

Ekonomi Txostena Informe Económico

INDIZEA

1. Testuinguru ekonomiko orokorra

- 1.1 Bilakaera ekonomikoa eta monetarioa 2026ko lehen sei hilekoan
- 1.2 Epe laburreko aurreikuspenak

2. Espainiako Ekonomia

- 2.1 Espainiako ekonomia 2025ean
- 2.2 Espainiako ekonomia 2026. urteko lehen sei hilekoan

3. Euskadiko Ekonomia

- 3.1 Euskadiko ekonomia 2025ean
- 3.2 Euskadiko ekonomia 2026. urteko lehenengo sei hilekoan

4. Bizkaiko Ekonomia

- 4.1 Bizkaiko ekonomia 2025ean
- 4.2 Bizkaiko ekonomia 2026. urteko lehen sei hilekoan

5. Hazkuntza aurreikuspenak

- 5.1 2026-2027ko Espainiako ekonomiaren hazkunde-aurreikuspenak
- 5.2 EAEren hazkundearen aurreikuspenak 2026tik 2027ra
- 5.3 Bizkaia ren hazkundearen aurreikuspenak 2026tik 2027ra

ÍNDICE

1. Contexto económico general

- 1.1 Evolución económica y monetaria en el primer semestre de 2026
- 1.2 Previsiones a corto plazo

2. Economía española

- 2.1 La economía española en 2025
- 2.2 La economía española en el primer semestre de 2026

3. Economía del País Vasco

- 3.1 La economía vasca en 2025
- 3.2 La economía del País Vasco en el primer semestre de 2026

4. Economía de Bizkaia

- 4.1 La economía de Bizkaia en 2025
- 4.2 La economía de Bizkaia en el primer semestre de 2026

5. Previsiones de crecimiento

- 5.1 Previsiones de crecimiento de la economía española en 2026-2027
- 5.2 Previsiones de crecimiento para el País Vasco en 2026-2027
- 5.3 Previsiones de crecimiento para Bizkaia en 2026-2027



Ekonomi Txostena

Informe Económico

1. Testuinguru ekonomiko orokorra

2025ean, munduko ekonomiak nabarmen erresilientea izaten jarraitu zuen, eta egoera aldakorrera egokitu zen. Herrialdeen eta sektoreen artean lortutako bultzadan hainbat maila ikusi ziren. Moderazio-zantzuak ikusten hasi baziren ere, munduko merkataritza sendo samar mantendu zen; teknologiarekin lotutako esportazioek hazkunde handia izan zuten, eta beste produktu-kategoria batzuen esportazioen beherakada konpentsatzeko balio izan zuen. Hala, Nazioarteko Diru Funtsak (NDF) 2026ko uztaillean argitaratutako Munduko Ekonomiaren Perspektiben txostenean bildutako datuen arabera, munduko ekonomia % 3,5 hazi zen 2025ean, merkataritza-tentsioak egonkortzen ari ziren testuinguru batean (oraindik iraunkorrak eta finantza-baldintza egokiak dituztenak).

Hainbat faktorek eragin dute jarduera globalaren hazkundera, besteak beste, hauek: kanpo-merkataritza handitzea, nazioarteko merkataritzari zuzendutako muga-zergen iragarritako igoerari aurrea hartzea; adimen artifizialeko proiektuekin lotutako inbertsio handiagoa egitea; finantza-baldintza zabalek bultzatutako arrisku-joera gero eta handiagoa; inflazioaren normalizazio mailakatua, eta lan-merkatuen indarra.

Munduko Bankuaren arabera, 2025eko hazkunde-erritmoa uste baino azkarragoa izan zen, eta pandemia osteko gorakada duela sei hamarkada baino gehiagotik izan den susperraldirik sendoena izan zen (mundu osoko atzeraldi baten ostean). Hala, pandemia hasi eta bost urtera, 2025ean munduko per capita BPGa 2019an izandakoa baino % 10 handiagoa izan zen, gutxi gorabehera; igoera horrek gainditu egin zuen munduko aurreko susperraldiena. Hala ere, sendotasun horrek alde handiak ditu,

1. Contexto económico general

En 2025 la economía mundial siguió siendo notablemente resiliente y se adaptó a un panorama cambiante, observándose diferentes grados en el nivel del impulso alcanzado entre países y sectores. Si bien comenzaron a observarse señales de moderación, el comercio mundial permaneció relativamente sólido, con una vigorosa expansión de las exportaciones relacionadas con tecnología que sirvió para compensar el decreciente ímpetu de las exportaciones en otras categorías de productos. Así, según los datos recogidos en el informe de Perspectivas de la Economía Mundial publicado por el Fondo Monetario Internacional (FMI) en julio de 2026, la economía mundial creció el 3,5% en 2025 en un contexto de estabilización de las tensiones comerciales, aun persistentes y de condiciones financieras favorables.

Varios han sido los factores en los que se ha cimentado el crecimiento de la actividad global, destacando entre ellos el aumento del comercio exterior en anticipación al anunciado incremento de los aranceles al comercio internacional, la adaptación de las cadenas de suministro, una mayor inversión relacionada con proyectos de inteligencia artificial, una creciente propensión al riesgo impulsada por unas condiciones financieras holgadas, la normalización gradual de la inflación y la fortaleza de los mercados laborales.

Según el Banco Mundial el ritmo de crecimiento de 2025 resultó más rápido de lo esperado y el repunte pospandémico marcó la recuperación más sólida habida tras una recesión mundial en más de seis décadas. Así, cinco años después del inicio de la pandemia, el PIB per cápita mundial en 2025 fue aproximadamente un 10% superior al de 2019, un aumento que superó el de recuperaciones mundiales anteriores. Sin embargo, esta fortaleza oculta una fuerte divergencia, al quedar las



Ekonomi Txostena Informe Económico

garapen bidean dauden merkatuen ekonomiak atzean geratzen baitira, bereziki diru-sarrera txikiak dituzten herrialdeen eta gatazkek kaltetutako herrialdeen kasuan; izan ere, herrialde horien laurden batek per capita diru-sarrerak pandemia aurreko mailetatik behera zituen, eta ekonomia aurreratu ia guztietan ratioa 2019ko maila baino handiagoa zen.

Herrialdeka, Estatu Batuetako ekonomia erresilienteagoa izan zen aurreikusitako dezelerazioaren aurrean, eta 2025a % 2,1eko aurrerapenarekin amaitu zuen (urriko aurreikuspenak baino zertxobait gehiago, % 2,0ko hazkundera aurreikusten baitzuten). Bi faktorek ahalbidetu dute emaitza on horiek lortzea: barne-ekonomiaren indarra (bere bi alderdietan, inbertsioan — bereziki teknologian— eta kontsumo pribatuan) eta lan-merkatuaren sendotasuna.

Txina ere uste baino gehiago hazi da eta, batez ere, kanpoko sektorearen eta manufaktura-industriaren jardura handian oinarrituta: % 5,0 handitu zen. Dena den, hazkundera desorekatua izan zen, eta barne-kontsumoa ahuldu egin zen; hala ere, agintariek hartutako estimulu-neurrien laguntzari esker, susperraldia apurka-apurka gertatu zen urtean zehar. Era berean, higiezinaren sektoreak ez du lortu urteak daramatzan krisitik irtetea. Kanpora begira, Estatu Batuetatik etorritako eskaera txikiagoa, hein batean, Asiarako eta Europarako bideratutako esportazioek konpentsatu dute.

Euroguneko ekonomiak hazkunde apala izan zuen 2025ean ere (% 1,4), munduko batez bestekoaren azpitik, argi eta garbi, eta oraindik ere nazioarteko kontrako ingurune batek baldintzatuta. Aurreko ekitaldian bezala, euroaren eremuan ere alde nabarmenak egon ziren herrialdeen artean. Espainia ekonomia handien artean nabarmendu zen berriz ere; % 2,8ko hazkundera izan zuen, barne-

ekonomías de mercados emergentes y en desarrollo rezagadas, en particular en el caso de los países de bajos ingresos y de los afectados por conflictos, con una cuarta parte de ellos con ingresos per cápita aún por debajo de los niveles prepandemia, mientras en casi todas las economías avanzadas el ratio era superior a los niveles de 2019.

Por países, la economía de los Estados Unidos mostró una mayor resiliencia frente al escenario de desaceleración previsto y cerró 2025 con un avance del 2,1%, ligeramente por encima de las previsiones de octubre, que anticipaban un crecimiento del 2,0%. Ha sido la fortaleza de la demanda interna en sus dos vertientes, de inversión (especialmente en tecnología) y de consumo privado, así como la solidez del mercado laboral los dos factores que han permitido alcanzar esos buenos resultados.

China también ha crecido más de lo esperado y, apoyada principalmente en el fuerte desempeño del sector exterior y de la industria manufacturera, avanzó un 5,0%. No obstante, el crecimiento fue desequilibrado, con un consumo interno debilitado, si bien gracias al apoyo de las medidas de estímulo adoptadas por las autoridades mostró una recuperación gradual a lo largo del año. Asimismo, el sector inmobiliario no logra salir de la crisis en la que lleva años sumergido. En el plano exterior, la menor demanda procedente de Estados Unidos se ha visto compensada parcialmente por las exportaciones dirigidas hacia Asia y Europa.

La economía de la eurozona volvió a registrar en 2025 un crecimiento moderado, situado en el 1,4%, claramente por debajo del promedio mundial y todavía condicionado por un entorno internacional adverso. Al igual que en el ejercicio anterior, el desempeño del área del euro estuvo marcado por una notable divergencia entre países. España volvió a destacar entre las grandes economías, con un



Ekonomi Txostena Informe Económico

kontsumoak, lan-merkatuak eta zerbitzuen sektoreak izandako dinamismoan oinarrituta. Aitzitik, Alemaniako ekonomiak portaera askoz ahulagoa izan zuen (% 0,2ko hazkundea), eta aurreko ekitaldietatik pilatutako zailtasunak luzatu egin ziren. Kanpo-eskariaren ahuleziak eta moneta-politika gogortzearen eragin atzeratuak galga izaten jarraitu zuten eremuko industria-ekonomia nagusientzat, eta eurogune osoak 2025ean berreskuratzeko zuen gaitasuna mugatu zuten.

Elementu positibo bat: euroguneke lan-merkatuak erresilientzia nabarmena izaten jarraitu zuen 2025ean, eta langabezia-tasa txikia izaten jarraitu zuen, % 6,4 inguru urteko batez bestekoan, serie historikoaren minimoetatik hurbil.

Garapen bidean dauden ekonomiek hazkunde-ibilbide heterogeneoak izaten jarraitu zuten. Mexikon, jarduera ekonomikoa nabarmen moteldu zen: BPGa % 0,5 handitu zen, kanpo-sektoreak ekarpen txikiagoa egin zuelako eta barne-eskaria moteldu egin zelako. Aldiz, hazkundea sendo mantendu zen Brasilen eta Indian (% 2,3 eta % 7,7ko aurrerapenak, hurrenez hurren), barne-eskariaren sendotasunean oinarrituta.

Nolanahi ere, garapen bidean dauden merkatuen ekonomiak, oro har, % 4,5 hazi ziren 2025ean; tasa hori 2024koa bezalakoa da, baina ekonomia aurreratuek lortutako batez bestekoa (% 1,9) aise gainditzen jarraitzen du.

Prezioei buruz, Nazioarteko Diru Funtsak adierazi duenez, inflazio orokorrak gora egin zuen urtean zehar Estatu Batuetan eta eurogunean, batez ere energiaren prezioen aldakortasun handiari lotuta, baina desinflazio-prozesuak aurrera egin zuen

crecimiento del 2,8%, apoyado en el dinamismo del consumo interno, el mercado laboral y el sector servicios. En contraste, la economía alemana mostró un comportamiento claramente más débil, con un crecimiento del 0,2%, prolongando las dificultades acumuladas desde ejercicios anteriores. La debilidad de la demanda externa y el impacto retardado del endurecimiento monetario siguieron actuando como freno para las principales economías industriales del área, limitando la capacidad de recuperación del conjunto de la eurozona en 2025.

Como elemento positivo, el mercado laboral de la eurozona continuó mostrando una notable resiliencia en 2025, con una tasa de paro que se mantuvo en niveles reducidos, en torno al 6,4 % en promedio anual, próxima a los mínimos de la serie histórica.

Las economías emergentes continuaron mostrando trayectorias de crecimiento heterogéneas. En México, la actividad económica se moderó de forma apreciable, con un incremento del PIB del 0,5%, reflejando la menor aportación del sector exterior y una desaceleración de la demanda interna. Por el contrario, el crecimiento se mantuvo robusto en Brasil y en India, con avances del 2,3% y del 7,7%, respectivamente, apoyados en la fortaleza de la demanda doméstica.

En todo caso, las economías de mercados emergentes y en desarrollo crecieron en su conjunto un 4,5% en 2025, una tasa idéntica a la anotada en 2024, pero que continúa superando de manera holgada el promedio obtenido por las economías avanzadas (1,9%).

En el ámbito de los precios, el FMI señala que, pese a los episodios de repunte de la inflación general observados a lo largo del año tanto en Estados Unidos como en la eurozona, fundamentalmente asociados a la elevada volatilidad de los precios



Ekonomi Txostena Informe Económico

pixkanaka. Eurogunean, azpiko inflazioaren presioa nabarmen moteldu izanak bultzatu zuen bilakaera hori, batez ere soldaten hazkundera moteldu zelako eta enpresen marjinak txikitu egin zirelako. Estatu Batuetan, azpiko inflazioa askoz iraunkorragoa izan bazen ere, 2025eko amaieran moteltzen hasi zen.

Munduko merkataritzaren bilakaera positiboa izan zen 2025ean, baina aurreko ekitaldikoa baino erritmo motelagoa izan zuen, eta urtean zehar ezegonkortasuna izan zen nagusi. Prebentzio-faktoreek eragina izaten jarraitu zuten merkataritza-fluxuetan, esaterako, etenaldi logistikoen arriskuaren aurrean trukeei aurre hartzeak, garraiatzeko denbora luzatzeak eta merkataritza-politikaren arloan etengabeko ziurgabetasunak. Testuinguru horretan, Asiaren eta Ipar Amerikaren arteko merkataritza-ereduek erakusten jarraitu zuten eragiketak aurreratzen ari zirela, balizko muga-zergen murrizketei eta nazioarteko hornikuntza-kateen tentsioei lotutako arriskuak arintzeko beharrak eraginda.

1.1 Bilakaera ekonomikoa eta monetarioa 2026ko lehen sei hilabeterako

2026ko hasieran, munduko ekonomia berriro aldatu zen Ekialde Hurbilean beste gatazka bat hasi zelako. Arrisku handiak ekarri zituzten Ormuzeko itsasartearen ixteak eta hidrokarburoen hornidura globalerako funtsezkoa den eskualdeko energia-azpiegiturei eragindako kalteak. Egoera horretan, energia-krisi handia gerta liteke, eta horren erakusgarri dira lehengaiak garestitu izana, inflazio-itxaropenak handitu izana eta finantza-baldintzak gogortu izana. Hori dela eta, munduko ekonomiak azken urteotan izan duen erresilientzia probatzen ari da.

energéticos, el proceso de desinflación siguió avanzando de forma gradual. En la eurozona, esta evolución se vio respaldada por una clara moderación de las presiones de la inflación subyacente, apoyada en una desaceleración del crecimiento salarial y en una compresión de los márgenes empresariales. En Estados Unidos, aunque la inflación subyacente mostró una mayor persistencia, también se observaron señales incipientes de moderación a finales de 2025.

Por lo que respecta al comercio mundial, en 2025 se mantuvo una evolución positiva, aunque con un ritmo más moderado que en el ejercicio precedente y con episodios de volatilidad a lo largo del año. Los flujos comerciales continuaron viéndose influidos por factores de carácter preventivo, como la anticipación de intercambios ante el riesgo de interrupciones logísticas, el aumento de los tiempos de transporte y la persistente incertidumbre en materia de política comercial. En este contexto, los patrones comerciales entre Asia y América del Norte siguieron reflejando un adelanto de operaciones, asociado a la necesidad de mitigar riesgos vinculados a posibles restricciones arancelarias y a tensiones en las cadenas de suministro internacionales.

1.1 Evolución económica y monetaria en el primer semestre de 2026

En el inicio de 2026 la economía mundial ha vuelto a verse alterada por el estallido de un nuevo conflicto, esta vez en Oriente Medio, con riesgos significativos derivados del cierre del estrecho de Ormuz y de los daños a infraestructuras energéticas en una región clave para el suministro global de hidrocarburos. Este escenario plantea la posibilidad de una crisis energética de gran magnitud, que se ha venido trasladando a los mercados a través del encarecimiento de las materias primas, un repunte de las expectativas de inflación y un



Ekonomi Txostena Informe Económico

Nazioarteko Diru Funtsak, apirilean argitaratutako eta uztailean berretsitako Munduko Ekonomiaren Perspektibei buruzko txostenean, adierazten zuen gerrak eten egin duela hazkunde iraunkorreko fasea. Gatazkaren aurretik, aurreikuspenak hazkundera handiagoa izan zitekeela aipatzen zuen, inbertsio teknologikoaren dinamismoan, merkataritza-politiken nolabaiteko distentsioan, herrialde batzuetako babes fiskalean eta finantza-baldintza onuragarrietan oinarrituta. Hala ere, inpaktuaren bilakaera gatazkaren iraupenaren eta irismenaren arabera izango da, baita behin liskarrak amaitu ondoren energiaren ekoizpena eta garraioa azkar normalizatzearen arabera ere.

Shock ekonomikoa hiru bidetatik transmititzen da nagusiki: energiaren eta beste lehengai batzuen prezioen igoera zuzena (energian intentsiboak diren ondasun eta zerbitzuak garestitzen ditu eta inflazioa elikatzen du); soldata eta prezioetan izan ditzakeen bigarren txandako ondorioak (batez ere inflazioari buruzko itxaropen finkatuagoak dituzten herrialdeetan) eta finantza-merkatuen erreakzioa (arriskuaren aurkako joera handiagoa duten gertakariak aktiboen prezioak honda, arrisku-primak igo eta eskari agregatua geldiaraz lezaketelako).

Hala ere, aurrerapen teknologikoak eta adimen artifizialean (AA) egindako inbertsio gero eta handiagoak energia-krisien eta ziurgabetasun geopolitikoaren ondorio negatiboak neurri batean arintzen lagundu dute. Teknologia horiei lotutako produktibitate-hobekuntzek jardura ekonomikoa bultzatu dute zenbait sektoretan, enpresa-inbertsioa sustatuta eta munduko merkataritzaren susperraldiari lagunduta, bereziki teknologia esportatzen duten Asiako ekonomietan.

endurecimiento de las condiciones financieras, poniendo a prueba la resiliencia mostrada por la economía mundial en los últimos años.

El Fondo Monetario Internacional, en su informe de Perspectivas de la Economía Mundial publicado en abril y confirmado en el de julio, señalaba que la guerra ha interrumpido una fase de crecimiento sostenido que, antes del conflicto, apuntaba incluso a revisiones al alza de las previsiones, apoyadas en el dinamismo de la inversión tecnológica, una cierta distensión en las políticas comerciales, el respaldo fiscal en algunos países y unas condiciones financieras favorables. La evolución del impacto dependería, no obstante, de la duración y del alcance del conflicto, así como de la rapidez con la que puedan normalizarse la producción y el transporte de energía una vez finalizadas las hostilidades.

El shock económico se transmite principalmente por tres vías: el aumento directo de los precios de la energía y otras materias primas, que encarece bienes y servicios intensivos en energía y alimenta la inflación; los posibles efectos de segunda ronda sobre salarios y precios, especialmente en países con expectativas inflacionarias más ancladas; y la reacción de los mercados financieros, donde episodios de mayor aversión al riesgo podrían deteriorar los precios de los activos, elevar las primas de riesgo y frenar la demanda agregada.

No obstante, el avance tecnológico y la creciente inversión en inteligencia artificial (IA) han contribuido a amortiguar parcialmente los efectos negativos de las crisis energéticas y de la incertidumbre geopolítica. Las mejoras de productividad asociadas a estas tecnologías han favorecido la actividad económica en determinados sectores, impulsando la inversión empresarial y apoyando la recuperación del comercio mundial, especialmente en las economías asiáticas exportadoras de tecnología.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Bestalde, trantsizio energetikoak garrantzia irabazten jarraitu du. Energia berriztagarriek beren lehiakortasuna hobetzen jarraitu dute, eta erregai fosilekiko mendekotasuna nahiz etorkizuneko energia-asalduren aurreko esposizioa murrizteko aukera estrategiko gisa sendotu dira. Hala ere, azpiegitura eta teknologia garbietan egindako inbertsioa oso desorekaturik mantendu da eskualdeen artean, eta horrek mugatu egin du garapen bidean dauden ekonomia askok eraldaketa horren onurak osorik baliatzeko duten gaitasuna.

Oro har, nazioarteko jarduera ekonomikoaren bilakaerak aldeak izan ditu eskualde batetik bestera. Estatu Batuek eta Asiako hainbat ekonomiak hazkunde nahiko sendoari eutsi dioten bitartean, beste eremu batzuek, bereziki energia-inportazioen mendekotasun handiena dutenek, moteltze nabarmenagoa izan dute.

Urtarrila eta martxoa bitartean % 0,6 egin du gora Estatu Batuetako BPGak, eta bigarren hiruhilekoan emaitza bera izan du. Urte arteko datuen arabera, % 2,2 handitu da bigarren hiruhilekoan, 2025eko aldi berarekin alderatuta, aurreko hiruhilekoan baino lau hamarren gutxiago (% 2,6). Apirila eta ekaina bitartean lortutako datuak adierazten du kontsumitzaileen, inbertsioaren eta esportazioen gastuak gora egin duela, eta neurri batean gastu publikoaren beherakadak konpentsatu duela, baita inportazioen gorakadak ere (BPGaren kalkuluan inportazioak kentzen dira).

Txinaren kasuan, ekonomia moteldu egin da 2026ko bigarren hiruhilekoan, eta % 0,9 hazi da aurreko hiruhilekoarekin alderatuta; aldi horretan, halaber, % 1,3 egin zuen aurrera hiruhileko batetik bestera. 2023tik izan duen erritmorik txikiena da. Urtetik urterako tasak ere behera egin du: lehenengo

Por otro lado, la transición energética ha seguido ganando relevancia. Las energías renovables han continuado mejorando su competitividad y consolidándose como una alternativa estratégica para reducir la dependencia de los combustibles fósiles y la exposición a futuras perturbaciones energéticas. Sin embargo, la inversión en infraestructuras y tecnologías limpias ha permanecido muy desigual entre regiones, limitando la capacidad de numerosas economías en desarrollo para beneficiarse plenamente de esta transformación.

En conjunto, la actividad económica internacional ha mostrado una evolución desigual entre regiones. Mientras que Estados Unidos y varias economías asiáticas han mantenido un crecimiento relativamente sólido, otras áreas, especialmente aquellas más dependientes de las importaciones energéticas, han registrado una desaceleración más acusada.

Tras el avance del 0,6% intertrimestral anotado entre enero y marzo de este año, el PIB de los Estados Unidos anota el mismo resultado en el segundo trimestre. En datos interanuales el crecimiento en el segundo trimestre ha sido del 2,2% respecto al mismo periodo de 2025, cuatro décimas menos que en el trimestre anterior (2,6%). El dato alcanzado entre abril y junio refleja el aumento del gasto de los consumidores, de la inversión y de las exportaciones, parcialmente compensado por una disminución del gasto público, así como por el alza de las importaciones, que se restan en el cálculo del PIB.

En el caso de China su economía se ralentiza en el segundo trimestre de 2026 y crece el 0,9% respecto al trimestre anterior, periodo en el que, a su vez, había avanzado un 1,3% intertrimestral. Se trata de su ritmo más bajo desde finales de 2023. La tasa interanual también se desacelera, pasando



Ekonomi Txostena Informe Económico

hiruhilekoan % 4,7 izan zen, eta apirila eta ekaina bitartean, berriz, % 4,6. Datu horiek erakusten dute Asiako erraldoiaren agintari ekonomikoek zailtasunak dituztela barne-eskaria suspertzeko, higiezinaren krisi luzeak eta inbertsioaren beherakadak baldintzatutako testuinguruan, baita Ekialde Hurbileko gatazkak eragindako nahasmenduek ere. Kanpo-sektorearen sendotasunak —esportazioek gora egin dute, hein batean adimen artifizialarekin lotutako munduko eskaerak bultzatuta— okerrera egitea saihestu du.

Indiako ekonomia % 8,1 hazi da 2026ko apirila eta ekaina bitartean, 2025eko aldi berarekin alderatuta. Datu horrek aise gairitu zituen itxaropenak, inbertsioaren eta manufaktura-jardueraren gorakadak konpentsatu egin baitzuen meatzaritzaren eta kontsumora bideratutako zerbitzuen ahulezia. Hala eta guztiz ere, datu ona izan arren, aurreko hiruhilekoan erregistratutako % 8,4aren azpitik geratu da (datu berrikusia).

2026ko bigarren hiruhilekoan, Mexikoko ekonomiak, Estatu Batuek (Mexikoko esportazioen % 84, gutxi gorabehera) abian jarritako merkataritza-politikek eragindako ziurgabetasuna gorabehera, berriro heldu dio urteko lehenengo hiruhilekoan galdutako bultzadari, eta urtariletik martxora bitarteko zifrak hobetu egin dira. Hala, apirila eta ekaina bitartean Mexikoko BPGak % 1,4 egin du gora hiruhileko artean (aurreko hiruhilekoan -% 0,3 izan zen), eta % 1,9 urte artean (urtarrila eta martxoko puntu erdia hobetzen). Hazkundera indartu egin da nekazaritzako eta abeltzaintzako jarduerak modu egokian gauzatu direlako, zerbitzuek aurrera egin dutelako eta kontsumoaren eta turismoaren dinamismoa areagotu egin delako munduko futbol-txapelketa dela-eta, baita industria-sektorea suspertu egin delako ere, urtearen hasiera ahul baten ostean.

Japoniako ekonomiaren hazkundera moteldu egin da apiriletik ekainera bitartean, eta batez ere kanpoko sektoreak bultzatu du, esportazioek gora egin

del 4,7% del primer trimestre al 4,6% registrado entre abril y junio. Estos datos reflejan las dificultades de las autoridades económicas del gigante asiático para reanimar la demanda interna, en un contexto marcado por la prolongada crisis inmobiliaria y la caída de la inversión, además de por las perturbaciones causadas por el conflicto en Oriente Próximo. La fortaleza del sector exterior, con unas exportaciones al alza, impulsadas en parte por la demanda mundial vinculada a la inteligencia artificial, ha evitado un deterioro mayor.

La economía de India ha registrado entre abril y junio de 2026 un avance del 8,1% respecto al mismo periodo de 2025. Este dato superó de manera holgada las expectativas, gracias a que el repunte de la inversión y la actividad manufacturera compensaron la debilidad de la minería y de los servicios orientados al consumo. Con todo, a pesar de ser un buen dato queda por debajo del 8,4% registrado en el trimestre anterior (dato revisado).

