiliados a la Seg. Social (media)
Esportazio guztiak (SEC)	Urt.-Uztaila	-6,9	-4,3	-1,3	-10,2	En.-Julio	Exportaciones Totales (SEC)
Inportazio guztiak (SEC)	Urt.-Uztaila	-13,1	-0,8	-2,3	-9,8	En.-Julio	Importaciones Totales (SEC)
Energ. ez diren esport. (SEC)	Urt.-Uztaila	-0,1	-5,0	-7,8	-3,6	En.-Julio	Exportaciones No Energ.(SEC)
Energ. ez diren inport.(SEC)	Urt.-Uztaila	-6,5	-4,4	-7,8	1,8	En.-Julio	Importaciones No Energ.(SEC)
INDUSTRIA							INDUSTRIA
I.E.I. Erauzketa Industriak Zuzen.	Urt.-Uztaila	-11,8	-16,6	-25,0	3,1	En.-Julio	I.P.I. Ind. Extractivas (Eustat). Corr.
I.E.I. Manufakturak Industriak Z.	Urt.-Uztaila	2,9	0,0	0,7	-1,8	En.-Julio	I.P.I. Ind. Manufact. (Eustat) Corr.
I.E.I. Energia, Ura eta Gasa Zuzen.	Urt.-Uztaila	-14,9	-4,5	-5,4	3,8	En.-Julio	I.P.I. En., Agua, Gas (Eustat) Corr.
Indus. Ener. Elek. Kontsumoa	Urt.-Abuztua	2,9	3,8	2,6	-16,6	En.-Agosto	Consumo Energía Eléct. Industria
Sid. g/ko e.e. kontsumoa	Urt.-Abuztua	-0,5	1,5	1,0	-14,7	En.-Agosto	Cons. E. Eléct. Ind. Sin Siderurgia
Ind. Enplegua (BAI-EIN)	Urt.-Ekaina	-3,8	-5,6	-6,0	10,8	En.-Junio	Ocupados Industria (EPA-INE)
Ind. Enplegua (BJA-Eustat)	Urt.-Ekaina	-0,7	4,3	6,8	2,4	En.-Junio	Ocupados Industria (PRA-Eustat)
ERAIKUNTZA							CONSTRUCCIÓN
Eraikuntza. E. Elek. Kontsumoa	Urt.-Abuztua	-1,2	-1,7	-6,3	9,5	En.-Agosto	Cons. E. Eléct. Construc. y O.Púb.
Lizitazio publikoa (SEOPAN)	Urt.-Ekaina	-36,8	106,1	28,6	10,5	En.-Junio	Licitación Pública (SEOPAN)
Eraik. Enplegua (BAI-EIN)	Urt.-Ekaina	-7,6	-8,1	-9,0	5,3	En.-Junio	Ocupados Construc. (EPA-INE)
Eraik. Enplegua(BJA-Eustat)	Urt.-Ekaina	3,3	-4,4	-0,3	1,6	En.-Junio	Ocupados Construc. (PRA-Eustat)
ZERBITZUAK							SERVICIOS
Bidaia mugimendua (EIN)	Urt.-Abuztua	9,6	2,5	2,8	2,2	En.-Agosto	Movimiento de Viajeros (INE)
Bidaia mugimendua (Eustat)	Urt.-Abuztua	11,5	-1,3	0,7	7,6	En.-Agosto	Movimiento de Viajeros (Eustat)
Gau-emateak (EIN)	Urt.-Abuztua	12,0	2,4	2,5	3,9	En.-Agosto	Pernoctaciones (INE)
Gau-emateak (Eustat)	Urt.-Abuztua	11,8	-0,4	-0,1	7,2	En.-Agosto	Pernoctaciones (Eustat)
Zerb. Enplegua (BAI-EIN)	Urt.-Ekaina	7,0	1,7	5,8	-0,4	En.-Junio	Ocupados Servicios (EPA-INE)
Zerb. Enplegua (BJA-Eustat)	Urt.-Ekaina	1,1	1,0	0,4	1,8	En.-Junio	Ocupados Servicios (PRA-Eustat)
E.e. knts. Zerbitzuak	Urt.-Abuztua	-1,1	-1,8	-1,7	1,0	En.-Agosto	Consumo de E. Elec. Servicios
KONTS. eta INBERTSIOA							CONSUMO E INVERSIÓN
E.e. etxean konstumoa	Urt.-Abuztua	-2,1	2,1	2,6	1,0	En.-Agosto	Cons. Doméstico de E. Eléctrica
Turismoen matrikulazioa	Urt.-Abuztua	7,3	6,5	3,2	18,1	En.-Agosto	Matriculación Turismo
Ind. ibil. Matrikulazioa	Urt.-Abuztua	16,5	-4,1	-2,4	4,7	En.-Agosto	Matriculación Vehículos de Carga
Ekip. Ond. Inport. (SEC)	Urt.-Uztaila	17,5	3,5	2,8	4,2	En.-Julio	Import. de B. de Equipo (SEC)

Datu guztiak aurreko urteko aipaguneko epealdi berdinarekin gaineko aldatetarekin dira/Todos los datos son variación sobre el mismo periodo de referencia del año anterior.

Iturriak: Eustat, Zerga Agentzia, Iberdrola, Trafikoko Zuzendaritza Nagusia eta EIN / Fuentes: Eustat, Agencia Tributaria, Iberdrola, Dirección General de Tráfico e INE.

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila. B.F.A. / Elaboración: Asesoría Económica. Dpto. Hacienda y Finanzas - D.F. de Bizkaia.



Ekonomi Txostena Informe Económico

2025eko lehen seiuhilekoan gora egin du bai administrazio autonomikoak bultzatutako lizitazioak, % 51,1 igo baita (lizitazioen % 56,4), bai tokikoak, % 5,3 hazi baita (lizitazioen % 37,7). Hala ere, Administrazio Zentralak egindako lizitazioek (guztizkoaren % 5,9) -% 65,9 galdu dute.

Hiruhilekoko datuetan, eraikuntzak, Seopanek emandako datuen arabera, erakusten du lizitazioek nabarmen egin dutela atzera 2025eko bigarren hiruhilekoan, -% 49,5eko jaitsierarekin, urtarrilaren eta martxoaren artean erregistratutako % 178,2 bikainaren ondoren. Lizitazioen bi osagaiek emaitza negatiboak izan dituzte apiriletik ekainera bitartean, urte arteko jaitsierekin bai eraikuntzan (% -75,9) bai obra zibilean (% -7,1). Administrazio lizitatzaileraren arabera, tokiko administrazioak bultzatutako obrak soilik lortu ditu emaitza positiboak (guztizkoaren % 67,4), % 18,5 hazi baita; administrazio zentralak eta autonomikoak sustatutakoak (gainerako % 32,6a), berriz, -%88,2 eta -%70,7 laga ditu, hurrenez hurren.

Eraikuntzako enpleguaren adierazleek emaitza onak izan dituzte urteko lehen erdian. Hala, hilabete bakoitzeko azken eguneko batez bestekoa erreferentziatzat hartuta, eraikuntzan lan egin zuten Bizkaiko pertsonen Gizarte Segurantzako afiliazioek % 2,0ko urte arteko igoera izan dute 2025eko lehen hiruhilekoan, eta % 2,6koa bigarrean.

Lan-merkatuaren inkestei dagokienez, EINen BAIK kalkulatu du, 2025eko bigarren hiruhilekoan, Bizkaiko 33.400 landun daudela eraikuntzan, eta urtetik urterako igoera % 29,5ekoa izan dela 2024ko aldi berarekin alderatuta, -% 6,9 jaitsi baitzen. Kontuan hartuta urtarrila eta martxoa bitartean sektoreko okupazioa % -14,9 jaitsi zela, aurtengo lehenengo sei hilabeteetako urte arteko aldakuntzak % 5,3ko hazkundea izan du. BJAk, aldiz, eraikuntzan enplegua -%0,6 galdu du apiriletik

En el primer semestre de 2025 ha crecido tanto la licitación impulsada por la Administración autonómica, que aumenta un 51,1% (56,4% de las licitaciones) como por la local, que crece el 5,3% (37,7% de las licitaciones). Sin embargo, las licitaciones realizadas por la Administración central (un 5,9% del total) pierden el -65,9%.

En datos trimestrales la construcción conforme los datos ofrecidos por Seopan muestra un claro retroceso de las licitaciones en el segundo trimestre de 2025, con un descenso del -49,5%, tras el excelente 178,2% registrado entre enero y marzo. Los dos componentes de las licitaciones han contabilizado resultados negativos entre abril y junio, con bajadas interanuales tanto en Edificación (-75,9%), como en Obra civil (-7,1%). Por administración licitante, únicamente obtiene resultados positivos la obra impulsada por la local (67,4% del total), que crece el 18,5%, mientras la promovida por la administración central y autonómica (el 32,6% restante) cede el -88,2% y el -70,7%, respectivamente.

Los indicadores de empleo en la construcción registran buenos resultados en la ocupación en esta primera mitad del año. Así, tomando como referencia la media del último día de cada mes, las afiliaciones a la Seguridad Social de las personas que trabajaron en la construcción en Bizkaia muestran un aumento interanual del 2,0% en el primer trimestre de 2025 y del 2,6% en el segundo.

Respecto a las encuestas del mercado de trabajo, la EPA del INE estima en el segundo trimestre de 2025 una población vizcaína ocupada en la construcción de 33.400 personas, con un incremento interanual del 29,5% respecto al mismo periodo de 2024, en el que había caído un -6,9%. Teniendo en cuenta que entre enero y marzo la ocupación en el sector cayó un -14,9%, la variación interanual en los seis primeros meses de este año ha anotado un aumento del 5,3%. La PRA, en



Ekonomi Txostena Informe Económico

ekainera bitarte. Lehen hiruhilekoan okupazioa % 3,9 hazi denez, sektoreko enpleguak % 1,6ko hazkundea izan du sei hilean behin.

Zerbitzuen sektoreak, Eustaten Zerbitzuen Koiuntura Indizearen (ZKI) arabera, zeinak Merkataritza (handizkakoa, txikizkaria eta ibilgailuen salmenta eta konponketa) eta beste zerbitzu batzuk epigrafean bildutako sektoreko gainerako jarduerak barne hartzen baititu, dinamismo-galera nabarmena izan du 2025eko lehen sei hilekoan, 2024ko amaiera ona izan ondoren.

Merkataritzak handizkako eta txikizkako sektorea eta ibilgailuen salmenta eta konponketa barne hartzen ditu, eta apur bat jaitsi da 2025eko bigarren hiruhilekoan, urtarilaren eta martxoaren artean izandako % 0,4ko gorakadaren ondoren. Hamarren bat jaitsi da (-%0,1). Aurrekoari gehitzen badiogu aurreko hiruhilekoarekin alderatuta ez duela aldaketarik izan desestacionalizatutako terminoetan, merkataritza-azpisektorearen balizko geldialdia adieraz lezake.

Zerbitzuek goranzko joerari eutsi diote, nahiz eta dinamismoa galdu duten; izan ere, jarduera hauek biltzen ditu: garraioa eta biltegiatzea, ostalaritza, informazioa eta komunikazioak, jarduera profesionalak, zientifikoak eta teknikoak, eta jardura administratiboak eta zerbitzu osagarrietakoak. Apiriletik ekainera bitarte, urte arteko % 1,5eko hazkundea lortu dute, baina desestacionalizatutako -%1,4 jaitsi da, aurreko urtarila-martxoa aldiaren aldean. 2025eko lehen hiruhilekoan, urte arteko igoera % 3,1ekoa izan zen, eta hiruhileko artekoa % 0,2koa.

Bizkaiko zerbitzuetan, Gizarte Segurantzako afiliazioen batez besteko maila (lurraldean langile gehien dituen sektorea da) 2025ean hasi zen, urte arteko % 1,3ko igoerarekin eta 2024ko lehen

cambio, muestra una pérdida del empleo en la construcción entre abril y junio del -0,6%. Al haber crecido la ocupación en el primer trimestre un 3,9%, el empleo en el sector ofrece un incremento semestral de 1,6%.

El sector servicios, según el Índice Coyuntural de Servicios (ICS) del Eustat que engloba al Comercio (mayorista, minorista y Venta y reparación de vehículos) y a las demás actividades del sector agrupadas dentro del epígrafe Otros servicios, muestra una evidente pérdida de dinamismo en el primer semestre de 2025, tras anotar un buen final de 2024.

El Comercio, que engloba al sector mayorista y al minorista, así como la venta y reparación de vehículos, cae ligeramente en el segundo trimestre de 2025 tras el avance del 0,4% anotado entre enero y marzo, y sufre un descenso de una décima (-0,1%). Si a esto le sumamos que frente al trimestre anterior permanece invariable en términos desestacionalizados, podría apuntar a un posible parón del subsector comercial.

Se mantienen al alza los Servicios, aunque perdiendo dinamismo, que engloban las actividades de transporte y almacenamiento, hostelería, información y comunicaciones, actividades profesionales, científicas y técnicas y actividades administrativas y de servicios auxiliares, que entre abril y junio logran crecer el 1,5% interanual, aunque desciende el -1,4% desestacionalizado frente al periodo de enero-marzo anterior. En el primer trimestre de 2025 el incremento interanual fue del 3,1% y el intertrimestral del 0,2%.

El nivel medio de afiliaciones a la Seguridad Social en los servicios de Bizkaia (es el sector que más personas emplea en el Territorio) comienza 2025 con una subida interanual del 1,3% y 5.063



Ekonomi Txostena Informe Económico

hiruhilekoarekin alderatuta 5.063 afiliazio gehiagorekin, hirugarren sektorean guztira 384.289 pertsona alta emanda. Apiriletik ekainera, afiliazioen urte arteko aurrerapena hamarren bat handiagoa da, % 1,4koa, 386.082 izan arte. Aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, 1.793 afiliazio gehiago izan dira (% 0,5eko hazkundea).

Barne-eskaria

Barne-eskariak aurrera egiten jarraitu du 2025eko lehen hilabeteetan, eta ekonomia garrantzitsu gehienei eragiten dien hoztea alde batera utzi gabe, haren dinamismoak funtsezko bultzada ematen dio Bizkaiko ekonomiaren hazkundeari.

2025eko bigarren hiruhilekoan, Eustaten Txikizkako Merkataritzaren Indize Orokorra (TMI), egutegi-ondorioak zuzenduta eta prezio konstanteetan, urte arteko % 3,5era iritsi zen, urtarrilaren eta martxoaren artean jasotako % 2,1etik. Horrela, amaiera eman zitzaion 2024ko azken hiruhilekoan hasi zen bi hiruhilekoko moteltze-ibilbideari. Eraitza aurreko urteko hiruhileko berean erregistratutako % 1,0 baino handiagoa da. Adierazlearen hiru osagaiek hazkundeak izan dituzte: elikadurako kontsumoa % 2,0 igo da, gainerako ondasunak % 4,5 eta erregaiei salmenta berraktibatu da eta % 11,5era iritsi da; lehen eraitza positiboa izan da 2022ko azken hiruhilekotik.

Prezio konstanteetan bezala, TMIak, zifra arruntetan, prezioen igoera erlaxatzen ari den testuinguru batean, urte arteko gorakada izan du aurreko urteko aldi berarekin alderatuta. Hala, urtarrila eta martxoa bitartean, indizearen urte arteko igoera % 3,5ekoa izan da; bigarren hiruhilekoan, berriz, puntu bat hobetu da, % 4,5eraino. Kontsumoaren hazkundea Arabakoa (% 4,7) baino txikiagoa da, eta Gipuzkoakoa (% 3,0) baino handiagoa.

afiliaciones más respecto al primer trimestre de 2024, para un total de 384.289 personas de alta en el sector terciario. Entre abril y junio el avance interanual de afiliaciones es una décima superior, del 1,4%, hasta un total de 386.082. También mejora el dato respecto al trimestre anterior en 1.793 afiliaciones (0,5% de incremento).

Demanda interna

La demanda interna ha continuado avanzando en los primeros meses de 2025, y aunque no es ajena al enfriamiento que está afectando a la mayoría de las economías importantes, su dinamismo ejerce de impulso fundamental para el crecimiento de la economía de Bizkaia.

En el segundo trimestre de 2025 el Índice General de Comercio Minorista (ICIm) del Eustat a precios constantes y corregidos de efectos de calendario alcanzó el 3,5% interanual desde el 2,1% anotado entre enero y marzo, poniendo fin de esta manera a una trayectoria de ralentización de dos trimestres que se inició en el último de 2024. El resultado es superior al 1,0% registrado en el mismo trimestre del año anterior. Anotan crecimientos los tres componentes del indicador; el consumo en la alimentación se incrementa un 2,0%, el resto de bienes el 4,5% y la venta de combustibles se reactiva y alcanza el 11,5%, primer resultado positivo desde el último trimestre de 2022.

Al igual que a precios constantes, el ICIm en cifras corrientes, en un contexto de relajación del incremento de los precios, muestra un repunte interanual respecto al mismo periodo de hace un año. Así, mientras entre enero y marzo el aumento interanual recogido por el índice es del 3,5%, en el segundo trimestre mejora un punto, hasta el 4,5%. Se trata de un incremento del consumo inferior al de Araba/Álava (4,7%), y superior al de Gipuzkoa (3,0%).