En el segundo trimestre de 2026 la economía de México, a pesar de la incertidumbre ocasionada por las políticas comerciales puestas en marcha por Estados Unidos (destino de, aproximadamente, el 84% de las exportaciones mejicanas) ha retomado el impulso perdido en el primer trimestre del año, mejorando las cifras alcanzadas entre enero y marzo. Así, entre abril y junio el PIB mexicano ha avanzado un 1,4% intertrimestral (frente al -0,3% del trimestre anterior) y un 1,9% interanual (mejorando el medio punto de enero-marzo). El crecimiento se ha visto fortalecido por el buen desempeño de las actividades agropecuarias, el avance de los servicios y el dinamismo del consumo y el turismo espoleados por la celebración del mundial de fútbol, así como por la recuperación del sector industrial tras un flojo inicio de año.

El crecimiento de la economía japonesa se ha moderado entre abril y junio y ha venido impulsado fundamentalmente por el sector exterior, en base a



Ekonomi Txostena Informe Económico

dutelako eta inportazioek behera egin dutelako. Hala ere, barne-kontsumoa gelditu egin da, prezioen gainera presio etengabeen testuinguruan, eta enpresa-inbertsioaren eta gastu publikoaren datu txarrek aurreko hiruhilekoan baino hazkunde txikiagoak eragin dituzte, bai hiruhileko arteko datuetan (% 0,4; lehenengo hiruhilekoan, % 0,5), bai urte arteko datuetan (bigarren hiruhilekoan, % 1,4; lehenengo hiruhilekoan, % 1,8).

Energiaren prezioak garestitu diren arren eta Ekialde Hurbileko gerrak eragindako ziurgabetasun geopolitiko gorabehera, euroguneko jarduerak eutsi egin dio, eta hazkunde apalak izan ditu, urteko lehenengo hiruhilekoko geldialdiaren ondoren. Eurogunearen hiruhilekoen arteko hazkundera % 0,6koa izan da, aurreko hiruhilekoan izandako hazkunde nuluaren aldean. Europar Batasun osoan ere joera positiboa izan da bigarren hiruhilekoan, eta jarduerak sei hamarren egin du gora, hau da, urtariletik martxora % 0,1 egin du gora. Urte arteko datuetan, euroguneko BPGa % 1,2 hazi da eta % 1,4 EBn, 2025eko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta.

Ekonomiaren portaera, oro har, positiboa izan da euroguneko ekonomia handien artean, hainbat intentsitate izan dituen arren.

Hala, Alemanian BPGa % 0,3 hazi zen hiruhileko batetik bestera eta % 1,0 urte batetik bestera. Horrek esan nahi du pixkanaka suspertzen ari dela, baina jarduera geldirik dagoela. Barne-eskaria — publikoa zein pribatua— izan zen Alemaniako ekonomia bultzatzeko faktore erabakigarria. Industria-ekoizpenak ia geldituta jarraitzen du, eta maiztzerak arte eskaerak % 7,0 baino gehiago jaitsi ziren.

un aumento de las exportaciones y a un descenso de las importaciones. Sin embargo, un consumo interno estancado en un contexto de persistentes presiones sobre los precios y los malos datos de la inversión empresarial y del gasto público han conducido a crecimientos menores que los anotados en el trimestre previo tanto en datos intertrimestrales (0,4% frente al 0,5% del primer trimestre), como interanuales (1,4% en el segundo trimestre por 1,8% en el primero).

A pesar del encarecimiento de los precios energéticos y de la incertidumbre geopolítica originada por la guerra de Oriente Medio la actividad en la eurozona ha logrado resistir, obteniendo crecimientos moderados tras el estancamiento del primer trimestre del año. El avance intertrimestral de la zona euro ha sido del 0,6%, frente al nulo crecimiento registrado en el trimestre anterior. Para el conjunto de la Unión Europea la tendencia también ha sido positiva en el segundo trimestre, incrementándose la actividad seis décimas y mejorando así el 0,1% anotado entre enero y marzo. En datos interanuales el PIB de la eurozona ha crecido el 1,2% y un 1,4% en la UE respecto al segundo trimestre de 2025.

El comportamiento de la economía en líneas generales ha sido positivo entre las grandes economías de la eurozona, aunque ha tenido diferentes intensidades.

Así, en Alemania el PIB creció un 0,3% intertrimestral y un 1,0% interanual, lo que apuntaría a una recuperación gradual, aunque contenida de la actividad. La demanda interna, tanto pública como privada, fue el factor determinante para impulsar la economía alemana. En su debe continúa una producción industrial prácticamente estancada, cuyos pedidos hasta mayo habían caído más de un 7,0%.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Italiaren kasuan, ekonomiak % 0,2 egin du gora hiruhileko batetik bestera eta % 0,7 urte batetik bestera apirila eta ekaina bitartean. Barne-eskariaren eta zerbitzuen bultzadak eragin zuen hazkundea. Aldiz, nekazaritzan eta industrian izandako galerek eta kanpo-sektorearen ekarpen negatiboak hazkunde sendoagoa eragozten dute.

Aurtengo lehen hiruhilekoaren - % 0,2 ondoren, Frantziako ekonomia gelditu egin da urteko bigarren aldian. Portaera hori, funtsean, bero-boladek nekazaritza-ekoizpenean duten eraginagatik gertatzen da. Emaizta positibo gisa, etxeetako kontsumoa berreskuratu da, % 0,3 hazi baita, aurreko hiru hilabeteetan -%0,3 jaitsi ondoren.

Azkenik, Espainiak euroguneko ekonomia handien eragile nagusia izaten jarraitzen du: hiruhileko artean % 0,7ko igoera izan du (lehenengo hiruhilekoko datua hamarren bat handitu da) eta urte arteko % 2,6ko hazkundea. Beraz, bi hiruhilekotan jarraian egin du aurrera.

Enpleguari dagokionez, Eurostatek argitaratutako datuen arabera, langabezia-tasa egonkor mantendu zen ekainean (% 6,3), eta 2026ko martxotik geldirik dago; Europar Batasunean, berriz, % 6,0koa izan zen. EBko langabezia-tasarik handienak Finlandian (% 10,2), Espainian (% 10,1) eta Suedian (% 8,9) daude. Bulgariak eta Txekiak, aldiz, tasarik txikienak dituzte, % 3,5 eta % 3,2, hurrenez hurren.

1.2 Epe laburreko aurreikuspenak

Nazioarteko Diru Funtsak (NDF), Munduko ekonomiaren perspektibak txostenaren uztaileko eguneraketan, dezelerazio txiki bat nabarmendu du, Ekialde Hurbileko gerraren ondorioek eragindakoa; dezelerazio hori, nolabait, eskaerak munduko ziklo teknologikoari eman dion bultzada handiagoak

En el caso de Italia la economía ha crecido un 0,2% trimestral y el 0,7% interanual entre abril y junio. El crecimiento se debió al impulso de la demanda interna y de los servicios. Por el contrario, las pérdidas en la agricultura y la industria y una contribución negativa del sector exterior lastran un crecimiento más sólido.

Tras el -0,2% del primer trimestre de este año, la economía francesa se estanca en el segundo periodo del año. Este comportamiento se debe básicamente por los efectos de las olas de calor en la producción agrícola. Como nota positiva se recupera el consumo de los hogares, al crecer un 0,3%, tras haber retrocedido un -0,3% en los tres meses previos.

Por último, España continúa siendo el principal motor de las grandes economías de la eurozona, con avances del 0,7% intertrimestral, acelerando una décima el dato del primer trimestre y del 2,6% interanual, con lo que ya son dos trimestres consecutivos anotando el mismo avance.

Respecto al empleo, conforme los datos publicados por Eurostat la tasa de paro se mantuvo estable en junio en el 6,3% donde permanece anclada desde marzo de 2026, mientras que en el conjunto de la Unión Europea también repitió en el 6,0%. Las mayores tasas de paro en la UE se registran en Finlandia con un 10,2%, España con un 10,1% y Suecia con el 8,9%. Por el contrario, Bulgaria y Chequia apuntan las tasas más bajas, con el 3,5% y 3,2%, respectivamente.

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 una leve desaceleración debida a los efectos de la guerra de Oriente Medio, que ha sido en parte contrarrestada por el mayor ímpetu que la



Ekonomi Txostena Informe Económico

arindu du, adimen artifizialaren (AA) aurrerapenei esker.

Horiek horrela, Nazioarteko Diru Funtsaren arabera, munduko ekonomia % 3,0 haziko da 2026an, eta % 3,4 2027an. Kopuru horiek 2024-2025 aldian behatutako batezbestekoaren (% 3,5) jaitsiera adierazten dute, eta, metatutako terminoetan, ez dira ia aldatzen organismoak joan den apirilean iragarritakoarekin alderatuta.

Ekialde Hurbileko gatazka-eremutik kanpo dauden produktu energetikoen esportatzaileek truke-baldintza onuragarriak jasotzen dituzte; aldiz, teknologiak eragindako gortaldia aprobetxatzea lortu duten ekonomiek jarduera handiagoa dute, energia-inportatzaileak izan arren. Aldiz, energia-inportatzaileen jarduera ahuldu egin da, eta parte-hartze mugatua izan dute balio-kate teknologikoan (talde horretakoak dira diru-sarrera txikiko herrialde asko).

Aurreikuspenen arabera, mundu mailako inflazio orokorra 2025ean % 4,1ekoa izatetik 2026an % 4,7koa izatera pasatuko da, eta 2027an % 3,9ra jaitsiko da. proiektzio horiek apur bat gorantz berrikusi dira, apirilarekin alderatuta, eta adierazten dute 2024ko hasieratik behatutako desinflaziorako joera gelditu egin dela.

NDFk nabarmendu duenez, perspektibetarako arriskuak apirilean baino orekatuago dauden arren, egoera okertzero bideratuak daude. Ekialdeko gatazka gogortzeko aukera hor dago, eta lehengaien prezioen ezegonkortasuna luza dezake, hornikuntza-kateak mehatxatzen dituzten faktoreak larriagotu, prezioak igo eta finantza-baldintzetan eragin negatiboa izan. Era berean, merkataritzaren zatiketa bizkortu egin liteke eta horrek eragina izan lezake produktuan eta prezioak igo. Teknologiak sortutako itxaropenen balizko zuzenketa gehitu behar zaie

demanda ha imprimido al ciclo tecnológico mundial gracias a los avances en inteligencia artificial (IA).

De esta manera, según el FMI la economía mundial crecerá el 3,0% en 2026 y el 3,4% en 2027. Estas cifras suponen una rebaja de la media del 3,5% observada en el periodo 2024-2025 y que en términos acumulados prácticamente no varían respecto a lo que se pronosticó por el organismo el pasado abril.

Los exportadores de productos energéticos que se sitúan fuera de la zona de conflicto de Oriente Medio se benefician de unos términos de intercambio favorables, mientras que las economías que han logrado aprovechar el auge impulsado por la tecnología registran una mayor actividad, aun siendo importadores de energía. En cambio, se observa un debilitamiento de la actividad entre los importadores de energía con una participación limitada en la cadena de valor tecnológica, grupo al que pertenecen muchos países de ingreso bajo.

Se prevé que la inflación general a escala mundial aumente de un 4,1% en 2025 hasta un 4,7% en 2026, para después descender hasta el 3,9% en 2027. Estas proyecciones, ligeramente revisadas al alza con respecto a abril, indican que la tendencia de desinflación observada desde principios de 2024 se ha estancado.

Destaca el FMI que, aunque los riesgos para las perspectivas están más equilibrados que en abril, no dejan de estar sesgados hacia un deterioro de la situación. La posibilidad de que el conflicto en Oriente se recrudezca está presente y podría prolongar la volatilidad de los precios de las materias primas, agravar los factores que amenazan las cadenas de suministro, elevar los precios e incidir negativamente en las condiciones financieras. Asimismo, la fragmentación del comercio podría acelerarse y eso podría hacer



Ekonomi Txostena Informe Económico

arrisku kaltegarriei, arrisku horiek areagotu egin baitaitezke politikak aplikatzeko marjinen higaduraren ondorioz. Bestalde, perspektiben aldeko faktoreak hauek dira: energia-merkatuak uste baino azkarrago normalizatzea, teknologian espero baino gehiago inbertitzea, merkataritza-oztopoak murriztuko dituen elkarlan iraunkorra suspertzea eta epe ertainera hazkundea sustatuko duten egiturazko erreformak.

Funtsak lehentasun hauek ezartzen ditu politika ekonomikorako: prezioen egonkortasuna berrezartzea (komunikazio argia oinarri hartuta), banku zentralen independentzia eta finantzen gainbegiratze sendoa; eta, aldi berean, marjina fiskalak birsortzea eta aldi baterako eta ardazturiko laguntzetan oinarritutako tresna fiskalak zuhurtziaz erabiltzea. Egiturazko erreformak behar dira energia-segurtasuna, adimen artifizialari heltzeko prestakuntza eta barne-oreka sustatzeko, eta, gainera, nazioarteko elkarlana indartu behar da, egungo tentsioak arintzeko.

NDFk % 1,7ko hazkunde-tasak aurreikusi ditu ekonomia aurreratuentzat 2026rako, eta % 1,8koak 2027rako. Nolanahi ere, emaitzek aldakorrak izaten jarraitzen dute talde barruan: energia esportatzaile garbiek truke-terminoen eragin mesedegarrien babesa dute neurri batean, eta energia garestitzeak, berriz, zama astunagoa ezartzen die zenbateko garbietan inportatzen dutenei, teknologiarekin lotutako jardueraren onura jasotzen dutenean izan ezik.

Estatu Batuen kasuan, 2026an % 2,3ko hazkundea aurreikusi da, eta 2027an % 2,2koa (apirileko kalkuluaren aldean ia aldaketarik ez). Jarduerak aldeko

mella en el producto y elevar los precios. La posible corrección de las expectativas generadas por la tecnología se suma a los riesgos desfavorables, que pueden verse amplificados por el desgaste de los márgenes para la aplicación de políticas. Por otro lado, los factores favorables para las perspectivas provienen de una normalización de los mercados energéticos más rápida de lo previsto, una inversión en tecnología superior a la esperada, la revitalización de una cooperación duradera que reduzca las barreras comerciales y reformas estructurales que fomenten el crecimiento a medio plazo.

El Fondo establece como prioridades para la política económica restablecer la estabilidad de precios, apoyándose en una comunicación clara, la independencia de los bancos centrales y una supervisión financiera sólida, al tiempo que se reconstituyen los márgenes fiscales y se recurre de manera prudente a herramientas fiscales basadas en ayudas temporales y focalizadas. Se necesitan reformas estructurales que promuevan la seguridad energética, la preparación frente a la IA, el reequilibrio interno y, además, debe reforzarse la cooperación internacional para aliviar las tensiones actuales.

Para las economías avanzadas el FMI proyecta unas tasas de crecimiento del 1,7% en 2026 y del 1,8% en 2027. En todo caso, los resultados siguen siendo desiguales dentro del grupo: los exportadores netos de energía están protegidos en parte por los efectos favorables de los términos de intercambio, mientras que el encarecimiento de la energía impone un lastre más pesado a quienes la importan en términos netos, salvo que se vean beneficiados por la actividad relacionada con la tecnología.

En el caso de Estados Unidos, se proyecta un crecimiento del 2,3% en 2026 y del 2,2% en 2027, prácticamente sin variaciones respecto a las



Ekonomi Txostena Informe Económico

zerga-politika eta finantza-baldintzak ditu, baita enpresek teknologian etengabe egiten dituzten inbertsioak eta produktibitatearen sendotasuna ere. Gerrak eragin mugatua du, herrialdea energia-esportatzaile garbia baita.

NDFren arabera, eurogunean hazkundera % 0,9koa izango da 2026an eta % 1,2koa 2027an. 2026ko iragarpena apirilekoa baino 0,2 puntu txikiagoa da, lehenengo hiruhilekotik datorren eragin negatibo handia dela-eta; eragin hori, neurri handi batean, Irlandako datu txarrei egozten zaie, baina beste lurralde batzuetan ere indarra motelduko dela dirudi. Aurrekoari beste bi faktore gehitu behar zaizkio: batetik, energia garestitzea, zenbait moteltze-neurri martxan jarri diren arren, eta, bestetik, kontsumitzaileen konfiantza ahula.

Erresuma Batuen kasuan, aurreikuspenen arabera, 2026an % 1,0raino jaitsiko da hazkundera, eta, 2027an, % 1,3raino itzuliko da, shock energetikoa desagertu ahala.

Garapen bidean dauden merkatuen ekonomiei dagokionez, NDFk aurreikusten du hazkunde-tasak % 3,8raino jaitsiko direla 2026an, eta, ondoren, suspertu egingo direla eta % 4,5era iritsiko direla 2027an. Berrikuspenak askotarikoak dira, eta aldeak daude lehengaien mendekotasun-mailan, espazio geografikoan, bidalketek eta turismoak eragindako diru-sarreretan, finantza-baldintzekiko sentikortasunean eta munduko balio-kate teknologikoan duten posizioan. Txinaren kasuan, 2026an % 4,6ra arte motelduko da hazkundera; izan ere, espero da jarduera ekonomikoa moteldu egingo dela petrolioaren prezioek mundu osoan izan duten igoeragatik, ziurgabetasun luzeagatik eta egiturazko oztupoengatik.

estimaciones de abril. La actividad está respaldada por la política fiscal y unas condiciones financieras favorables, así como por la continua inversión en tecnología por parte de las empresas y la solidez de la productividad, experimentando un impacto limitado de los efectos de la guerra debido a que el país es un exportador neto de energía.

Para la zona euro, el FMI prevé que el crecimiento sea del 0,9% en 2026 y del 1,2% en 2027. El pronóstico de 2026 es 0,2 puntos porcentuales más bajo que el del informe de abril debido a un importante efecto negativo que se arrastra del primer trimestre y que se atribuye en buena medida a los malos datos de Irlanda, pero que también deja entrever una moderación del ímpetu en otros territorios. A lo anterior se suma el lastre que impone el encarecimiento de la energía, a pesar de la puesta en marcha de ciertas medidas de amortiguamiento, y la débil confianza de los consumidores.

En el Reino Unido se proyecta que el crecimiento descienda hasta el 1,0% en 2026 y que luego se recupere hasta el 1,3% en 2027 a medida que se disipe el shock energético.

En las economías de mercados emergentes y en desarrollo el FMI prevé que las tasas de crecimiento caigan hasta el 3,8% en 2026 para luego recuperarse y situarse en el 4,5% en 2027. Las revisiones son dispares y reflejan diferencias que guardan relación con el grado de dependencia de las materias primas, la exposición geográfica, los ingresos por remesas y turismo, la sensibilidad a las condiciones financieras y la posición en la cadena de valor tecnológica mundial. En el caso de China, su crecimiento se desacelera hasta el 4,6% en 2026 ya que se espera que la actividad económica se vea frenada por el aumento de los precios del petróleo a nivel global, por la prolongada incertidumbre y por los obstáculos estructurales.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Garapen bidean dagoen beste ekonomia handia, India, % 6,4 haziko da 2026an, kontsumo pribatuaren eta zerbitzuen sektoreko jardueraren bultzada indartsuari esker.

La otra gran economía emergente, la India, crecerá el 6,4% en 2026, gracias al fuerte ímpetu del consumo privado y la actividad en el sector servicios.

BPGaren hazkundera 2025-2027/ Crecimiento del PIB 2025-2027

Urtearteko aldaketa % / % Variación interanual

BPGaren hazkundera /Crecimiento del PIB	2025	2026	2027
Mundua/Mundo	3,5	3,0	3,4
Ekonomi Aurreratuak/Economías Avanzadas	1,9	1,7	1,8
Euroaren Eremua/Zona Euro	1,4	0,9	1,2
Garatzeko Bid. -Garapen Ek. /E. Emergentes y en Desarrollo	4,5	3,8	4,5
AEB/EEUU	2,1	2,3	2,2
Japonia/Japón	1,1	0,6	0,7
Erresuma Batua/Reino Unido	1,4	1,0	1,3
Alemania/Alemania	0,2	0,7	1,0
Frantzia/Francia	0,9	0,6	0,9
Italia/Italia	0,5	0,5	0,5
Espainia/España	2,8	2,1	1,8
Txina/China	5,0	4,6	4,1
India/India	7,7	6,4	6,7
Mexiko/México	0,5	1,2	1,9
Brasil/Brasil	2,3	2,4	2,2

Iturria: Nazioarteko Diru Funtza (2026ko Uztaila) /Fuente: Fondo Monetario Internacional (Julio de 2026)

Europako Batzordeak 2026ko udaberrirako egin dituen aurreikuspen ekonomikoetan nabarmentzen duenez, Ekialde Hurbileko gatazka piztu aurretik ekonomia globala hazten ari zen. Nahiz eta inguru geopolitiko jada konplexuak eta Estatu Batuetako muga-zergen politikak eragindako ziurgabetasunak hazkundera oztopatu, inflazioaren moderazioak eta AAren iraultza hasiberriari lotutako inbertsio-ziklo sendoak laguntza handia ematen zioten jardueraren dinamismoari. EBko ekonomia ere indartzen ari zen, eta inflazioagatiko presioak are gehiago jaisten ari ziren. Lehiakortasun eskasa kezka zen bitartean eta finantza publikoetan arreta jarri beharra zegoen bitartean, ekonomia erresilientea zen, eta lan-merkatu sendoa eta sektore pribatuko balantze onak

La Comisión Europea (CE) en sus previsiones económicas para la primavera de 2026 destaca que antes del estallido del conflicto en Oriente Medio, la economía global estaba cobrando impulso. A pesar de que el entorno geopolítico ya complejo y la incertidumbre provocada por la política arancelaria estadounidense lastraban el crecimiento, la moderación de la inflación y un sólido ciclo de inversión vinculado a la incipiente revolución de la IA proporcionaban un apoyo importante al dinamismo de la actividad. La economía de la UE también se fortalecía, mientras que las presiones inflacionarias disminuían aún más. Mientras la escasa competitividad era motivo de preocupación y las finanzas públicas requerían



Ekonomi Txostena Informe Económico

zitzen.

Testuinguru horretan, gatazkak nabarmen aldatu zuen egoera, eta historian izandako munduko energia-horniduraren etendura garrantzitsuenetako bat eragin zuen, Errusiaren eta Ukrainaren arteko gerrak eragindako energia-krisia gertatu eta bost urte baino gutxiago.

2025ean % 1,5era iritsi ostean, EBko BPGaren hazkundera aurten % 1,1era arte motelduko dela aurreikusten da (2025eko udazkeneko aurreikuspenean baino % 0,3 puntu gutxiago), eta inflazioa % 3,1era arte igoko dela; 2025eko udazkeneko aurreikuspenarekin alderatuta, ehuneko puntu oso bat gehiago.

Krisi energetikoaren eragina 2027ra arte luzatzea espero da; BPGaren hazkundera % 1,4ra iritsiko da eta inflazioa % 2,4ra jaitsiko da, oraindik ere 2025eko udazkenean aurreikusitakoa baino ehuneko 0,3 puntu gehiago. 2026ko hazkunderaren beheranzko berrikuspenak, udazkenarekin alderatuta, adierazten du, neurri batean, 2026ko hasieran espero zirenak baino hazkunde-baldintza zertxobait handiagoak daudela. Gainera, EBko emisio-eskubideen merkataritza-sistema (ETS2) berria martxan jartzeko atzerapenak eragina izango du 2027rako inflazio-aurreikuspenean; izan ere, aurreko aurreikuspenen arabera, horrek inflazioari ehuneko 0,2 eta 0,3 puntu bitartean gehituko zizkion.

Europako Batzordearen arabera, 2026ko martxoko eta apirileko inflazio-datuek adierazten dute energiaren prezioak asko handitu direla. Hala, aurreikuspenen arabera, EBko energia-inflazioa % 11tik gorakoa izango da 2026ko bigarren hiruhilekoan, eta % 10etik gorakoa izango da urte

atención, la economía mostraba resiliencia, con un mercado laboral robusto y balances sólidos en el sector privado.

En ese contexto, el conflicto cambió sustancialmente la situación, provocando una de las interrupciones más importantes del suministro energético mundial de la historia reciente, menos de cinco años después de la crisis energética desencadenada por la guerra entre Rusia y Ucrania.

Tras alcanzar el 1,5% en 2025, se prevé que el crecimiento del PIB de la UE se ralentice hasta el 1,1% este año (0,3 puntos porcentuales menos que en la previsión de otoño de 2025), y que la inflación aumente hasta el 3,1%, una revisión al alza de un punto porcentual completo en comparación con la previsión de otoño de 2025.

Se espera que el impacto de la crisis energética se extienda hasta 2027, con un crecimiento del PIB que repuntará hasta un modesto 1,4% y una inflación que se moderará hasta el 2,4%, todavía unos 0,3 puntos porcentuales por encima de lo proyectado en otoño de 2025. La revisión a la baja del crecimiento en 2026 en comparación con otoño refleja en parte unas condiciones de crecimiento ligeramente superiores a las esperadas a principios de 2026. Además, la previsión de inflación para 2027 se ve influenciada por el aplazamiento de la puesta en marcha del nuevo Sistema de Comercio de Emisiones de la UE (ETS2) que, en la ronda de previsiones anterior, se estimaba que añadiría entre 0,2 y 0,3 puntos porcentuales a la inflación.

Indica la CE cómo los datos de inflación de marzo y abril de 2026 ya apuntan a un fuerte aumento de los precios de la energía. Así, en las previsiones se estima que la inflación energética en la UE alcance un máximo superior al 11% en el segundo trimestre de 2026, manteniéndose por encima del



Ekonomi Txostena Informe Económico

osoan; 2027ko hasieran, jaitsi egingo da, eta negatiboa izango da bigarren hiruhilekotik aurrera. Inflazioagatiko presioak pixkanaka zabaltzea espero da, energia-kostuen igoera ekoizpen-katean zehar hedatu eta zati bat kontsumitzaileengana iritsi ahala. Nekazaritza, banaketa eta garraioaren sektoreak izango dira kaltetuenak. Litekeena da sargaien eta garraioaren kostuen igoeraren hedatze progresiboak prezioak igotzea inflazioaren osagai guztietan, baita energia asko kontsumitzen ez duten zerbitzuetan ere. Gorantz doan presio hori indartu egingo da soldatek aurreikusi baino presio handiagoak egingo dituztelako, langileak beren erosteko ahalmena zaintzen saiatuko baitira. Erdialdeko eta Ekialdeko Europan inflazioa handia izaten jarraituko duela aurreikusten da, bertan energia gehiago kontsumitzen baita eta soldaten hazkunde nominala dinamikoagoa baita.

Inflazioa handiagoa denez, espero da EBZk eta EBko gainerako banku zentral gehienek beren diru-politika gogortzea edo, gutxienez, aurreikusitako malgutze-neurriak atzeratzea.

Enplegua % 0,5 hazi zen 2025ean, beraz, 2019tik sortutako lanpostuen kopuru osoa hamar milioi ingurura iritsi da. Hazkundera, batez ere, parte-hartzeak lan-merkatuan izan zuen gorakadagatik izan zen. Hala ere, lan-merkatuaren baldintzak okertzen hasiak ziren Ekialde Hurbileko gatazka piztu baino lehen. Horren ondorioz, aurreikusten da enpleguaren hazkundera % 0,3raino motelduko dela 2026an, eta % 0,4raino 2027an, eta langabezia-tasa % 6,0 inguruan egonkortuko dela. Aurreikusten da soldata nominalak 2026an aurreikusitakoa baino gutxiago motelduko direla eta egonkor mantenduko direla, eta hazkundera % 3,5 ingurukoa izango dela 2027an, nolabaiteko desfasearekin inflazio handira egokitzen diren heinean.

10% durante el resto del año, para descender a principios de 2027 y volverse negativa a partir del segundo trimestre. Se espera que las presiones inflacionarias se extiendan progresivamente, a medida que el aumento de los costes energéticos se propague a lo largo de la cadena de producción y se traslade parcialmente a los consumidores, siendo los sectores de agricultura, distribución y transporte los primeros afectados. Es probable que la propagación progresiva del aumento de los costes de los insumos y del transporte eleve los precios en todos los componentes de la inflación, incluidos los servicios que no consumen mucha energía. Esta presión alcista se verá reforzada por presiones salariales más fuertes de lo previsto, ya que los trabajadores intentarán preservar su poder adquisitivo. Se prevé que la inflación en Europa Central y Oriental se mantenga elevada, lo que refleja tanto la mayor proporción de energía en la cesta de consumo de la región como un crecimiento salarial nominal más dinámico.

Ante la mayor inflación, se espera que el BCE y la mayoría de los demás bancos centrales de la UE endurezcan su política monetaria o, como mínimo, retrasen las medidas de flexibilización previstas.

Respecto al empleo, este creció un 0,5% en 2025, lo que eleva el número total de puestos de trabajo creados desde 2019 a cerca de diez millones. El crecimiento se debió principalmente al aumento de la participación en el mercado laboral. Sin embargo, las condiciones del mercado laboral ya habían comenzado a debilitarse antes del estallido del conflicto en Oriente Medio. Como consecuencia de este se prevé que el crecimiento del empleo se ralentice hasta el 0,3% en 2026 y el 0,4% en 2027 y que la tasa de desempleo se establezca en torno al 6,0%. Se prevé que los salarios nominales se desaceleren menos de lo previsto en 2026 y se mantengan estables, con un crecimiento de alrededor del 3,5% en 2027, a medida que se ajusten con cierto desfase a la



Ekonomi Txostena Informe Económico

mayor inflación.

BPG eta inflazioaren hazkundera 2025-2027/ Crecimiento del PIB e inflación 2025-2027

Urtearteko aldaketa % / % Variación interanual

	BPG / PIB			Inflazioa / Inflación		
	2025	2026	2027	2025	2026	2027
EB/UE	1,5	1,1	1,4	2,5	3,1	2,4
Euroaren Eremua/Zona Euro	1,4	0,9	1,2	2,1	3,0	2,3
Alemania/Alemania	0,2	0,6	0,9	2,3	2,9	2,7
Frantzia/Francia	0,8	0,8	1,1	0,9	2,4	1,8
Italia/Italia	0,5	0,5	0,6	1,7	3,2	1,8
Países Bajos	1,8	1,0	1,1	3,0	3,2	2,5
Espainia/España	2,8	2,4	1,9	2,7	3,0	2,5

Iturria: Europako Batzordea (2026ko Maiatza) /Fuente: Comisión Europea (Mayo de 2026)

Perspektiben arriskuak gehienbat lotuta daude Ekialde Hurbileko gatazkaren bilakaerarekin eta horrek munduko energia-merkatuetan dituen ondorioekin. Gatazka luze batek eta horniketaren normalizazioa gerorako merkatuek iradokitzen dutena baino gutxiakoa izateak —hasiera batean normalizazio nahiko azkarra iragartzen dute— inflazio-presio handiagoak eta hazkunde txikiagoa eragingo lituzke. Gainera, prezio garestien bestealdi batek kontsumoa eta inbertsioa modu gogorragoan doitzera eraman ditzake familiak eta enpresak, baita energia-kontsumo handiko jardueren murrizketen bidez ere. Azkenik, energia-ekasiaz orokorraren arriskua kontrolpean dagoela dirudien arren, oraindik ere badira sargai jakin batzuekin lotutako ahulgune kritikoak. Golkoak funtsezkoa izaten jarraitzen du garraiorako eta berokuntzarako funtsezkoak diren erregai finduak ekoizteko eta hornitzeko. Helioaren eta ongarrien horniduraren etenaldiek ere kate-efektuak sor litzakete munduko ekoizpen-kateetan, baita erdieroaleen industrian ere (garrantzi estrategikoa dute); aldi berean, elikagaien eskuragarritasunari ere eragingo liokete.

Los riesgos para las perspectivas están vinculados principalmente a la evolución del conflicto en Oriente Medio y sus implicaciones para los mercados energéticos mundiales. Un conflicto prolongado y una normalización del suministro más gradual de lo que sugieren los mercados de futuros, que en principio apuntan a una normalización relativamente rápida, provocarían mayores presiones inflacionarias y un menor crecimiento. Además, un nuevo período de precios elevados podría llevar a los hogares y las empresas a ajustar el consumo y la inversión de forma más drástica, incluso mediante recortes en actividades de alto consumo energético. Por último, aunque el riesgo de escasez energética general parece controlado, persisten vulnerabilidades críticas para insumos específicos. La región del Golfo sigue siendo fundamental para la producción y el suministro de combustibles refinados, esenciales para el transporte y la calefacción. Las interrupciones en el suministro de helio y fertilizantes también podrían generar efectos en cadena en las cadenas de producción mundiales, incluida la industria de semiconductores, de importancia estratégica, a la vez que afectarían la asequibilidad de los alimentos.

Gatazka alde batera utzita, egoerak arrisku

Con independencia del conflicto, el panorama



Ekonomi Txostena Informe Económico

geopolitiko, teknologiko eta klimatikoen eraginpean jarraitzen du. Munduko eragile nagusien merkataritza-politikei buruzko etengabeko ziurgabetasunak eta horren ondoriozko merkataritza-desbideratzeek, baita harreman geopolitikoen eta merkataritza-harremanen etengabeko birkonfigurazioak ere, balio-kate erabakigarriak asalda ditzakete, eta industria-ekoizpenari eta enpleguari eragin. Aldiz, Ukrainako gerraren inguruko konponbide batek onura handia ekarriko lioke EBri eta munduari. Batzordeak nabarmendu duenaren arabera, lan-eskaria berriki gutxitu denez (lan-eskaintzak eta kontratazio-tasak txikiagotu dira), enpleguaren hazkundearen moteltze handiago baten hasiera izan liteke. Inflazio handi iraunkorraren ondoriozko erosteko ahalmenak ere kolokan jar lezake gizarte-kohesioa.

2. Espainiako ekonomia

Munduko ekonomiak bilakaera on samarra izan zuen 2025ean, baina hazkunde neurritsuagoa eta desberdinagoa izan zuen eskualdeen artean, inflazio-prozesuaren jarraitutasuneko, moneta-politikaren pixkanakako normalizazioko eta finantza-baldintzen nolabaiteko hobekuntzako testuinguru batean. Espainiako ekonomiari dagokionez, Urteko Kontabilitate Nazionalaren azken berrikuspenaren arabera (irailaren 18an argitaratua), 2025aren amaieran BPGd-a % 2,6 hazi zen, hasierako aurreikuspen zuhurrenak baino gehiago eta eurogunean erregistratutako % 1,3aren gainetik.

2025eko Espainiako ekonomiaren hazkundera azaltzen duen faktore nagusia, berriz ere, barne-eskariaren dinamismoa izan zen, bereziki kontsumo pribatuarena, lan-merkatuaren sendotasuna eta biztanleriaren hazkundera, migrazio-fluxuek lagunduta. Hala ere, kanpoko eskari garbiaren ekarpena aurreko urteetan baino txikiagoa izan zen. Eskaintzaren aldetik, jarduerak portaera positiboari

sigue expuesto a riesgos geopolíticos, tecnológicos y climáticos. La continua incertidumbre en torno a las políticas comerciales de los principales actores mundiales y las consiguientes desviaciones comerciales, así como la reconfiguración constante de las relaciones geopolíticas y comerciales, podrían perturbar cadenas de valor cruciales, afectando la producción industrial y el empleo. Por el contrario, una resolución de la guerra de Ucrania supondría un claro beneficio para la UE y para el mundo. Destaca la Comisión que la reciente disminución de la demanda laboral, evidenciada por la reducción de las ofertas de empleo y las tasas de contratación, podría ser el preludio de una desaceleración más pronunciada del crecimiento del empleo. La erosión del poder adquisitivo debido a la persistente alta inflación también podría poner en entredicho la cohesión social.

2. Economía española

La economía mundial mantuvo una evolución relativamente favorable en 2025, aunque con un crecimiento más moderado y desigual entre regiones, en un contexto de continuidad del proceso de desinflación, progresiva normalización de la política monetaria y cierta mejora de las condiciones financieras. En lo que respecta a la economía española, según la última revisión de la Contabilidad Nacional Anual (publicada el pasado 18 de septiembre), 2025 se cerró con un crecimiento del PIB del 2,6%, superior a las previsiones iniciales más prudentes y por encima también del 1,3% registrado en la eurozona.

Los principales factores que explican el crecimiento de la economía española en 2025 fueron, nuevamente, el dinamismo de la demanda interna, especialmente del consumo privado, la fortaleza del mercado de trabajo y el aumento de la población, apoyado por los flujos migratorios. No obstante, la aportación de la demanda exterior neta fue menos favorable que en años anteriores. Por el lado de la



Ekonomi Txostena Informe Económico

etsi zion, batez ere zerbitzuen sektorean oinarrituta, balio erantsi eta eduki teknologiko handiagoko jarduera jakin batzuen aurrerapenak lagunduta, bai eta Espainiako ekonomiaren digitalizazio-prozesuaren jarraitutasunak lagunduta ere.

Eskariaren aldetik, kontsumo pribatuak jarduera ekonomikoaren euskarri nagusia izaten jarraitu zuen 2025ean, lan-merkatuaren indarrak, etxeetako errentaren hazkundeak eta finantzaketa-baldintza hobeei lagunduta. Inbertsioak aurreko ekitaldietan baino bilakaera dinamikoagoa izan zuen, finantzaketa-kostuen jaitsierak eta Europako funtsen betearazpenean izandako aurrerapenak lagunduta. Kanpoko eskari garbiak, berriz, ekarpen negatiboa eragin zion hazkundeari. Era berean, biztanleriaren hazkundeak, migrazio-fluxuei bultzatuta, eskariari eta jarduera ekonomikoari laguntzeko faktore garrantzitsua izaten jarraitu zuen.

Prezioei gagozkiarik, inflazioak nahiko bilakaera mantsoa izan zuen 2025ean, inflazio-presioak pixkanaka moteltzen ari ziren testuinguruan. Energia-kostuen murrizketak inflazio orokorra geldiarazten lagundu zuen, eta azpiko inflazioa pixkanaka desazeleratu zen, aurreko urteetan metatutako kostuen igoeren translazio txikiagoak eta ondasun eta zerbitzuen zati garrantzitsu batean inflazio-presioen moderazioak eraginda.

Europako Banku Zentralaren (EBZ) diru-politikaren orientazio ez hain murriztaileak finantzaketa-kostuak murrizten laguntzen jarraitu zuen 2025ean, familien eta enpresen kreditu-eskaria sustatuz. Hazkunde ekonomiko jarraituaren eta lan-merkatuaren sendotasunaren testuinguruan, sektore pribatuaren finantza-posizioaren ezaugarri nagusia zorpetze-maila nahiko txikiak izan ziren, aurreko

oferta, la actividad mantuvo un comportamiento positivo, sustentado principalmente en el sector servicios, favorecido por el avance de determinadas actividades de mayor valor añadido y contenido tecnológico, así como por la continuidad del proceso de digitalización de la economía española.

Por el lado de la demanda, el consumo privado continuó siendo el principal soporte de la actividad económica en 2025, apoyado por la fortaleza del mercado de trabajo, el crecimiento de la renta de los hogares y unas condiciones de financiación más favorables. La inversión mostró una evolución más dinámica que en ejercicios anteriores, favorecida por el descenso de los costes de financiación y el avance en la ejecución de los fondos europeos. En cambio, la demanda exterior neta presentó una contribución negativa al crecimiento. Asimismo, el aumento de la población, impulsado por los flujos migratorios, continuó constituyendo un factor relevante de apoyo a la demanda y a la actividad económica.

En cuanto a los precios, la inflación mostró en 2025 una evolución relativamente contenida, en un contexto de progresiva moderación de las presiones inflacionistas. La reducción de los costes energéticos contribuyó a contener la inflación general, mientras que la inflación subyacente continuó desacelerándose gradualmente, favorecida por una menor traslación de los incrementos de costes acumulados en años anteriores y por la moderación de las presiones inflacionistas en una parte relevante de los bienes y servicios.

La orientación menos restrictiva de la política monetaria del Banco Central Europeo (BCE) continuó favoreciendo la reducción de los costes de financiación en 2025, impulsando la demanda de crédito por parte de hogares y empresas. En un contexto de crecimiento económico sostenido y de fortaleza del mercado de trabajo, la posición financiera del sector privado siguió caracterizándose



Ekonomi Txostena Informe Económico

hamarkadekin alderatuta. Bestalde, finantza publikoek hobekuntza-bideari eutsi zioten, jarduera ekonomikoaren eta enpleguaren dinamismoan oinarrituta, baina oraindik ere erronkak daude kontsolidazio fiskalarekin eta trantsizio digital, energetiko eta demografikoari lotutako inbertsio-premiekin lotuta. Halaber, Europako funtsen betearazpenak zeregin garrantzitsua izaten jarraitu zuen inbertsio publikoari eta pribatuari eusteko orduan.

Lan-merkatuaz denaz bezainbatean, enpleguak dinamismo nabarmena erakusten jarraitu zuen 2025ean, Espainiako jarduera ekonomikoaren sendotasunarekin bat etorritik eta euroguneko ekonomia askotan ikusitakoa baino portaera hoberekin. Enpleguaren hazkundeak, neurri handi batean, migrazio-fluxuen ondoriozko biztanleria aktiboaren hazkundeak babesten jarraitu zuen, langabezia-tasaren aldeko bideari eusten lagunduz, nahiz eta tasa hori Europar Batasuneko batez besteko mailen gainetik egon. Azkenik, produktibitate-adierazleek bilakaera positiboa izan zuten, balio erantsi handiagoko jarduera jakin batzuek aurrera egin zutelako eta Espainiako ekonomiaren sektore batzuetan produktibitatea hobetu zelako.

2.1 Espainiako ekonomia 2025ean

Europako jardueraren moteltzeak eta tentsio geopolitikoek eragindako ziurgabetasunak markatutako kontrako testuingurua gorabehera, Espainiako ekonomiak dinamismo nabarmenari eutsi zion, eta BPGd-a urte arteko % 2,6 hazi zen 2025. urte osoan, Gobernuaren hasierako aurreikuspenak pixka bat gaindituz.

Barne-eskaria osteria ere egin zuen gora Espainiako jarduera ekonomikotik, 3,4 puntuko ekarpena egin

por unos niveles de endeudamiento relativamente contenidos en comparación con los observados en décadas anteriores. Por su parte, las finanzas públicas mantuvieron una senda de mejora, apoyada en el dinamismo de la actividad económica y del empleo, si bien persisten desafíos relacionados con la consolidación fiscal y con las necesidades de inversión asociadas a las transiciones digital, energética y demográfica. Asimismo, la ejecución de los fondos europeos continuó desempeñando un papel relevante en el sostenimiento de la inversión pública y privada.

Respecto al mercado de trabajo, el empleo continuó mostrando un notable dinamismo en 2025, en línea con la fortaleza de la actividad económica española y con un comportamiento más favorable que el observado en buena parte de las economías de la zona del euro. El crecimiento del empleo siguió apoyado, en gran medida, por el aumento de la población activa derivado de los flujos migratorios, contribuyendo al mantenimiento de una senda favorable de la tasa de desempleo, aunque ésta permaneció por encima de los niveles medios de la Unión Europea. Por último, los indicadores de productividad registraron una evolución positiva, favorecida por el avance de determinadas actividades de mayor valor añadido y por la mejora de la productividad observada en algunos sectores de la economía española.

2.1 La economía española en 2025

Pese al contexto desfavorable marcado por la ralentización de la actividad en Europa y por la incertidumbre derivada de las tensiones geopolíticas, la economía española mantuvo un notable dinamismo y el PIB creció un 2,6% interanual en el conjunto del año 2025, superando ligeramente las previsiones iniciales del Gobierno.

La demanda interna volvió a tirar de la actividad económica en España, con una aportación al



Ekonomi Txostena Informe Económico

baitzion hazkundeari; kanpo-eskariaren ekarpena, berriz, negatiboa izan zen, hazkundeari zortzi hamarren kenduta (-0,8 puntu). Osagaien arabera, barne-eskariaren aurrerapena honako hauetan oinarritu zen: azken kontsumoko gastuan (% 2,9 hazi zen, 2024an baino hiru hamarren gutxiago, orduan % 3,2 hazi baitzen) eta kapital-eraketa gordinetan (% 6,0 hazi zen, aurreko urteko % 4,6aren gainetik).

crecimiento de 3,4 puntos; mientras que la aportación de la demanda externa fue negativa, restando ocho décimas al crecimiento (-0,8 puntos). Por componentes, el avance de la demanda interna se sustentó tanto en el gasto en consumo final, que aumentó el 2,9% (tres décimas menos que en 2024, que creció el 3,2%), como en la formación bruta de capital, que creció el 6,0%, por encima del 4,6% de un año antes.

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 periodo año anterior)

	2022	2023	2024(p)	2025(a)	2025				2026	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
BEG/PIB	6,4	2,4	3,7	2,6	2,9	2,6	2,4	2,5	2,6	2,6
Finala Gastua/Gasto Final	3,8	2,5	3,2	2,9	3,3	2,7	2,5	3,0	2,9	3,3
Etxeetako Gastua/Gasto Hogares	4,9	1,9	3,1	3,1	3,6	2,9	2,7	3,1	3,0	3,5
AAPP Gastua/Gasto AAPP	0,8	4,3	3,3	2,4	2,6	2,3	2,0	2,8	2,5	2,6
K.E.G./F.B.C.	5,4	-1,9	4,6	6,0	5,5	6,0	7,6	5,0	4,2	5,0
Esportaz. /Export.	14,2	2,2	3,8	2,6	3,5	3,8	1,8	1,3	1,1	1,5
Inport. /Import.	7,7	-0,1	3,3	5,5	6,2	6,4	5,3	4,1	2,6	4,3

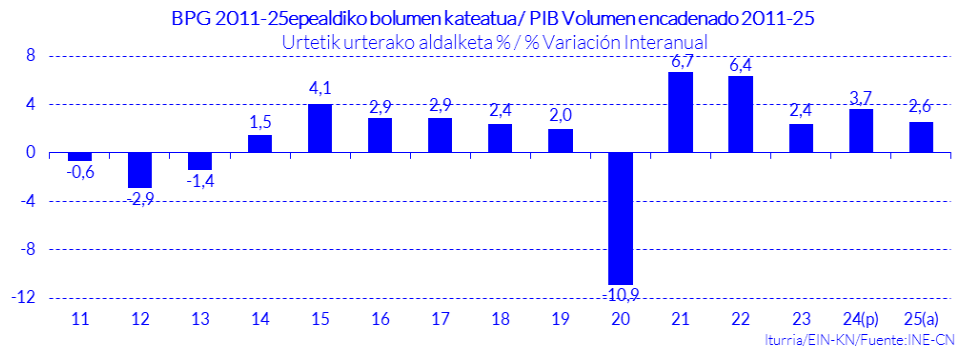
Iturria: Kontabilitate Nazionala eta Hiruhileko Kontabilitate Nazionala - INE / Fuente: Contabilidad Nacional y Contabilidad Trimestral - INE.
Egilea: Ekonomi Aholkularitza. Ogasun eta Finantza Saila-B.F.A. / Elaboración: Asesoría Económica. Dpto.Hacienda y Finanzas - D.F. Bizkaia

Azken kontsumoko gastuaren aldagai guztiak hazi dira; etxeetako gastua % 3,1 igo da (2024ko antzeko hazkundera) eta administrazio publikoen gastua % 2,4 igo da (kasu honetan aurreko urteko % 3,3aren azpitik).

Han crecido todas las variables del gasto en consumo final; el gasto de los hogares sube un 3,1% (similar crecimiento que en 2024) y el gasto de las administraciones públicas lo hace un 2,4% (en este caso por debajo del 3,3% del año anterior).



Ekonomi Txostena Informe Económico



Kanpoko eskariak, BPGd-aren hazkundeari ekarpen negatiboa egin zionak, indarra galtzen jarraitzen du eta -%0,8 jaitsi da, aurreko urtean % 0,3 hazi ondoren. Ondasunen eta zerbitzuen esportazioek gora egin zuten (% 2,6, 2024ko % 3,8aren azpitik), bai eta inportazioek ere (% 5,5), aurreko urtean baino nabarmen gehiago, orduan % 3,3ko hazkundea izan baitzen.

La demanda externa, cuya aportación al crecimiento del PIB fue negativa, continúa perdiendo vigor y cae un -0,8% tras crecer un 0,3% el año anterior. Se elevaron tanto las exportaciones de bienes y servicios, que crecieron el 2,6%, por debajo del 3,8% de 2024, como en mayor medida las importaciones, con un aumento del 5,5%, notablemente por encima que un año antes cuando el crecimiento fue del 3,3%.

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)

	2022	2023	2024(p)	2025(a)	2025				2026	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
BEG/PIB	11,4	8,8	6,8	5,7	5,3	5,5	5,6	6,4	6,0	5,5
Finala Gastua/Gasto Final	10,3	6,9	6,0	5,5	5,5	5,0	5,2	6,4	5,6	6,8
Etxeetako Gastua/Gasto Hogares	11,9	7,1	6,4	5,6	5,9	5,2	5,4	5,8	5,7	6,9
AAPP Gastua/Gasto AAPP	6,3	6,6	4,8	5,3	4,4	4,2	4,5	8,1	5,5	6,5
K.E.G./F.B.C.	15,5	0,7	7,4	8,8	8,6	9,3	9,5	7,8	6,4	7,8
Esportazioak/Exportaciones	30,9	3,7	5,1	3,6	5,6	4,4	2,7	1,9	1,9	5,0
Inportazioak/Importaciones	31,8	19,5	-15,9	3,0	8,2	5,5	3,8	2,0	0,8	9,2

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



Ekonomi Txostena Informe Económico

Kontu nazionalen seriearen eguneratzea aplikatu ondoren, 2025ean, prezio korronteetako BPGd-a 1.690.012 milioi eurora iritsi zen, 2024koa baino % 5,7 gehiago.

Hala, kontuan hartuta BPGd-ak bolumenean % 2,6 egin zuela gora 2025ean, BPGd-aren deflatore inplizitua, herrialdearen barruan ekoitzitako ondasunen prezioak hurbiltzen dituen, % 3,0koa izan zen.

Una vez aplicada la actualización de la serie de cuentas nacionales, el PIB a precios corrientes alcanzó en 2025 la cifra de 1.690.012 millones de euros, un 5,7% superior al de 2024.

Así, teniendo en cuenta que el PIB en volumen ganó el 2,6% en 2025, el deflactor implícito del PIB, que aproxima los precios de los bienes producidos en el interior del país, se situó en el 3,0%.

Hiruhileko Kontabilitate Nazionala Arloka/CNT 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)

	2022	2023	2024(p)	2025(a)	2025				2026	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
BEG/PIB	6,4	2,4	3,7	2,6	2,9	2,6	2,4	2,5	2,6	2,6
Nekazaritza/Agricultura y Pesca	-16,9	4,7	15,0	11,9	14,0	12,0	12,1	9,7	5,2	6,0
Industria	3,5	-2,1	5,6	0,6	2,4	0,6	-0,2	-0,2	0,6	1,4
Eraikuntza/Construcción	8,9	-0,3	-0,9	6,0	2,8	6,1	7,7	7,4	5,6	4,3
Zerbitzuak/Servicios	8,5	3,6	3,3	2,5	2,5	2,4	2,4	2,6	2,9	2,9
Kont., Garra., Ostal./Comercio, Transporte y Hostelería	13,8	4,8	1,8	2,6	1,7	2,1	3,3	3,1	3,5	3,7
Prof. Jard./Actividades Profesionales	12,3	2,7	8,4	7,1	8,0	7,4	7,1	6,2	6,7	6,8

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

Eskaintzaren eta bolumenaren aldetik, sektore guztiek 2025ean aurrera egitea lortu dute: industriak gora egin zuen 2024an, % 5,6 haziz, moteldu egin du bere aurrerapena eta % 0,6 erregistratu du; zerbitzuek ere moteldu egin dute hazkundea, eta % 2,5 erregistratu dute (% 3,3 urtebete lehenago); eraikuntzak, bi urtez hazkunde negatiboak izan ondoren (-% 0,3 2023an eta -% 0,9 2024an), gora egin du % 6,0ra arte; eta, azkenik, lehen sektoreak % 11,9 egin du gora, 2024ko % 15,0aren ondoren.

Por el lado de la oferta y en volumen, todos los sectores logran avanzar en 2025: la Industria, que repuntó en 2024 logrando crecer el 5,6%, modera su progreso y anota un 0,6%; los Servicios también moderan su crecimiento y registran un 2,5% (3,3% un año antes); la Construcción, tras dos años registrando crecimientos negativos (-0,3% en 2023 y -0,9% en 2024), repunta hasta el 6,0%; finalmente, el sector primario creció un 11,9%, tras el 15,0% de 2024.



Ekonomi Txostena Informe Económico

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)

	2022	2023	2024(p)	2025(a)	2025				2026	
					1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
BEG/PIB	11,4	8,8	6,8	5,7	5,3	5,5	5,6	6,4	6,0	5,5
Nekazaritza/Agricultura y Pesca	-4,7	21,1	7,8	9,4	5,5	10,9	10,3	10,9	9,8	5,9
Industria	18,1	0,3	3,6	3,9	6,1	5,0	2,7	2,0	1,9	4,1
Eraikuntza/Construcción	11,5	7,0	4,4	11,0	6,9	10,5	13,3	13,1	10,0	7,2
Zerbitzuak/Servicios	11,6	10,5	7,5	4,8	4,2	4,3	4,7	5,9	6,2	5,4
Kont., Garra., Ostal./Comercio, Transporte y Hostelería	18,1	10,4	8,2	6,1	5,8	5,7	6,8	5,9	7,8	6,3
Prof. Jard./Actividades Profesionales	12,6	9,0	10,2	9,6	10,6	9,3	9,9	8,5	9,0	8,2

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.