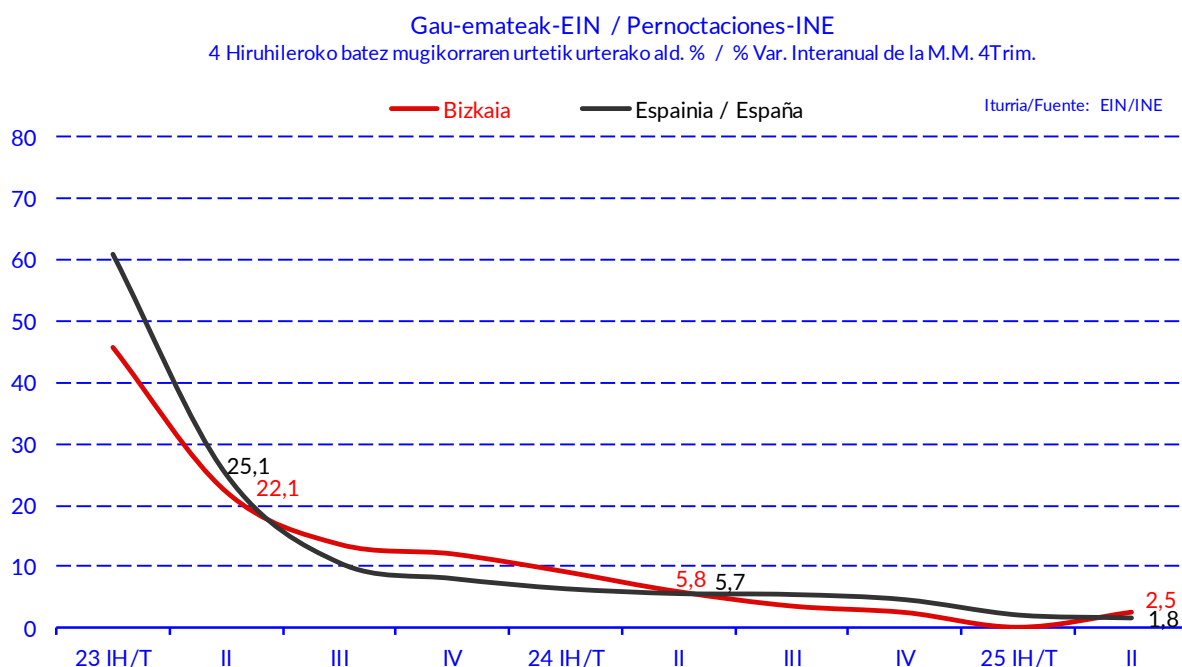
Ekonomi Txostena Informe Económico

2025eko apiriletik ekainera bitartean, eta 2024ko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta, prezio arruntetan eta kopuru zuzenduetan, kontsumoko osagai guztiak ere hazi dira; automobilgintzarako erregaiaren salmenta % 2,5 hazi da, zortzi hiruhilekoko gorri ibilbidea geldiaraziz, txikizkako merkataritza % 6,2 eta elikadura % 3,2.

2022ko lehen hiruhilekotik aurrera, Bizkaiko etxebizitzaren salerosketa-eragiketarako (barne-eskariaren adierazle garrantzitsua) moteltzen hasi ziren, eta urte bereko urritik abendura bitartean urte arteko lehen jaitsiera izan zen 2020ko azken hiruhilekotik (-%14,9). 2023an joera negatiboarekin jarraitu zuen, eta urtea urte arteko -% 16,6rekin itxi zen, urteko lau hiruhilekoetan jaitsierekin. 2024an, higiezinaren eragiketarako suspertzen hasi ziren (urte arteko % 17,8ko igoera ekitaldiaren amaieran), eta joera horrek aurrera jarraitzen du 2025eko lehen hiruhilekoan, lurraldeko etxebizitza-salmentek % 18,0ko aurrerapena izan baitute.

Entre abril y junio de 2025 y respecto al segundo trimestre de 2024, a precios corrientes y en términos corregidos, también ha crecido todos los componentes del consumo; la venta de combustible para la automoción el 2,5%, frenando una trayectoria de ocho trimestres en rojo, el comercio minorista el 6,2% y la alimentación el 3,2%.

A partir del primer trimestre de 2022 las operaciones de compraventa de viviendas en Bizkaia, importante indicador de la demanda interna, comenzaron a ralentizarse llegando a anotar entre octubre y diciembre de ese mismo año el primer descenso interanual desde el último trimestre de 2020, con una caída del -14,9%. En 2023 continuó la tendencia negativa y cerró el año con un -16,6% interanual, con caídas en los cuatro trimestres del año. En 2024 comienzan a recuperarse las operaciones inmobiliarias (17,8% de incremento interanual al final del ejercicio) y esta tendencia continúa en el primer trimestre de 2025 con un avance del 18,0% de las ventas de vivienda en el territorio.





Ekonomi Txostena Informe Económico

Bizkaiko turismoak emaitza onak izaten jarraitzen du 2025eko lehen sei hilekoan. Horrela, EINren Hotelen Okupazioari buruzko Inkestak (HOI) urte arteko % 2,6ko igoera izan zuen bidaiarien sarreran Bizkaian urtariletik ekainera bitartean, eta gaualdiak % 4,2 gehitu ziren. Eustaten kasuan, hazkundera handiagoa izan da bi aldagaietan, eta bisitarien sarrerari dagokionez, % 8,8ko urte arteko igoera izan da sei hilekoan, eta gaualdietan % 9,0koa.

EINren HOIren arabera, Bizkaiko hotel-establezimenduetan bisitatu eta ostatu hartu zuten bidaiarien kopurua urtetik urtera % 7,8 igo da 2025eko bigarren hiruhilekoan, urtarilaren eta martxoaren artean -%4,6ko jaitsiera izan ondoren, 2021eko lehen hiruhilekotik lehen hiruhilekora negatiboa izan baitzen. Balio absolutuetan, horrek esan nahi du 35.195 pertsona gehiago sartu direla 2024ko aldi berean baino, eta, guztira, 486.877 bisitari izan direla apiriletik ekainera, azken hiru hiruhilekoetako kopururik handiena. Bigarren hiruhileko honetako aurrerapena Euskal Autonomia Erkidego osoko % 9,7 baino txikiagoa da, eta Espainiako ekonomiak duen % 3,2 baino handiagoa.

El turismo de Bizkaia sigue registrando buenos resultados en el primer semestre de 2025. Así, la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) del INE registra un aumento en la entrada de viajeros en Bizkaia de enero a junio del 2,6% interanual, mientras que las pernoctaciones crecen el 4,2%. En el caso del Eustat el incremento es mayor en ambas variables, y para la entrada de visitantes señala un aumento del 8,8% interanual en el semestre y en el caso de las pernoctaciones del 9,0%.

La EOH del INE ha estimado que las personas viajeras que visitaron y se alojaron en establecimientos hoteleros de Bizkaia aumentaron un 7,8% interanual en el segundo trimestre de 2025, después de anotar un descenso del -4,6% entre enero y marzo, en lo que supuso el primer trimestre en negativo desde el primero de 2021. En valores absolutos esto se traduce en la entrada de 35.195 personas más respecto al mismo periodo de 2024, para sumar un total de 486.877 visitantes entre abril y junio, la mayor cifra de los últimos tres trimestres. El avance de este segundo trimestre es inferior al 9,7% del conjunto del País Vasco y superior al 3,2% anotado por la economía española.

Bidaiarien eta gau-emateen mugimendua / Movimiento de Viajeros y Pernoctaciones

Ald. % aurreko urteko epealdi berdinen gainean / % Var. sobre el mismo periodo año anterior

	Bidaiariak Guztira/Total Viajeros			Gau-emateak Guztira/Total Pernoctaciones		
	Espainia España	Euskadi País Vasco	Bizkaia	Espainia España	Euskadi País Vasco	Bizkaia
2021	75,6	69,2	64,0	87,4	70,1	64,4
2022	69,1	51,0	60,3	85,6	54,3	58,8
2023	9,1	10,0	9,6	8,2	10,9	12,0
2024	3,8	5,2	2,5	4,7	5,0	2,4
2024-1H/T	10,0	11,9	9,3	12,4	13,3	10,7
2H/T	3,2	2,7	1,0	4,4	1,9	0,0
3H/T	1,6	2,5	0,2	2,4	1,6	-0,6
4H/T	2,9	6,5	2,0	3,7	7,5	3,5
2025-1H/T	-3,0	-0,6	-4,6	-3,2	1,0	-3,2
2H/T	3,2	9,7	7,8	2,6	13,3	9,5

Iturria: EIN / Fuente: INE

Egilea: Eko. Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila. BFA/Elaboración: Asesoría Económica. Dpto. Hacienda y Finanzas-DFB



Ekonomi Txostena Informe Económico

Sarrerak gehitzearekin batera, igarotako gauak % 9,5 gehitu ziren, aurreko hiruhilekoko -%3,2a zuzenduta. Atzerritarren sarrerek (% 11,2) eta, neurri txikiagoan, Estatuko turisten sarrerek (% 7,5) gora egin dute.

Eustaten ETHlak EINen antzeko datuak ematen ditu 2025eko bigarren hiruhilekorako, eta, EINek ez bezala, aurrerapenak izan dira lehen hiruhilekoan, bai sarreretan, bai gaudi-dietan. Hala, kalkuluen arabera, 2025eko apiriletik ekainera bitartean 502.228 bidaiari sartu ziren Bizkaian, eta urte arteko hazkundea % 12,2koa izan zen.

Eustaten kasuan, bigarren hiruhilekoan ere gehitu dira gaudiak, urte arteko % 12,8. Estatuko turismoak egindakoak % 8,6 gehitu ziren, eta atzerriko turismoak egindakoak neurri handiagoan, % 16,6.

Eustaten arabera, Bizkaian 2025eko lehen sei-hilekoko batez besteko egonaldia 1,86 egunekoa izan zen, 2024ko lehen sei-hilekokoaren berdina.

Bestalde, landa-turismoak, 2025eko bigarren hiruhilekoan, urte arteko % 24,1eko igoera izan du, eta lehenengoan -% 26,5 galdu du. Igarotako gauak % 12,2 gehitu ziren lurralde horretan. Sei-hileko osoan, lehen hiruhilekoko emaitza txarra izan arren, ostatu horietan izandako sarrerek % 8,3ko igoera izan dute; aldiz, ostatu-gauak, urtariletik martxora bitartean jasandako -% 31,8ko penalizazioarekin, ekainera arteko -%1,4ko jaitziera izan dute. Horrez gain, urtarrila eta ekaina arteko batez besteko egonaldia 2,1 egunekoa izan da.

Turismoen matrikulazioek % 28,2ko urte arteko hazkunde handia izan dute 2025eko apiriletik ekainera bitartean. Laugarren hiruhilekoan, hurrenez hurren, hazkundeak izan dira, eta, gainera, lau-etatik handiena izan da. 2024ko hiruhileko berean, matrikulazioek -% 3,0ko jaitziera izan zuten. Bigarren hiruhileko

El incremento de entradas viene acompañado de un aumento del 9,5% de las pernoctaciones, corrigiendo así el -3,2% del trimestre previo. Suben tanto las entradas realizadas por las personas extranjeras (11,2%), como, en menor medida, las efectuadas por turistas del Estado (7,5%).

La EETR del Eustat ofrece datos similares al INE para el segundo trimestre de 2025, registrando también, a diferencia del INE, avances en el primer trimestre tanto en las entradas como en las pernoctaciones. Así, estima que el número de personas viajeras que entraron entre abril y junio de 2025 en Bizkaia ascendió a 502.228, con un crecimiento interanual del periodo del 12,2%.

Para el Eustat, las pernoctaciones también crecieron en el segundo trimestre, un 12,8% interanual. Se incrementaron las realizadas por el turismo nacional, un 8,6%, y en mayor medida las efectuadas por el turismo extranjero, un 16,6%.

Según el Eustat, en Bizkaia la estancia media en el primer semestre de 2025 se situó en 1,86 días, idéntica a la del primer semestre de 2024.

Por su parte, el turismo rural en el segundo trimestre de 2025 muestra un incremento interanual del 24,1%, mientras en el primero había perdido un -26,5%. Las pernoctaciones en el territorio avanzan el 12,2%. En el total semestral, a pesar del mal resultado del primer trimestre, las entradas en estos alojamientos anotan un avance del 8,3%, mientras que las pernoctaciones, penalizadas por el -31,8% soportado entre enero y marzo, computan una caída del -1,4% hasta junio. Por otro lado, la estancia media entre enero y junio ha sido de 2,1 días.

Las matriculaciones de turismo anotan entre abril y junio de 2025 un fuerte crecimiento interanual del 28,2%, cuarto trimestre consecutivo registrando subidas y que, además, supone la más alta de los cuatro. En el mismo trimestre de 2024 las matriculaciones habían sufrido un descenso del -3,0%. En este segundo



Ekonomi Txostena Informe Económico

honetan urtarril eta martxo artean baino 1.004 ibilgailu gehiago matrikulatu dira. Aldi horretan ere matrikulazioak gehitu egin ziren, baina neurri txikiagoan, % 5,2 eta, aldi berean, duela urtebete baino 1.056 gehiago.

Urteko metatuan, ekainera arte, Bizkaiko matrikulazioen urte arteko aurrerapena % 16,9 handitu da, 2024ko aldi bereko % 0,2 ahula baino askoz ere handiagoa, 1.243 matrikulazio gehiagorekin. 2019ko lehen seihilekoarekin alderatuta (pandemia aurreko urtea), oraindik ere ia % 30,0 azpitik dago, eta horrek esan nahi du 3.671 unitate gutxiago matrikulatu direla.

Kasu horretan, Bizkaian urtarritetik ekainera izandako gorakada Estatukoa (% 18,4) eta Euskal Autonomia Erkidego osokoa (% 18,7) baino txikiagoa da.

trimestre se han matriculado 1.004 vehículos más que entre enero y marzo, periodo en el que también crecieron las matriculaciones, aunque en menor medida, el 5,2%, y, a su vez, suponen 1.056 más que hace un año.

En el acumulado del año hasta el junio el avance interanual de las matriculaciones en Bizkaia se incrementa un importante 16,9%, muy superior al débil 0,2% del mismo periodo de 2024 y con 1.243 matriculaciones más. Con relación al primer semestre del 2019 (año prepandemia) aún continúa casi un 30,0% por debajo, lo que se traduce en unas 3.671 unidades menos matriculadas.

En este caso el avance en Bizkaia de enero a junio es inferior tanto al del Estado (18,4%) como al del conjunto del País Vasco (18,7%).

Turismo eta Zamaibilgailuen Ibilgailuen Matrikulazioa Matriculación de Turismos y Vehículos Industriales

Ald. %-a, aurreko urteko epealdi berdinen gainean / % Variación sobre el mismo periodo año anterior

	Espainia / España		Euskadi / País Vasco		Bizkaia	
	Turismoak Turismos	Ind.Ibil. Veh.Ind.	Turismoak Turismos	Ind.Ibil. Veh.Ind.	Turismoak Turismos	Ind.Ibil. Veh.Ind.
2021	1,5	10,1	-19,7	11,2	-21,6	3,9
2022	-4,1	-9,3	-8,8	-15,2	-4,9	-10,7
2023	13,7	20,8	6,0	11,2	7,3	16,5
2024	10,7	9,8	6,9	2,8	6,5	-4,1
2024-1H/T	3,4	10,3	2,7	13,7	3,8	3,5
2H/T	11,0	16,8	0,5	2,6	-3,0	-6,6
3H/T	10,7	7,2	17,5	2,8	15,2	-1,8
4H/T	17,6	5,2	8,7	-7,0	11,4	-10,0
2025-1H/T	19,2	5,9	8,4	-5,1	5,2	-2,8
2H/T	17,7	10,6	28,4	7,7	28,2	8,6

Iturria: Trafikoko Zuzendaritza Nagusia. Herrizaingo Ministerioa/Fuente: Dirección General de Tráfico. Ministerio del Interior

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila-B.F.A./Elaboración: Asesoría Económica- Dpto. Hacienda y Finanzas - D.F.B.

Karga-ibilgailuen matrikulazioak lau hiruilekoz jarraian amaitu dira gorriz, eta 2025eko apiriletik ekainera % 8,6 hazi dira urtetik urtera. Ekainera arte metatutako zifretan % 3,0ko igoera izan dute.

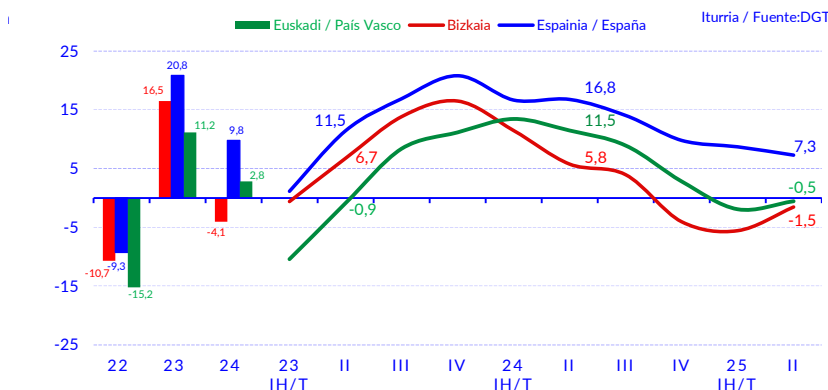
Las matriculaciones de vehículos de carga logran terminar con una trayectoria de cuatro trimestres consecutivos en rojo y entre abril y junio de 2025 crecen el 8,6% interanual. En cifras acumuladas hasta junio apuntan una subida del 3,0%.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Zamaibilgailuen matrikulazioak/Matriculación de Vehículos de Carga

4 Hiruhilerokobatez mugikorraren urtetik urterako ald. % / % Var. Interanual de la m.m. 4Trim.



Merkataritzako Estatu Idazkaritzaren (MEI) datuen arabera, eta urte hasieratik enpresa-inbertsioak izan duen bilakaeraren erakusgarri, Bizkaitik kanpora egindako ekipamendu-ondasunen erosketek urte arteko % 3,9ko igoera metatu dute ekitaldiko lehen sei hilabeteetan, eta 2024ko aldi berean erregistratutako % 2,1 hobetu da.

Kanpo-eskaria

Bizkaiko esportazioak 2025ean hasi ziren 2024aren amaieran bezala, eta aldaketa negatiboak izan ziren. Aurtengo apiriletik ekainera bitartean izandako atzerakadarekin, hiru hiruhilekotan egin dute behera urtez urte. Ekainera arte galdu egin dira bai produktu energetikoen esportazioak (-% 40,2), bai, neurri txikiagoan, ez-energetikoak (-% 4,8), zeinak lehen hiruhilekoan suspertu egin baitziren.