Enpleguak erritmo onean egin du aurrera 2025ean, eta okupazioaren maximo historiko berrietara iritsi da, langabezia-tasaren murrizketa gehigarriko eta behin-behinekotasun maila erlatiboki baxuei eusteko testuinguruan. Orobat, azken urteetan ikusi diren produktibitate-hobekuntzei esker, Espainiako ekonomiaren arrakala historikoa partzialki murriztu da Ekonomia eta Diru Batasunaren (EDB) batez bestekoarekin alderatuta, nahiz eta oraindik ere nabarmena den.

2025ean, Gizarte Segurantzako afiliazio-zifra 21 milioitik gorakoa izan zen, eta 2.357.000 pertsonatan gairitu ziren pandemiaren aurreko afiliazio-datuak (2019. urtea). Hiruhilekoaren Kontabilitatearen (CNTR) eta Biztanleria Aktiboaren Inkestaren lanaren emaitzek joera hori baieztatzen dute.

Hiruhilekoaren Kontabilitatearen datuen arabera, 2025ean lanaldi osoko enplegu baliokideak % 3,0 igo ziren, 2024an baino bi hamarren gehiago (% 2,8). Balio absolutuetan, lanaldi osoko enplegu baliokideak 20.852.100 izan ziren, hau da, aurreko urtean baino 604.300 gehiago.

El empleo ha seguido avanzando a buen ritmo en 2025, alcanzando nuevos máximos históricos de ocupación en un contexto de reducción adicional de la tasa de paro y de mantenimiento de niveles relativamente bajos de temporalidad. Asimismo, las mejoras de productividad observadas en los últimos años han contribuido a reducir parcialmente la brecha histórica de la economía española respecto al promedio de la Unión Económica y Monetaria (UEM), aunque esta continúa siendo significativa.

El año 2025 volvió a cerrar con una cifra de afiliación a la Seguridad Social por encima de los 21 millones, rebasando en 2.357.000 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.

Según los datos de la CNTR, en 2025 los empleos equivalentes a tiempo completo aumentaron el 3,0%, dos décimas más que en 2024 (2,8%). En valores absolutos, los empleos equivalentes a tiempo completo ascendieron a 20.852.100, 604.300 más que el año anterior.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Lanaldi osoko lanpostu baliokideei lan egindako orduen eta lanaldi erdiko orduen aldakuntzak eragiten diete. Lan egindako orduen buruzko aldagaia % 2,0 igo zen 2025ean, aurreko urtean baino zortzi hamarren gutxiago, orduan % 2,8a iritsi baitzen.

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 2025 un 2,0%, ocho décimas menos que el año anterior, que llegó al 2,8%.

EINen Biztanleria Aktiboaren Inkestak (BAI) % 2,6ko igoera jasotzen du 2025erako. 567.200 pertsona gehiago izan ziren lanean, 2024ko igoeraren gainetik (urte hartan 471.700 landun gehiago izan ziren, % 2,2ko hazkundera).

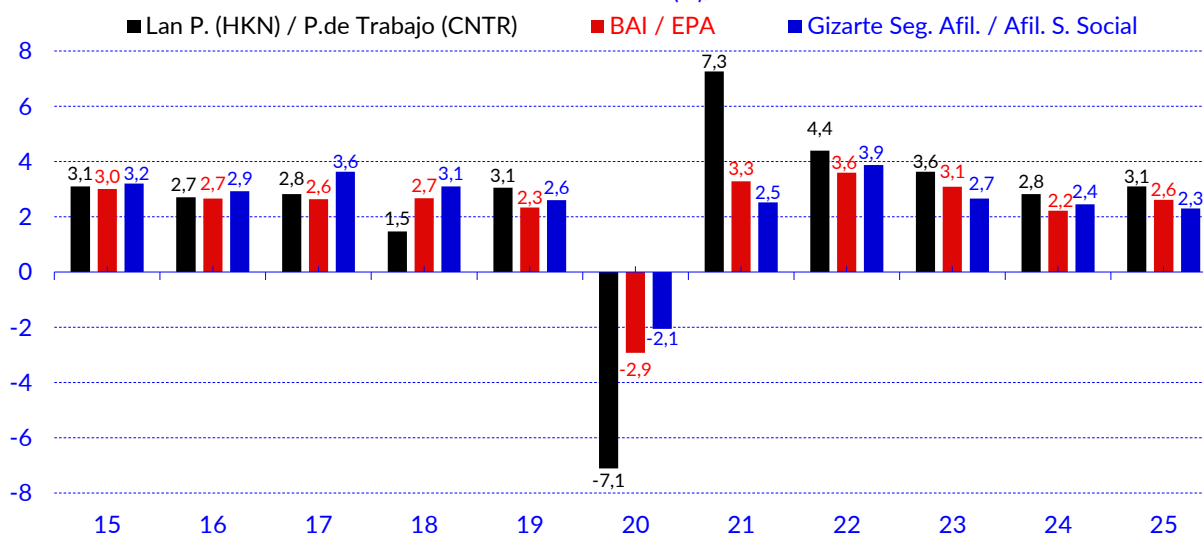
La Encuesta de Población Activa (EPA) del INE recoge para 2025 un aumento de la ocupación de un 2,6%. Creció en 567.200 personas, por encima del incremento de 2024 (cuando se anotaron 471.700 personas ocupadas más, un crecimiento del 2,2%).

Gainera, langabeen batez besteko kopurua -% 5,9 jaitsi zen 2025ean (-% 5,7 2024an), eta 2.608.200 pertsonara iritsi zen. Hala, hiruren urtez jarraian hiru milioi langabeen kopurua jaitea lortu zen (ez zegoen halako kopururik 2008az geroztik. Hala, langabezia-tasa % 10,5ekoa da 2025ean, 2024koa baino zortzi hamarren txikiagoa (% 11,3), eta, era berean, emaitzarik onena lortu du 2007tik (% 8,2).

Además, la población desempleada por término medio en 2025 disminuyó un -5,9% (-5,7% en 2024), hasta alcanzar las 2.608.200 personas, logrando bajar por tercer año consecutivo de los tres millones de personas paradas, cifras no alcanzadas desde 2008. La tasa de paro se sitúa así en 2025 en el 10,5%, ocho décimas por debajo de la de 2024 (11,3%) y alcanza, asimismo, el mejor resultado desde 2007, cuando anotó un 8,2%.

Enpleguaren bilakaera/Evolución del empleo

Urtetik urterako aldaketa(%) / % Var. Interanual





Ekonomi Txostena Informe Económico

2025ean, Gizarte Segurantzako afiliazioak, batez beste, 21.635.194 pertsona izan ziren, 2024an baino % 2,3 eta 487.282 afiliazio gehiago, orduan % 2,4ko hazkundea izan baitzen, 2023an baino 505.315 afiliazio gehiagorekin.

Estatuko Enplegu Zerbitzu Publikoaren (SEPE) arabera, eta 2022an pandemian suntsitutako enplegua berreskuratu ondoren, erregistratutako langabeziak atzera egiten jarraitu zuen 2025ean, zehazki 155.000 pertsonatan, urte arteko -% 5,9. Langabeak 2.473.100 izan ziren ekitaldian.

Inflazioari dagokionez, kontsumo-prezioen indizeak gora egin zuen 2021ean, energiaren prezioen igoeraren ondorioz, baina 2022an izugarri egin zuen gora, eta urte horretako uztailean lortu zuen baliorik handiena, % 10,8rekin. 2025ean, KPlaren urteko tasak joera irregularra izan du, baina 2022an eta 2023an baino balio moderatuagoetan mantendu da, eta urte arteko % 2,7ko igoera izan du, 2024ko % 2,8a baino hamarren bat gutxiago. Indizearen baliorik handiena urrian izan zen (% 3,1), eta baliorik txikiena maiatzetan izan zen (% 2,0), eta urtea abenduan jasotako % 2,9arekin itxi zen.

Azpiko inflazioa, halaber, urtarrilean hasi zen, % 2,4, eta, martxoan urteko minimora iritsi ondoren (% 2,0), azaroan iritsi zen maximora (% 2,6), abenduan ekitaldia ixteko erabili zen datu berera.

2.2 Ekonomia espainiarra 2026. urteko lehenengo sei hilekoan

EINen Hiruhileroko Kontabilitate Nazionalaren (CNTR) arabera, Espainiako ekonomiaren BPGd-a % 2,6 igo da urtetik urtera 2026ko bigarren hiruhilekoan, aurreko hiruhilekoaren antzeko tasa.

Hiruhileko arteko terminoetan, apiriletik ekainera arteko aldakuntza % 0,7koa izan da, aurreko aldiko

Las afiliaciones a la Seguridad Social en 2025 ascendieron de media a 21.635.194 personas, con un incremento del 2,3% y 487.282 afiliaciones más que en 2024, cuando el crecimiento fue del 2,4% con 505.315 afiliaciones más que en 2023.

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 2025, en concreto en 155.000 personas, un -5,9% interanual. El número de personas paradas ascendió en el ejercicio a 2.473.100.

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 2025, 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 2,7%, una décima menos que el 2,8% de 2024. El índice alcanzó su valor máximo en octubre, el 3,1%, y el mínimo en mayo, el 2,0%, para cerrar el año con el 2,9% anotado en diciembre.

La inflación subyacente, asimismo, comenzó el año registrando un 2,4% en enero y, tras llegar a su mínimo anual en marzo con un 2,0%, alcanzó su máximo en noviembre, 2,6%, el mismo dato con el que cerró el ejercicio en diciembre.

2.2 La economía española en el primer semestre de 2026

Según la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del INE, el PIB de la economía española se ha elevado un 2,6% interanual en el segundo trimestre de 2026, tasa similar a la del trimestre precedente.

En términos intertrimestrales, la variación de abril a junio ha sido del 0,7%, una décima por encima del



Ekonomi Txostena Informe Económico

% 0,6a baino hamarren bat handiagoa.

Eskari nazionala, jarduera ekonomikoaren motor tradizionala, hazkundearen zutabe izaten jarraitu zuen 2026ko bigarren hiruhilekoan; aitzitik, kanpo-sektorearen ekarpena negatiboa izan zen.

Barne-eskaria

2026ko bigarren hiruhilekoan, eskari nazionalak BPGd-aren hazkundeari egindako ekarpena ehuneko 3,5 puntukoa izan da, urtariletik martxora bitartekoa baino puntu erdi handiagoa. Hazkundearen guztizko zifra gainditzen du, eta horrek adierazten du kanpoko eskariaren portaera negatiboa izan dela (-% 0,9).

Eskari nazionalaren bi osagai nagusiek emaitza positiboak lortu dituzte urte arteko terminoetan, baina kapital-eraketa gordinaren ekarpena azken kontsumoarena baino handiagoa da.

Azken kontsumoko gastua urte arteko % 3,3 hazi zen, aurreko hiruhilekoko % 2,9 gaindituz. Gastuaren barruan, etxeetako azken kontsumoko gastua puntu erdi bizkortu da aurreko hiruhilekotik, eta % 3,5era iritsi da apiriletik ekainera. Herri administrazioen azken kontsumoaren hazkundera, berriz, % 2,6 igo da urte batetik bestera bigarren hiruhilekoan, lehenengoan baino hamarren bat gehiago.

Kapital-eraketa gordinaren urte arteko hazkundera % 5,0ra igo da 2026ko apiriletik ekainera, ekitaldiaren lehen aldian % 4,2 hazi ondoren. Aktibo finko materialetan egindako inbertsioa % 4,5 hazi da (aurreko hiruhilekoan erregistratutako % 3,4 baino hamaika hamarren gehiago), eta landutako baliabide biologikoen osagaiaren aurrerapena nabarmentzen da; izan ere, bost hiruhilekotan behera egin

0,6% obtenido en el periodo anterior.

La demanda nacional, tradicional motor de la actividad económica, continúa siendo el pilar del crecimiento durante el segundo trimestre de 2026, mientras que la aportación del sector exterior fue negativa.

Demanda interna

En el segundo trimestre de 2026, la contribución de la demanda nacional al crecimiento del PIB ha sido de 3,5 puntos porcentuales, medio punto por encima de la de enero a marzo. Supera la cifra total de crecimiento, lo que señala el comportamiento negativo de la demanda externa (-0,9%).

Los dos principales componentes de la demanda nacional obtienen resultados positivos en términos interanuales, si bien la aportación de la formación bruta de capital es superior a la del consumo final.

El crecimiento del gasto en consumo final fue del 3,3% interanual, superando el 2,9% del trimestre anterior. Dentro del gasto, el gasto en consumo final de los hogares acelera medio punto desde el trimestre anterior para alcanzar el 3,5% de abril a junio. Por su parte, el crecimiento del consumo final de las Administraciones Públicas avanza un 2,6% interanual en el segundo trimestre, una décima más que en el primero.

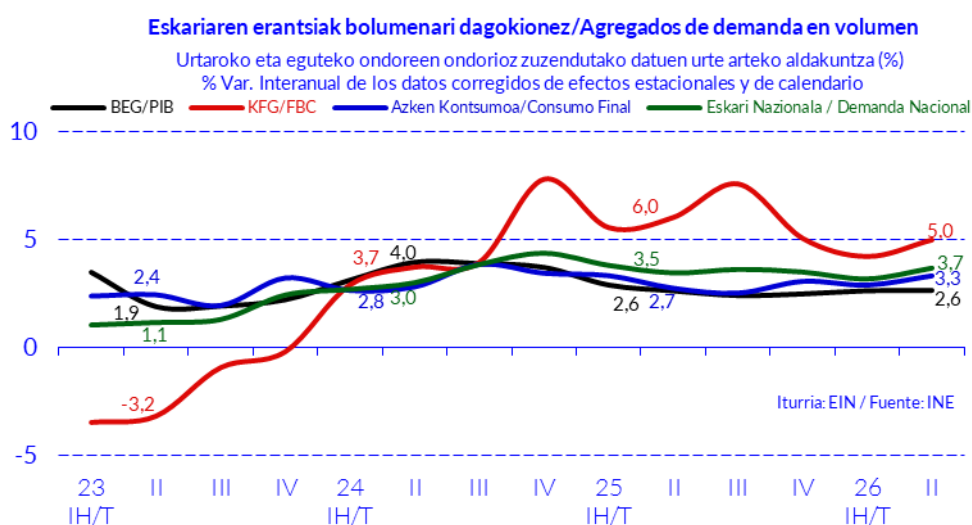
El crecimiento interanual de la formación bruta de capital se eleva de abril a junio de 2026 hasta el 5,0%, tras crecer un 4,2% en el primer periodo del ejercicio. La inversión en activos fijos materiales se incrementa un 4,5% (once décimas más que el 3,4% registrado en el trimestre precedente), destacando el avance del componente recursos biológicos cultivados que, tras cinco trimestres de caídas,



Ekonomi Txostena Informe Económico

ondoren, beste bost aldiz igo da, azken hiruretan digitu bikoitzekin. Makinerian, ekipo-ondasunetan eta armamentu-sistemetan egindako inbertsioak ere nabarmen egin du gora (% 5,2), eta lehen hiruhilekoan izandako % 2,9ko zifra gainditu du.

enlaza otros cinco de subidas, los tres últimos con dobles dígitos. También avanza de manera muy importante la inversión en maquinaria, bienes de equipo y sistemas de armamento, un 5,2%, superando así el 2,9% anotado en el primer trimestre.



Kanpo-eskaria

Kanpoko eskariak hazkundeari egiten dion ekarpena berriz ere jaitsi egin da, eta ondoz ondoko zazpi hiruhilekotan negatiboa izan da. Haren ekarpena -% 0,9koa da; ekitaldiko lehen hiruhilekoan -% 0,4koa izan zen, eta 2024ko azken hiruhilekoan -% 0,9koa.

Hiruhileko Kontabilitate Nazionalaren arabera, 2026ko bigarren hiruhilekoan, esportazioek eta inportazioek gora egin dute urte arteko terminoetan, % 1,5 eta % 4,3, hurrenez hurren. Bi kasuetan, hazkundeak aurreko hiruhilekoan lortutakoak baino handiagoak dira, orduan % 1,1 izan baitziren esportazioak eta % 2,6 inportazioak.

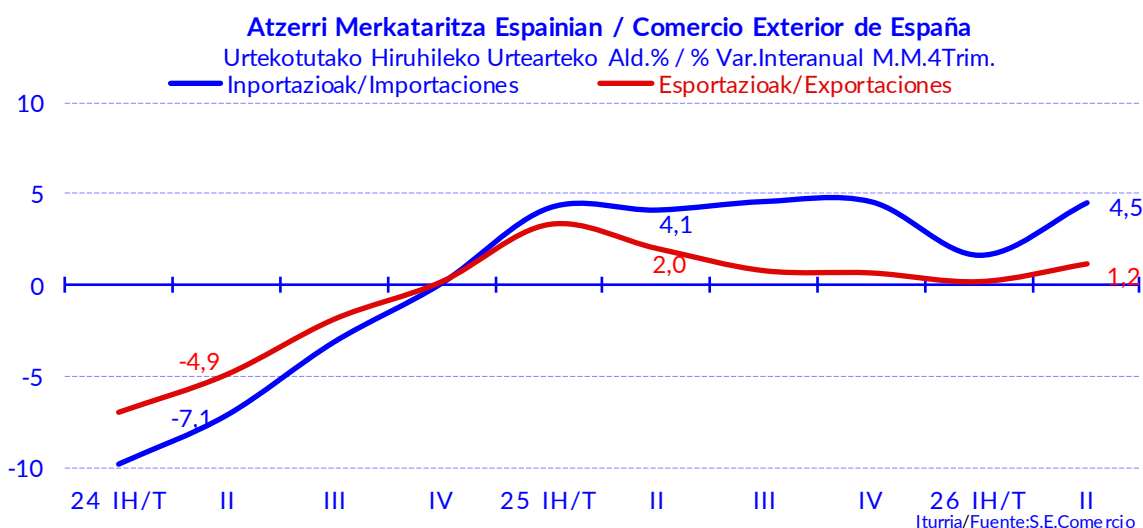
Demanda externa

La contribución de la demanda externa al crecimiento vuelve a caer y encadena ya siete trimestres consecutivos en negativo. Su aportación es del -0,9%, mientras que en el primer trimestre del ejercicio registró un -0,4% y 2024 lo cerró con un -0,9% en el último trimestre.

Según la CNTR, en el segundo trimestre de 2026, tanto las exportaciones como las importaciones han aumentado en términos interanuales, el 1,5% y el 4,3%, respectivamente. En ambos casos los crecimientos son superiores a los alcanzados en el trimestre inmediato anterior, cuando se registró un 1,1% para las exportaciones y 2,6% para las importaciones.



Ekonomi Txostena Informe Económico



2026ko lehen sei hilekoan, Espainiako esportazioak 201.133,6 milioi eurora iritsi dira balio absolutuetan, Merkataritzako Estatu Idazkaritzaren (SEC) datuen arabera. Aurtengo urtariletik ekainera bitartean, Espainiako ekonomiaren kanpoko salmentak % 2,0 hazi dira 2025eko aldi beraren aldean, orduan puntu bat gutxiago hazi zirelarik (% 1,0).

Aurrerapen hori EB barruko esportazioetan oinarritzen da, % 3,3 hazi baitira, eta munduko gainerako lekuetarako entregek ia ez dute aldaketarik izan. Produktuen arabera, igo egin dira bai energia-esportazioak (% 22,2 2026ko urtariletik ekainera), bai, neurri txikiagoan, produktu ez-energetikoenak (% 0,8).

Sektoreka, esportazioen portaera ez da homogenea, eta kanporako salmenta guztien hiru laurden baino gehiago hartzen dituzten lau talde handietan emaitza desberdinak ikusten dira. Alde batetik, ekainera arte, eta urte arteko terminoetan, jaitsi egin dira bai erdimanufakturen sektorea (lidersak kanporako

En el primer semestre de 2026, las exportaciones españolas en valores absolutos han alcanzado los 201.133,6 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 2,0% respecto al mismo periodo de 2025, cuando crecieron un punto menos (1,0%).

Este avance se sustenta en las exportaciones dentro de la UE, que crecen un 3,3%, mientras que las entregas al resto del mundo apenas han experimentado variación. Por productos, crecen tanto las exportaciones energéticas, que registran un 22,2% de enero a junio de 2026 como, en menor medida, las de productos no energéticos, que anotan un 0,8%.

Por sectores, el comportamiento de las exportaciones no es homogéneo y en los cuatro grandes grupos, que abarcan más de tres cuartas partes 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 las semimanufacturas (líderes en las ventas al exterior



Ekonomi Txostena Informe Económico

salmentetan, % 25,7ko kuotarekin), -%3,9, bai elikagaiak, % 19,2 eta -%1,4, hurrenez hurren. Alde positiboari erreparatuta, ekipamenduko ondasunek % 4,2 egin dute gora, Estatuko esportazioen % 19,5, eta automobilgintzakoenak % 1,2 (% 12,9ko kuota).

Gutzizko inportazioak esportazioak baino azkarrago doaz, eta % 5,2ko urte arteko hazkundera izan dute 2026ko urtarritetik ekainera. 2025eko lehen sei hilabeteetan % 5,4ko igoera metatu zuten.

Jatorriaren arabera, igo egin dira munduko gainerako herrialdeetatik etorritako erosketak (% 6,0) eta, neurri txikiagoan, EBtik etorritakoak (% 4,4). Produktuak, inportazio ez-energetikoak ere % 4,0 igo dira; energetikoak, berriz, lau hiruhilekoz jarraian atzera egin ondoren, apiriletik ekainera % 50,5 haztea lortu dute eta hala % 13,6ko hazkundera metatu dute urteko lehen sei hilabeteetan.

Sektoreka, eta produktu energetikoak kontuan hartu gabe, % 7,9 igo dira ekipamenduko ondasunen inportazioak, erosketen buruan (gutzizkoaren % 23,6); elikadurak, % 12,5eko pisu erlatiboarekin, % 2,3 egin du gora; eta automobilaren sektoreak, % 11,1, inportazio guztien % 11,2. Aitzitik, -% 1,4 jaitsi dira erdimanufakturak, % 22,5 kanpora egindako erosketak, eta -% 0,1 kontsumo-manufakturak (gutzizkoaren % 10,2).

Emaitza gisa, urtarritetik ekainera arteko merkataritza saldoak -32.781,0 milioi euroko defizita izan zuen, aurreko urteko -25.112,7 milioien aurrean. 2026ko urtarritetik ekainera bitarteko estaldura-tasa % 86,0 izan zen, 2025eko aldi berean erregistratutako % 88,7aren azpitik.

con una cuota del 25,7%), anotando un -3,9%, como los productos alimenticios, que son el 19,2% y ceden el -1,4%. Por el lado positivo, avanzan el 4,2% los bienes de equipo, que abarcan el 19,5% de las exportaciones del Estado y un 1,2% la automoción (un 12,9% de cuota).

Las importaciones totales avanzan a una mayor velocidad que las exportaciones y registran de enero a junio de 2026 un crecimiento interanual del 5,2%. En el primer semestre de 2025 acumulaban un incremento del 5,4%.

Por procedencia, suben tanto las compras provenientes del resto del mundo (6,0%) como, en menor medida, las de la UE (4,4%). Por productos, asimismo, las importaciones no energéticas avanzan un 4,0%, mientras que las energéticas, tras cuatro trimestres consecutivos retrocediendo, logran crecer entre abril y junio un 50,5% y acumulan así un incremento del 13,6% en el primer semestre del año.

Por sectores y sin considerar las de productos energéticos, avanzan un 7,9% las importaciones de bienes de equipo, que lideran las compras con un 23,6% del total; la alimentación, con un peso relativo del 12,5%, crece un 2,3%; y un 11,1% el sector del automóvil, que supone el 11,2% del total de importaciones. Por el contrario, retroceden un -1,4% las semimanufacturas, el 22,5% de las compras al exterior, así como un -0,1% las manufacturas de consumo (10,2% del total).

Como resultado, el saldo comercial de enero a junio registró un déficit de -32.781,0 millones de euros, frente a los -25.112,7 millones del año anterior. La tasa de cobertura entre enero y junio de 2026 se situó en 86,0%, por debajo del 88,7% registrado en el mismo periodo de 2025.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Eskaintza

Hiruhilekoaren Kontabilitatearen datuen arabera, eskaintzaren ikuspegitik, hazkundea orokorra da sektore guztietan, eta industria markatzen ari den aurrerapen positiboa nabarmentzen da, eta badirudi 2025eko bigarren erdian izandako beherakadak atzean utzi dituela.

Apiriletik ekainera, hirugarren sektorea % 2,9 hazi da, 2026ko lehen hiruhilekoan erregistratutakoaren antzeko tasa. Bereziki aipagarriak dira jarduera profesional, zientifiko, tekniko eta bestelakoetan jasotako % 6,8, eta % 4,8 informazio eta komunikazioen kategorian.

Industriaren sektoreak % 1,4ko urte arteko hazkundea izan du. Horrela, bigarren hiruhilekoan gora egin du eta urteko lehen hiruhilekoko erregistroa ere hobetu du, orduan % 0,6 erregistratu baitzuen. Manufaktura-industriaren aurrerapena egonkortu egin da, eta, aurreko hiruhilekoan bezala, % 1,8 igo da apiriletik ekainera.

Azkenik, eraikuntzaren sektoreak moteltzen jarraitzen du bere aurrerapena, eta 2025a azken hiruhilekoan % 7,4rekin itxi eta 2026a lehen hiruhilekoan % 5,6an hasi ondoren, % 4,3 apuntatzen du apiriletik ekainera.

Oferta

Conforme los datos de la CNTR, desde el punto de vista de la oferta, el crecimiento es generalizado en todos los sectores, destacando el positivo progreso que está marcando la industria, que parece haber dejado atrás las caídas sufridas en la segunda mitad de 2025.

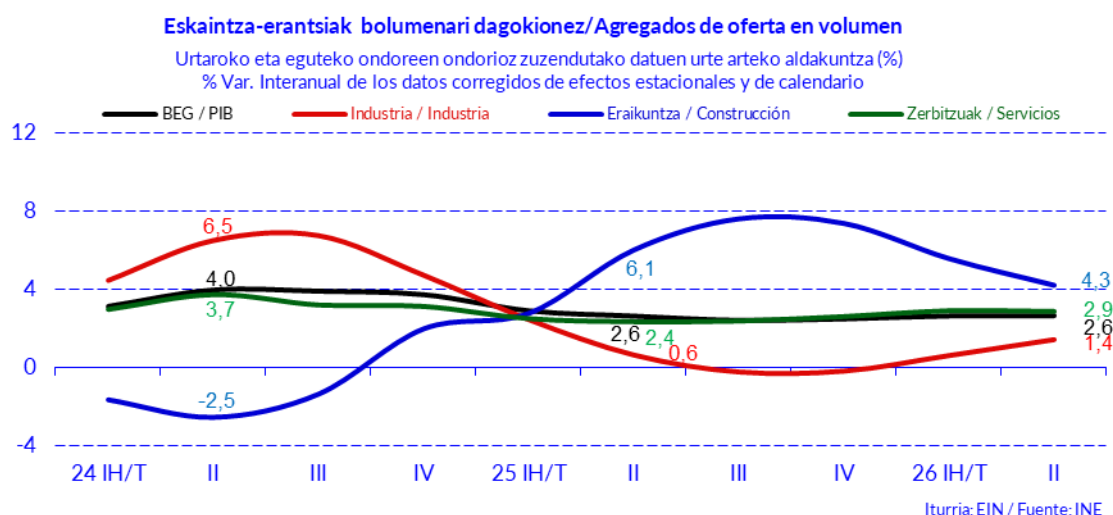
Entre abril y junio el sector terciario ha crecido un 2,9%, tasa similar a la registrada en el primer trimestre de 2026. Destacan especialmente el 6,8% anotado en actividades profesionales, científicas y técnicas y otras, así como el 4,8% en la categoría información y comunicaciones.

El sector de la industria marca un nuevo crecimiento interanual del 1,4%, logrando así el segundo trimestre al alza y mejorando asimismo el registro del primer trimestre del año, en el que anotó un 0,6%. El avance de la industria manufacturera se estabiliza y, al igual que lo hiciera el trimestre anterior, crece de abril a junio el 1,8%.

Por último, el sector de la construcción continúa moderando su avance y tras cerrar 2025 con un 7,4% en el último trimestre y arrancar 2026 en un 5,6% en el primero, anota de abril a junio un 4,3%.



Ekonomi Txostena Informe Económico



Lan-merkatua

Hiruhileko kontuen arabera, ekonomiaren enplegua, lanpostu baliokideei dagokionez, apiriletik ekainera % 0,4 hazi da aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, eta urte arteko % 2,2ko hazkundea izan du (467.300 lanpostu gehiago).

Lan egindako orduak gehiago igo ziren, bai aurreko hiruhilekoarekin alderatuta (% 1,1), bai urte arteko terminoetan (% 2,8). Sektoreka, benetan lan egindako orduak urte batetik bestera gehitu ziren sektore guztietan. Eraikuntzan erregistratutako % 7,5 nabarmentzen da, baita industrian izandako % 4,2 eta manufaktura-adarrean izandakoa ere (% 4,5). Zerbitzuen sektorea, oster, % 2,2an geratu zen.

Biztanleria Aktiboaren Inkestaren datuek Espainiako lan merkatuaren erresilientzia erakusten dute. 2026ko bigarren hiruhilekoan, okupazioak gora egin du, ia 510.300 pertsona gehiago aurreko urtearen aldean, hau da, urtetik urtera % 2,3 hazi da, eta aurreko hiruhilekoaren aldean ere % 2,2 hazi da. Horrekin guztiarekin, landunen guztizko kopurua 22.779.000 da, inkestaren historiako zifrarik altuena.

Mercado de trabajo

Con los datos de la Cuentas Trimestrales, entre abril y junio el empleo de la economía, en términos de puestos de trabajo equivalentes, aumenta un 0,4% respecto al trimestre anterior y presenta un crecimiento del 2,2% interanual (467.300 puestos de trabajo más).

Las horas trabajadas aumentaron en mayor medida tanto respecto al trimestre anterior (1,1%) como en términos interanuales (2,8%). Por sectores, las horas efectivamente trabajadas crecieron interanualmente en todos los sectores. Destaca el 7,5% registrado en la construcción, así como el 4,2% anotado en la industria y el 4,5% en su rama manufacturera. El sector servicios, por su parte, se quedó en el 2,2%.

Los datos de la EPA constatan la resiliencia del mercado laboral en España. En el segundo trimestre de 2026, la ocupación se ha elevado en cerca de 510.300 personas respecto el año pasado, lo que supone un incremento interanual del 2,3%, además de crecer también un 2,2% respecto al trimestre anterior. Con todo ello, el número total de personas ocupadas alcanza los 22.779.000, la cifra más alta en



Ekonomi Txostena Informe Económico

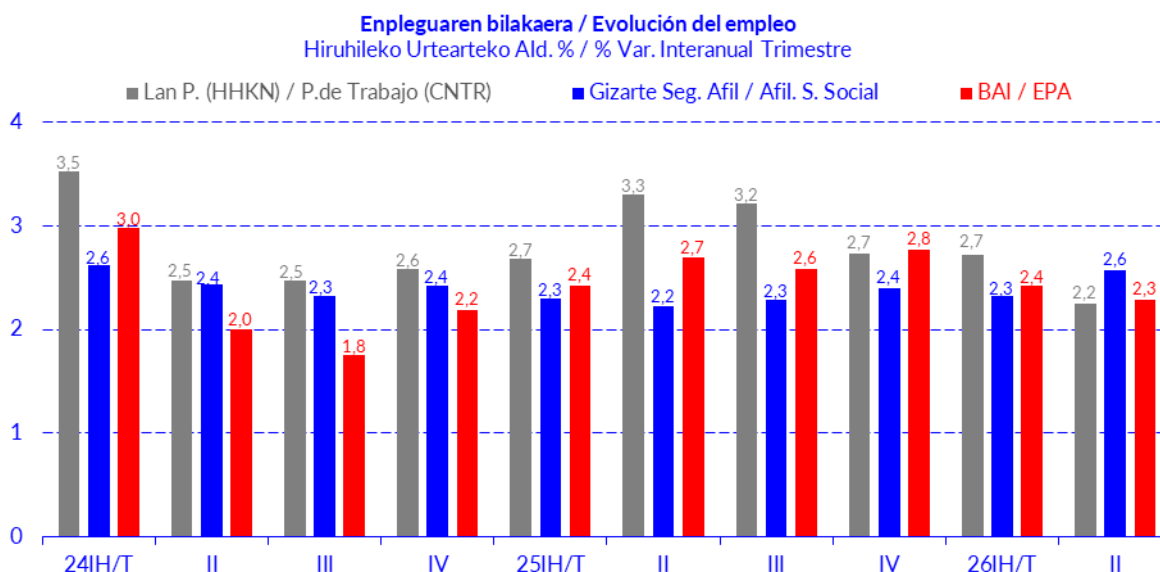
la historia de la encuesta.

Biztanleria aktiboaren inkestaren arabera, 2026ko bigarren hiruhilekoan 272.700 pertsona gehiago egon dira biztanleria aktiboan aurrekoarekin alderatuta, guztira 25.274.300 pertsona (% 1,1eko hiruhileko arteko aurrerapena). Azken urtean 452.500 pertsona gehiago izan dira (% 1,8ko urte arteko hazkundea), eta horrela ondorengo hogeita bat hiruhilekotan urte arteko hazkundeak izan dira jarduera-zifran.

Langabeziari dagokionez, 2026ko bigarren hiruhilekoan, urtariletik martxora bitartean baino 213.300 langabe gutxiago daude, hau da, 2.495.300 langabe guztira. Urtebetean, langabeen kopurua 57.800 (% -2,3) murriztu da. Azken hamabi hilabeteetan, langabezia-tasa lau hamarren jaitsi da, % 10,3tik % 9,9ra.

La población activa, según la EPA, ha crecido en el segundo trimestre de 2026 respecto al anterior en 272.700 personas, hasta sumar un total de 25.274.300 (avance intertrimestral del 1,1%). En el último año, aumenta en 452.500 personas (incremento interanual del 1,8%), enlazándose así veintidós trimestres consecutivos de crecimientos interanuales en la cifra de actividad.

En cuanto al desempleo, en el segundo trimestre de 2026 hay 213.300 personas paradas menos que entre enero y marzo, lo que hace un total de 2.495.300 personas desempleadas. En un año, el número de personas desempleadas se ha reducido en 57.800 (-2,3%). En los últimos doce meses, la tasa de paro baja cuatro décimas, del 10,3% al 9,9%.



Gizarte Segurantzako afiliazioei buruzko datuek berresten dute enplegua une onean dagoela 2026ko

Los datos correspondientes a las afiliaciones a la Seguridad Social confirman el buen momento del



Ekonomi Txostena Informe Económico

bigarren hiruhilekoan, eta serie historikoan lehen aldiz gaintitu dira 22 milioi afiliazioak. Hala, 22.303.325 afiliazio zenbatu ziren guztira, duela urtebete baino 558.622 gehiago, hau da, % 2,6ko aurrerapena. Aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, igoera % 2,7koa izan da, 594.521 afiliatu gehiagorekin.

Estatuko Enplegu Zerbitzu Publikoak (SEPE) ere oso datu positiboak ematen ditu. Horren arabera, 2026ko bigarren hiruhilekoan 134.600 langabe gutxiago daude orain dela urtebete baino (2.323.200 guztira), eta horrek esan nahi du -% 5,5eko jaitsiera izan dela, eta ondoz ondoko hogeita bat hiruhilekotan langabezia jaitsi dela. Hiruhileko arteko terminoetan, langabeek -% 4,5eko jaitsiera izan dute urtaril-martxoarekin alderatuta, 110.600 langabe gutxiagorekin.

Prezioak eta soldatak

Hiruhileko Kontabilitate Nazionalaren arabera, prezio arruntetan BPGd-a % 5,5eko urte arteko tasara igo da, lehen hiruhilekoan izandako hazkundea (% 6,0) baino bost hamarren gutxiago. Hiruhileko arteko tasan % 0,7 hazi zen.

Hala, BPGd-aren deflatore inplizitua, ekonomiaren prezioen igoeraren erritmoa neurtzen duena, % 2,8 igo da 2025eko hiruhileko berarekin alderatuta, aurreko hiruhilekoan baino bost hamarren gutxiago (% 3,3).

2026ko lehen sei hilabeteetan, inflazioa % 3,0tik gorakoa izan da berriro. Lehenengo bi hilabeteetan % 2,3 erregistratu ondoren, inflazioa % 3,4ra igo zen martxoan, eta bigarren hiruhilekoari dagozkion hiru hilabeteetan % 3,2an egonkortu zen. Urtearen bigarren erdian, eskuragarri dauden azken datuek beste gorakada bat erakusten dute: indizea % 3,6ra iristen da uztailean, eta % 4,3ra abuztuan.

empleo en el segundo trimestre de 2026, superando por primera vez en la serie histórica los 22 millones de afiliaciones. Así, se contabilizaron un total de 22.303.325 afiliaciones, 558.622 más que un año antes, y suponen un avance del 2,6%. Respecto al trimestre anterior, la subida es del 2,7% con 594.521 personas afiliadas más.

También ofrece datos muy positivos el Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE), que estima que en el segundo trimestre de 2026 la población parada bajó en 134.600 personas respecto a hace un año, hasta los 2.323.200, lo que supone una disminución del -5,5%, y enlaza veintiún trimestres consecutivos de caída de desempleo. En términos intertrimestrales, la caída de la población parada respecto a enero-marzo es del -4,5%, con 110.600 personas paradas menos.

Precios y salarios

Según la CNTR, el PIB a precios corrientes aumenta a una tasa interanual del 5,5%, cinco décimas por debajo del crecimiento registrado en el primer trimestre (6,0%). En tasa intertrimestral, creció un 0,7%.

Así, el deflactor implícito del PIB, que mide el ritmo de aumento de los precios en la economía, aumenta un 2,8% respecto al mismo trimestre de 2025, cinco décimas menos que en el trimestre anterior (3,3%).

En los seis primeros meses de 2026, la inflación ha vuelto a situarse por encima del 3,0%. Tras anotar un 2,3% en los dos primeros meses, la inflación repuntó hasta el 3,4% en marzo, para estabilizarse después en el 3,2% en los tres meses correspondientes al segundo trimestre. En lo que va de segunda mitad del año, los últimos datos disponibles revelan otro repunte, llegando el índice al 3,6% en julio y hasta el 4,3% en agosto.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Elikagaien prezioek 2023ko hazkunde handietatik urrun jarraitu dute, otsailean urtetik urterako % 16,6ra iritsi baitziren. Urtea urtarrilean % 3,0rekin hasi ondoren, otsailean lortu zuten urteko puntu gorena, % 3,2rekin. Horren ondoren, behera egin dute, ekainean lehen seihilekoa % 1,9an itxi arte. Bigarren seihilekoan, uztailean % 1,6ra jaitsi bazen ere, abuztuan berriz ere % 2,0tik gora kokatu da (% 2,3).

Azpiko inflazioak, bestalde, goranzko joera izan du 2026ko lehen erdian, urtarrilean erregistratutako % 2,6tik maiatzean % 3,0ra igaro baita. Apirila eta ekaina izan ziren aurreko hilekoa baino kopuru txikiagoa izan zuten hilabete bakarrak: % 2,8 eta % 2,9, hurrenez hurren. Igoera ez da indize orokorraren kasuan bezain nabarmena izan; horregatik, urtarrilean eta otsailean haren gaintetik egon ondoren, martxotik aurrera azpiko inflazioa azpitik mantendu da. Azkenik, uztailean berriz ere gora egin zuen pixka bat % 3,0raino, eta abuztuan berriz ere % 2,9ra iritsi zen, bi kasuetan indize orokorraren azpitik.

Langile bakoitzeko lan-kostua, lehen hiruhilekoan urte arteko aldakuntzaren % 4,9ra igo ondoren (duela urtebeteko aldi bereko % 3,8a baino puntu bat gehiago), moteldu egin da, eta % 4,0ra iritsi da apiriletik ekainera. Errentei dagokienez, soldatapekoen ordainsaria urte arteko % 7,0 hazi zen 2026ko bigarren hiruhilekoan, aurreko hiruhilekoan erregistratutakoaren baino bi hamarren gutxiago.

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 3,0% en enero, alcanzaron su punto máximo del año en febrero con un 3,2%, tras lo cual ha ido bajando hasta cerrar el primer semestre en un 1,9% en el mes de junio. En el segundo semestre, si bien continuó bajando hasta el 1,6% en julio, en agosto ha vuelto a situarse por encima del 2,0% (2,3%).

La inflación subyacente, por su parte, ha dibujado una trayectoria ascendente en la primera mitad de 2026, pasando del 2,6% que registró en enero al 3,0% en mayo. Abril y junio fueron los únicos meses cuya cifra fue menor a la del mes anterior, anotando un 2,8% y 2,9%, respectivamente. La subida ha sido menos acusada que en el caso del índice general, lo que explica que, tras situarse por encima de él en enero y febrero, a partir de marzo la inflación subyacente se ha mantenido por debajo. Finalmente, en julio volvió a subir levemente hasta el 3,0% para situarse nuevamente en el 2,9% en agosto, también por debajo del índice general en ambos casos.

El coste laboral por trabajador, tras repuntar hasta el 4,9% de variación interanual en el primer trimestre (más de un punto por encima que el 3,8% del mismo periodo de un año antes), se modera hasta el 4,0% de abril a junio. En cuanto a las rentas, la remuneración de los asalariados creció un 7,0% interanual en el segundo trimestre de 2026, dos décimas menos que en el trimestre anterior.



Ekonomi Txostena Informe Económico

3. Euskal Autonomia Erkidegoko Ekonomia

Munduko ekonomiak hazten jarraitu zuen 2025ean, baina aurreko ekitaldietan ikusitakoa baino ingurune konplexuago eta ziurgabeagoan. Mundu mailako jardueraren oinarri izaten jarraitu zuten eskariaren sendotasunak, finantza-baldintzen pixkanakako hobekuntzak eta berrikuntza teknologikoarekin lotutako sektore jakin batzuen bultzadak. Hala ere, bilakaera on hori merkataritza-arloko ziurgabetasunaren hazkunde nabarmenarekin batera gertatu zen; hazkunde horren arrazoi nagusia Estatu Batuetako muga-zergen politikaren orientazio-aldaketa izan zen, eta aldaketa horrek enpresa ugariaren inbertsio-, ekoizpen- eta merkataritza-erabakiak baldintzatu zituen. Halaber, nazioarteko trukeetan ikusitako dinamismoaren zati bat eragiketa komertzialak zergapetze berriak aplikatu aurretik aurreratzearekin lotuta egon zen; horrenbestez, munduko merkataritzaren bilakaera nolabaiteko zuhurtziaz aztertu behar da.

Testuinguru horretan, euskal ekonomiak bilakaera positiboa izan zuen berriro. BPG errealak % 2,3 egin zuen gora, 2024an baino bi hamarren gutxiago; eta hazkunde iraunkor eta moderatuko etapan jarraitu zuen, pandemiaren ondorengo susperraldiari lotutako estimulua pixkanaka desagertu ondoren. Eguneko terminoetan, BPGa 103.530,6 milioi eurora iritsi zen; hau da, aurreko urtearekin alderatuta, % 5,3ko igoera izan zuen. Hala ere, azken bost urteetako aurrerapen nominal txikiena da, inflazioaren presio txikiagoa eta prezioen pixkanakako moderazioa ezaugarri dituen egoera batean.

Horrela, euskal ekonomiak 2025. urtea hasieran aurreikusitakoa baino hazkunde pixka bat handiagoarekin amaitu zuen. Urteko aldakuntza-tasak Ekonomia Zuzendaritzak ekitaldian zehar

3. Economía del País Vasco

La economía mundial continuó creciendo en 2025, aunque lo hizo en un escenario más complejo e incierto que el observado en ejercicios anteriores. La actividad global siguió apoyándose en la solidez de la demanda, la progresiva mejora de las condiciones financieras y el impulso de determinados sectores ligados a la innovación tecnológica. No obstante, este comportamiento favorable coexistió con un notable incremento de la incertidumbre en el ámbito comercial, motivado principalmente por el cambio de orientación de la política arancelaria de Estados Unidos, que condicionó las decisiones de inversión, producción y comercio de numerosas empresas. Asimismo, una parte del dinamismo observado en los intercambios internacionales estuvo vinculada al adelanto de operaciones comerciales antes de la aplicación de nuevos gravámenes, por lo que la evolución del comercio mundial debe analizarse con cierta prudencia.

En este contexto, la economía vasca volvió a registrar una evolución favorable. El PIB real aumentó un 2,3%, dos décimas menos que en 2024, continuando una etapa de crecimiento sostenido y moderado tras la desaparición progresiva de los estímulos asociados a la recuperación posterior a la pandemia. En términos corrientes, el PIB alcanzó los 103.530,6 millones de euros, lo que supone un incremento del 5,3% respecto al año anterior. Se trata, no obstante, del avance nominal más reducido de los últimos cinco años, en un escenario caracterizado por una menor presión inflacionista y una moderación gradual de los precios.

La economía vasca cerró así 2025 con un crecimiento ligeramente superior al previsto inicialmente. La tasa de variación anual superó las estimaciones realizadas por la Dirección de

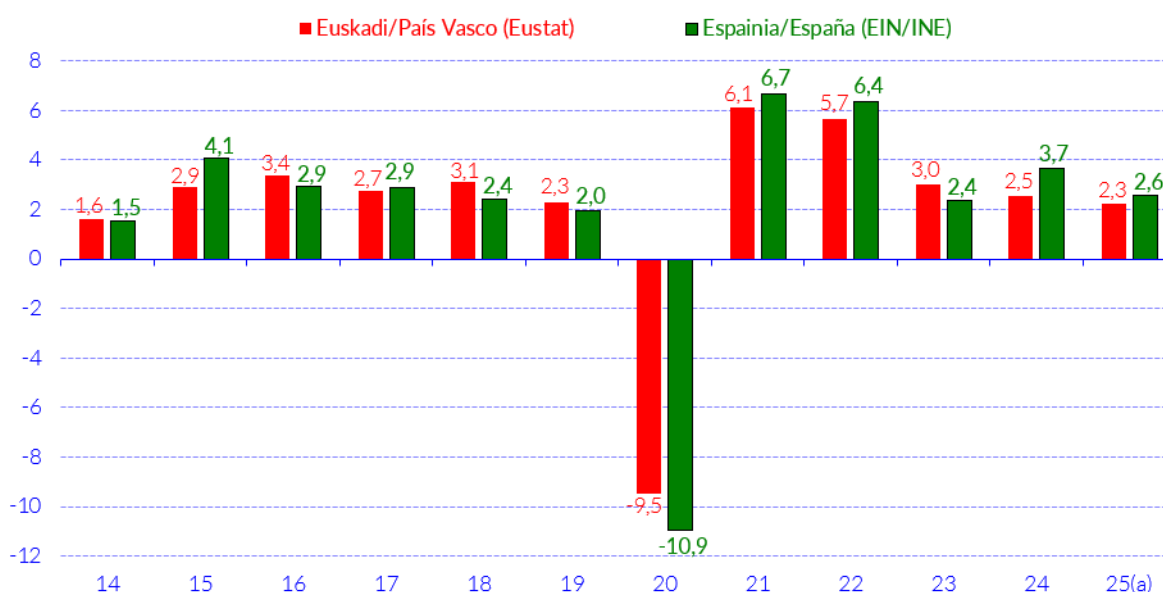


Ekonomi Txostena Informe Económico

egindako zenbatespenak gairatu zituen; zenbatespen horiek, hasiera batean, hazkundea % 2,1ean kokatzen zuten (2025eko martxoan eta ekainean), eta, ondoren, gorantz berrikusi ziren, % 2,2raino (2025eko irailean). Euskadiren bilakaera, gainera, Europako ingurunearekin alderatuta nabarmendu egin zen; izan ere, Europar Batasunak % 1,5eko hazkundea izan zuen, eta eurogunea % 1,3koa. Jarduera ekonomikoaren hedapena inflazioari eusteko eta finantza-baldintzak pixkanaka hobetzeko esparru batean gertatu zen; faktore horiek inbertsioaren aurrerapenean eta kontsumo dinamikoa mantentzen lagundu zuten. Hala ere, EAEko hazkundea Espainian erregistratutakoa baino zertxobait txikiagoa izan zen (Espainiako BPGa % 2,6 hazi zen), neurri handi batean industriak EAEko ekoizpen-egituraren duen pisu handiaren eta kanpo-eskariaren nahiz Europako merkatu nagusien ahultasunarekiko duen esposizioaren ondorioz.

Economía a lo largo del ejercicio, que situaban el crecimiento en un primer momento en el 2,1% (marzo y junio de 2025) y que posteriormente fueron revisadas al alza hasta el 2,2% (septiembre de 2025). El comportamiento de Euskadi destacó además en comparación con el entorno europeo, donde la Unión Europea registró un crecimiento del 1,5% y la zona euro del 1,3%. La expansión de la actividad económica tuvo lugar en un marco de contención de la inflación y de mejora gradual de las condiciones financieras, factores que contribuyeron al avance de la inversión y al mantenimiento de un consumo dinámico. Aun así, el crecimiento vasco se situó ligeramente por debajo del registrado en España, cuyo PIB avanzó un 2,6%, como consecuencia, en buena medida, del importante peso de la industria en la estructura productiva de la CAPV y de su exposición a la debilidad de la demanda externa y de los principales mercados europeos.

BPGren bilakaera bolumenean / Crecimiento del PIB en volumen
Aldiko urtetik urterako ald. / %Variación interanual





Ekonomi Txostena Informe Económico

3.1 Euskal ekonomia 2025. urtean

Euskal ekonomiak dinamismoa erakutsi zuen 2025ean; une horretan, euroguneak hobekuntza neurritsua lortu zuen, baina Europako motor ekonomikoek (bereziki Alemaniak) ahultasuna erakusten jarraitu zuten. Hala ere, EAEko jarduera aurreko ekitaldian baino apalagoa izan da. Hazkunde ekonomikoak nagusiki zerbitzuen sektorean oinarritzen jarraitu zuen; sektore hori, beste behin ere, jardueraren eta enpleguaren bultzatzaile nagusi gisa sendotu zen. Aitzitik, industriak bilakaera neurritsuagoa izan zuen, erreferentziazko Europako merkatuen ahuleziak, merkataritza-tentsioen areagotzeak eta Estatu Batuetako muga-zergeren politikak sortutako ziurgabetasunak eraginda. Eraikuntzak ere bilakaera positiboa izan zuen, jardueraren susperraldiak eta produktibitatearen hobekuntzak lagunduta. Hala ere, etxebizitzaren merkatuak eskaintza-murrizketa batzuk erakusten jarraitu zuen; murrizketa horiek hasitako etxebizitzaren zein amaitutako etxebizitzaren kopuruaren jaitsieran islatu ziren.

Lurraldeka, 2025eko hazkundeak homogeneoa izan zen. Bizkaia eta Gipuzkoa aurrerabidearen buru izan ziren, % 2,3ko hazkunde berdinarekin; hurbiletik jarraitu ziren Arabak (% 2,2ko hazkundearekin, 2024ko hazkunde-mailari eutsi zion).

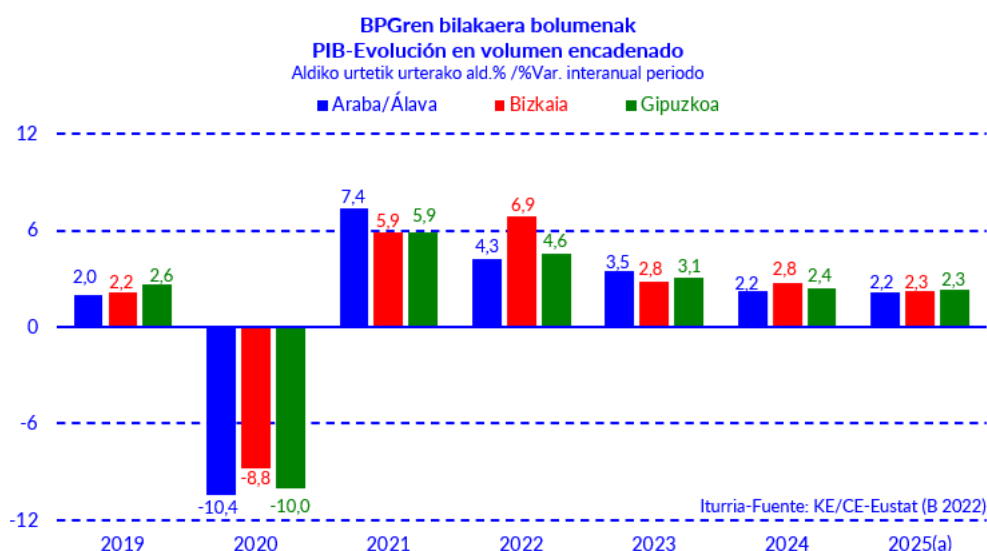
3.1 La economía vasca en 2025

La economía vasca demostró su dinamismo en 2025 en un momento en el que la zona del euro logró una mejora moderada, pero donde las locomotoras europeas, especialmente Alemania, continúan mostrando debilidad. No obstante, la actividad en la CAPV ha sido menos vigorosa que en el ejercicio precedente. El crecimiento económico siguió sustentándose principalmente en el sector servicios, que se consolidó nuevamente como el principal impulsor de la actividad y del empleo. Por el contrario, la industria mantuvo una evolución más contenida, afectada por la debilidad de los mercados europeos de referencia, el incremento de las tensiones comerciales y la incertidumbre generada por la política arancelaria de Estados Unidos. La construcción también presentó una evolución positiva, favorecida por la recuperación de la actividad y por una mejora de la productividad. Sin embargo, el mercado residencial continuó mostrando ciertas restricciones de oferta, reflejadas en la reducción tanto del número de viviendas iniciadas como de las viviendas finalizadas.