Esportazioen portaera txar hori lurraldeko esportazioen helmuga nagusiak jasaten ari diren jarduera ekonomikoaren moteltzeak baldintzatzen du, batez ere Alemanian, Erresuma Batuan eta Frantzian. Horri Estatu Batuetako gobernuak praktikan jarri duen muga-zergen politika oldarkorra gehitu behar zaio, zeinak aurreikusi ezin den ziurgabetasun-giroa sortu baitu nazioarteko merkataritzan.

Según los datos de la Secretaría de Estado de Comercio (SEC) y como muestra de la evolución de la inversión empresarial desde principios de año, las compras de bienes de equipo realizadas al exterior desde Bizkaia acumulan en los seis primeros meses del ejercicio un incremento interanual del 3,9%, mejorando el 2,1% registrado en el mismo periodo de 2024.

Demanda exterior

Las exportaciones vizcaínas han iniciado 2025 igual que cerraron 2024, anotando variaciones negativas. Con el retroceso registrado entre abril y junio de este año son ya tres trimestres seguidos encadenando caídas interanuales. Hasta junio han perdido tanto las exportaciones de productos energéticos (-40,2%) como, en mucha menor medida, las no energéticas (-4,8%) que en el primer trimestre consiguieron reactivarse.

Este mal comportamiento de las exportaciones viene condicionado por la ralentización en su actividad económica que vienen sufriendo los principales destinos de las exportaciones del territorio, principalmente Alemania, Reino Unido y Francia, a lo que se ha sumado la agresiva política arancelaria que ha puesto en práctica el gobierno de los Estados Unidos y que ha generado un clima de incertidumbre en el comercio internacional de consecuencia imprevisibles.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Industria, Merkataritza eta Turismo Ministerioaren Merkataritzako Estatu Idazkaritzaren (MEI) datuek urtearen hasiera txarra dela adierazten dute, esportazioen urte arteko jaitsiera handiarekin, batez ere apiriletik ekainera bitarte, hiru hiruhileko gorritz kateatuta. Beherakada gogorragoa izan da produktu energetikoen salmentetan; ez-energetikoek, berriz, lehenengo hiruhilekoan positiboki irautea lortu bazuten ere, aldaketa negatiboak izan zituzten udaberrian.

Jarduera ekonomikoa moteltzeko testuinguru orokor baten barruan, Bizkaiko esportazioak $-14,9\%$ jaitsi ziren 2025eko bigarren hiruhilekoan (2024ko aldi berean $13,6\%$ hazi ziren), eta urteko lehen hiruhilekoan izandako $-6,6\%$ ko jaitsiera sakondu da (duela urtebete urtarilaren eta martxoaren artean $-15,7\%$ galdu zuten). Balio absolutuetan, Bizkaiko ondasunen esportazioak 2.845,1 milioi euro izan dira apiriletik ekainera bitartean, 2024ko aldi berean zenbatutako 3.345,1 milioietatik urrun.

Aurtengo bigarren hiruhilekoan, Arabak ($7,8\%$) eta Gipuzkoak ($3,6\%$) egindako esportazioen erregistro positiboak ez dira nahikoak izan Bizkaiak kanpora egindako salmenten datu txarra konpentsatzeko. Hori dela eta, EAEko kopuru orokorra $-2,7\%$ jaitsi da aldi horretan.

Aurrekoaren ondorioz, 2025eko ekainera arte, Bizkaiko esportazioak $-11,1\%$ jaitsi dira, 2024ko aldi berean baino gehiago ($-2,1\%$). Balio absolutuetan, 2025eko lehen sei hilekoan erregistratutako esportazioak 2024ko aldi berean erregistratutakoak baino txikiagoak dira, 690,9 milioi euro gutxiago.

Aurtengo bigarren hiruhilekoko energia-salmentek urte arteko $-33,9\%$ galera izan dute, eta datu txarra bada ere, jaitsiera txikiagoa da aurreko aldi

Los datos de la Secretaría de Estado de Comercio (SEC) del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo señalan un mal inicio de año, con un fuerte descenso interanual de las exportaciones principalmente entre abril y junio, encadenando tres trimestres en rojo. El descenso ha sido más virulento entre las ventas de productos energéticos, mientras los no energéticos, aunque lograron aguantar en positivo en el primer trimestre entraron en variaciones negativas en los meses de primavera.

Dentro de un contexto generalizado de ralentización de la actividad económica, las exportaciones de Bizkaia cayeron en el segundo trimestre de 2025 un $-14,9\%$ (en el mismo periodo de 2024 habían crecido el $13,6\%$), profundizando el descenso del $-6,6\%$ sufrido en el primer trimestre del año (entre enero y marzo de hace un año habían perdido un $-15,7\%$). En valores absolutos, las exportaciones de bienes de Bizkaia han sumado 2.845,1 millones de euros entre abril y junio, lejos de los 3.345,1 millones contabilizados en el mismo periodo de 2024.

Los registros positivos anotados por las exportaciones realizadas por Araba/Álava ($7,8\%$) y Gipuzkoa ($3,6\%$) en el segundo trimestre de este año no han sido suficientes para compensar el mal dato de las ventas al exterior de Bizkaia que han llevado al global de la CAPV a computar un descenso del $-2,7\%$ en el periodo.

Como resultado de lo anterior, hasta junio de 2025 las exportaciones vizcaínas han bajado un $-11,1\%$, más que en el mismo periodo de 2024 ($-2,1\%$). En valores absolutos, las exportaciones registradas en el primer semestre de 2025 son inferiores a las registradas en el mismo periodo de 2024, en 690,9 millones de euros menos.

Las ventas energéticas en el segundo trimestre de este año han perdido un $-33,9\%$ interanual, y aun siendo un mal dato, la caída es inferior a la sufrida



Ekonomi Txostena Informe Económico

izandakoa baino, orduan -% 47,7koa izan baitzen. Hain zuzen ere, 2024ko bigarren hiruhilekoan, Bizkaiko energia-esportazioek % 116,4ra egin zuten gora, eta ekitaldi horretako azken hiruhilekoan sartu ziren aldaketa negatiboak.

Ekainera arte metatutako datuetan, lurraldeko energia-esportazioek urtetik urterako -%40,2 egin dute behera (2024ko lehen sei hilabeteetan, aldiz, % 42,7 egin dute gora). Iazko lehen sei hilekoan produktu energetikoen salmentak esportazio guztien % 18,0 izan ziren; aurtengo lehen sei hilabeteetan, aldiz, horien kuota % 12,1era jaitsi da.

Helmugen arabera, bigarren hiruhilekoan munduko gainerako tokietarako esportazio guztiak -%19,2 jaitsi dira, Europar Batasunaren barruko salmentak baino gehiago, azken horiek -%12,2 jaitsi baitira.

Produktuen partida handien artean, elikagaien partidak bakarrik lortu du emaitza positiboa 2025eko bigarren hiruhilekoan; hau da, esportazio guztien % 9,0k. Kanpoko salmentak % 13,2 igo dira urte batetik bestera. Gainerako produktuek aldaketa negatiboak izan dituzte. Horrela, pisu handieneko bi partidek (guztizkoaren ia % 60,0 bien artean), erdi-manufaktura (% 30,9ko kuota) eta ekipamenduko ondasunek (guztizkoaren % 28,3), urte batetik bestera, -%3,2ko eta -%16,5eko beherapenak izan dituzte, hurrenez hurren. Produktu energetikoen esportazioek jasandako atzerapenarekin batera, nabarmentzekoa da, halaber, automobilgintzarekin lotutako salmenten jaitsiera, -%7,8 (salmenta guztien %12,0).

2025eko lehen sei hilabeteetako metatua aztertuta, esportaziora bideratutako produktu-talde handien portaerak ez du aldaketa handirik izan. Elikagaiek %16,7 egin dute gora; ekipamenduko ondasunek

en el periodo anterior cuando llegó a ser del -47,7%. Precisamente, en el segundo trimestre de 2024 las exportaciones energéticas de Bizkaia habían repuntado hasta un magnífico 116,4% y fue en el último trimestre de ese ejercicio cuando ya entraron en variaciones negativas.

En datos acumulados hasta junio, las exportaciones energéticas del territorio han caído un -40,2% interanual (frente al 42,7% de crecimiento que habían logrado en los seis primeros meses de 2024). Mientras en el primer semestre del año pasado las ventas al exterior de productos energéticos suponían el 18,0% del total exportaciones, en los seis primeros meses de este año su cuota se ha reducido hasta el 12,1%.

Por destinos, en el segundo trimestre las exportaciones totales al resto del mundo caen el -19,2%, más que las entregas intracomunitarias que lo hacen el -12,2%.

De entre las grandes partidas de productos, únicamente la de productos alimenticios, que supone un 9,0% del total exportaciones, obtiene un resultado positivo en el segundo trimestre de 2025, incrementándose sus ventas al exterior un 13,2% interanual. El resto de los productos sufren variaciones negativas. Así, las dos partidas de mayor peso, casi el 60,0% del total entre ambas, las semimanufacturas (30,9% de cuota) y los bienes de equipo (28,3% del total), sufren sendas caídas interanuales del -3,2% y del -16,5% respectivamente. Junto con el ya mencionado retroceso soportado por las exportaciones de productos energéticos, destaca, asimismo, la bajada de las ventas al exterior de los relacionados con la automoción, un -7,8% (el 12,0% del total ventas).

Analizando el acumulado de los seis primeros meses de 2025 el comportamiento de los grandes grupos de productos orientados a la exportación no presenta demasiadas variaciones. Los productos



Ekonomi Txostena Informe Económico

eta erdimanufakturrek, berriz, -%6,0 eta -%5,0 galdu dute, hurrenez hurren.

Ohikoa denez, Frantzia (% 15,8) eta Alemania (% 12,2) dira Bizkaiko esportazioen helmuga nagusiak 2025eko ekainera arte. Hirugarrenik, Erresuma Batua dago, urte arteko % 7,9ko aurrerapenarekin, 2024ko aldi berean baino puntu bat gehiago, Estatu Batuen kaltetan; izan ere, urte batean esportazio guztien % 7,8 izatetik % 5,7 izatera igaro da, eta hirugarren postutik zazpigarrenera jaitsi da esportazio-rankinean, Estatu Batuetako gobernuak iragarritako mugazergen politika oldarkorraren ondorioz. Erresuma Batua eta Estatu Batuen artean daude Belgika (esportazio guztien % 7,6), Herbehereak (% 6,3) eta Italia (% 6,1).

Zazpi herrialde horiek Bizkaiko esportazioen ia % 62,0 hartzen dute. Ziurgabetasun orokorraren testuinguruan, nazioarteko merkataritza oso kaltetuta dago, eta, beraz, helmuga nagusi guztietara egindako esportazioek beherakada handiak izan dituzte urte batetik bestera, 2024ko lehen seihilekoaren aldean. Nabarmenezkoa da Erresuma Baturako eta Estatu Batuetarako salmenten beherakada, urte batean - % 31,7 eta -% 28,2 galdu baitute, hurrenez hurren.

Esportazioen ibilbidearekin bat etorritik, Bizkaiko inportazioek, 2025eko urtarrilaren eta martxoaren artean -%3,8 jaitsi ondoren, joera negatiboari eutsi diote bigarren hiruhilekoan, eta -%17,8 jaitsi dira. Gipuzkoan ere behera egin dute inportazioek apiriletik ekainera bitartean (-%2,2); Araban, berriz, lau hiruhilekotan egin dute gora, urtez urte % 12,0.

Europar Batasunaren barruko erosketak -%5,0 jaitsi dira apiriletik ekainera bitartean, aurreko ekitaldiko aldi berean baino -%8,8 gutxiago; munduko

alimenticios logran avanzar un 16,7%, mientras los bienes de equipo y las semimanufacturas pierden un -6,0% y un -5,0%, respectivamente.

Como es habitual, Francia (15,8%) y Alemania (12,2%) son los principales destinos de las exportaciones vizcaínas hasta junio de 2025. En tercer lugar, se sitúa Reino Unido con un avance interanual del 7,9%, un punto más que en el mismo periodo de 2024, en detrimento de Estados Unidos, que en un año ha pasado de suponer el 7,8% del total exportaciones al 5,7%, bajando desde el tercer al séptimo lugar en el ranking exportador, como consecuencia de la agresiva política arancelaria anunciada por el gobierno estadounidense. Entre Reino Unido y Estados Unidos se encuentran Bélgica (7,6% del total exportaciones), Países Bajos (6,3%) e Italia (6,1%).

Estos siete países totalizan prácticamente el 62,0% de las exportaciones de Bizkaia. Con un comercio internacional seriamente perjudicado por el contexto de incertidumbre generalizado, las exportaciones a todos los principales destinos han sufrido importantes caídas interanuales respecto al primer semestre de 2024, destacando las sufridas por las ventas a Reino Unido y Estado Unidos, que en un año pierden el -31,7% y el -28,2%, respectivamente

En línea con la trayectoria seguida por las exportaciones, las importaciones de Bizkaia, tras caer el -3,8% entre enero y marzo de 2025, continúan la tendencia negativa en el segundo trimestre y ceden un -17,8%. También caen las importaciones en Gipuzkoa entre abril y junio, el -2,2%, mientras en Araba/Álava acumulan ya cuatro trimestres consecutivos al alza, registrando un 12,0% interanual.

Las adquisiciones intracomunitarias entre abril y junio han bajado un -5,0%, menos que el -8,8% que sufrieran en el mismo periodo del ejercicio anterior,



Ekonomi Txostena Informe Económico

gainerako lekuetarako erosketak, berriz, gehiago jaitsi dira, $-23,2\%$.

Urteko lehen sei hilekoan, Bizkaiko inportazioak $-11,1\%$ jaitsi dira.

Partida handien artean, 2025eko bigarren hiruhilekoan, ekipamenduko ondasunek bakarrik lortu dute urte arteko aurrerapena (inportazio guztien $\% 17,0$), $\% 4,2$ koa. Elikagaiek ere igoera nabarmena izan dute, urte arteko $\% 18,2$ igo baitira; inportazioak, guztira, $\% 8,1$ izan dira. Aitzitik, produktu energetikoen (guztizkoaren $\% 36,3$) eta erdimanufakturen (kuotaren $\% 26,6$) $-37,3\%$ eta $-11,7\%$ ko atzerakadak izan dituzte, hurrenez hurren.

mientras que las compras al resto del mundo han caído más, un $-23,2\%$.

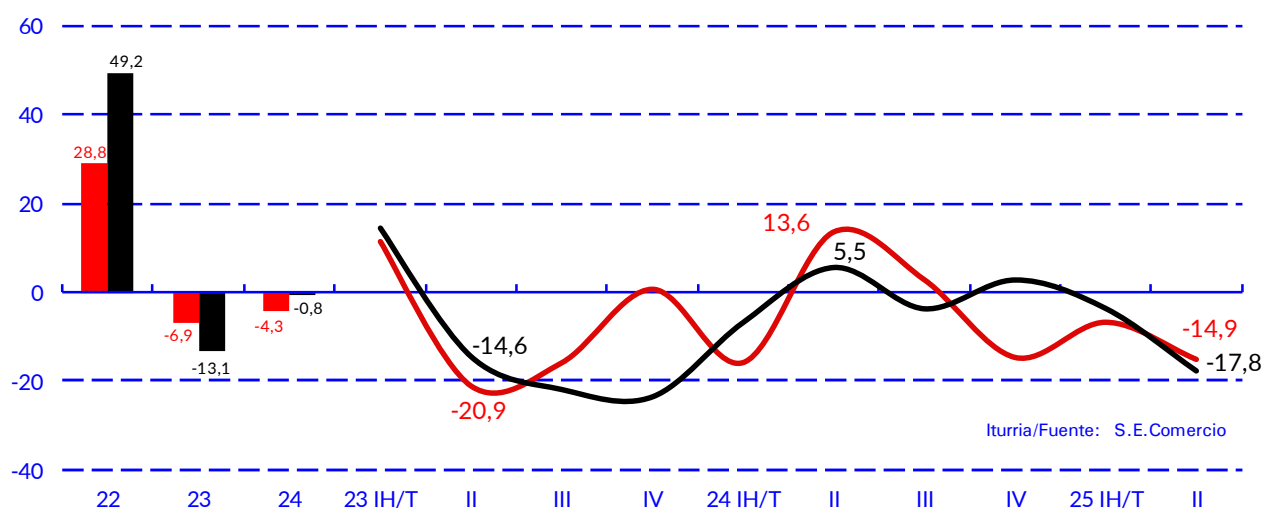
En el total del primer semestre del año las importaciones de Bizkaia han caído un $-11,1\%$.

De entre las grandes partidas, en el segundo trimestre de 2025, únicamente los bienes de equipo (el $17,0\%$ del total importaciones) logran obtener un avance interanual, del $4,2\%$. Otro ascenso destacable es el de los productos alimenticios, que suben un $18,2\%$ interanual, con un total sobre las importaciones del $8,1\%$. Por el contrario, los productos energéticos ($36,3\%$ del total) y las semimanufacturas ($26,6\%$ de cuota) sufren sendos retrocesos del $-37,3\%$ y del $-11,7\%$, respectivamente.

Bizkaia - Kanpo-Merkataritza / Comercio Exterior

Urtearteko Ald. % / % Var. Interanual del periodo

— Esp. / Export. — Inp. / Import.



Seihileko zifretan eta muga-zergen multzoen arabera, produktu ez-energetikoen artean (inportazio guztien ia $\% 60,0$), nabarmentzekoak dira erdimanufakturen $-5,3\%$ ko beherapenak ($\% 25,4$ pisu erlatiboa) eta automobilgintzaren

En cifras semestrales y por grupos arancelarios, entre los productos no energéticos, que suponen prácticamente el $60,0\%$ del total de importaciones, destacan las caídas del $-5,3\%$ de las semimanufacturas, con un peso del $25,4\%$, así como



Ekonomi Txostena Informe Económico

sektoreko produktua -%15,1 (guztizkoaren % 2,4). Ekipo-ondasunek emaitza positiboa lortu dute: % 16,2ko kuotarekin, % 3,9 hazi da 2025eko lehen sei hilabeteetan. Hala ere, produktu energetikoen kanpoko erosketek ere (seihilekoan % 39,5eko pisu erlatiboa) behera egin dute urtariletik ekainera, -%25,4.

de los productos del sector de la automoción, que bajan el -15,1% y suponen el 2,4% del total. Logran un resultado positivo los bienes de equipo, que con una cuota del 16,2% crecen el 3,9% en los seis primeros meses de 2025. Sin embargo, las compras en el exterior de los productos energéticos, con un peso relativo del 39,5% en el semestre, también retroceden de enero a junio, un -25,4%.

Kanpoko Merkataritza / Comercio Exterior

Ald. %-a, aurreko urteko epealdi berdinen gainean / % Variación sobre el mismo periodo año anterior

	Espainia / España		Euskadi / País Vasco		Bizkaia	
	Inport. Import.	Esport. Export.	Inport. Import.	Esport. Export.	Inport. Import.	Esport. Export.
2022	32,1	23,6	38,4	25,1	49,2	28,8
2023	-7,2	-1,4	-9,0	0,3	-13,1	-6,9
2024	0,1	0,2	0,9	-5,1	-0,8	-4,3
2024-1H/T	-7,1	-9,0	-8,7	-15,9	-6,9	-15,7
2H/T	2,1	4,5	3,3	2,0	5,5	13,6
3H/T	2,1	4,6	2,6	0,7	-3,8	2,9
4H/T	3,5	1,6	7,5	-5,5	2,7	-14,5
2025-1H/T	9,3	2,6	5,9	1,6	-3,8	-6,6
2H/T	1,7	-0,4	-8,2	-2,7	-17,8	-14,9

Iturria/Fuente: Secretaría de Estado de Comercio

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila. B.F.A.

Elaboración: Asesoría Económica. Dpto. Hacienda y Finanzas - D.F. de Bizkaia

Apiriletik ekainera bitartean, Bizkaiko merkataritza-balantzak, lurraldeko ekonomian ohikoa den bezala, eremu negatiboan jarraitzen du, 2020ko azken hiru hilabeteetan eta 2021eko lehenengoan izan ezik. Merkataritza-defizita 660,9 milioi eurora jaitsi da, aurreko hiru hilabeteetan baino 378,7 milioi gutxiago; izan ere, inportazioak esportazioak baino handiagoak izan dira, eta azken horiek baino gehiago jaitsi dira aldi horretan.

Entre abril y junio la balanza comercial de Bizkaia, como es habitual en la economía del territorio, salvo en el último trimestre de 2020 y en el primero de 2021, permanece en terreno negativo. Cae el déficit comercial hasta los 660,9 millones de euros, 378,7 millones menos de déficit que en el trimestre anterior, debido a que las importaciones, superiores en todo caso a las exportaciones, han caído más que estas últimas en el periodo.

Lan merkatua

Bizkaiko lan-merkatua dinamismo handiagatik nabarmentzen da oraindik ere, eta, jarduera ekonomikoaren inguruko ziurgabetasuna gorabehera, enpleguak nabarmen hazten jarraitzen

Mercado de trabajo

El mercado laboral de Bizkaia sigue destacando por su elevado dinamismo, y, a pesar de la incertidumbre que rodea a la actividad económica, el empleo continúa creciendo de manera



Ekonomi Txostena Informe Económico

du lurraldean.

Eustaten HKEen arabera, Bizkaiko ekonomian lanaldi osoko lanpostu baliokideak 500.789 izan dira 2025eko bigarren hiruhilekoan, urteko lehen hiruhilekoan baino 1.955 enplegu gehiago, eta hiruhileko arteko % 0,4ko aurrerapena.

2024ko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta, Bizkaiko ekonomiak 8.038 enplegu berreskuratu ditu urte batean, eta urte arteko igoera % 1,6koa izan da.

importante en el territorio.

Según las CET del Eustat, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en la economía vizcaína en el segundo trimestre de 2025 han ascendido a 500.789, que son 1.955 empleos más que en el primer trimestre del año y un avance intertrimestral del 0,4%.

Respecto al segundo trimestre de 2024, la economía de Bizkaia ha logrado recuperar en un año 8.038 empleos, con una subida interanual del 1,6%.

Lan Merkatuaren Laburpena Bizkaian / Síntesis del Mercado de Trabajo en Bizkaia

(Ald. %-a, aurreko urteko epealdi berdinarekin gainean) / (% Variación interanual del periodo)

	2024							2025	
	2022	2023	2024	1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
Bizkaia (BJA/PRA)									
Biztanl. Aktiboa / Pob. Activa	1,2	0,3	0,9	0,5	1,4	0,8	0,9	0,1	-0,2
Biztanl. Landuna / Pob. Ocup.	3,3	1,0	1,1	1,6	1,1	1,0	0,9	1,3	2,0
Bizt. Langabetua / Pob. Parada	-15,6	-6,4	-1,6	-8,6	5,0	-1,7	0,5	-12,0	-23,2
Bizkaia (BAI/EPA)									
Biztanl. Aktiboa / Pob. Activa	2,9	2,2	0,8	4,0	1,9	-1,0	-1,7	1,5	-1,0
Biztanl. Landuna / Pob. Ocup.	4,8	3,7	-0,3	5,0	0,6	-0,8	-5,5	1,5	1,0
Bizt. Langabetua / Pob. Parada	-12,2	-12,8	12,7	-4,9	16,6	-3,1	51,4	1,4	-20,9
Langabezi Tasa / Tasa de Paro									
BJA/PRA	-16,6	-6,6	-2,4	-9,1	3,5	-2,5	-0,4	-12,0	-23,1
BAI/ EPA	-14,9	-14,5	11,6	-8,6	14,4	-2,2	54,0	-0,1	-20,1

Iturria: BJA-Eustat/BAI-EIN / Fuente: PRA-Eustat/EPA-INE

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila. B.F.A.

Elaboración: Asesoría Económica. Dpto. Hacienda y Finanzas - D.F.B.

EINEk eta Eustatek argitaratutako inkestak bat datoz Bizkaiko enplegurako datu onak adieraztean, urte arteko eta hiruhileko datuei dagokienez, aurtengo apiriletik ekainera bitarteko aldiari dagokionez. Ildo horretan, bi inkesten arabera, okupazioak gora egin du eta langabezia dauden pertsonen kopuruak behera.

BJAren arabera (Eustat), Bizkaian, apiriletik ekainera bitarteko biztanleria aktiboa -% 0,2 jaitsi da 2024ko aldi beraren aldean, eta % 0,4 igo da aurreko hiruhilekoarekin alderatuta. Era berean, biztanleria

Las encuestas publicadas por INE y Eustat coinciden al señalar buenos datos para el empleo en Bizkaia en lo que respecta a los datos tanto interanuales como trimestrales del periodo abril a junio de este año. En este sentido, según ambas encuestas aumenta la ocupación y se reduce el número de personas en situación de desempleo.

Según la PRA (Eustat), en Bizkaia la población activa entre abril y junio ha caído un -0,2% frente al mismo periodo de 2024 y ha subido el 0,4% respecto al trimestre inmediato anterior. A su vez, la



Ekonomi Txostena Informe Económico

landuna % 2,0 hazi da urte batetik bestera. Aurrekoaren ondorioz, langabeen kopurua nabarmen jaitsi da -% 23,2, 2024ko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta (11.300 langabe gutxiago). Hiruhilekoei dagokienez, pertsona gutxiago daude langabezian, -%15,4, urtarril-martxoarekin alderatuta (6.800 gutxiago).

Hala, bigarren hiruhilekoan, langabezia-tasa % 6,7 da Bizkaian, eta 1,3 puntu jaitsi da aurreko hiruhilekoko % 8,0ren aldean. Tasa hori EAEko batez bestekoa (% 5,7) baino puntu bat handiagoa da.

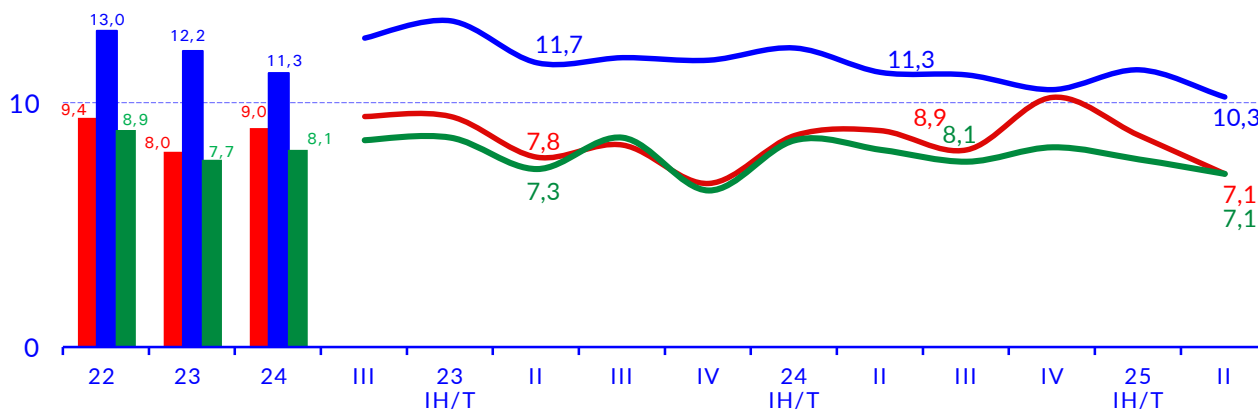
población ocupada ha crecido el 2,0% interanual. Resultado de lo anterior, la población parada ha bajado un importante -23,2% respecto al segundo trimestre de 2024 (11.300 personas desempleadas menos). En términos trimestrales, también hay menos personas en desempleo, un -15,4% frente a enero-marzo (6.800 menos).

Así, en el segundo trimestre la tasa de paro en Bizkaia es del 6,7%, y baja 1,3 puntos respecto al 8,0% del trimestre anterior. Dicha tasa se sitúa un punto por encima de la media vasca (5,7%).

Langabezi Tasa (EIN) / Tasa de Paro (INE).

■ Euskadi/P. Vasco ■ Bizkaia ■ Espainia/España

20



Generoaren arabera, eta aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, enpleguaren hobekuntza gizonen artean (langabeen kopurua -% 15,4 jaitsi da hiruhileko batetik bestera) eta emakumeen artean (langabeen kopurua - % 16,2 jaitsi da) gertatu da. Gizonen langabezia-tasa 1,3 puntu jaitsi da, % 8,0tik % 6,7ra, emakumeen kasuan bezalaxe.

Por género, y respecto al trimestre anterior, la mejora en el empleo se produce tanto entre los hombres, con un descenso intertrimestral del número de parados del -15,4%, como entre las mujeres con una caída de las desempleadas del -16,2%. La tasa de paro masculina baja 1,3 puntos, del 8,0% hasta el 6,7%, exactamente la misma corrección que en el caso de las mujeres.



Ekonomi Txostena Informe Económico

EINen BAia, biztanleria aktiboaren bilakaerari dagokionez eta urte arteko terminoetan, bat dator Eustatekin, $-\% 1,0$ ko jaitsiera adierazten baitu, baina aldea dago hiruhileko terminoetan, $-\% 1,2$ ko jaitsiera ere adierazten baitu. Okupazioaren kasuan, bat dator BJArekin, aurrerapenak izan baitira bai 2024ko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta ($\% 1,0$), bai urteko lehen hiruhilekoarekin alderatuta ($\% 0,6$). Datu horiek kontuan hartuta, zenbatesten da langabeen kopurua $-\% 20,9$ jaitsi dela 2024ko apiril-ekaineko aldiaren aldean, eta $-\% 19,2$ aurreko hiruhilekoarekin alderatuta.

Langabezia-tasa $\% 7,1$ ekoa da, BJA-n kalkulaturakoa baino lau hamarren handiagoa, eta bat dator EAEko batez bestekoarekin.

Gizarte Segurantzaren 2025eko lehen sei hilekoko datuek adierazten dute afiliazioek berreskuratzen jarraitzen dutela, nahiz eta ez diren arrotzak jarduera ekonomiko globala jasaten ari den moteltzearekin.

Gizarte Segurantzako afiliazioak, 2025eko ekainean metaturako batez besteko balioetan, 514.865 pertsona dira, hau da, $\% 1,3$ ko igoera 2024ko aldi berarekin alderatuta. Duela urtebete baino 6.580 afiliazio gehiago daude.

Hiruhilekoen arabera, 2025eko urtariletik martxora bitartean, afiliazioen kopurua $\% 1,3$ igo da urte batetik bestera, lurraldean 512.563 afiliatu baitaude, duela urtebete baino 6.410 gehiago eta aurreko hiruhilekoan baino 1.220 gutxiago. $-\% 0,2$ jaitsiera ohikoa da urte bakoitzeko lehen hiruhilekoetan, Gabonetako kanpainarekin lotutako kontratuak amaitzeagatik. Bigarren hiruhilekoan bi erregistroetan gertatu da aurrerapena, afiliazioaren urte arteko hazkundea $\% 1,3$ koa izan baita, eta hiruhilekoko $\% 0,9$ koa.

Iraileko azken datuek abuztukoak hobetu dituzte,

La EPA del INE en cuanto a la evolución de la población activa y en términos interanuales coincide con el Eustat señalando un descenso del $-1,0\%$, mientras que difiere en términos trimestrales indicando también un descenso del $-1,2\%$. En el caso de la ocupación sí coincide con la PRA, al registrar avances tanto respecto al segundo trimestre de 2024 ($1,0\%$), como frente al primer trimestre del año en curso ($0,6\%$). Con estos datos, estima un descenso de la población parada del $-20,9\%$ frente al periodo de abril-junio de 2024 y del $-19,2\%$ respecto al trimestre anterior.

La tasa de paro es del $7,1\%$, cuatro décimas más que la calculada en la PRA y coincide con la media vasca.

Los datos de la Seguridad Social del primer semestre de 2025 señalan como continúan recuperándose las afiliaciones, si bien no son ajenas a la ralentización que está sufriendo la actividad económica global.

Las afiliaciones a la seguridad social en valores medios acumulados del año tomados en el mes de junio de 2025 contabilizan 514.865 personas, lo que supone un aumento del $1,3\%$ respecto al mismo periodo de 2024. Son 6.580 afiliaciones más que hace un año.

Por trimestres, entre enero y marzo de 2025 el número de afiliaciones crece el $1,3\%$ interanual, con 512.563 personas afiliadas en el territorio, 6.410 más que hace un año y 1.220 menos que en el trimestre anterior, un descenso del $-0,2\%$, habitual en los primeros trimestres de cada año por la finalización de los contratos relacionados con la campaña de Navidad. En el segundo trimestre el avance se produce en ambos registros, con un incremento interanual de la afiliación también del $1,3\%$ y trimestral del $0,9\%$.

Los últimos datos del mes de septiembre mejoran



Ekonomi Txostena Informe Económico

lurraldeko enplegurako hilabete txarra izan ohi baita, eta % 1,1eko aurrerapena adierazten dute aurreko hilabetearen aldean (5.725 afiliazio gehiago), eta % 1,3koa 2024ko irailarekin alderatuta (6.341 afiliazio gehiago).

los de agosto, mes tradicionalmente malo para el empleo en el territorio, y apuntan un avance del 1,1% respecto al mes anterior (5.725 afiliaciones más), y del 1,3% frente a septiembre de 2024 (6.341 afiliaciones más).

Biztanleria Landunaren Bilakaera Arloka / Evolución de la Ocupación por Sectores

(Ald. %-a, aurreko urteko epealdi berdinaren gainean) / (% Variación interanual del periodo)

	2024							2025	
	2022	2023	2024	1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
Bizkaia (BJA/PRA)									
Nekazaritza/Sector Agrícola	14,0	2,6	-3,1	-7,9	-2,3	-16,3	17,6	-8,6	-34,9
Industria/Sector Industrial	-5,0	-0,7	4,3	6,4	7,3	5,2	-1,4	0,5	4,4
Eraikuntza/Sector Construcción	6,2	3,3	-4,4	5,5	-5,5	-7,5	-8,7	3,9	-0,6
Zerbitzuak/Sector Servicios	4,9	1,1	1,0	0,4	0,4	1,0	2,1	1,3	2,2
GUZTIRA/TOTAL	3,3	1,0	1,1	1,6	1,1	1,0	0,9	1,3	2,0
Bizkaia (BAI/EPA)									
Nekazaritza/Sector Agrícola	-20,7	-41,7	-50,9	-26,8	-42,9	-53,8	-90,0	-86,7	-12,5
Industria/Sector Industrial	-6,8	-3,8	-5,6	-0,8	-10,7	-9,7	-0,8	11,9	9,7
Eraikuntza/Sector Construcción	13,3	-7,6	-8,1	-10,7	-6,9	9,7	-21,6	-14,9	29,5
Zerbitzuak/Sector Servicios	7,6	7,0	1,7	7,8	3,8	0,4	-4,6	1,4	-2,3
GUZTIRA/TOTAL	4,8	3,7	-0,3	5,0	0,6	-0,8	-5,5	1,5	1,0

Iturria: BJA-Eustat/ BAI-EIN / Fuente: PRA - Eustat/ EPA - INE
Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila. B.F.A.
Elaboración: Asesoría Económica. Dpto. Hacienda y Finanzas - D.F.B.

Estatuko Enplegu Zerbitzu Publikoak (SEPE) datu onak ematen ditu 2025eko bigarren hiruhilekorako. Aurtengo apiriletik ekainera 59.000 pertsona daude inskribatuta enplegu-bulegoetan, duela urtebete baino 1.700 gutxiago (urte arteko -%2,8) eta aurreko hiruhilekoan baino 2.400 gutxiago (-%3,8). 2008ko azken hiruhilekotik erregistratutako langabeen kopururik txikiena da, orduan 52.100 izan baitziren. Langabeen arteko urte arteko jaitsiera Euskal Autonomia Erkidego osokoa (-% 2,3) baino handiagoa da; Estatuan, berriz, -% 5,9 jaitsi da.