Por territorios, el crecimiento de 2025 fue homogéneo. Bizkaia y Gipuzkoa lideraron el avance con un incremento idéntico del 2,3%, seguidas de cerca por Araba/Álava que, con un 2,2%, mantuvo el nivel de crecimiento de 2024.



Ekonomi Txostena Informe Económico



Euskal ekonomiaren hazkundera barne-eskariaren sendotasunean oinarritu zen; barne-eskaria izan zen hazkunderaren eragile nagusia, eta % 2,8ko aurrerabidearekin aurreko urteko erregistroa berdindu zuen. Aitzitik, kanpo-sektoreak bost hamarren kendu dizkio BPGari. 2024aren aldean ekarpen negatiboa handitu du; izan ere, urte hartan hiru hamarren kendu zizkion.

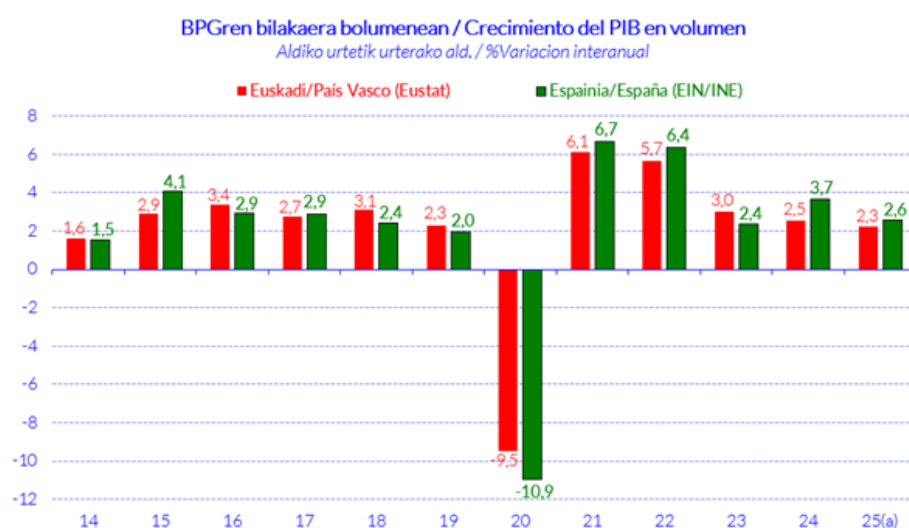
Azken kontsumoko gastuak, etxeetako gastua eta administrazio publikoena barne hartzen dituenak, ibilbide egonkorrari eutsi dio 2025ean zehar; hazkunde-tasek % 2,5rekin ekin zioten urteari urtarila eta martxoa bitartean, eta % 2,4rekin amaitu zuten azken hiruhilekoan (%2,5eko urteko batez bestekoa erregistratu zuten). Prezioen moderazioak eta zerbitzu publikoen funtzionamendu onak bultzatu dute bilakaera hori. Bere agregatuen barruan, bai kontsumo pribatuak (% 2,7) bai publikoak (% 1,7) hazkundeak izan dituzte, baina azken horrek intentsitate txikiagoarekin 2024an erregistratutakoarekin alderatuta.

El crecimiento de la economía vasca se apoyó en la solidez de la demanda interna, su principal motor, que con un avance del 2,8% igualó el registro del año anterior. En contraste, el sector exterior ha restado cinco décimas al PIB, ampliando su contribución negativa respecto a 2024, cuando había restado tres décimas.

El gasto en consumo final, que incluye el gasto de los hogares y el de las administraciones públicas, ha mantenido una trayectoria estable a lo largo de 2025, con tasas de crecimiento que iniciaron el año con un 2,5% entre enero y marzo y lo cerraron con un 2,4% en el último trimestre, para anotar una media anual del 2,5%. Esta evolución se ha visto impulsada por la moderación de los precios y el buen funcionamiento de los servicios públicos. Dentro de sus agregados, tanto el consumo privado (2,7%) como el público (1,7%) han anotado crecimientos, si bien este último con menor intensidad respecto al registrado en 2024.



Ekonomi Txostena Informe Económico



Bestalde, inbertsioak ekonomia osoak baino bilakaera dinamikoagoa izan du, eta lehen hiruhilekoan % 2,8ko hazkundera izatetik laugarrenean % 5,1koa izatera igaro da. Hala, urteko batez bestekoa % 4,0koa izan da, azken hiru urteetako erregistrorik handiena, eta nabarmen gainditu du 2024an kapital-eraketa gordinak erregistratutako % 2,7a. Ekipamendu-ondasunetako kapital finkoaren inbertsioaren gorakada, bigarren seihilekoan ikusitakoa, erabakigarria izan da. Urte osoan, osagai horrek % 4,3 egin du gora; hau da, aurreko urtean (% 2,4) baino 1,9 puntu gehiago. Gainerako KEGak, eraikuntzaren bilakaerarekin lotuago dagoenak, % 3,8ko hazkundera izan du (hori ere 2024ko % 2,9aren gaineratik dago).

Por su parte, la inversión ha presentado un comportamiento más dinámico que el conjunto de la economía, pasando de un crecimiento del 2,8% en el primer trimestre al 5,1% en el cuarto. Así, la media anual se ha situado en el 4,0%, el mayor registro de los últimos tres años, superando ampliamente el 2,7% registrado por la formación bruta de capital en 2024. El repunte de la inversión de capital fijo en bienes de equipo observado en el segundo semestre ha resultado determinante. En el global del año, este componente ha avanzado un 4,3%, lo que supone 1,9 puntos más que en el año precedente (2,4%). El resto de la FBC, más ligada a la evolución de la construcción, ha registrado un crecimiento del 3,8%, también por encima del 2,9% de 2024.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Euskadiko Eskari-erantsiak / Agregados de Demanda del País Vasco

Bolumen jarraituaren indizeen urte arteko aldakuntza (%)

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

	202 3	202 4	2025 (p)
AZKEN KONTSUMOA / CONSUMO FINAL	1,9	2,8	2,5
Etxeetako Kontsumoa / Consumo Hogares	2,0	2,5	2,7
Herri Administrazioetako Kontsumoa / Consumo AA.PP.	1,9	3,5	1,7
K. E. GORDINA / FORMACION BRUTA CAPITAL	2,4	2,7	4,0
BARNEKO ESKARIA / DEMANDA INTERIOR	2,1	2,8	2,8
On.eta zerb. esportazioak / Exportaciones bienes y servicios	-1,1	0,1	0,4
On.eta zerb. / Importaciones bienes y servicios	-2,2	0,4	1,2
PG merkatuko prezioetan / PIB precios de mercado	3,0	2,5	2,3

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

(p): provisional

Kanpo-sektorea, 2022an maximo historikoetara iritsi zena, indarra galduz joan da, eta horrek Europako merkatu batzuen ahultasuna islatzen du. 2025eko ekitaldi osoan, esportazioak % 0,4 hazi ziren; aldiz, inportazioek aurrerapen handiagoari eutsi zioten (% 1,2ra iritsi ziren).

El sector exterior, que alcanzó máximos históricos en 2022, ha ido perdiendo fuerza, reflejando la debilidad de algunos mercados europeos. En el total del ejercicio 2025, las exportaciones crecieron un 0,4%, en cambio, las importaciones mantuvieron un avance superior, situándose en el 1,2%.

Gogora ekarri behar da Eustatek esportazio eta inportazio gisa tratatzen dituela atzerriko erosketak eta salmentak, baina Estatuko gainerako tokietako erosketak eta salmentak ere bai.

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.

Merkataritzako Estatu Idazkaritzaren datuek kanpoko sektorearen moteltzea berresten dute. EAEko esportazioek, 2020an pandemiaren ondorioz izandako beherakada handiaren ondoren, dinamismo nabarmena mantendu zuten 2023ko lehen hiruhilekora arte. Ordutik, haien bilakaeran hiruhileko batzuetan igoerak eta beste batzuetan jaitsierak txandakatu dira. 2025ean, joera negatiboa izan da bigarren hiruhilekotik aurrera: urtariletik martxora bitartean urte arteko % 1,6ko hazkundera izan ondoren, kanpo-salmentek -% 2,7ko jaitsiera izan zuten bigarren hiruhilekoan eta -% 9,9koa

Los datos de la Secretaría de Estado de Comercio confirman la ralentización del sector exterior. Las exportaciones vascas, tras el desplome sufrido en 2020 debido a la pandemia, mantuvieron un notable dinamismo hasta el primer trimestre de 2023. Desde entonces, su evolución ha alternado con subidas y bajadas trimestrales. En 2025 la tendencia ha sido negativa a partir del segundo trimestre: tras un aumento interanual del 1,6% entre enero y marzo, las ventas al exterior registraron una caída del -2,7% en el segundo trimestre y del -9,9% en el tercero, para cerrar el año, en el cuarto trimestre,



Ekonomi Txostena Informe Económico

hirugarrenean; urtea, laugarren hiruhilekoan, -% 3,7ko beherakada moderatuagoarekin amaitu zuten. Gorabeheratsuak izanagatik ere, EAEko esportazioen balio absolutuak pandemia aurreko zifren oso gainetik daude oraindik.

Horrela, 2025eko urte osoan, esportazioek ia 30.000 milioi euroko salmentekin amaitu zuten urtea, eta -% 3,6ko urte arteko jaitsierarekin 2024arekin alderatuta. Esportazioen jaitsiera orokorra izan da, eta salmenta ez-energetikoei zein energetikoei eragin die. Produktu ez-energetikoen esportazioak, guztizkoaren % 95,6, -% 1,6 jaitsi dira. Bestalde, produktu energetikoen kanpo-salmentek atzerakada nabarmenagoa izan dute (-% 32,8koa) eta guztizko bolumenaren % 4,4ko pisu erlatiboa dute.

Lurraldeka, 2025ean esportazioek aldakuntza negatiboak izan zituzten Bizkaian (-% 9,3) eta Araban (-% 3,1), Gipuzkoako bilakaera positiboarekin alderatuta (+% 2,8).

2025ean, eta sektoreka, bilakaera desberdina ikusten da adar esportatzaile nagusien artean. Ekipamendu-ondasunek (kanpo-salmenta guztien % 39,9 biltzen dituztenek) aldakuntza positiboari eustea lortu dute, eta % 0,7ko urte arteko hazkundea izan dute. Hala ere, erdi-manufakturetan (gustizkoaren % 24,7) eragin handiagoa du euskal ekonomiaren inguruko testuinguru ekonomiko konplexuak, eta -% 8,0 egin dute atzera. Bestalde, automobilgintzaren sektoreak (salmenten % 18,8) eremu negatiboan jarraitzen du, bigarren urtez jarraian; baina jaitsiera oso apala da (-% 0,1koa). Aitzitik, elikagaiek (esportazio guztien % 6,2) % 13,6ko bilakaera hedakorra izan dute, eta 2024an izandako uzkurdura (-% 21,5) alderantzikatu egin dute.

con una bajada más moderada del -3,7%. A pesar de estas oscilaciones, los valores absolutos de las exportaciones vascas siguen situándose muy por encima de las cifras prepandemia.

De este modo, en el año 2025 en su conjunto las exportaciones cierran con unas ventas de casi 30.000 millones de euros y un descenso interanual del -3,6% respecto a 2024. La bajada de las exportaciones ha sido generalizada, afectando tanto a las ventas no energéticas como a las energéticas. Las exportaciones de productos no energéticos, que suponen el 95,6% del total, han caído un -1,6%. Por su parte, las ventas exteriores de productos energéticos han experimentado un retroceso más acusado, del -32,8% y representan un peso relativo del 4,4% sobre el volumen total.

Por territorios, en 2025 las exportaciones presentaron variaciones negativas en Bizkaia (-9,3%) y Araba/Álava (-3,1%), contrastando con la evolución positiva de Gipuzkoa (+2,8%).

En 2025 y por sectores, se observa una evolución diferenciada entre las principales ramas exportadoras. Los bienes de equipo, que concentran el 39,9% del total de las ventas al exterior, logran mantener una variación positiva y registran un crecimiento interanual del 0,7%. Sin embargo, las semimanufacturas (24,7% del total) se ven más afectadas por el complejo contexto económico que rodea a la economía vasca y retroceden un -8,0%. Por su parte, el sector de la automoción (18,8% de las ventas) continúa en terreno negativo, por segundo año consecutivo, si bien la caída resulta muy moderada, un -0,1%. En sentido contrario, los alimentos (6,2% del total exportaciones) muestran un comportamiento expansivo del 13,6%, revirtiendo la contracción anotada en 2024 (-21,5%).



Ekonomi Txostena Informe Económico

Inportazioei dagokienez, urte osoan 26.604,9 milioi euroko zifrara iritsi dira; horrek esan nahi du $-1,6\%$ ko jaitsiera gertatu dela 2024arekin alderatuta. Osaera kontuan hartuta, inportazio ez-energetikoak $\% 5,3$ hazi dira; energetikoak (guztizkoaren $\% 21,1$), berriz, $-20,8\%$ jaitsi dira, eta horrek mugatu egiten du euskal ekonomiaren kanpo-erosketen guztizko hazkunde-erritmoa.

Urte osoan eta lurraldeka, Arabako eta Gipuzkoako inportazioen gehikuntzak $\% 11,0$ eta $\% 4,4$ koak izan dira, hurrenez hurren; Bizkaiak, berriz, $-8,6\%$ ko atzerakada izan du. Eremu geografikoen arabera, Europar Batasunetik Euskadira egindako inportazioak hazi ($\% 2,4$) egin dira eta munduko gainerako herrialdeetatik datozenak ahuldu ($-5,3\%$) egin dira.

Esportazioen atzerakadaren intentsitatea inportazioena baino handiagoa denez, EAEko kanpo-merkataritzaren superabita $-692,0$ milioi euro murriztu da 2024koarekin alderatuta; hala, $3.239,7$ milioi eurokoa izan da 2025ean. Ondorioz, estaldura-tasa (esportazioen eta inportazioen arteko zatidura) bi puntu baino gehiago jaitsi da urte batean, $\% 114,5$ etik $\% 112,2$ ra.

En cuanto a las importaciones, en el conjunto del año han alcanzado la cifra de 26.604,9 millones de euros, lo que supone una caída del $-1,6\%$ respecto a 2024. Atendiendo a su composición, las importaciones no energéticas crecen un $5,3\%$, mientras las energéticas ($21,1\%$ del total) registran una caída del $-20,8\%$, lo que limita el ritmo de crecimiento conjunto de las compras exteriores de la economía vasca.

En el total del año y por territorios, Araba/Álava y Gipuzkoa registran incrementos en sus importaciones del $11,0\%$ y del $4,4\%$, respectivamente, mientras que Bizkaia anota un retroceso del $-8,6\%$. Por áreas geográficas, las importaciones de la Unión Europea a Euskadi crecen ($2,4\%$) y se resienten las procedentes del resto del mundo ($-5,3\%$).

La mayor intensidad en el retroceso de las exportaciones frente a las importaciones ha provocado una merma del superávit del comercio exterior vasco de $-692,0$ millones de euros respecto a 2024, situándose de esta manera en $3.239,7$ millones en 2025. Como consecuencia, la tasa de cobertura (cociente entre exportaciones e importaciones) cae en más de dos puntos en un año, al pasar del $114,5\%$ al $112,2\%$.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Euskadiko Eskaintza-erantsiak / Agregados de Oferta del País Vasco

Bolumen jarraituaren indizeen urte arteko aldakuntza (%)
Variación interanual en (%) de los Índices de volumen encadenado

	2023	2024	2025 (p)
NEK. ETA ARRANTZA / - AGROPESQUERO	12,2	4,3	-0,6
INDUSTRIA / INDUSTRIA	2,2	2,0	0,4
ERAIKUNTZA / CONSTRUCCIÓN	4,2	2,0	3,7
ZERBITZUAK / SERVICIOS	3,3	2,9	2,8
Merkataritza, Ostalaritza eta Garraioa / Comercio, Hosteleria y Transporte	3,8	2,0	3,3
Herri ad., hez., osasun eta giz. zerb. jarduerak / AAPP, Educ., Sanidad y Serv. Sociales	1,2	2,9	2,1
Gainerako zerbitzuak / Resto servicios	4,2	3,5	2,9
BEG pb / VAB pb	3,2	2,6	2,3
Produktuen gaineko zerga garbiak / Imp.netos s/ Productos	1,7	1,6	2,2
PG merkatuko prezioetan / PIB precios de mercado	3,0	2,5	2,3

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

(p): provisional

Eskaintzaren aldetik, ekonomiaren hiru sektore nagusiek aurrera egin zuten 2025ean. Zerbitzuen sektorea euskal ekonomiaren eragile nagusi gisa mantendu da, dinamismo nabarmenari eutsiz, eta balio erantsiak urte arteko % 2,8ko hazkundera izan du. Eraikuntzak % 3,7ko hazkunde bereziki bizia izan du; eta industriak, berriz, bilakaera neurritsuagoa izan du (% 0,4ko hazkundera izan du). Azkenik, Euskadin pisu erlatibo txikia duen lehen sektoreak -% 0,6ko jaitsiera izan du ekitaldian.

Desde el lado de la oferta, los tres sectores principales de la economía avanzaron en 2025. El sector Servicios se ha mantenido como el principal motor de la economía vasca, conservando un notable dinamismo, con un crecimiento del valor añadido del 2,8% interanual. La Construcción ha mostrado un crecimiento especialmente intenso del 3,7%, mientras que la Industria ha evolucionado de forma más contenida, con un avance del 0,4%. Por último, el sector primario, de escaso peso relativo en Euskadi, ha registrado un descenso del -0,6% en el ejercicio.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Euskadiko Eskaintza-erantsiak / Agregados de Oferta del País Vasco

Prezio arruntzen indizeen urte arteko aldakuntza (%)

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

	2023	2024	2025 (p)
NEK. ETA ARRANTZA / - AGROPESQUERO	11,9	-5,0	2,1
INDUSTRIA / INDUSTRIA	5,5	1,9	2,7
ERAIKUNTZA / CONSTRUCCIÓN	8,7	8,2	8,8
ZERBITZUAK / SERVICIOS	8,5	7,1	4,8
Merkataritza, Ostalaritza eta Garraioa / Comercio, Hostelería y Transporte	8,6	6,9	6,4
Herri ad., hez., osasun eta giz.zerb.jarduerak / AAPP, Educ., Sanidad y Serv. Sociales	5,6	6,0	4,4
Gainerako zerbitzuak / Resto servicios	10,1	7,8	4,0
BEG pb / VAB pb	7,8	5,8	4,5
Produktuen gaineko zerga garbiak / Imp.netos s/ Productos	4,8	2,3	12,6
PG merkatuko prezioetan / PIB a precios de mercado	7,5	5,5	5,3

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

(p): provisional

Eustaten HKEen arabera, EAEko BPGak 2025ean eguneko prezioetan % 5,3ko hazkundea izan zuen; horren ondorioz, euskal ekonomiaren deflaktore inplizitua % 3,0an kokatu da, 2024an erregistratutako % 2,8 baino pixka bat handiagoa. Gorakada txiki hori gorabehera, prezioek inflazio handieneko urteetan ikusitakoa baino bilakaera askoz ere apalagoa erakusten jarraitu zuten, energia-kostuen eta hornidura-merkatuen pixkanakako normalizazioaren testuinguruan, nahiz eta oraindik ere lan-kostuei eta zerbitzu-jarduera jakin batzuei lotutako presio batzuek iraun zuten.

Kontsumoko Prezioen Indizeak (KPI) Euskadin 2025ean izandako bilakaera egonkortasun erlatibo batek markatu zuen, nahiz eta urtean zehar gorabeherak izan; gorabehera horien ondorioz, urteko batez besteko tasa % 3,0koa izan zen, 2024an erregistratutakoaren (% 3,1) oso antzekoa. Bilakaera hori desinflazio-prozesuak aurrera egiten jarraitu zuen testuinguru batean gertatu zen, nahiz eta espero baino modu motelagoan izan. Horretan

Según las CET del Eustat, el PIB de la CAPV a precios corrientes en 2025 creció un 5,3%, lo que ha situado al deflactor implícito de la economía vasca en el 3,0%, ligeramente por encima del 2,8% registrado en 2024. A pesar de este ligero repunte, los precios continuaron mostrando una evolución mucho más moderada que la observada en los años de mayor inflación, en un contexto de progresiva normalización de los costes energéticos y de los mercados de suministros, aunque todavía persistieron algunas presiones asociadas a los costes laborales y a determinadas actividades de servicios.

La evolución del Índice de Precios al Consumo (IPC) en Euskadi durante 2025 estuvo marcada por una relativa estabilidad, aunque con fluctuaciones a lo largo del año que dieron como resultado una tasa media anual del 3,0%, muy similar a la registrada en 2024 (3,1%). Este comportamiento tuvo lugar en un contexto en el que el proceso de desinflación continuó avanzando, si bien de forma más lenta de lo esperado. A ello contribuyeron diversos factores,



Ekonomi Txostena Informe Económico

hainbat faktorek eragin zuten; horien artean, honako hauek nabarmendu ziren: eneriarekin eta izaera fiskaleko aldaketekin lotutako zenbait tentsiok, bai eta zerbitzuen prezioek gora egiten jarraitzeak ere. Horiek inflazioaren moderazio handiagorako galga gisa jardun zuten.

Zehatzago, ekitaldia inflazio-maila nahiko handiekin hasi zen; batez ere honako hauek baldintzatuta: neurri fiskal batzuk pixkanaka kentzeak (neurri horien artean dago elektrizitatearen BEZaren normalizazioa) eta urte hasieran produktu energetikoetan izandako garestitzeak. Bigarren hiruhilekoan, inflazio orokorrak moteltzeko joera izan zuen, neurri handi batean erregaiei prezioen jaitzierari eta petrolio-merkatuaren bilakaera hobeari esker; horrek tasa aldi baterako % 2,5era hurbiltzea ahalbidetu zuen. Hala ere, udako hilabeteetatik aurrera, joera-aldaketa bat antzeman zen, inflazioak berriro gora egin baitzuen petrolioaren prezioaren igoerak eta, bereziki, elektrizitatearen garestitzeak bultzatuta. Ondorioz, inflazio-tasa % 3,0 inguruan mantendu zen urteko bigarren erdiaren zati handi batean.

2025ean zehar, prezioen igoera handienak multzo hauetan kontzentratu ziren: etxebizitzan (urteko % 6,5eko igoera izan zuen), aseguru eta finantza-zerbitzuetan (% 5,2ko igoera izan zuten), eta ostalaritzan (% 4,3ko hazkundea izan zuen). Aitzitik, igoerarik apalenak honako hauetan izan ziren: jantzi eta oinetakoetan (horien prezioak % 0,4 hazi ziren), eta garraioan (% 0,7 baino ez zen igo, erregaiekin ikusitako egonkortasun erlatiboari esker). Oro har, bilakaera horrek agerian uzten du, inflazioa pixkanaka moteltzen joan bazen ere, eremu jakin batzuetan prezioen gainerako presioek nabarmenak izaten jarraitu zutela, bereziki energian eta zerbitzuen segmentu batzuetan.

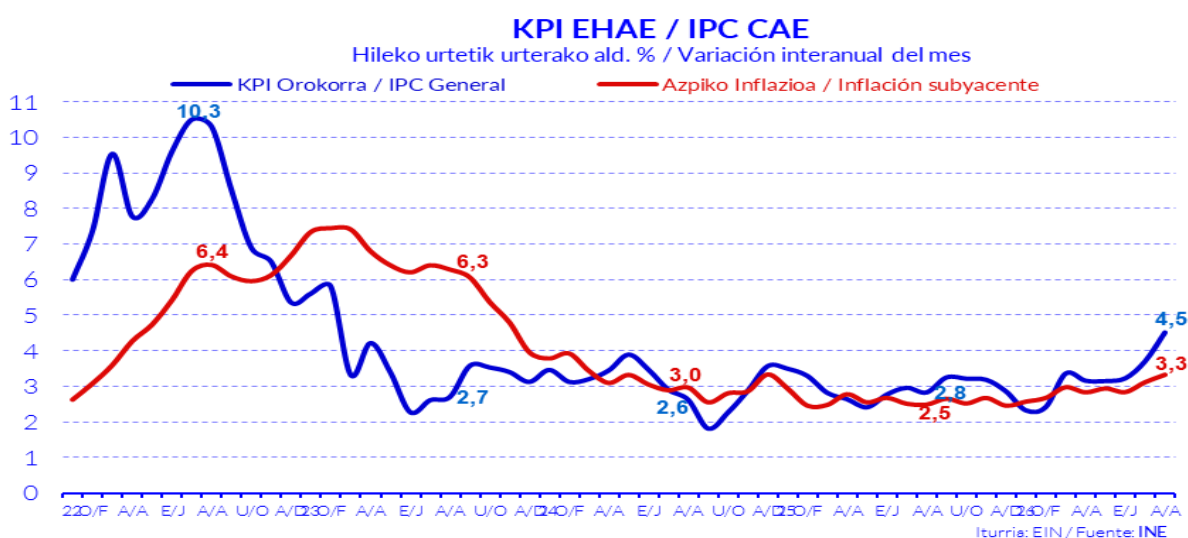
entre los que destacaron determinadas tensiones vinculadas a la energía y a cambios de carácter fiscal, así como la persistencia de incrementos en los precios de los servicios, que actuaron como freno a una moderación más intensa de la inflación.

De forma más concreta, el ejercicio comenzó con niveles de inflación relativamente elevados, condicionados principalmente por la retirada progresiva de algunas medidas fiscales, entre ellas la normalización del IVA de la electricidad, así como por el encarecimiento registrado en los productos energéticos a comienzos de año. Durante el segundo trimestre, la inflación general tendió a moderarse gracias, en buena medida, al descenso de los precios de los carburantes y a una evolución más favorable del mercado petrolero, lo que permitió que la tasa se aproximara temporalmente al 2,5%. No obstante, a partir de los meses de verano se observó un cambio de tendencia, con un nuevo repunte de la inflación impulsado por el aumento del precio del petróleo y, especialmente, por el encarecimiento de la electricidad. Como consecuencia, la tasa de inflación se mantuvo en torno al 3,0% durante gran parte de la segunda mitad del año.