Sektoreen arabera, 2025eko bigarren hiruhilekoan, erregistratutako langabeziak behera egin du guztietan, intentsitate desberdinarekin; eraikuntzan -% 9,1 jaitsi da, industrian -% 3,5, zerbitzuetan -% 2,6 eta lehen sektorean -% 2,0, lurraldeko

El Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) ofrece buenos datos para el segundo trimestre de 2025. Entre abril y junio de este año hay 59.000 personas inscritas en las oficinas de empleo, 1.700 menos que hace un año (-2,8% interanual) y 2.400 menos que en el trimestre anterior (-3,8%). Es la menor cifra de personas desempleadas registrada desde el último trimestre de 2008, cuando las personas inscritas fueron 52.100. La caída interanual entre la población parada es superior a la observada en el conjunto del País Vasco (-2,3%), mientras que en el Estado ha descendido un -5,9%.

Por sectores, en el segundo trimestre de 2025 el paro registrado ha descendido en todos ellos, con diferente intensidad; en la construcción ha caído el -9,1%, en la industria el -3,5%, en los servicios el -2,6% y el en sector primario, de escasa importancia



Ekonomi Txostena Informe Económico

enpleguan garrantzi erlatibo txikia duena. Era berean, gora egiten ari den ondoz ondoko sei hiruhilekoetako ibilbide negatiboa hautsiz, langabezia murriztu egiten da aurretik enplegurik ez zuten pertsona inskribatuen artean (-% 0,3).

Erregistratutako azken datuen arabera, irailean eta abuztuarekin alderatuta, langabezia berriro murriztu da Bizkaian (-%1,8), uztailean eta abuztuan (lurraldeko enplegurako hilabete txarrak) hazi ondoren langabeen kopurua % 1,9 eta % 3,4, hurrenez hurren.

relativa en el empleo del territorio, el -2,0%. A su vez, rompiendo con una trayectoria negativa de seis trimestres consecutivos en ascenso, el paro se reduce entre las personas inscritas sin empleo anterior (-0,3%).

Con los últimos datos registrados, en septiembre y respecto a agosto se vuelve a reducir el desempleo en Bizkaia (-1,8%), tras el lapso que supusieron los meses de julio y agosto, tradicionalmente malos meses para el empleo en el territorio, con incrementos intermensuales de la población desempleada del 1,9% y 3,4%, respectivamente.

Erregistraturiko Lan Merkatua / Mercado de Trabajo Registrado

(Ald. %-a, aurreko urteko epealdi berdinarekin gainean) / (% Variación s/mismo periodo año anterior)

	2022	2023	2024	2024				2025	
				1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
España/España									
G.S. afiliatuak guzt. / Total Afiliados a la S. S.	3,9	2,7	2,4	2,6	2,4	2,3	2,4	2,3	2,2
G.S. afiliatuak- R.O. / Afiliados S.S - Régimen General	5,1	3,6	3,1	3,4	3,1	2,9	3,0	2,9	2,8
Lanpostuak / Colocaciones	6,4	-8,8	3,5	0,0	2,0	4,4	7,1	4,4	3,2
Erreg. Langabezia / Paro Registrado	-16,9	-6,6	-5,0	-4,9	-4,6	-5,0	-5,5	-5,8	-5,9
Erreg. Langabezia Tasa / Tasa de Paro Registrado	-17,3	-8,0	-6,6	-6,6	-6,3	-6,5	-6,9	-6,9	-7,1
Euskadi / País Vasco									
G.S. afiliatuak guzt. / Total Afiliados a la S. S.	2,0	1,6	1,5	1,9	1,7	1,2	1,2	1,1	1,0
G.S. afiliatuak- R.O. / Afiliados S.S - Régimen General	2,7	2,2	2,0	2,6	2,3	1,8	1,6	1,5	1,5
Lanpostuak / Colocaciones	3,8	-6,6	4,4	3,4	2,3	3,8	7,9	2,3	-2,3
Erreg. Langabezia / Paro Registrado	-7,8	-4,2	0,4	-0,3	0,5	1,8	-0,6	-2,1	-2,3
Erreg. Langabezia Tasa / Tasa de Paro Registrado	-8,6	-5,2	-1,1	-2,0	-1,2	0,3	-1,6	-2,7	-2,9
Bizkaia									
G.S. afiliatuak guzt. / Total Afiliados a la S. S.	2,0	1,7	1,6	1,8	1,7	1,4	1,3	1,3	1,3
G.S. afiliatuak- R.O. / Afiliados S.S - Régimen General	2,7	2,4	2,2	2,6	2,3	2,0	1,8	1,8	1,9
Lanpostuak / Colocaciones	4,0	-9,5	4,9	3,6	0,6	6,3	8,9	3,9	1,5
Erreg. Langabezia / Paro Registrado	-8,2	-4,7	1,0	0,3	1,0	2,7	0,0	-2,2	-2,8
Erreg. Langabezia Tasa / Tasa de Paro Registrado	-8,9	-5,6	-0,6	-1,5	-0,8	1,0	-1,2	-2,8	-3,5

Iturria/Fuente: SEPE y Seguridad Social

Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila BFA / Elaboración: Asesoría Económica. Dpto. Hacienda y Finanzas DFB

Ekonomiaren finantzaketa

Espainiako Bankuaren azken Ekonomia Buletinak (EB) jakinarazten du Europako Banku Zentralak (EBZ) bere horretan eutsi diela interes-tasa ofizialei irailean. Gordailutzeko erraztasunaren tasa (kreditu-erakundeek beren gordailuengatik egun batean banku zentrolean jasotzen duten interesa) EBZaren Gobernu Kontseiluak moneta-politikaren

Financiación de la economía

El último Boletín Económico del Banco de España (BdE) informa como el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido inalterados los tipos de interés oficiales en septiembre. El tipo de la facilidad de depósito (interés que las entidades de crédito reciben por sus depósitos a un día en el banco central) es el instrumento con el que el Consejo de



Ekonomi Txostena **Informe Económico**

orientazioa ezartzeko erabiltzen duen tresna da, eta % 2,0an mantendu da ekainetik. Erabaki hori inflazio-perspektiben, azpiko inflazioaren dinamikaren eta moneta-politikaren transmisioaren intentsitatearen ebaluazio eguneratuan oinarritu da (prozesu horren arabera, diru-politikako erabakiek ekonomian, oro har, eta prezioen mailan, zehazki, dute eragina).

Iraileko bileran, Gobernu Kontseiluak nabarmendu zuen euro-eremuaren inflazioa % 2,0ko helburuaren inguruan kokatu dela epe ertainean, eta azpiko inflazio-adierazleak helburu horrekin koherenteak izaten jarraitu dutela. Gainera, adituek egindako inflazio-aurreikuspen berriak ia ez dira aldatu, eta epe ertainean nahi zen % 2,0ko mailaren ildoan mantendu dira. Hala ere, Espainiako Bankuak adierazten duenez, inflazio-agertokia ohi baino zalantzarriagoa da oraindik, merkataritza-politikaren ingurune globala oraindik aldakorra delako.

Eskualdatzeari dagokionez, aurreko interes-tasen jaitsierek enpresen finantzaketa-kostuak murrizten jarraitu zuten euroaren eremuan, maileguen kasuan % 3,5era arte uztailean. Hipoteka berrietan berriz, % 3,3 mantendu ziren.

Mailegu berrien kostuak murrizten jarraitu du azken hilabeteetan, baina aurreko hilabeteetan baino modu neurritsuagoan.

Familiei emandako kredituaren kostua apur bat jaitsi zen apiriletik uztailera bitarte, % 2,7ra eta % 5,8ra, hurrenez hurren, etxebizitza erosteko eta kontsumorako eta beste helburu batzuetarako maileguetan. Mailegu bizien batez besteko kostuak ere behera egiten jarraitu zuen, euroaren eremuan ez bezala.

Gobierno del BCE establece la orientación de la política monetaria y se ha mantenido en el 2,0% desde junio. Esta decisión ha estado fundamentada en la evaluación actualizada de las perspectivas de inflación, de la dinámica de la inflación subyacente y de la intensidad de la transmisión de la política monetaria (proceso por el cual las decisiones de política monetaria afectan a la economía en general y al nivel de los precios en particular).

En su reunión de septiembre, el Consejo de Gobierno destacó que la inflación del área del euro se ha situado en torno a su objetivo del 2,0% a medio plazo y que los indicadores de inflación subyacente han continuado siendo coherentes con dicho objetivo. Además, las nuevas previsiones de inflación elaboradas por los expertos apenas han variado, manteniéndose también en línea con el nivel deseado del 2,0% a medio plazo. No obstante, señala el BdE, el escenario de inflación sigue siendo más incierto de lo habitual debido al entorno global aún volátil de la política comercial.

Por lo que respecta a la transmisión, las anteriores bajadas de tipos de interés continuaron reduciendo los costes de financiación de las empresas en el área del euro, hasta el 3,5% en julio para los préstamos. En el caso de las nuevas hipotecas, permanecieron estables en el 3,3%.

El coste de los nuevos préstamos ha seguido reduciéndose en los últimos meses, aunque de forma más moderada que en los meses precedentes.

El coste del crédito a los hogares disminuyó ligeramente entre abril y julio, hasta el 2,7% y el 5,8% en los préstamos para adquisición de vivienda y para consumo y otros fines, respectivamente. El coste medio de los préstamos vivos también continuó descendiendo, a diferencia de lo observado en el área del euro.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Apiriletik uztaiera bitartean, enpresentzako mailegu berrien kostua oinarritzko 25 puntu inguru murriztu zen, eta % 3,2an kokatu zen milioi bat eurora arteko zenbatekoetarako, eta % 3,3an zenbateko handienekoetarako. Murrizketa horrek, tasa aldakorreko maileguekin batera, saldo biziaren kostuaren beherakadan islatzen jarraitu zuen, eta joera hori euroaren eremu osoan ere ikusi zen. Familien finantzaketak aurreko hilabeteen antzeko erritmoan hazten jarraitu zuen, eta enpresek jasotako finantzaketak, berriz, gora egin zuen.

Testuinguru horretan, familiei emandako mailegu biziak aurreko hilabeteen antzeko erritmoan hazten jarraitu zuten (urteko hiruhilekoko % 4,4 uztailean), kontsumorako kreditua eta etxebizitza erostera bideratutakoa indarrean zeudela bermatuta. Enpresen kasuan, banku-kredituaren hazkundeak, bai eta kanpoko maileguenak ere, errenta finkoko balioen jaulkipenaren jaitsiera konpentsatu baino gehiago egin zuen, eta horrek jasotako finantzaketa osoaren gorakada eragin zuen, uztailean urteko hiruhileko arteko % 4,4ko hazkunde-tasarekin.

Interesengatiko ordainketen beherakadaren ondorioz, familien eta enpresen finantza-kargaren ratioa murriztu egin zen urteko lehen hilabeteetan.

Bizkaia kasuan, finantza-erakundeek 2025eko ekaineko azken egunera arte emandako kreditu biziak (eskuragarri dagoen azken datua eta metatua) urtetik urtera % 1,9 egin dute gora, eta 2024ko aldi berean - % 2,0 egin dute behera. Era berean, Estatuan eta EAE osoan gora egin dute, % 2,0ko eta % 1,0ko kreditu-aurrerapenekin, hurrenez hurren.

Urtez urte, Bizkaian 2025eko ekainean emandako kredituak % 0,7 igo ziren, baina 2024ko aldi berean -% 4,0ko jaitsiera izan zuten. Eraitza horren

Entre abril y julio, el coste de los nuevos préstamos a empresas se redujo en torno a 25 puntos básicos y se situó en el 3,2% para importes de hasta un millón de euros y en el 3,3% para los de mayor cuantía. Esta reducción, junto con la de los préstamos a tipo variable, siguió reflejándose en una caída del coste del saldo vivo, una tendencia también observada en el conjunto del área del euro. La financiación a los hogares siguió creciendo a un ritmo similar al de los meses anteriores, al tiempo que la recibida por las empresas repuntó.

En este contexto, los préstamos vivos a los hogares continuaron creciendo a un ritmo similar al de meses anteriores (4,4% en términos trimestrales anualizados en julio), apoyados en el vigor del crédito al consumo y del destinado a la adquisición de vivienda. En el caso de las empresas, el crecimiento del crédito bancario, así como el de los préstamos del exterior, más que compensó la caída en la emisión de valores de renta fija, lo que favoreció un repunte del total de la financiación recibida, con una tasa de crecimiento del 4,4% intertrimestral anualizada en julio.

El descenso de los pagos por intereses favoreció una reducción de la ratio de carga financiera de los hogares y las empresas en los primeros meses del año.

En el caso concreto de Bizkaia, los créditos vivos concedidos por entidades financieras hasta el último día de junio de 2025 (último dato disponible y acumulado) crecieron en Bizkaia el 1,9% interanual, frente al descenso del -2,0% sufrido en el mismo periodo de 2024. Igualmente han aumentado en el Estado y en el conjunto de la CAPV, con sendos avances del crédito del 2,0% y del 1,0%, respectivamente.

En términos anualizados, los créditos concedidos en Bizkaia a junio de 2025 crecen un 0,7%, cuando en el mismo periodo de 2024 habían soportado un



Ekonomi Txostena Informe Económico

arrazoia da iazko azken bi hiruhilekoetako jaitsierak (-% 0,6 eta -% 0,2, hurrenez hurren) konpentsatu egin direla aurtengo lehen bi hiruhilekoetako kredituek izan duten aurrerapen handiarekin, % 1,5 eta % 2,3ko hazkundeekin, hurrenez hurren.

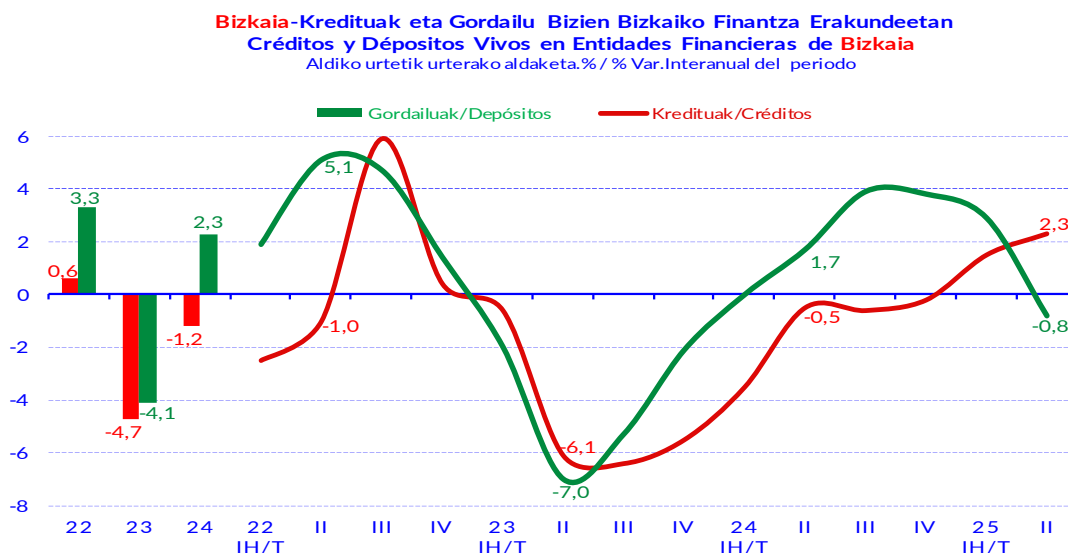
Espero da oraindik ere aurrezki-tasa handiak egotea (batez besteko historikoaren gaineratik), eta horrek datozen hiruhilekoetan kontsumo pribatua moteltzea ekarriko luke.

Gordailuek ibilbide onari eutsi zioten 2024an, eta urte-itxieran % 2,3ko urte arteko aurrerapena izan zuten, 2023an izandako -% 4,1aren ondoren, eta 2025eko lehen hiruhilekora luzatu zen (% 2,9ko aurrerapena). Hori eten egin da aurtengo bigarren hiruhilekoan. Hala, 2025eko apiriletik ekainera bitartean, gordailuek -%0,8 galtzen dute.

descenso del -4,0%. Este resultado se debe a que las caídas de los dos últimos trimestres del pasado año (-0,6% y -0,2%, respectivamente) se ven compensados por el importante avance que anotan los créditos en los dos primeros trimestres de este año, con avances del 1,5% y del 2,3%, respectivamente.

Se espera que continúen registrándose unas elevadas tasas de ahorro (por encima del promedio histórico) que contribuirían a una desaceleración del consumo privado en los próximos trimestres.

La buena trayectoria que mantuvieron los depósitos durante 2024, con un cierre de año en el que anotaron un avance interanual del 2,3%, tras el -4,1% sufrido en 2023 y que se prolongó al primer trimestre de 2025 (avance del 2,9%), se trunca en el segundo trimestre de este año. Así, entre abril y junio de 2025 los depósitos ceden un -0,8%.



Bizkaiko etxebizitza-merkatuak, 2025eko lehen hilabeteetan, salerosketa-eragiketen hazkunde-dinamikaren egonkortasunerako eta finkatzerako joera izan du. Dinamika hori 2024ko bigarren hiruhilekotik aurrera hasi zen ikusten, sei hiruhileko

El mercado de la vivienda en Bizkaia muestra en los primeros meses de 2025 una tendencia de estabilidad y de consolidación de la dinámica de crecimiento de las operaciones de compraventa que comenzó a observarse a partir del segundo



Ekonomi Txostena Informe Económico

jarraituko ibilbidea hautsi zuenean, eta urte arteko jaitsierak erregistratu zituen. Interes-tasen murrizketak hipoteken kostua merkatu du, kreditua eskuratzea erraztuz eta eskaria bultzatuz.