Los mayores incrementos de precios durante 2025 se concentraron en los grupos de vivienda, con una subida anual del 6,5%, seguros y servicios financieros, que aumentaron un 5,2%, y hostelería, con un crecimiento del 4,3%. En contraste, los avances más moderados se registraron en vestido y calzado, cuyos precios crecieron un 0,4%, y en transporte, que apenas aumentó un 0,7%, favorecido por la relativa estabilidad observada en los carburantes. En conjunto, esta evolución pone de manifiesto que, pese a la progresiva moderación de la inflación, continuaron existiendo ámbitos concretos donde las presiones sobre los precios siguieron siendo significativas, especialmente en la energía y en algunos segmentos de servicios.



Ekonomi Txostena Informe Económico



Bestalde, azpiko inflazioak (ez ditu barne hartzen produktu energetikoen prezioak eta prestatuta ez dauden elikagaienak, hain zuzen ere indizearen barruan osagairik aldakorrenak) ibilbide egonkorragoa izan zuen, eta aurreko ekitaldietan hasitako moderazio-joerari eutsi zion. 2024an % 3,2an kokatu ondoren, urteko batez bestekoa % 2,6ra jaitsi zen 2025ean, ekoizpen-kostuen pixkanakako normalizazioak eta hornikuntza-kateen hobekuntzak bultzatuta. Bilakaera horretan, bereziki lagundu zuten industria-ondasunen moderazioak (% 0,9ko aldakuntza izan zuten) eta prestatutako elikagaienak (% 2,1eko igoera izan zuten). Hala ere, zerbitzuek hazkunde nahiko handiak izaten jarraitu zuten (% 3,4ko hazkundera izan zuten); horrek inflazioaren murrizketa moteldu zuen eta eskariari nahiz lan-kostuen bilakaerari lotutako barne-presio jakin batzuek bere horretan jarraitzen zutela agerian utzi zuen.

Ondorioz, inflazio orokorra maila moderatuetan mantendu zen ikuspegi historikotik, nahiz eta % 2,0ko helbururantz erabat hurbiltzeko zailtasunak

Por su parte, la inflación subyacente (que no incluye los precios de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, los componentes más volátiles del índice), mostró una trayectoria más estable y mantuvo la tendencia de moderación iniciada en ejercicios anteriores. Tras situarse en el 3,2% en 2024, la media anual descendió hasta el 2,6% en 2025, impulsada por la normalización gradual de los costes de producción y por la mejora de las cadenas de suministro. A esta evolución contribuyeron especialmente la moderación de los bienes industriales, cuya variación fue del 0,9%, y de los alimentos elaborados, que aumentaron un 2,1%. No obstante, los servicios continuaron registrando incrementos relativamente elevados, con un crecimiento del 3,4%, lo que ralentizó la reducción de la inflación y evidenció la persistencia de ciertas presiones internas vinculadas tanto a la demanda como al comportamiento de los costes laborales.

En consecuencia, la inflación general se mantuvo en niveles moderados desde una perspectiva histórica, aunque siguió mostrando dificultades



Ekonomi Txostena Informe Económico

izaten jarraitu zuen. Izan ere, urtean zehar ikusitako azelerazio nagusiak indizearen osagai aldakorrenetan (bereziki energiarekin lotutakoetan) izandako tentsio-gertakariekin bat etorri ziren; azken osagai horiek prezioen bilakaera baldintzatzen jarraitu zuten, baita egonkortze progresiboko egoera batean ere.

2025. urtean zehar, soldata-igoerak jasotzen zituzten 470 hitzarmen kolektibo sinatu ziren. Onartutako hitzarmenen kopuruak ez zuen aurreko urtekoa (482) gainditzea lortu; hala ere, negozioazio kolektiboaren estaldura handitu egin zen, eta 328.636 pertsonatik 329.791 pertsonara igaro zen (% 0,4 gehiago). Urtean zehar sinatu ziren hitzarmenetan adostutako batez besteko soldata-igoera % 4,1ekoa izan zen; urtebete lehenago erregistratutakoa (% 3,7) gainditu zuen.

ElNek argitaratzen duen lan kostuen hiruhilekoko inkestaren arabera, langile bakoitzeko guztizko lan-kostuek gora egin zuten 2025ean. Ekitaldia lehen bi hiruhilekoetan % 3,4ko igoerarekin hasi ondoren, hirugarrenean igoera % 4,1ekoa izan zen eta azkenekoan % 4,2koa. Batez beste, lan-kostua urtean % 3,8 igo zen 2025ean; eta hori puntu eta erdiko igoera da, 2024an erregistratutako % 2,3arekin alderatuta, eta Estatuan erregistratutakoa baino sei hamarren gehiago (% 3,2). Eraikuntza izan zen igoera handiena izan zuen sektorea (% 6,3ko igoera izan zuen). Ondoren, zerbitzuak (% 4,7) izan ziren. Industriak, berriz, % 0,4ko igoera izan zuen. Datu horiek kostuen hazkundean gorakada izan dela erakusten dute eraikuntzaren eta zerbitzuen kasuan, 2024arekin alderatuta; urte hartan, igoerak % 4,9koa eta % 2,0koa izan ziren, hurrenez hurren. Hala ere, hazkundera moteldu egin da industriaren kasuan, 2024an % 3,0koa izan baitzen.

2025ean, hitzartutako orduak nahiz egindako orduak igoera txiki bat izan zuten. Hitzartutako

para converger plenamente hacia el objetivo del 2,0%. De hecho, las principales aceleraciones observadas a lo largo del año coincidieron con episodios de tensión en los componentes más volátiles del índice, especialmente aquellos relacionados con la energía, que continuaron condicionando la evolución de los precios incluso en un escenario de progresiva estabilización.

A lo largo del año 2025 se firmaron 470 convenios colectivos con aumentos de salarios. El número de convenios aprobados no logró superar el del año anterior (482), si bien sí que se amplió la cobertura de la negociación colectiva, pasando de 328.636 a 329.791 personas, un 0,4% más. El incremento salarial medio acordado en los convenios que se firmaron durante el año fue del 4,1%, superando el registrado un año antes (3,7%).

Según la Encuesta Trimestral de Costes Laborales que publica el INE, los costes laborales totales por trabajador repuntaron en 2025. Después de iniciar el ejercicio con un aumento del 3,4% en los dos primeros trimestres, en el tercero el incremento alcanzó el 4,1% y en el último el 4,2%. En promedio, el coste laboral se incrementó un 3,8% anual en 2025, lo que representa una subida de punto y medio con respecto al 2,3% registrado en 2024 y seis décimas más que en el Estado (3,2%). La Construcción fue el sector con el mayor incremento, registrando un 6,3%, seguido de los Servicios (4,7%), mientras que la Industria anotó un 0,4%. Estos datos muestran un repunte en el crecimiento de los costes en el caso de la Construcción y los Servicios en comparación con 2024, cuando los aumentos fueron del 4,9% y 2,0%, respectivamente. El crecimiento se ralentiza sin embargo en el caso de la Industria, ya que en 2024 registró un 3,0%.

En el año 2025, tanto las horas pactadas como las horas efectivas mostraron una ligera subida. Las



Ekonomi Txostena Informe Económico

orduak % 0,2 igo ziren, eta hileko lanaldia 148,0 ordukoa izatera igaro zen; egindako orduak, berriz, % 0,4 igo ziren, eta 120,5 ordura iritsi ziren.

Bestalde, industria prezioek, Eustaten IPRIren bidez neurtuta, joera aldaketa izan zuten 2025ean, 2024an ikusitako -% 4,0ko jaitsieraren ondoren. Indize orokorrak % 0,2ko igoera txiki batekin amaitu zuen ekitaldia, nahiz eta bere bilakaeran nolabaiteko dezelerazioa ikusten den. Urte arteko tasek % 2,0an hasi zuten ekitaldia; eta intentsitatea galtzen joan ziren urtean zehar, abenduan eremu negatiboan kokatu arte. 2025eko bilakaera, neurri handi batean, prezio energetikoen bilakaerak baldintzatu zuen. Prezio horiek jaisten jarraitu bazuten ere, jaitsieren intentsitatea aurreko bi urteetan ikusitakoa baino nabarmen txikiagoa izan zen; beraz, inflazioaren moderazioari egindako ekarpena mugatuagoa izan zen.

horas pactadas aumentaron un 0,2%, pasando a ser la jornada mensual de 148,0 horas, mientras que las horas efectivas se incrementaron un 0,4% llegando a 120,5 horas.

Por otro lado, los precios industriales, medidos por el IPRI del Eustat, registraron en 2025 un cambio de tendencia tras la caída del -4,0% observada en 2024. El índice general cerró el ejercicio con un ligero aumento del 0,2%, aunque en su evolución se observa cierta desaceleración. Las tasas interanuales, que arrancaron el ejercicio en un 2,0%, fueron perdiendo intensidad a lo largo del año hasta situarse en terreno negativo en diciembre. La evolución de 2025 estuvo condicionada en gran medida por el comportamiento de los precios energéticos que, aunque continuaron reduciéndose, la intensidad de las caídas fue considerablemente menor que la observada en los dos años anteriores, por lo que su contribución a la moderación de la inflación resultó más limitada.

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)

	2020	2021	2022	2023	2.024,0	2025 (p)
Nekazaritza eta arrantza / Agricultura y Pesca	12.087	11.891	12.372	12.208	11.666	11.859
Industria / Industria	188.818	194.496	197.986	200.422	203.305	206.641
Eraikuntza / Construcción	55.157	56.045	58.556	60.418	61.678	63.206
Zerbitzuak / Servicios	643.478	664.017	684.153	697.195	711.752	724.623

Guztira / Total **899.540** **926.449** **953.067** **970.243** **988.401** **1.006.329**

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

	2020	2021	2022	2023	2.024,0	2025 (p)
Nekazaritza eta arrantza / Agricultura y Pesca	-2,5	-1,6	4,0	-1,3	-4,4	1,7
Industria / Industria	-8,5	3,0	1,8	1,2	1,4	1,6
Eraikuntza / Construcción	-8,7	1,6	4,5	3,2	2,1	2,5
Zerbitzuak / Servicios	-5,5	3,2	3,0	1,9	2,1	1,8

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

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

(p): provisional

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



Ekonomi Txostena Informe Económico

Lan-merkatuari dagokionez, eskuragarri dauden adierazleek berriro ere islatu zuten enpleguaren bilakaera positiboa izan zela Euskadin 2025ean, jarduera ekonomikoak izandako hazkundearekin bat etorritik. Okupazioak goranzko bideari eutsi zion eta maximo historiko berriak lortu zituen, batez ere zerbitzuen sektorearen dinamismoan oinarrituta, baina eraikuntzan eta industrian ere aurrerapenak ikusi ziren. Lan-merkatuaren bilakaera positibo horrek pertsona landunen kopurua handitzen eta langabezia-mailak berriro murrizten lagundu zuen.

Eustaten HKEen arabera, enpleguak % 1,8 egin zuen gora 2025ean, 2024arekin alderatuta. Aurrerapen hori guztira 1.006.329 lanpostutan islatzen da, hau da, urtebetean 17.928 enplegu gehiago izan ziren.

Enpleguaren urte arteko datuek bilakaera orokor positiboa erakutsi zuten, nahiz eta sektore nagusietako hazkundera ez zen homogenea izan. Eraikuntzaren sektorea izan zen igoeraren buru (% 2,5ko igoera sendoa izan zuen), eta ondoren zerbitzuen sektorea kokatu zen (% 1,8ko igoera izan zuen). Era berean, industrian enpleguak % 1,6 egin zuen gora; eta, azkenik, lehen sektorea, pisu erlatibo txikia duena, % 1,7 hazi zen.

Eustaten BJAren arabera, Euskadiko langabezia-tasa % 6,4koa izan zen 2025ean, eta urtebetean puntu bat jaitsi zen (% 7,4 2024an). EINen BAIren arabera, berriz, bederatzi hamarren handiagoa izan zen, % 7,3koa (% 8,1 2024an). Nolanahi ere, bi datuek Estatuko batez bestekoa hobetzen dute, % 10,5koa baita.

Euskal ekonomiako afiliazioen batez bestekoa 2025ean 1.024.160koa izan zen. Datu horrek 2024ko emaitza hobetzen du, 10.737 afiliazio

En lo que respecta al mercado laboral, los distintos indicadores disponibles volvieron a reflejar una evolución favorable del empleo en Euskadi durante 2025, en consonancia con el crecimiento registrado por la actividad económica. La ocupación mantuvo su trayectoria ascendente y alcanzó nuevos máximos históricos, sustentada principalmente en el dinamismo del sector servicios, aunque también se observaron avances en la construcción y en la industria. Este comportamiento positivo del mercado de trabajo contribuyó tanto al incremento del número de personas ocupadas como a una nueva reducción de los niveles de desempleo.

Según las CET del Eustat, el empleo en 2025 creció un 1,8% en comparación con 2024. Este avance se refleja en un total de 1.006.329 puestos de trabajo, lo que representa un aumento de 17.928 empleos en un año.

Los datos interanuales de empleo mostraron una evolución positiva general, si bien el crecimiento en los principales sectores no fue homogéneo. El sector de la Construcción encabezó la subida con un sólido aumento del 2,5%, seguido por el sector Servicios con un 1,8%. Asimismo, el avance del empleo en la industria fue del 1,6% y, finalmente, el sector Primario, de escaso peso relativo, creció un 1,7%.

Según la PRA del Eustat, la tasa de paro de Euskadi fue del 6,4% en 2025, logrando una bajada de un punto en un año (7,4% en 2024). La EPA del INE, por su parte, la cifró nueve décimas más alta, un 7,3% (8,1% en 2024). En cualquier caso, ambos datos mejoran la media estatal que se sitúa en el 10,5%.

La media de afiliaciones de la economía vasca en 2025 fue de 1.024.160. Este dato mejora el resultado de 2024, sumando 10.737 afiliaciones



Ekonomi Txostena Informe Económico

gehiago gehituta (hau da, % 1,1eko hazkundea izan da).

Azkenik, Estatuko Enplegu Zerbitzu Publikoaren (SEPE) datuen arabera, 2025ean 106.971 langabe zeuden erregistratuta. Zifra horrek adierazten du 1.928 pertsona gutxiago daudela aurreko urtearekin alderatuta (hau da, -% 1,8ko jaitsiera izan da, aurreko urtean erregistratutako % 0,4ko igoeraren ondoren). Halaber, EAEko langabezia-tasak berriro ere hobera egin zuen; % 9,5eko batez bestekoa izan zuen (aurreko urteko emaitza baino bi hamarren txikiagoa).

3.2. Euskal Autonomia Erkidegoko ekonomia 2026ko lehenengo seihilekoan

Eustaten hiruhileroko kontu ekonomikoen (HKE) arabera, Euskal Autonomia Erkidegoko BPGa, termino zuzendutan, urte arteko % 2,3 hazi da 2026ko apiriletik ekainera bitartean; eta bi hamarren hobetu da Eustatek joan den uztaileko hiruhileroko kontuen aurrerapenean aurreratutako datua (% 2,1). Bigarren hiruhilekoko urtetik urterako hazkunde hori urteko lehenengo hiruhilekoan erregistratutakoa baino hamarren bat handiagoa da.

Europar Batasuneko datuekin alderatuta, bigarren hiruhilekoan urtetik urterako hazkundea 27en multzokoarena (% 1,4) eta euroguneko herrialdeetakoena (% 1,2) baino handiagoa da, eta Estatu osokoarena (% 2,6) baino txikiagoa.

Hiruhilekoen artean, EAEko BPGa % 0,7 hazi da bigarren hiruhilekoan, 2026ko lehenengo aldiko hazkundea (% 0,5) baino bi hamarren gehiago eta Espainiako hazkundearen berdina.

Lurraldeka, Gipuzkoa izan zen hazkundearen buru; % 2,4 hazi zen, eta EAEko batez bestekoa gaintu zuen. Bizkaian % 2,3koa izan zen hazkundea; Araban, berriz, % 2,2koa. Aurreko hiruhilekoan,

más, lo que equivale a un aumento del 1,1%.

Por último, los datos del Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) muestran que el número de personas desempleadas registradas en 2025 ascendió a 106.971 personas. Esta cifra representa un descenso de 1.928 personas con respecto al año anterior, una caída del -1,8% tras el incremento del 0,4% registrado el año anterior. Asimismo, la tasa de paro en la CAPV mejoró nuevamente, alcanzando una media del 9,5%, dos décimas por debajo del resultado del año anterior.

3.2 La economía del País Vasco en el primer semestre de 2026

Según las Cuentas Económicas Trimestrales (CTR) del Eustat, el PIB del País Vasco en términos corregidos ha crecido entre abril y junio de 2026 el 2,3% interanual, mejorando en dos décimas el dato adelantado por el Eustat en el Avance de las Cuentas Trimestrales del pasado julio (2,1%). 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 (1,4%) y que el de los países de la eurozona (1,2%), e inferior al del conjunto del Estado (2,6%).

En términos intertrimestrales, el PIB de la CAPV ha subido el 0,7% en el segundo trimestre, dos décimas más que el incremento del primer periodo de 2026 (0,5%) y al mismo nivel que el crecimiento de España.

Por territorios, Gipuzkoa lideró el crecimiento con un aumento del 2,4% superando la media de la CAPV. El avance de Bizkaia fue del 2,3%, mientras que en Araba/Álava se situó en el 2,2%. En el



Ekonomi Txostena Informe Económico

% 2,4 hazi zen Bizkaian, eta % 2,0 Gipuzkoan eta Araban.

Hiruhilekoen artean, Gipuzkoa (% 0,9) eta Araba (% 0,8) EAEko batez bestekoaren gainetik daude; Bizkaia, berriz, azpitik (% 0,6). Lehen hiruhilekoan, hazkundea % 0,5ekoa izan zen Bizkaian, eta % 0,4koa Gipuzkoan eta Araban.

trimestre anterior avanzaron el 2,4% en Bizkaia y el 2,0% en Gipuzkoa y Araba/Álava.

En términos intertrimestrales, Gipuzkoa (0,9%) y Araba/Álava (0,8%) se sitúan por encima de la media de la CAPV, mientras que Bizkaia queda por debajo (0,6%). En el primer trimestre, el crecimiento fue del 0,5% en Bizkaia y del 0,4% tanto en Gipuzkoa como en Araba/Álava.

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

	2025				2026	
	1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
Nekazaritza eta arrantza / Agricultura y Pesca	2,3	-0,1	-2,3	-2,5	-1,9	-0,2
Industria / Industria	-0,1	0,4	0,7	0,5	-0,0	0,5
Eraikuntza / Construcción	3,1	3,7	4,2	3,8	2,5	1,7
Zerbitzuak / Servicios	2,9	2,8	2,8	2,7	2,9	3,0
Merkataritza, Ostalaritza eta Garraioa / Comercio, Hosteleria y Transporte	3,5	3,3	3,2	3,0	3,4	3,6
Herri ad., hez., osasun eta giz.zerb. jarduerak / Educación, Sanidad y Serv. Soc.	2,0	2,0	2,1	2,2	2,0	2,1
Gainerako zerbitzuak / Resto servicios	3,0	2,8	2,9	2,9	3,1	3,2
BEG oinarritzko prezioetan / VAB a precios básicos	2,2	2,2	2,3	2,3	2,2	2,4
Produktuen gaineko zerga garbiak / Impuestos netos s/productos	1,6	2,4	2,7	2,4	2,8	2,1

PGd - bolumena / PIB volumen

	2,1	2,3	2,4	2,3	2,2	2,3
Azken kontsumoa / Consumo final	2,5	2,5	2,6	2,4	3,1	3,1
Etxeen azken kontsumoko gastua / Gasto consumo final hogares	2,7	2,9	2,9	2,5	2,8	2,9
Herri administrazioen azken kontsumoko gastua / Gasto consumo final AAPP	1,9	1,0	1,7	2,1	4,0	3,7
Kapital eraketa gordina / Formación Bruta Capital	2,8	3,5	4,5	5,1	4,7	3,9
Barne eskaria / Demanda interna	2,5	2,7	3,1	3,0	3,5	3,3
Esportazioak, guztira / Exportaciones totales	2,6	0,3	-1,1	-0,2	-2,0	0,9
Inportazioak, guztira / Importaciones totales	3,1	0,9	-0,1	1,0	-0,1	2,3

Iturria: Eustat - Hiruhilekoko Kontu Ekonomikoak (HKE). 2026ko bigarren hiruhilekoa (Urtaroko eta egutegiko ondorioen datu zuzenduak).

Fuente: Eustat - Cuentas Económicas Trimestrales (CET) segundo trimestre 2026 (Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario)

Barne-eskaria

Barne-eskariak jarraitzen du izaten euskal ekonomiaren euskarri nagusia; urtetik urtera % 3,3

Demanda Interna

La demanda interna, continúa siendo el principal soporte de la economía vasca con un crecimiento del



Ekonomi Txostena Informe Económico

hazi da, urteko lehenengo hiruhilekoan lortutako hazkundea baino bi hamarren gutxiago (% 3,5 urte artean). Hortaz, barne-eskaria izan da hiruhilekoko BPGaren igoeraren erantzule bakarra (% 2,3), kanpo-eskariak eragin negatiboa izan baitzuen hazkundean.

Barne-eskariaren bi partida handiak hazi egin dira 2025eko bigarren hiruhilekoaren aldean: azken kontsumoko gastua % 3,1 eta kapital-eraketa gordina % 3,9. Bi partidek ere gora egin zuten aurreko hiruhilekoaren aldean (% 0,7 eta % 1,0, hurrenez hurren).

Familien gastua % 2,9 hazi da urte artean, aurreko hiruhilekoan baino hamarren bat gutxiago; administrazio publikoen kontsumoa, berriz, eritmo handiagoan hazi da (% 3,7).

Enpresen inbertsioak, bestalde, 2026ari % 4,7koarekin ekin ondoren, % 3,9ko hazkundea izan du bigarren hiruhilekoan. Inbertsioaren hazkunderik handiena ekipamendu-ondasunetako kapital finkoaren eraketa gordinen izan da (% 4,5koa izan da). Inbertsioaren gainerako elementuak, eraikuntzaren emaitzak barne, % 3,5 igo dira.

Aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, gastuaren partida nagusi guztiek gora egin dute. Azken kontsumoa % 0,7 igo zen (% 0,8 etxeetako eta % 0,2 gastu publikoa); kapital-eraketa gordina, berriz, % 1,0 hazi zen hiruhileko batetik bestera, urteko lehen hiruhilekoan baino puntu erdi gehiago (% 0,5).

Kanpo-eskaria

Kanpo-sektoreak ekarpen negatiboa egin dio ekonomiaren hazkundeari urteko bigarren hiruhilekoan. Hori gertatu da, esportazioek zein inportazioek gora egin bazuten ere, inportazioen

3,3% interanual, dos décimas por debajo del avance logrado en el primer trimestre del año (3,5% interanual). Por tanto, la demanda interna ha sido el único responsable del aumento del PIB del trimestre (2,3%), ya que la demanda externa contribuyó negativamente al crecimiento.

Las dos grandes partidas de la demanda interna crecen respecto al segundo trimestre de 2025: el gasto en consumo final un 3,1% y la formación bruta de capital un 3,9%. Ambas partidas también aumentaron frente al trimestre anterior, el 0,7% y el 1,0%, respectivamente.

El gasto de las familias ha avanzado el 2,9% interanual, una décima menos que el trimestre precedente, mientras que el consumo de las administraciones públicas ha crecido a mayor ritmo, un 3,7%.

La inversión de las empresas, por su parte, tras arrancar 2026 anotando un 4,7%, en el segundo trimestre su crecimiento es del 3,9%. El mayor incremento en inversión se ha registrado en la formación bruta de capital fijo en bienes de equipo, que registra un 4,5%. El resto de la inversión, donde se incluyen los resultados de la construcción, crece un 3,5%.

En comparación con el trimestre anterior, todas las principales partidas de gasto crecieron. El consumo final subió un 0,7% (0,8% el de los hogares y 0,2% el gasto público), mientras que la formación bruta de capital creció el 1,0% intertrimestral, medio punto más que en el primer trimestre del año (0,5%).

Demanda externa

La aportación del Sector Exterior al crecimiento de la economía ha sido negativa en el segundo trimestre del año. Esto se debe a que, si bien tanto las exportaciones como las importaciones registraron un



Ekonomi Txostena Informe Económico

hazkunde-erritmoa esportazioena baino handiagoa izan zelako. Esportazioek % 0,9 egin zuten gora, hiru hiruhilekotan jarraian behera egin ondoren (-% 2,0 2026ko lehen hiruhilekoan). Inportazioek, bestalde, aurreko hiruhilekoan ere behera egin bazuten ere (-% 0,1), % 2,3 egin dute gora.

Urteko lehen hiruhilekoarekin alderatuta, bai esportazioek bai inportazioek erritmo berean egin dute gora (% 2,1). Horrela, biek hobetu dituzte aurreko hiruhilekoko datuak (orduan, hurrenez hurren, -% 0,1 eta % 0,4 hazi ziren).

Merkataritzako Estatu Idazkaritzaren datuek kanpo-merkataritzaren balantze positiboa erakusten dute: 221,5 milioi euroko superabita urteko lehen sei hilekoan. Estaldura-tasa (esportazioen eta inportazioen arteko zatidura) % 101,4an kokatu da, 2025eko aldi berean erregistratutako % 115,5aren azpitik.

MEIren datuen arabera, Euskadiko esportazioak 91,8 milioi euro hazi dira urtearen lehen erdian, 2025eko aldi berarekin alderatuta, eta 15.806,4 milioi eurora iritsi dira guztira.

Hiru lurraldeen artean, Bizkaiko esportazioek EAEn adierazgarrienak izaten jarraitzen dute, guztizkoaren % 38,9. Urte artean, Bizkaiko esportazioak % 11,4 hazi ziren lehen sei hilekoan; Arabakoak, berriz, -% 7,5 jaitsi ziren, eta Gipuzkoakoak -% 3,3. Ondorioz, horien pisu erlatiboa handitu egin da, aurreko urteko % 35,2arekin alderatuta.

Helmuga-eremuen arabera, Euskaditik EBtik kanporako entregak -% 5,8 jaitsi dira. Hala ere, jaitsiera hori EBren barruko entregekin konpentsatu da, % 4,6 hazi baitira.

aumento, el ritmo de crecimiento de las importaciones superó al de las exportaciones. Las exportaciones lograron crecer un 0,9% tras tres trimestres consecutivos cayendo (-2,0% en el primer trimestre de 2026). Por su parte, las importaciones, que también descendieron el trimestre precedente (-0,1%), avanzan un 2,3%.

En comparación con el primer trimestre del año, tanto las exportaciones como las importaciones crecen al mismo ritmo, un 2,1%. De esta forma, Ambos mejoran los datos del trimestre anterior, cuando anotaron un -0,1% y un 0,4%, respectivamente.

Los datos de la Secretaría de Estado de Comercio muestran un balance de comercio exterior positivo, con un superávit de 221,5 millones de euros en el primer semestre del año. La tasa de cobertura (cociente entre exportaciones e importaciones) se ha situado en el 101,4%, por debajo del 115,5% registrado en el mismo período de 2025.