Horren ondorioz, hipotekak igo egin dira, bai sinatzen den kopuruari dagokionez, bai hipoteken zenbatekoari dagokionez. Hala, 2025eko apiriletik ekainera bitartean, Bizkaiko hipotekek urte arteko % 40,8ko igoera izan dute, eta duela urtebete baino 1.176 gehiago sinatu dira. Eragiketetan esleitutako zenbatekoak ere gora egin du, urte arteko % 22,4 (126 milioi euro gehiago).

Urteko lehenengo sei hilabeteetan eta urte arteko terminoetan, Bizkaian hipoteken kopuruak % 39,9 egin zuen gora, eta emandako zenbatekoak, berriz, % 20,2.

2021eko emaitza bikainen ondoren (datua izugarri igo zen), pandemiaren unerik okerrenak gainditu ondoren, 2022an merkataritza-sozietateen eraketak behera egin zuen, eta 2023an eta 2024an berriz ere gora egin zuen. 2025eko lehen sei hilekoan, erakundeek sorrerak erritmo onean jarraitzen du aurrera egiten, % 7,7, harpidetutako kapitalean % 75,1eko aurrerapena izanik. Ekainera arte sortutako sozietate berrien kopuruaren hazkundera bigarren hiruhilekoko datu onaren ondorio baino ez da izan, urte arteko % 18,3ko igoera izan baitu, 2024ko aldi berean baino 87 sozietate gehiagorekin, guztira 563 entitate berrirentzat. Horrela konpentsatzen da lehen hiruhilekoko emaitza txarra, -% 1,2ko jaitsiera kontabilizatu baitzuen, urtebete lehenago baino 7 sozietate gutxiagorekin.

Prezioen bilakaera

Bizkaiko KPlaren urte arteko aldakuntza-tasa % 2,7koa izan zen abuztuan, uztaileko datua baino bi hamarren txikiagoa. Urtarrileko prezioen urteko

trimestre de 2024, cuando rompió una trayectoria de seis trimestres seguidos anotando caídas interanuales. La reducción de los tipos de interés ha abaratado el coste de las hipotecas, facilitando el acceso al crédito e impulsando la demanda.

Como resultado, las hipotecas han aumentado tanto en el número que se firma como en el importe de las mismas. Así, entre abril y junio de 2025 las hipotecas en Bizkaia apuntan un incremento interanual del 40,8%, firmándose 1.176 más que hace un año. También crece el importe consignado en las operaciones, un 22,4% interanual (126 millones de euros más).

En los seis primeros meses del año y en términos interanuales, en Bizkaia el número de hipotecas avanzó el 39,9%, mientras que el importe concedido lo hizo un 20,2%.

Tras los excelentes resultados de 2021 cuando el dato repuntó extraordinariamente, una vez superados los peores momentos de la pandemia, la constitución de sociedades mercantiles cayó en 2022 para volver a crecer en 2023 y 2024. Durante el primer semestre de 2025 la creación de entidades sigue avanzando a buen ritmo, un 7,7%, acompañada del avance del 75,1% en el capital suscrito. El incremento en el número de nuevas sociedades creadas hasta junio se debe, exclusivamente, al buen dato del segundo trimestre, que anota un aumento interanual del 18,3%, con 87 sociedades más que en el mismo periodo de 2024, para un total de 563 nuevas entidades. De esta manera se compensa el mal resultado del primer trimestre, que contabilizó un descenso del -1,2%, con 7 sociedades menos que un año antes.

Evolución de los precios

La tasa de variación interanual del IPC de Bizkaia se situó en agosto en el 2,7%, dos décimas por debajo del dato de julio. Desde el máximo anual que



Ekonomi Txostena Informe Económico

maximotik (% 3,4), indizean ondoz ondoko jaitsierak eta gorakadak izan dira.

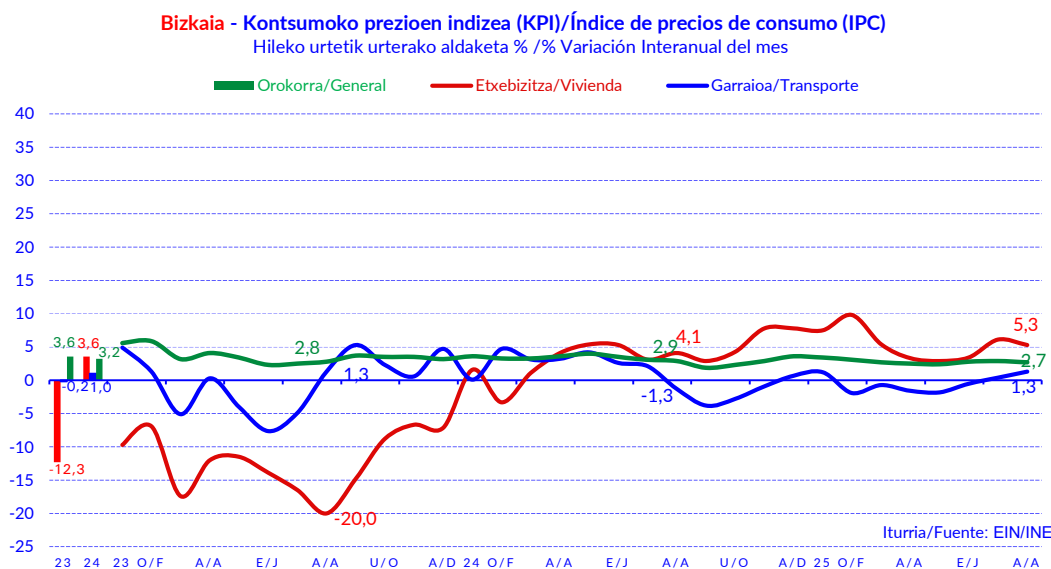
Abuztuan etxebizitza % 5,3 eta edari alkoholodunak eta tabakoa % 4,5 izan dira gehien hazi diren osagaiak, nahiz eta bi kasuetan uztailen (zortzi eta hiru hamarren, hurrenez hurren) baino gutxiago hazi diren. Bestalde, garraioek bi hilabete daramatzate gorantz, % 0,4 uztailen eta % 1,3 abuztuan, otsailetik ondoz ondoko jaitsierak izan ondoren.

Halaber, prezioen igoera moteltzen lagundu du elikagaien prezioen igoera txikiagoak, % 2,9, uztailen baino zortzi hamarren gutxiago.

marcaran los precios en el mes de enero (3,4%) se han ido encadenando sucesivas caídas y alzas en el índice.

En agosto han sido la vivienda, con un incremento del 5,3%, y las bebidas alcohólicas y tabaco, con un 4,5%, los componentes que más han crecido, aunque en ambos casos menos que en el mes de julio, ocho y tres décimas, respectivamente. Por otro lado, los transportes encadenan ya dos meses al alza, el 0,4% en julio y el 1,3% en agosto, después de registrar sucesivas caídas desde el mes de febrero.

También ha contribuido a la desaceleración en el aumento de los precios la menor subida en los precios de los alimentos, un 2,9%, ocho décimas menos que en julio.



5. Munduko ekonomiarako aurreikuspenak 2025ean eta 2026an

Munduko ekonomiarako aurreikuspenak aurkeztu dira jada munduko ekonomiari dagokion atalean.

5. Previsiones para la economía mundial en 2025 y 2026

Las previsiones para la economía mundial ya se han presentado en el apartado correspondiente a la economía mundial.



Ekonomi Txostena Informe Económico

5.1 Espainiako ekonomiarako aurreikuspenak 2025-2026 aldian

Nazioarteko Diru Funtsak, uztailleko munduko ekonomiaren hazkunde-proiekzioetan, apirilko txostenean aurreikusitako hazkunde-aurreikuspen berak ditu Espainiarako: % 2,5koa 2025ean eta % 1,8koa 2026an. Bi kasuetan, Espainiako ekonomiaren hazkundera euroguneko batezbestekoak erregistratutakoa baino handiagoa izango da; izan ere, aurten % 1,0 izango da, eta 2026an % 1,2ra igoko da apur bat.

Europako Batzordeak udaberriko Aurreikuspen Ekonomikoetan adierazten duenez, barne-eskariak babestuko du jarduera ekonomikoa, kontsumo pribatuaren hazkundera eusten dion lan-merkatuaren jardun sendo eta iraunkorrari esker, bai eta inbertsioaren aurreikusitako indartzeari esker, Berreskuratze eta Erresilientzia Planaren bultzatua.

Estatuko BPGd-a, oro har, aurten % 2,6 haziko dela aurreikusten da, eta 2026an % 2,0ra jaitsiko dela. Barne-eskariak hazkunde ekonomikoaren eragile nagusia izaten jarraituko du hurrengo ekitaldietan, kontsumo pribatuak eta inbertsioaren aurreikusitako gorakadak bultzatuta. Hala ere, merkataritza-tentsio gero eta handiagoko testuinguru batean, esportazio garbien ekarpena negatiboa izatea espero da bi urteetan.

Aurreikuspenetarako beheranzko arriskuak jarduera ekonomikoaren dezelerazioarekin lotzen dira nagusiki, eurogunean eta Espainiako merkataritza-bazkide nagusietan aurreikusitakoa baino handiagoa, bereziki AEBetako merkatuekiko esposizio erlatiboki handia dutenetan. Horrek alboondorio negatiboak eragin ditzake Espainiako jardueran; izan ere, are gehiago zailtzen du esportazio-merkatuetarako sarbidea, sektore pribatuak zuhurtziazko portaera luzea izatera

5.1 Previsiones para la economía española en 2025-2026

El FMI, en sus Proyecciones de crecimiento de la economía mundial de julio mantiene para España las mismas previsiones de crecimiento que estimara en el informe de abril, del 2,5% en 2025 y del 1,8% en 2026. En ambos casos el crecimiento de la economía española será superior al registrado por la media de la zona euro, que este año se situará en el 1,0% y en 2026 repuntará levemente al 1,2%.

La Comisión Europea, en sus Previsiones Económicas de primavera, señala que la actividad económica se verá respaldada por la demanda interna, gracias al sólido y continuo desempeño del mercado laboral, que sustenta el crecimiento del consumo privado, y por el fortalecimiento previsto de la inversión, por el impulso del plan de recuperación y resiliencia.

Se prevé que el PIB del Estado se expanda un 2,6% en general este año, moderándose hasta el 2,0% en 2026. La demanda interna seguirá siendo el principal motor del crecimiento económico durante los próximos ejercicios, impulsada por el consumo privado y el repunte previsto de la inversión. Sin embargo, en un contexto de crecientes tensiones comerciales, se espera que la contribución de las exportaciones netas sea negativa en ambos años.

Los riesgos a la baja para las perspectivas se relacionan principalmente con una desaceleración de la actividad económica mayor de lo previsto en la zona euro y en los principales socios comerciales de España, en particular aquellos con una exposición relativamente alta a los mercados estadounidenses. Esto podría generar efectos colaterales negativos sobre la actividad en España, al dificultar aún más el acceso a los mercados de exportación, incitar a un comportamiento



Ekonomi Txostena Informe Económico

bultzatzen du, enpresa-inbertsioa atzeratzen du eta etxeen aurrezki-tasa epe luzeko batez besteko historikoaren gainetik mantentzen du.

Lan-merkatuari dagokionez, aurreikusten da enpleguaren hazkundera % 2,1 handituko dela 2025ean, batez ere migrazio-fluxuen jarraitutasunak bultzatuta. Era berean, langabezia-tasa etengabe jaitsiko litzateke, 2026an % 10,0 baino apur bat beherago kokatu arte, 2024ko % 11,4aren aldean, enplegu gehigarria sortzeari eta lan-indarraren guztizko hazkundera moteltzeari esker, aurreko urteekin alderatuta.

KPIH-k (Kontsumoko Prezioen Indize Harmonizatua) neurtutako urteko inflazioak % 2,9ko batezbestekoa izan zuen 2024an, eta 2025ean dezelerazioarekin jarraitzea aurreikusten da, batez ere energiaren prezioen dezelerazioak eraginda. Zerbitzuen prezioen gainera presioa polikiago arinduko da. Batzordeak proposatu du inflazio orokorra % 2,3ra iristea 2025ean, 2026an % 1,9ra jaitsi aurretik. Aurreikusten da soldata nominalen hazkundeak inflazio-tasa gainditzen jarraituko duela 2025ean, baina espero da soldata-irabazi errealak moteldu egingo direla aurreikuspenen horizontean.

2024an, administrazio publikoen defizita ehuneko 0,3 puntu jaitsi zen, BPGd-aren % 3,2ra arte, hazkunde ekonomiko sendoari, lan-merkatuaren bilakaera positiboari eta energia-neurrien kostuen murrizketari esker. Diru-sarrera fiskalak % 8,4 hazi ziren, zuzeneko zergapetzearen dinamismoak bultzatuta, sozietateen gainera zergaren diru-sarrerak barne, % 11,5 hazi baitziren, eta horrek enpresa-onura sendoak islatzen ditu. Hala ere, gastuari dagokionez, Valentziako Erkidegoko uholdeekin lotutako salbuespenezko larrialdi-neurrien inpaktuak BPGaren % 0,4 inguru gehitu zion administrazio publikoen defizitari.

precautorio prolongado por parte del sector privado, retrasar la inversión empresarial y mantener la tasa de ahorro de los hogares por encima de su media histórica a largo plazo.

Respecto al mercado laboral, se prevé que el crecimiento del empleo se expanda un 2,1 % en 2025, impulsado principalmente por la continuidad de los flujos migratorios. Asimismo, la tasa de desempleo disminuiría de forma constante hasta situarse ligeramente por debajo del 10,0% en 2026, frente al 11,4% de 2024, gracias a la creación de empleo adicional y a una moderación del crecimiento total de la fuerza laboral en comparación con años anteriores.

La inflación anual medida por el IAPC promedió el 2,9 % en 2024 y se prevé que continúe desacelerándose en 2025, impulsada principalmente por la desaceleración de los precios de la energía. La presión sobre los precios de los servicios se atenuará de forma más gradual. La Comisión proyecta que la inflación general alcance el 2,3% en 2025, antes de descender hasta el 1,9% en 2026. Se prevé que el crecimiento de los salarios nominales siga superando la tasa de inflación en 2025, aunque se espera que las ganancias salariales reales se moderen durante el horizonte de previsión.

En 2024, el déficit de las administraciones públicas disminuyó en 0,3 puntos porcentuales, hasta el 3,2% del PIB, gracias al sólido crecimiento económico, la favorable evolución del mercado laboral y la reducción de los costes de las medidas energéticas. Los ingresos fiscales crecieron un 8,4%, impulsados por el dinamismo de la imposición directa, incluyendo los ingresos del impuesto de sociedades, que aumentaron un 11,5%, lo que refleja los sólidos beneficios empresariales. Sin embargo, en cuanto al gasto, el impacto de las medidas excepcionales de emergencia relacionadas con las inundaciones en la Comunidad Valenciana



Ekonomi Txostena Informe Económico

Irailean, Ekonomia, Merkataritza eta Enpresa Ministerioak Espainiako ekonomiaren egoerari buruzko txostena aurkeztu zuen. Txosten horrek 2025-2028 aldiko egoera makroekonomikoa eta barne-produktu gordinaren hazkunde aurreikuspenak eguneratzen ditu. Eguneratze horretan, 2025erako hazkunde-aurreikuspena hamarren bat igo da (% 2,7ra arte), 2026koa % 2,2an mantendu da, eta 2027koa eta 2028koa % 2,1ean.

Proiekzio makroekonomikoen taula berriak Espainiako ekonomiaren bilakaera sendoa berresten du; izan ere, nazioarteko ziurgabetasunaren eta bazkide nagusien ahultasunaren testuinguruan, ekonomia garatuen arteko BPGaren aurrerapenaren buru da berriz ere, Europako Batzordeak aurten EBrako aurreikusten duen hazkundearen aurreikuspena hirukoiztuz.

Pandemiak ekarri zuen shocka gairitu ondoren, hazkundera Espainiako ekonomiaren egitura-aldaketetan oinarritzen da. Aldaketa horiek herrialdearen historia ekonomikoaren beste garai batzuetakoez bestelako patroia bat erakutsi beharko dute, eta, horrekin batera, enplegua sortzea eta lan egindako ordu bakoitzeko produktibitatea hobetzea, kanpo-balantza sendoa, enpresen zorpetzea murriztea eta zerga-posizioa hobetzea.

BPGren aurrerapena azaltzen duten faktore nagusiak lan-merkatuaren dinamismoa, familien kontsumoaren bilakaera positiboa eta enpresen nahiz kanpo-sektorearen inbertsioan espero zena baino portaera hobea dira.

Osagai horien artean, enpresen inbertsioaren gehikuntzaren aurreikuspenaren hobekuntza da nabarmenena, 1,4 puntukoa, aurten % 5,7ra arte, eta 2026an % 5,1eko aurrerapena espero da, neurri

añadió aproximadamente un 0,4% del PIB al déficit de las administraciones públicas.

En el mes de septiembre el Ministerio de Economía, Comercio y Empresa ha presentado el Informe de situación de la economía española, que actualiza el escenario macroeconómico y las previsiones de crecimiento del PIB del periodo 2025-2028. En esta actualización, se eleva una décima, hasta el 2,7%, la previsión de crecimiento para 2025, se mantiene en el 2,2% la del 2026 y en el 2,1% la de 2027 y la de 2028.

El nuevo cuadro de proyecciones macroeconómicas confirma la sólida evolución de la economía española que, en un contexto de incertidumbre internacional y de debilidad de sus principales socios, vuelve a liderar el avance del PIB entre las economías desarrolladas, triplicando la previsión de crecimiento que la Comisión Europea estima para la UE este año.

Una vez superado el shock que supuso la pandemia, el crecimiento se asienta en cambios estructurales de la economía española, mostrando un patrón diferente al de otras épocas de la historia económica del país, compatibilizando creación de empleo con una mejora de la productividad por hora trabajada, una sólida balanza exterior, una reducción del endeudamiento de las empresas y una mejora de la posición fiscal.

Los principales factores que explican el avance del PIB son el dinamismo del mercado laboral, la positiva evolución del consumo de las familias y un comportamiento mejor de lo esperado tanto de la inversión de las empresas como del sector exterior.

Entre estos componentes, la mejora de la previsión del incremento de la inversión de las empresas es la más pronunciada, de 1,4 puntos, hasta el 5,7% este año, mientras que se espera un avance del 5,1% en



Ekonomi Txostena Informe Económico

handi batean Suspertze Planaren bultzadari eta ekarpen positiboari esker eta eraikuntzan egindako inbertsioa handitzeagatik.

Kontsumo pribatuaren ekarpen positiboak sendotzen jarraitzen du, % 3,1eko hazkundearekin 2025ean eta % 2,4ko hazkundearekin 2026an, lanpostuen sorreran eta erosteko ahalmena pixkanaka berreskuratzeko aukera ematen duten soldata-igoeretan oinarrituta, Espainiako Bankuaren inflazio-proiektzioek Europako Banku Zentralaren (EBZ) % 2,0ko helbururantz bat egiten duten testuinguruan, eta maila horretan egonkor mantentzen dira datozen urteetan.

Enpleguari dagokionez, aurreikuspen berrien arabera, batez beste milioi erdi lanpostu sortuko dira 2025ean eta 2026an, 23 milioi ingurura iritsi arte. 2027an eta 2028an, eritmo horri eustea aurreikusten da.

Okupazioaren igoerarekin batera, 2025etik 2028ra lan egindako ordu bakoitzeko produktibitatea hobetuko da, eta bateragarria izango da aurten langabezia-tasa % 10,3ra murriztearekin. Langabeziak jaisten jarraituko du, aurreikuspenaren horizontean % 8,7ra iritsi arte, enplegu betearen helburuan aurrera egiteko bidean.

Kanpo-sektorean, urte guztietarako hobetuko da ondasunen eta zerbitzuen esportazioen hazkundearen zenbatespena, batez ere 2025ean, 1,8 puntu igo baita % 3,0ra arte, merkataritza-tentsioen agertoki global batean.

Irailako berrikuspenean, Ekonomia Lankidetzak eta Garapenerako Antolakundeak (ELGA) bi hamarren hobetu ditu Espainiak 2025erako dituen aurreikuspenak, eta BPGd-ren hazkundeak % 2,6koa izango da. 2026rako hobekuntza hamarren batekoa izango da, % 2,0ko aurrerapenean. Kalkulu horien arabera, Espainia izango da euroguneko ekonomien

2026, en buena parte gracias al impulso y a la aportación positiva del Plan de Recuperación y por el aumento de la inversión en construcción.

Continúa consolidándose la contribución positiva del consumo privado, con crecimientos del 3,1% en 2025 y del 2,4% en 2026, apoyados en la creación de puestos de trabajo y las subidas salariales que permiten la recuperación progresiva del poder adquisitivo, en un contexto en el que las proyecciones de inflación del Banco de España convergen hacia el objetivo del 2,0% del Banco Central Europeo (BCE), manteniéndose estables en ese nivel durante los próximos años.

Respecto al empleo, las nuevas previsiones estiman la creación de medio millón de puestos de trabajo de media en 2025 y 2026, hasta rozar los 23 millones. En 2027 y 2028, se prevé que este ritmo de mantenga.

El aumento de la ocupación vendrá acompañado de una mejora de la productividad por hora trabajada en todos los ejercicios de 2025 a 2028 y es compatible con la reducción de la tasa de desempleo este año al 10,3%. El paro seguirá cayendo hasta situarse en el 8,7% en el horizonte de previsión, en la línea de avanzar en el objetivo del pleno empleo.

En el sector exterior mejora para todos los años la estimación de crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios, sobre todo en 2025, cuando aumenta en 1,8 puntos hasta el 3,0%, en un escenario global de tensiones comerciales.

En su revisión de septiembre, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) mejora dos décimas las expectativas de España para 2025 y sitúa el crecimiento del PIB en el 2,6%. Para 2026 la mejora es de una décima, en un avance del 2,0%. Estas estimaciones colocan nuevamente a España como el país con mayor expansión entre las



Ekonomi Txostena Informe Económico

artean hedapen handiena izango duen herrialdea, batez beste 2025ean % 1,2 eta 2025ean % 1,0 haziko baita. Hala eta guztiz ere, jarduera dezeleratzen ari da 2025ean 2024arekin alderatuta, eta 2026an hozten jarraituko du, bai maila globalean, bai Estatuan.

ELGAk ohartarazi duenez, “Munduko ekonomiak bere erresilientziari eutsi dio, baina oraindik ez da nabaritu muga-zergen igoerak eta politiken arloko ziurgabetasunak erabateko inpaktua izan dutenik. Munduko hazkunde ekonomikoaren moderazioa espero da, eta, aldi berean, arrisku handiak daude oraindik, eta eutsi egiten zaie jasangarritasun fiskalaren eta finantza-egonkortasunaren inguruko kezkei”.

Era berean, 2026rako aurreikusitako moteltzeari dagokionez, organismoak honako hau adierazten du: “Dezelerazio hori metatutako salgaien izakinak agortu ahala gertatzen da, muga-zergen igoera aurreikusten baita, eta, aldi berean, muga-zerga horien aplikazioak, politiken arloko etengabeko ziurgabetasunarekin batera, merkataritza eta inbertsioa oztopatzen ditu”.

Prezioei dagokienez, ELGAk ikusten du pandemia amaitzean hasitako goranzko joera moteltzen ari dela, eta joera hori areagotu egin zela Errusiak Ukraina inbaditu zuenean. Hala, prezioen aurrerapena 2025eko urte arteko % 2,6tik 2026ko % 2,0ra igaroko da, 2022ko itxieran lortutako maximoa (% 8,4) baino 6 puntu gutxiago.

Espainiako Bankuak, iraileko proiektzioetan (Espainiako Ekonomiaren Hiruhileko Txostena), 2025ean % 2,6ko hazkundeak aurreikusten ditu (bi hamarren hobetu dira ekainean emandakoekin alderatuta, eta bat dator ELGAren pronostikoarekin), eta % 1,8koa 2026an (ekaineko datu berean mantentzen dira). Bestalde, kalkulatzen da KPIH-k neurtutako inflazioa, 2022an markatutako % 8,4ko errekorren ondoren 2023ko

economías de la zona euro, que de media en 2025 crecerán en conjunto el 1,2% y en 2025 el 1,0%. A pesar de ello, la actividad, que ya se está desacelerando en comparación con 2024, seguirá enfriándose en 2026, tanto a nivel global como en el Estado.

Desde la OCDE advierte como “La economía mundial ha mantenido su resiliencia, pero aún no se ha dejado sentir el impacto total del aumento de los aranceles y de la incertidumbre en materia de políticas. Se espera una moderación del crecimiento económico mundial, al tiempo que sigue habiendo unos riesgos considerables y se mantienen las preocupaciones en torno a la sostenibilidad fiscal y la estabilidad financiera”.

A su vez, respecto a la ralentizado prevista para 2026 el organismo indica lo siguiente: “Esta desaceleración se produce a medida que se agotan las existencias de mercancías acumuladas en previsión del aumento de los aranceles y al tiempo que la aplicación de dichos aranceles, junto con la persistente incertidumbre en materia de políticas, lastran al comercio y la inversión”.

De cara a los precios la OCDE aprecia como continúa la moderación de la tendencia al alza que se iniciara al finalizar la pandemia y que se agudizó con la invasión rusa de Ucrania. Así, el avance de los precios pasará del 2,6% interanual de 2025 al 2,0% de 2026, más de 6 puntos por debajo del máximo alcanzado al cierre de 2022 (8,4%).

El Banco de España (BdE) en sus proyecciones de septiembre (Informe Trimestral de la Economía Española) baraja unos crecimientos del 2,6% en 2025 (mejoran dos décimas respecto a las emitidas en junio y coincide con el pronóstico de la OCDE) y del 1,8% en 2026 (se mantienen en el mismo dato de junio). Se estima, por otra parte, que la inflación medida por el IAPC, que tras el récord del 8,4% marcado en 2022 bajó hasta el 3,5% de 2023 y el



Ekonomi Txostena Informe Económico

% 3,5era eta 2024ko % 2,9ra jaitsi zena, moteltzen jarraituko dela hurrengo ekitaldietan; % 2,5 2025ean (azpiko osagaia moderatzeagatik eta elikagaien prezioak txikiagoak izateagatik), % 1,7 2026an (kasu honetan, prezio-indize osagai guztien ekarpenaren onuradun) eta % 2,4 2027an (emisiio-eskubideen merkataritza-araubide berri bat sartzeak eragindako gorakada).

2025-2027 aldiari begira, Espainiako Bankuak adierazten du eskariaren dinamismoan oinarrituko litzatekeela hazkundera. Ildo horretan, kontsumo pribatua izango litzateke jardueraren aurrerapenari ekarpen handiena egingo liokeen osagaia, errenta erabilgarriak, enplegurako eta migrazio-fluxuetarako proiektatutako bilakaeraren ondorioz. Era berean, proiektzioaren horizontean zehar, dinamismoaren dezelerazioa aurreikusten da azken hiru hilekoetan ikusitako erregistro altuen ondoren, aipatutako faktoreen aurreikusitako moteltzearekin eta ziurgabetasun handia eta batezbesteko historikotik gorako aurrezki-tasa ezaugarri dituen ingurunearekin bat etorriz.

Kapital-eraketa gordinak indar nabarmena izan du 2024ko azken hiru hilekotik, eta 2025ean jarduerari egiten dion ekarpena handituko luke. 2026an eta 2027an hazkunde-tasa sendoak mantentzea aurreikusten da, neurri batean Next Generation funtsen hedapenak, finantzaketa-baldintza egokiak eta bizitegi-inbertsioaren dinamismoak bultzatuta.

Kontsumo publikoak moteldu egingo luke hurrengo urteetan jardueraren hazkundeari egingo dion ekarpena, neurri berririk hartu ezean gastu publikoaren joera-hazkundearekin bat etorriz, baina defentsan aurreikusitako gastuaren hazkundeak bultzatuko luke.

Aitzitik, kanpo-eskari garbiak ekarpen negatiboa

2,9% de 2024 continuará moderándose en los próximos ejercicios; 2,5% en 2025 (por la moderación del componente subyacente y una menor contribución de los precios de los alimentos), 1,7% en 2026 (en este caso beneficiado por una contribución de todos los componentes de la bolsa de precios) y 2,4% en 2027 (repunte provocado por la introducción prevista de un nuevo régimen de comercio de derechos de emisión).

De cara al periodo 2025-2027, el BdE señala que el crecimiento estaría basado en el dinamismo de la demanda. En este sentido, el consumo privado sería el componente con una mayor contribución al avance de la actividad, consecuencia de la evolución proyectada para la renta disponible, el empleo y los flujos migratorios. A su vez, a lo largo del horizonte de proyección, se anticipa una desaceleración de su dinamismo tras los elevados registros observados en los últimos trimestres, en consonancia tanto con la ralentización prevista de los factores mencionados como con un entorno caracterizado por la elevada incertidumbre y por una tasa de ahorro por encima del promedio histórico.

La formación bruta de capital, que ha exhibido un notable vigor desde el último trimestre de 2024, aumentaría su contribución a la actividad en 2025. En 2026 y 2027 se prevé que mantenga tasas de crecimiento sólidas, impulsadas, en parte, por el despliegue de los Fondos Next Generation (NGEU), unas condiciones de financiación propicias y el dinamismo de la inversión residencial.

El consumo público moderaría su aportación al aumento de la actividad en los próximos años, en línea con el supuesto de crecimiento tendencial del gasto público en ausencia de nuevas medidas, si bien se vería impulsado por el aumento previsto del gasto en defensa.

Por el contrario, la contribución de la demanda



Ekonomi Txostena Informe Económico

egino lioke BPGd-ren hazkundeari 2025ean eta 2026an, eta ia ez lioke ekarpenik egingo 2027an. Esportazioei dagokienez, nazioarteko turisten etorreraren eta zerbitzu ez-turistikoen esportazioen pixkanakako desazelerazioa aurreikusten da, azken aldiko bilakaerarekin bat datorrena. Ondasunen esportazioek, bestalde, geldialdia izango lukete 2025ean, merkataritza-agertoki globalaren eta Ekonomia eta Diru Batasunaren hazkunde ahularen isla. Ondoren suspertuko lirateke, kanpo-merkatuetatik espero den bilakaerarekin eta ziurgabetasun-mailen pixkanakako murrizketarekin bat etorritz.

Bestalde, ondasunen eta zerbitzuen inportazioek dinamismo nabarmena izango lukete 2025ean, lehen seihilekoan erakutsitako indarrak bultzatuta; aldiz, dezeleratuko lirateke 2026an eta 2027an, ondasunen inbertsiorako eta esportazioetarako aurreikusitako ibilbidearekin bat etorritz.

exterior neta al crecimiento del PIB sería negativa en 2025 y 2026 y prácticamente nula en 2027. Por el lado de las exportaciones, se contempla una gradual desaceleración, acorde con la evolución reciente, de las llegadas de turistas internacionales y de las exportaciones de servicios no turísticos. Las exportaciones de bienes, por su parte, experimentarían un estancamiento en 2025, reflejo del escenario comercial global y del débil crecimiento de la UEM, y se recuperarían después, en consonancia con la evolución esperada de los mercados exteriores y con una progresiva disminución de los niveles de incertidumbre.

Por otro lado, las importaciones de bienes y servicios registrarían un dinamismo significativo en 2025, impulsadas por la fortaleza mostrada durante el primer semestre, mientras que se desacelerarían en 2026 y 2027, en línea con la trayectoria prevista para la inversión y las exportaciones de bienes.

Espainiako koadro makroekonomikoa 2024-2027 / Cuadro macroeconómico de España 2024-2027

Urtearteko aldaketa % / Variación anual

	2025eko Irailaren aurreikuspenak Previsiones Septiembre 2025			
	2024	2025	2026	2027
BPG erreala / PIB real	3,2	2,6	1,8	1,7
Kontsumo pribatua / Consumo privado	2,9	3,1	2,0	1,6
Kontsumo publikoa / Consumo público	4,1	1,9	1,7	1,6
Kapital finkoaren eraketa / Formación bruta de capital fijo	1,9	5,0	2,5	2,0
Eskari nazional / Demanda interior	2,9	3,1	2,0	1,6
Ondasunen eta zerbitzuen esportazioak / Exportaciones de bienes y servicios	3,1	3,1	2,3	2,8
Ondasunen eta zerbitzuen inportazioak / Importaciones de bienes y servicios	2,4	5,0	3,1	2,9
BPGra Kanpoko ekarpena / Aportación exterior al PIB	0,3	-0,5	-0,2	0,1
Enplegua (lan orduak)/ Empleo (horas trabajadas)	1,9	1,2	1,4	1,0
Langabezia-tasa / Tasa de paro	11,3	10,5	10,2	9,7

Iturria: 2024-2027 Espainiarako makroekonomiko aurreikuspenak (BdE)

Fuente: Proyecciones macroeconómicas para España 2024-2027. (BdE)



Ekonomi Txostena Informe Económico

5.2 Euskal Autonomia Erkidegorako 2025ean eta 2026an hazkunde-aurreikuspenak

Ekonomia, Lan eta Enplegu Sailak aurreikusten du ekonomia % 2,2 haziko dela 2025ean eta % 1,9 2026an. Horrek esan nahi du goranzko berrikuspena egin dela aurreko zenbatespenekin alderatuta, eta Euskadiko jarduera ekonomikoaren sendotasuna islatzen du.

Irailaren 30ean, Lehendakariorde eta Ekonomia, Lan eta Enpleguko sailburu Mikel Torresek datozen bi urteetarako aurreikuspen ekonomikoen eguneratzea aurkeztu zuen. Azken datuen arabera, Euskadik hazkunde sendo eta egonkorra du, baita Europako ekonomia nagusien ziurgabetasunak eta moteltzeak markatutako nazioarteko testuinguru batean ere.

Era berean, 2023ko eta 2024ko urteko kontuen berrikuspenak erakusten du EAEko ekonomia ekitaldi horietan aurreikusitakoa baino gehiago hazi zela, eta 2023an % 3,0ra eta 2024an % 2,5era iritsi zela, hasierako zenbatespenak hiru hamarren hobetuz. Eraitza horrek azpimarratu egiten du Euskadik ekonomia-pultsuari eusteko duen gaitasuna nazioarteko ingurune zailean, batez ere gure esportazioetarako funtsezkoak diren herrialdeetan, hala nola Alemanian eta Frantzian.

Eustatek argitaratutako azken datu horiek oinarri hartuta, Ekonomia, Lan eta Enplegu Sailak aurkeztutako goranzko berrikuspena dator. EAEko ekonomiaren hazkundea % 2,2 izango dela kalkulatu da 2025ean, hamarren bat igoko dela ekainean aurreikusitako % 2,1etik, eta % 1,9 2026rako, zeinak bi hamarren hobetuko baitu lehen kalkulaturako % 1,7.

Hazkundearen eragile nagusia barne-eskaria izango da. Aurreikuspenen arabera, etxeen kontsumoa % 2,7 handituko da 2025ean, enplegua hobetzeari eta inflazio kontrolatuagoari esker, eta hurrengo ekitaldian puntu erdi moderatuko da, % 2,2ra arte.

5.2 Previsiones de crecimiento en el País Vasco para 2025 y 2026

El Departamento de Economía, Trabajo y Empleo prevé que la economía crecerá un 2,2 % en 2025 y un 1,9 % en 2026. Esto supone una revisión al alza respecto a estimaciones anteriores, reflejando la solidez de la actividad económica en Euskadi.

El 30 de septiembre el Vicelehendakari y consejero de Economía, Trabajo y Empleo, Mikel Torres presentó la actualización de las previsiones económicas para los próximos dos años. Los últimos datos confirman que Euskadi mantiene un crecimiento sólido y estable, incluso en un contexto internacional marcado por la incertidumbre y la ralentización de las principales economías europeas.

A su vez, la revisión que se ha realizado de las cuentas anuales de 2023 y 2024 refleja que la economía vasca creció más de lo previsto en esos ejercicios, llegando al 3,0% en 2023 y al 2,5% en 2024, mejorando tres décimas las estimaciones iniciales. Este resultado viene a subrayar la capacidad de Euskadi para mantener el pulso económico en un entorno internacional difícil, especialmente en países clave para nuestras exportaciones como Alemania y Francia.

Sobre la base de estos últimos datos publicados por Eustat, viene la revisión al alza presentada por el Departamento de Economía, Trabajo y Empleo, con una estimación del crecimiento de la economía vasca del 2,2% en 2025, que se eleva en una décima desde 2,1% previsto en junio y del 1,9% para 2026, que mejora 2 décimas el 1,7% anteriormente estimado.

El motor principal del crecimiento será la demanda interna. Se prevé que el consumo de los hogares aumente un 2,7% en 2025, gracias a la mejora del empleo y a una inflación más controlada, moderándose el próximo ejercicio medio punto,



Ekonomi Txostena Informe Económico

Inbertsioak ere zifra positiboetan jarraitzen du, aurtengo % 3,1eko eta hurrengo urteko % 2,3ko hazkunde estimatuarekin, finantza-baldintza hobeetan oinarrituta. Kanpo-sektorearen ekarpena mugatuagoa izango da inportazioen pisu handiagoaren ondorioz, baina esportazioek suspertze-zantzuak erakutsiko dituzte, 2025ean % 2,0ko eta 2026an % 3,0ko igoerak aurreikusten baitira.

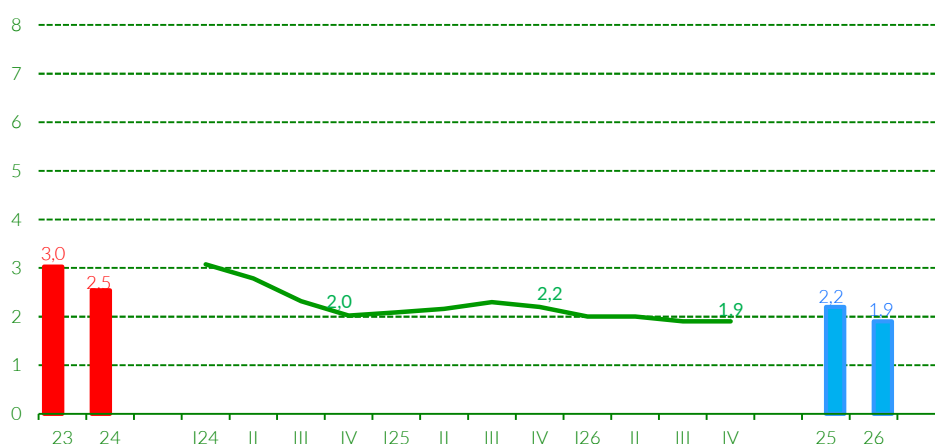
Sektoreen arabera, aurten eta hurrengo urtean zerbitzuek ekonomiaren eragile nagusia izaten jarraituko dute, % 2,7ko eta % 2,1eko hazkundearekin, hurrenez hurren, eraikuntzarekin batera. Eraikuntzak % 2,5eko erritmo positiboa izango du 2025ean eta % 2,0koa 2026an. Industriak zailtasun handiagoei aurre egin behar die, neurri handi batean muga-zergen tentsioak eragindako nazioarteko merkataritzaren ahultasunagatik, baina 2026an susperraldia espero da, kanpoko merkatuek egonkortasun handiagoa erakutsiko dutenean, urte arteko lau hamarreneko igoera txiki batetik 2026an % 1,6ko itxaropentsua izatera pasatuz.

hasta el 2,2%. La inversión también se mantiene en cifras positivas, con un incremento estimado del 3,1% este año y del 2,3% el próximo, apoyada en unas condiciones financieras más favorables. Aunque la aportación del sector exterior será más limitada debido al mayor peso de las importaciones, las exportaciones muestran signos de recuperación, con aumentos previstos del 2,0% en 2025 y del 3,0% en 2026.

Por sectores, este año y el próximo los servicios seguirán siendo el gran motor de la economía con un crecimiento del 2,7% y del 2,1%, respectivamente, acompañados por la construcción, que mantendrá un ritmo positivo del 2,5% en 2025 y del 2,0% en 2026. La industria afronta mayores dificultades por la debilidad del comercio internacional en gran medida provocada por la tensión arancelaria, pero se espera una recuperación a lo largo de 2026, cuando los mercados exteriores muestren una mayor estabilidad, pasando de un ligero incremento interanual de cuatro décimas este año a un esperanzador 1,6% en 2026.

Euskadiko BPGaren Hazkundera/CAE-Crecimiento del PIB

Urtetik urterako aldaketa%/Var. Interanual del periodo



Fuente: Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco, Asesoría Económica (DFB)



Ekonomi Txostena Informe Económico

Enpleguari dagokionez, lan-merkatuaren bilakaera da Eusko Jaurlaritzak iragarritako koadro makroekonomiko berrian gehien nabarmentzen den datuetako bat. Hala, 2025erako, lanaldi osoko 14.000 enplegu inguru sortzea aurreikusten da, eta, horri esker, langabezia-tasa % 6,4ra jaitsi ahal izango da. 2026rako, enplegua sortzen jarraituko litzateke, 11.000 lanpostu berri inguru, eta langabezia-tasa hamarren bat jaitsiko litzateke, % 6,3an kokatuz.

Inflazioari dagokionez, prezioen ibilbideak ere egonkortasuna adierazten du: BPGaren deflatoarea % 2,6koa izango da 2025ean, eta % 2,0ra jaitsiko da 2026an, inflazioaren moderazioa berretsiz. Horrek ingurune aurreikusgarriagoa eta onuragarriagoa ahalbidetuko du, bai inbertsiorako, bai kontsumorako.

Respecto al empleo, la evolución del mercado laboral es uno de los datos más destacados en el nuevo cuadro macroeconómico anunciado por el Gobierno vasco. Así, para 2025 se prevé la creación de unos 14.000 empleos equivalentes a tiempo completo, lo que permitirá reducir la tasa de paro hasta el 6,4%. Para 2026 continuaría creándose empleo, unos 11.000 nuevos puestos y la tasa de paro bajaría una décima, situándose en el 6,3%.

En cuanto a la inflación, la trayectoria de los precios también apunta a la estabilidad: el deflactor del PIB se situará en el 2,6% en 2025 y descenderá al 2,0% en 2026, confirmando la moderación de la inflación. Esto permitirá un entorno más previsible y favorable tanto para la inversión como para el consumo.

Euskadiko koadro makroekonomikoa 2024-2026 / Cuadro macroeconómico de Euskadi 2024-2026

Urtearteko aldaketa % / Variación anual

	2024	2025 urriaren aurreikuspenak Previsiones octubre 2025	
		2025	2026
BPG erreala / PIB real	2,5	2,2	1,9
Kontsumoa / Consumo	2,8	2,3	2,1
Kontsumo pribatua / Consumo privado	2,5	2,7	2,2
Kontsumo publikoa / Consumo público	3,5	1,2	1,9
Kapital finkoaren eraketa / Formación bruta de capital	2,7	3,1	2,3
Eskari nazional / Demanda interior	2,8	2,5	2,2
BPG kanpoko ekarpena / Aportación exterior al PIB	-0,3	-0,3	-0,2
BPG nominala / PIB nominal	5,4	4,8	4,0
BPGaren deflaktatzailea / Deflactor del PIB	2,8	2,6	2,0
Enplegua osoa / Empleo en puestos de trabajo equivalente	1,5	1,4	1,1
Langabezia-tasa / Tasa de paro	7,4	6,4	6,3

Iturria: Eusko Jaurlaritzako Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza

Fuente: Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco

5.3 Bizkairako hazkunde aurreikuspenak 2025-2026an

Bizkaiko ekonomia, urte arteko terminoetan, urtarilaren eta martxoaren artean baino hamarren bat gehiago hazi da urteko bigarren hiruhilekoan, % 2,2ra iritsi baita, eta EAE osoan izandako

5.3 Previsiones de crecimiento para Bizkaia en 2025-2026

La economía de Bizkaia en el segundo trimestre del año ha crecido en términos interanuales una décima más que entre enero y marzo, alcanzando el 2,2%, e iguala el incremento registrado por el conjunto de la



Ekonomi Txostena Informe Económico

hazkundera berdindu du. Hala, lurraldearen hazkunde-bidea egonkorra da ziurgabetasun handiko testuinguruan, eta, aldi berean, enplegu-zifra onetan oinarritzen da.

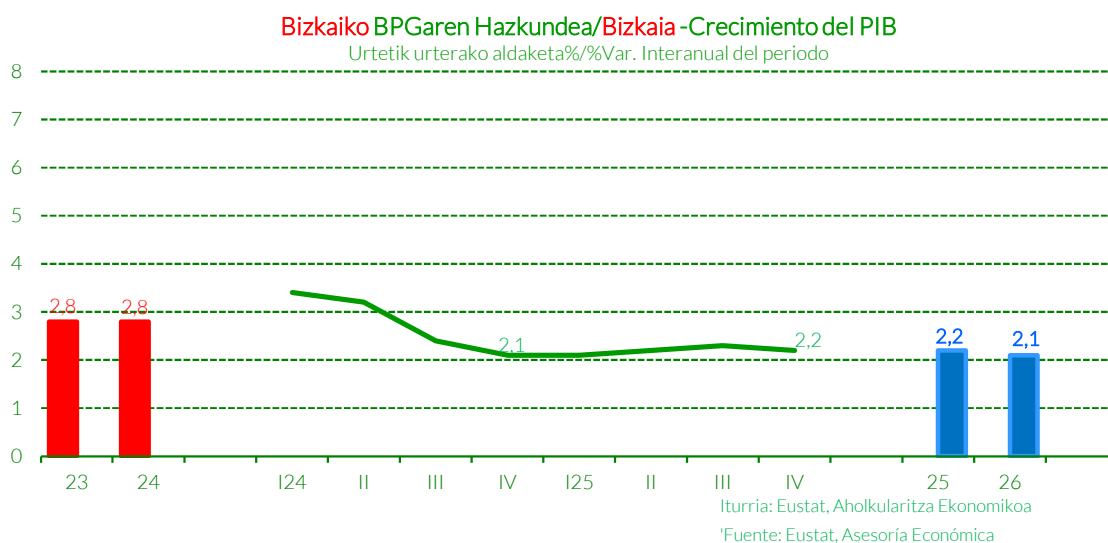
Horrela, Estatu Batuetako gobernuak muga-zergen politika gogortu egingo duela iragarri izanak, gatazka geopolitiko iraunkorrek eta Bizkaiko ekoizpenaren hartzaile nagusiak diren inguruko ekonomiek jasandako moteltzeak sortutako ziurgabetasuna gorabehera, Lurralde Historikoko ekonomiak egonkortasun handia erakutsi du ekitaldi honen lehen erdian, urte arteko % 2,1eko eta % 2,2ko aurrerapenak izan baititu lehen bi hiruhilekoetan.

Bizkaiko enpresek aurre egin behar dieten arriskuen artean daude lehengaien eta energiaren prezioa, soldata-kostuak, profil kualifikatuaren kontratazioa eta faktore politiko eta sozialei lotutako ziurgabetasuna.

CAPV. Así, el territorio mantiene una senda de crecimiento estable en un contexto de elevada incertidumbre y se apoya, a su vez, en las buenas cifras de empleo.

Así, a pesar de la incertidumbre generada por el anuncio del endurecimiento de la política arancelaria por parte del gobierno estadounidense, de los conflictos geopolíticos persistentes y de la ralentización sufrida por las economías del entorno, principales destinatarios de la producción vizcaína, la economía del territorio ha mostrado gran estabilidad en la primera mitad de este ejercicio, con avances interanuales del 2,1% y 2,2% en los dos primeros trimestres.

Entre los riesgos que deben afrontar las empresas de Bizkaia se encuentran; el precio de materias primas y energía, los costes salariales, la contratación de perfiles cualificados y la incertidumbre asociada a factores de orden político y social.



Industria-sektoreak funtsezkoa izaten jarraituko du Bizkaiko jardueraren martxa onerako; izan ere, oso sektore dibertsifikatua da, eta garrantzi handia du

El sector industrial seguirá siendo clave para la buena marcha de la actividad en Bizkaia, al tratarse de un sector muy diversificado y con gran



Ekonomi Txostena **Informe Económico**

enpleguan. Hala ere, aurreko ekitaldietan Europako ekonomia nagusien moteltzearen ondorioz zegoen arazoari gehitu behar zaio Donald Trump-eko gobernuak abian jarritako muga-zergen politika gogortu egin dela, eta horrek eragin handia izan dezakeela lurraldeko esportazioetan. Zerbitzuei dagokienez, turismoarekin lotutako azpisektorea nabarmen ari da aurrera egiten, baina oraindik oso urrun dago Estatuko beste lurralde batzuetako erregistroetatik.

2025erako, BPGd-aren % 2,2ko aurrerapena aurreikusten da EAEn, hau da, hiru hamarren gutxiago, 2024an kontabilizatutako igoeraren aldean (% 2,5eko igoera). Bizkaiko BPGren hazkundeak ez luke oso urrun egon behar EAE osorako zenbatetsitaketatik, kontuan hartzen badugu lurraldeko ekonomia Euskal Autonomia Erkidegoko guztizkoaren % 50 baino

relevancia en el empleo, aunque al problema ya existente en ejercicios anteriores derivado de la ralentización de las principales economías europeas se añade el endurecimiento de la política arancelaria puesta en marcha por el gobierno de Donald Trump y que puede afectar de manera intensa a las exportaciones del territorio. Respecto a los servicios, el subsector relacionado con el turismo avanza de manera firme, aunque está aún muy lejos de los registros que marca en otros territorios del Estado.

Para 2025 se prevé un avance del PIB del 2,2% en la CAPV, lo que supone un descenso de tres décimas frente al incremento contabilizado en 2024 (aumento del 2,5%). El crecimiento del PIB en Bizkaia no debería estar muy alejado del estimado para el conjunto de la CAPV si tenemos en cuenta que la economía del territorio viene a suponer algo más del 50% del total del País Vasco.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Hazkundearen markoa 2025-2029 / Escenario de crecimiento 2025-2029

	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Espainia / España						
BPG, p. korronteetan (mila milioi €) / PIB a p.corrientes (Miles millones de €)	1.594	1.678	1.740	1.804	1.869	1.936
BPG, p. korronteetan (%) / PIB a p. corrientes (%)	6,4	5,3	3,7	3,7	3,6	3,6
BPG, bolumenean (%) / PIB en volumen (%)	3,5	2,6	1,8	1,7	1,6	1,6
BPGaren, deflactorea (%) / Deflactor del PIB (%)	2,8	2,6	1,9	2,0	2,0	2,0
KPI (%) / IPC (%)	2,8	2,5	1,7	2,4	1,8	1,8
BAI Enplegatuta populazioa (Milatan) / Población ocupada EPA (En miles)	21.654	22.052	22.330	22.558	22.793	23.048
BAI Enplegatuta populazioaren aldaketa / % Población ocupada EPA	2,2	2,6	1,3	1,0	1,0	1,1
BAI Langabezia tasa / Tasa de paro EPA	11,3	10,5	10,2	9,7	9,5	9,3
Euskadi / País Vasco						
BPG, p. korronteetan (milioi €) / PIB a p.corrientes (Millones de €)	98.289	103.007	107.127	110.984	115.090	119.118
BPG, p. korronteetan (%) / PIB a p. corrientes (%)	5,4	4,8	4,0	3,6	3,7	3,5
BPG, bolumenean (%) / PIB en volumen (%)	2,5	2,2	1,9	1,8	1,8	1,7
BPGaren, deflactorea (%) / Deflactor del PIB (%)	2,8	2,5	2,1	1,8	1,9	1,8
KPI (%) / IPC (%)	3,1	2,6	1,7	2,3	1,8	1,8
BAI Enplegatuta populazioa (Milatan) / Población ocupada PRA (En miles)	993	1.006	1.017	1.029	1.039	1.048
BAI Enplegatuta populazioaren aldaketa / % Población ocupada PRA	2,0	1,3	1,1	1,1	1,0	0,9
BAI Langabezia tasa / Tasa de paro PRA	7,4	6,4	6,3	6,1	6,0	5,8
Bizkaia						
BPG, p. korronteetan (milioi €) / PIB a p.corrientes (Millones de €)	49.867	52.460	54.716	56.905	59.067	61.193
BPG, p. korronteetan (%) / PIB a p. corrientes (%)	5,8	5,2	4,3	4,0	3,8	3,6
BPG, bolumenean (%) / PIB en volumen (%)	2,8	2,2	2,0	2,0	1,8	1,8
BPGaren, deflactorea (%) / Deflactor del PIB (%)	2,9	2,9	2,3	2,0	2,0	1,8
KPI (%) / IPC (%)	3,2	2,7	1,8	2,3	1,8	1,8
BAI Enplegatuta populazioa (Milatan) / Población ocupada PRA (En miles)	507	513	519	525	531	535
BAI Enplegatuta populazioaren aldaketa / % Población ocupada PRA	1,1	1,1	1,1	1,2	1,1	0,9
BAI Langabezia tasa / Tasa de paro PRA	8,5	7,8	7,2	7,0	6,9	6,7

Iturria: Eusko Jaurlaritzako 2025-2026 Koadro Makroekonomikoa, Eustat, EIN, Ogasun eta Finantza Saila. BFA

Fuente: Cuadro macroeconómico de Euskadi 2025-2026, Gobierno Vasco, Eustat, Instituto Nacional de Estadística. Hacienda y Finanzas DFB