Según los datos de la SEC, las exportaciones de Euskadi han crecido 91,8 millones de euros en la primera mitad del año respecto al mismo período de 2025, alcanzando un total de 15.806,4 millones de euros.

Entre los tres territorios, las exportaciones de Bizkaia siguen siendo las más significativas en la CAPV, representando el 38,9% del total. En términos interanuales, las exportaciones vizcaínas avanzaron un 11,4% en el primer semestre, mientras que, las de Araba/Álava cayeron un -7,5% y las de Gipuzkoa un -3,3%. Como resultado, su peso relativo se ha incrementado en comparación con el 35,2% del año anterior.

Por áreas de destino, las entregas vascas fuera de la UE han disminuido un -5,8%. Sin embargo, este descenso se ha visto compensado con las entregas intracomunitarias, que han crecido un 4,6%.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Herrialdeka, 2026ko lehen seihilekoko esportazioen rankingaren buru Frantzia da (salmenten % 15,5); oso gertutik jarraitzen dio Alemaniak (guztizkoaren % 15,2). Horien atzetik daude, nolabaiteko tartearekin, Erresuma Batua (% 7,5), Italia (% 6,0), Estatu Batuak (% 5,8), Portugal (% 5,0) eta Belgika (% 4,9). Elkarrekin, zazpi herrialde horiek EAEko esportazioen ia % 60 biltzen dute.

2026ko lehen seihilekoan, ekipamendu-ondasunak izan ziren gehien esportatutako produktuak EAEn, guztizkoaren % 38,6 (6.100,5 milioi). Sektore horrek -% 0,4ko atzerakada txikia izan zuen aurreko urteko aldi berarekin alderatuta. Horien atzetik, erdi-manufakturak daude, kanpora egindako salmenten % 24,6 (3.893,2 milioi euro). Garrantzitsua izan arren, sektore horrek gainbehera jarraitzen du, -% 0,8 jaitsi da, eta nolabait moteldu egin du 2025eko lehen seihilekoan izandako -% 5,4a. Hirugarren tokian automobilgintza dago; 2.939,7 milioi eurekin (guztizko bolumenaren % 18,6), -% 5,1eko jaitsiera izan zuen.

Bestalde, produktu energetikoen esportazioek, % 27,6ko hazkunde nabarmenarekin, bultzatu zuten igoera EAEko guztizko esportazioetan. Produktu horiek guztizkoaren % 5,5 dira, eta ia osorik Bizkaitik esportatzen dira (% 96,9).

EAEko inportazioak esportazioak baino gehiago hazi dira 2026ko lehen seihilekoan. Euskal Autonomia Erkidegotik kanporako erosketen bolumena % 14,6 handitu zen aurreko urteko aldi berarekin alderatuta, eta 15.584,9 milioi eurora iritsi zen.

Jatorriaren arabera inportazioen bilakaerak, ekainera arte, adierazten du EBren kanpotik datozen erosketak erritmo handiagoan handitu zirela (% 25,2); EBren barruko erosketak, berriz, % 4,5 hazi ziren.

Por países, el ranking de exportaciones en el primer semestre de 2026 lo lidera Francia, que supone el 15,5% de las ventas, seguido muy de cerca por Alemania, que representa un 15,2% del total. Les siguen a cierta distancia Reino Unido (7,5%), Italia (6,0%), Estados Unidos (5,8%), Portugal (5,0%) y Bélgica (4,9%). Juntos, estos siete países concentran prácticamente el 60% de las exportaciones vascas.

Durante el primer semestre de 2026, los bienes de equipo fueron los productos más exportados en el País Vasco, representando el 38,6% del total con 6.100,5 millones. Este sector mostró un ligero retroceso del -0,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Les siguen las semimanufacturas, que constituyen el 24,6% de las ventas al exterior (3.893,2 millones de euros). A pesar de su importancia, este sector continúa en declive con una caída del -0,8% que modera en cierta manera el -5,4% sufrido en el primer semestre de 2025. En tercer lugar, se sitúa la automoción, que con 2.939,7 millones de euros (18,6% del volumen total) registró un descenso del -5,1%.

Por otro lado, las exportaciones de productos energéticos, con un notable avance del 27,6%, fueron las que impulsaron la subida en las exportaciones vascas totales. Estos productos que representan el 5,5% del total, se exportan casi en su totalidad desde Bizkaia (96,9%).

Las importaciones vascas crecen en mayor medida que las exportaciones durante el primer semestre de 2026. El volumen de compras al exterior del País Vasco aumentó un 14,6% en comparación con en el mismo periodo del año anterior, situándose en los 15.584,9 millones de euros.

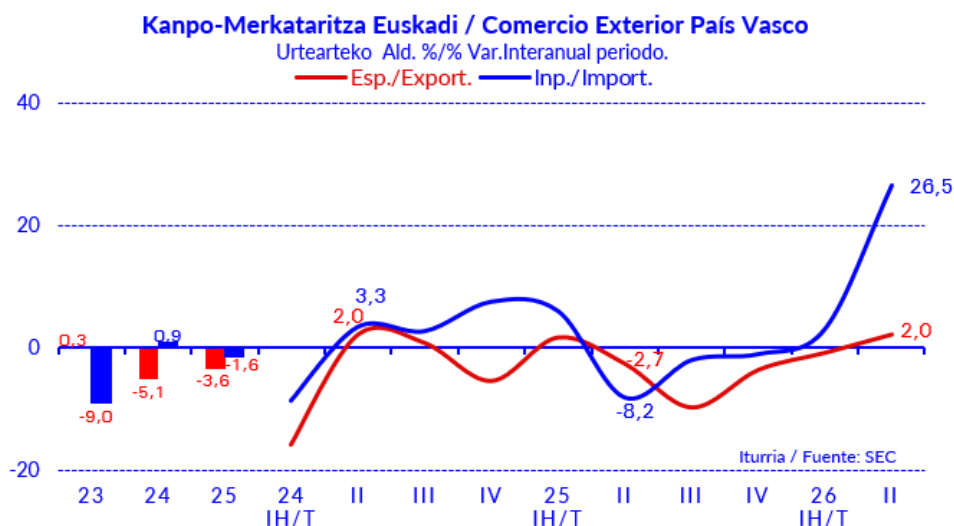
El comportamiento de las importaciones por origen hasta junio indica que las compras provenientes de fuera de la UE aumentan a un ritmo más alto, un 25,2%, mientras que las adquisiciones intracomunitarias crecieron un 4,5%.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Urtarriletik ekainera bitartean, Euskadik pisu handiagoa izan du Estatu mailako esportazioetan inportazioetan baino. EAEko esportazioak Espainiako guztizkoaren % 7,9 izan ziren, eta inportazioak, berriz, % 6,7.

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 7,9% del total de España, mientras que las importaciones alcanzaron el 6,7%.



Eskaintza

Eskaintzaren ikuspegitik, balio erantsiaren bilakaera positiboa izan da urte arteko terminoetan EAEko ekonomiaren hiru sektore nagusietan; eta lehen sektoreak soilik, pisu erlatibo txikia duenak, izan du urte arteko jaitsiera. Zerbitzuak eta eraikuntza izan dira bilakaera positibo horren bultzatzaile nagusiak; industriak (bertan, manufaktura-adarraren hazkundera nabarmendu da bereziki), berriz, hazkunde moderatua izan du. Hiruhileko artean, aurrerapena aurreko bi hiruhilekoetan baino bi hamarren handiagoa izan da, industria-jardueraren eta eraikuntzaren sektorearen susperraldi nabarmenarekin, bai eta zerbitzuen bilakaera onarekin ere. Oro har, datuek islatzen dute EAEko ekonomiak hazten jarraitzen duela eta badirudela industria suspertzen ari dela, Europako merkatu

Oferta

Desde el punto de vista de la oferta, la evolución del valor añadido ha sido positiva en términos interanuales en los tres grandes sectores de la economía vasca y únicamente el Primario, de escaso peso relativo, ha mostrado un descenso interanual. Los Servicios y la Construcción han sido los principales impulsores de esta evolución positiva, mientras que la Industria, donde ha destacado en especial el crecimiento de su rama manufacturera, ha registrado un crecimiento moderado. En términos intertrimestrales, el avance ha sido dos décimas mayor que en los dos trimestres precedentes, con una notable recuperación tanto de la actividad industrial como del sector de la Construcción, así como el buen comportamiento de los Servicios. En conjunto, los datos reflejan que la economía vasca



Ekonomi Txostena Informe Económico

nagusietako hobekuntzaren lehen zantzuekin bat etorritik.

Apirila eta ekaina arteko industria BPGa % 0,5 hazi da urte artean, urtariletik martxora bitartean izandakoa baino puntu erdi gehiago (orduan, hazkundeak nulua izan zen). Datu horiek, hiruhileko arteko % 0,8ko hazkundearekin batera (-% 0,6 aurreko hiruhilekoan), industrian susperraldia gertatu dela adierazten du. Manufakturak susperraldi hori islatzen du, % 0,7ko hazkundearekin (-% 0,2 aurreko aldiaren) eta hiruhileko arteko % 0,9ko aurrerapenarekin (-% 0,5 urteko lehen hiruhilekoan); hazkunde horretan lagundu du EAEko esportazioen helmuga nagusietako bi (Alemania eta Frantzia) suspertzen hasi izanak.

Eraikuntzaren sektoreak hazkundeak moteltzen jarraitzen du urte arteko terminoetan; eta urtea urte arteko % 2,5 erregistratuz hasi ondoren, bigarren hiruhilekoan % 1,7 hazi da. Aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, lehen aldiaren -% 0,9ko jaitsiera izan ondoren, apiriletik ekainera % 0,6ra egin du gora.

Zerbitzuen sektorea funtsezkoa izan da BPGaren hazkunderi eusteko, urtetik urtera % 3,0ko hazkundeak eta % 0,8ko bultzada lortu baitu aurreko hiruhilekoaren aldean. Zerbitzuen bilakaera positiboa izan da bereizitako hiru adarretan; merkataritza, ostalaritza eta garraioaren adarra % 3,6 handitu da; gainerako zerbitzuak (higiezinaren zerbitzuak eta jardura profesional, zientifiko eta teknikoak barne hartzen dituztenak) % 3,2 igo dira urte batetik bestera; eta administrazio publikoaren, osasunaren eta gizarte-zerbitzuen adarra % 2,1 hazi da.

Lehen sektoreari dagokionez, Euskadin pisu erlatibo txikia duenak, -% 0,2ko jaitsiera izan du urte arteko terminoetan 2026ko bigarren hiruhilekoan, eta, horrela, aurreko hiru hiruhilekoetan izandako

sigue creciendo y la industria parece reactivarse, coincidiendo con las primeras señales de mejora en sus principales mercados europeos.

El PIB Industrial entre abril y junio crece el 0,5% interanual, medio punto por encima del anotado entre enero y marzo, cuando el avance fue nulo. Este dato, junto al incremento del 0,8% en términos intertrimestrales (-0,6% el trimestre anterior), apunta a una reactivación en la industria. La manufactura refleja esta recuperación con un crecimiento del 0,7% (-0,2% el periodo anterior) y un avance intertrimestral del 0,9% (-0,5% en el primer trimestre del año), favorecido porque dos de los grandes destinos de las exportaciones vascas, Alemania y Francia, comienzan a levantar el vuelo.

El sector de la Construcción continúa moderando su crecimiento en términos interanuales y, tras arrancar el año registrando un 2,5% interanual, en el segundo trimestre crece un 1,7%. Comparando con el trimestre anterior, tras caer un -0,9% en el primer periodo, repunta hasta el 0,6% de abril a junio.

El sector Servicios ha sido esencial para mantener el crecimiento del PIB, logrando un incremento interanual del 3,0% y un impulso del 0,8% frente al trimestre anterior. 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 3,6%, el resto de los servicios que comprende los inmobiliarios, actividades profesionales, científicas y técnicas subieron un 3,2% 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 -0,2% en términos interanuales en el segundo trimestre de 2026, amortiguando así las fuertes caídas registradas en los



Ekonomi Txostena Informe Económico

jaitsiera handiak arindu ditu. Hala ere, hiruhileko artean % 0,3ko hazkunde txikia izan zuen

Lan-merkatua

Eustaten hiruhileroko kontuen arabera, enplegua, lanaldi osoko lanpostu baliokideen arabera neurtuta, % 1,3 igo zen urte batetik bestera 2026ko bigarren hiruhilekoan. Hazkunde hori aurreko hiruhilekoaren antzekoa da, eta aurreko urteko aldi berean baino 13.154 lanpostu garbi inguru gehiago sortu dira. Gainera, enpleguak sendo jarraitu zuen aurrera egiten hiruhilekoen artean, eta % 0,4ko igoera erregistratu zuen 2026ko lehenengo hiruhilekoaren aldean.

Enpleguaren hazkundeak urteko lehen aldikoaren antzeko bilakaera izan zuen bigarren hiruhilekoan. Zerbitzuen sektorea (% 1,7ko igoera izan zuen) eta eraikuntzaren sektorea (% 0,9ko hazkundea izan zuen) izan ziren dinamikoak 2025eko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta. Bestalde, industriako lanpostu-sorrerak % 0,4ko gehikuntza marjinala izan zuen, 2026ko lehen hiruhilekoan baino hamarren bat gehiago. Lehen sektoreak, berriz, -% 0,5eko uzkurdua izan zuen. Azken hori ez zen oso garrantzitsua izan balio absolutuetan.

EINek eta Eustatek argitaratu berri dituzten inkestek EAEko biztanleria aktiboaren hazkundea berresten dute, nahiz eta aztertutako adierazle batzuetan zenbait ñabardura erakusten dituzten.

EINen biztanleria aktiboaren inkestaren (BAI) arabera, Euskal Autonomia Erkidegoan 7.800 landun gehiago daude 2026ko bigarren hiruhilekoan, aurreko hiruhilekoaren aldean (% 0,8); beraz, guztira 1.007.600 landun daude. Hala ere, Estatuko batez bestekoaren (% 2,2) azpitik hazi da

tres trimestres precedentes. No obstante, a nivel intertrimestral sí mostró un ligero crecimiento del 0,3%.

Mercado de trabajo

Según las Cuentas Trimestrales del Eustat, el empleo, medido en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, ascendió un 1,3% interanual en el segundo trimestre de 2026. Este crecimiento es similar al del trimestre anterior e implica la creación de unos 13.154 puestos de trabajo netos más que en el mismo período del año anterior. Además, el empleo continuó su avance de manera sólida en términos intertrimestrales, registrando un aumento del 0,4% respecto al primer trimestre de 2026.

El crecimiento del empleo mostró en el segundo trimestre un comportamiento similar al del primer periodo del año. Los sectores de Servicios con un aumento del 1,7%, y la Construcción, con un crecimiento del 0,9%, fueron los más dinámicos con respecto al segundo trimestre de 2025. Por su parte, la creación de puestos de trabajo en la Industria evidenció un aumento marginal del 0,4%, una décima más que en el primer trimestre de 2026, mientras que el sector Primario mostró una contracción del -0,5%, siendo este último poco relevante en valores absolutos.

Las recientes encuestas publicadas por INE y Eustat confirman un aumento de la población activa en la CAPV, aunque muestran ciertos matices en algunos de los indicadores analizados.

Según la Encuesta de Población Activa (EPA) del INE, el número de personas ocupadas en el País Vasco ha aumentado en 7.800 en el segundo trimestre de 2026 respecto al trimestre anterior (un 0,8%), lo que eleva el total de personas ocupadas a 1.007.600. No obstante, Euskadi ha crecido en



Ekonomi Txostena Informe Económico

Euskadi hiruhileko batetik bestera.

Urtetik urterako datuei dagokienez, 2025eko bigarren hiruhilekoaren aldean, Euskadin 12.900 pertsona gehiago daude lanean; hau da, % 1,3ko igoera izan da. Urte arteko hazkunderik handienak izan dituzten erkidegoetatik urrun dago; hala nola Murtzia (% 6,6), Balearrak (% 5,5) eta Gaztela-Mantxa (% 4,6) (Ceuta eta Melilla kontuan hartu gabe).

Langabezia-tasa puntu bat baino gehiago jaitsi da aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, % 8,2tik % 7,1era igarota; 2025eko aldi berean izandako tasa bera da. Hala, Euskal Autonomia Erkidegoa Estatu osoko langabezia-tasarik baxuena duen erkidegoa baino puntu bat gorago dago; erkidego hori Balearrak dira, eta bertan tasa % 6,1ekoa da. Beste muturrean, Andaluzia dago; % 14,6ko tasarekin, Euskadikoaren bikoitza baino handiagoa da.

Eustaten BJArekin arabera, 2026ko bigarren hiruhilekoan, EAEn bizi den biztanleria aktiboa % 0,9 hazi da urte batetik bestera. Hala ere, aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, -% 0,1eko jaitsiera txiki bat izan zen.

2026ko apiriletik ekainera bitartean milioi bat pertsona baino gehiago egon ziren lanean, eta 1.011.100 pertsona izatera iritsi ziren. Zifra horrek jaitsiera txiki bat adierazten du, bai aurreko hiruhilekoarekin alderatuta (-% 0,2), bai 2025eko aldi berarekin alderatuta (-% 0,3). Aurreko hiruhilekoarekin alderatuta, okupazioak gora egin zuen bai eraikuntzaren sektorean (% 1,9), bai industriaren sektorean ere (aurreko bi hiruhilekoetako jaitsiera geldiaraztea lortu eta % 0,3 hazi zen); zerbitzuetan, berriz, -% 0,4 egin zuen behera.

Apiriletik ekainera 74.500 langabe izan ziren

términos intertrimestrales por debajo de la media del total del Estado (2,2%).

En términos interanuales, frente al segundo trimestre de 2025, la ocupación en Euskadi ha crecido en 12.900 personas, lo que supone un incremento del 1,3%. Se sitúa lejos de las comunidades que han anotado los mayores incrementos interanuales, como son (sin contar Ceuta y Melilla) Murcia (6,6%), Baleares (5,5%) y Castilla La Mancha (4,6%).

La tasa de paro ha caído más de un punto desde el trimestre anterior, pasando del 8,2% al 7,1%, la misma tasa que en mismo periodo de 2025. Así, el País Vasco se sitúa un punto por encima de la comunidad con la tasa de paro más baja de todo el Estado, que se trata de Baleares con un 6,1%. En el extremo opuesto se encuentra Andalucía que, con una tasa del 14,6%, supera en más del doble a la de Euskadi.

Conforme la PRA del Eustat, en el segundo trimestre de 2026 la población activa residente en la CAPV ha crecido en términos interanuales el 0,9%. Sin embargo, en comparación con el trimestre anterior, hubo un ligero descenso del -0,1%.

La cifra de personas ocupadas entre abril y junio de 2026 superó el millón, llegando a 1.011.100 personas. Esta cifra supone un ligero descenso tanto respecto al trimestre anterior (-0,2%) como frente al mismo periodo de 2025 (-0,3%). Comparando con el trimestre anterior, la ocupación aumentó tanto en el sector de la Construcción (1,9%) como en el de la Industria, que logró frenar la caída de los dos trimestres anteriores y creció un 0,3%, mientras que en los Servicios retrocedió un -0,4%.

El número de personas paradas en Euskadi entre



Ekonomi Txostena Informe Económico

Euskadin, aurreko hiruhilekoan baino 1.200 gehiago (% 1,6). Hiruhileko artean 900 emakume langabe gehiago daude (% 2,5), eta 300 gizon langabe gehiago (% 0,8). Era berean, urtetik urterako datuei dagokienez, eta 2025eko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta, enplegurik gabeko pertsonen guztizko kopuruak % 21,5 egin zuen gora; eta horrek adierazten du lehen aldiz egin zuela gora urte artean, bost hiruhilekoz jarraian behera egin ondoren.

Okupazio-tasa, 16 eta 64 urte bitarteko pertsona landunen ehuneko gisa kalkulaturik adin-tarte horretako pertsona guztien aldean, % 71,5koa da, urteko lehen hiruhilekoan izandakoaren maila berean. Lurraldeka, Gipuzkoak du okupazio-tasarik altuena (% 73,4), ondoren Arabak (% 72,1) eta Bizkaia (% 70,2).

Eustaten kalkuluen arabera, langabezia-tasa % 6,9koa da (EINena baino datu baxuagoa), eta aurreko hiruhilekoan baino bi hamarren handiagoa da. Halaber, genero-arakalak bere horretan jarraitzen du: emakumeen tasa % 7,1koa da; eta gizonena, berriz, % 6,7koa. Horrek lau hamarreneko aldea adierazten du bi generoen artean, 2025eko aldi berean izandakoaren erdia.

2026ko bigarren hiruhilekoan, Gizarte Segurantzako afiliazioek milioi bat pertsonatik gorako mailan jarraitzen dute; zehazki, 1.041.081. Erregistro hori serie historikoko daturik altuena da.

Urtetik urterako datuetan, 2026ko bigarren hiruhilekoan afiliazioak % 1,3 hazi dira, duela urtebete erregistratutakoekin alderatuta (13.694 gehiago dira); urtariletik martxora bitarteko aldiarekin alderatuta, berriz, %1,2 egin dute gora (12.346 afiliazio gehiago).

abril y junio fue de 74.500 personas, 1.200 más que en el trimestre anterior (1,6%). El colectivo de mujeres paradas aumentó intertrimestralmente en 900 (2,5%) y el de hombres en 300 (0,8%). Asimismo, en datos interanuales y con respecto al segundo trimestre de 2025, el total de personas sin empleo aumentó un 21,5%, marcando la primera subida interanual tras cinco trimestres consecutivos cayendo.

La tasa de ocupación, calculada como el porcentaje de personas ocupadas de 16 a 64 años sobre el total de esas edades, se sitúa en el 71,5%, al mismo nivel que en el primer trimestre del año. Por territorios, Gipuzkoa tiene la tasa de ocupación más alta (73,4%), seguida de Araba/Álava (72,1%) y de Bizkaia (70,2%).

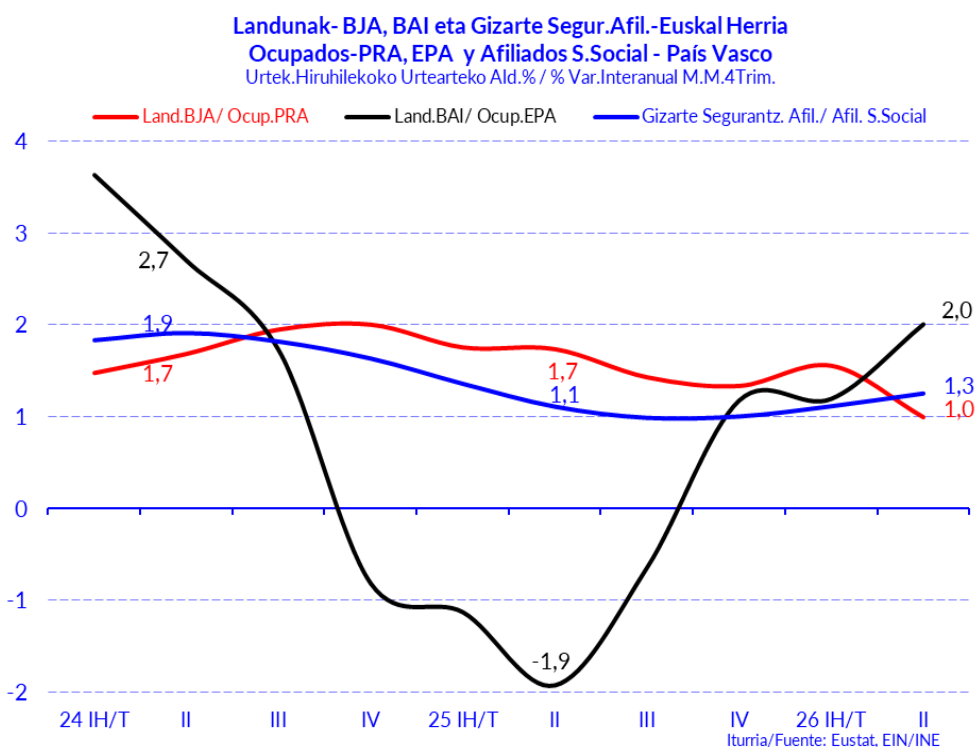
El Eustat estima una tasa de paro del 6,9% (dato inferior a la del INE), que supone un incremento de dos décimas respecto al trimestre anterior. Asimismo, persiste la brecha de género, con una tasa del 7,1% para las mujeres frente al 6,7% para los hombres, lo que supone una diferencia de cuatro décimas entre ambos géneros, la mitad que en el mismo periodo de 2025.

En el segundo trimestre de 2026 continúan las afiliaciones a la Seguridad Social por encima del millón de personas, concretamente 1.041.081. Este registro representa el dato más alto en la serie histórica.

En datos interanuales, las afiliaciones en el segundo trimestre de 2026 han aumentado el 1,3% respecto a las registradas hace un año (son 13.694 más), mientras que frente al periodo de enero a marzo han crecido el 1,2%, 12.346 afiliaciones más.



Ekonomi Txostena Informe Económico



Urtetik urterako afiliazioak goranzko joerarekin jarraitzen badu ere, hilabete arteko hazkunde-erritmoa eten egin da. Uztailetik aurrera, afiliazioetan ondoz ondoko jaitsierak erregistratu dira, eta horrek amaiera eman dio 2026ko otsailean hasitako hilez hileko igoeren ibilbideari.

Erregistratutako langabeziaren (SEPEk kontabilizatutakoa) bilakaerak beheranzko ibilbideari eutsi dio urtetik urtera 2024ko urriaz geroztik; eta ibilbide hori 2025eko abenduan izandako gorakada txiki batek baino ez du eten. 2026an, bost hilabetez jarraian jaitsierak izan ondoren, ekainean eta uztailean % 0,8 eta % 0,6 egin du gora, hurrenez hurren; eta abuztuan berriro beheranzko ibilbideari ekin dio, eta urte artean -% 2,1 erregistratu du. Aurrekoarekin batera, udako

Aunque la afiliación interanual continúa su tendencia ascendente, el ritmo de crecimiento intermensual se ha interrumpido. A partir de julio, se han registrado descensos consecutivos en las afiliaciones, lo que supone el fin a la trayectoria de subidas mensuales que comenzó en febrero de 2026.

La evolución del paro registrado, contabilizado por el SEPE, ha mantenido una trayectoria descendente en términos interanuales desde octubre de 2024, tan solo interrumpida por un leve repunte en diciembre de 2025. En 2026, tras cinco meses de sucesivas caídas, repunta en los meses de junio y julio un 0,8% y 0,6%, respectivamente, para retomar la senda descendente en agosto y anotar un -2,1% interanual. Junto con lo anterior, la variación intermensual en los meses de verano refleja



Ekonomi Txostena Informe Económico

hilabeteetako hil arteko aldakuntzak erakusten du langabeen kopuruak gora egin duela ekainean (% 0,5), uztailan (% 1,3) eta abuztuan (% 1,2). Nabarmentzekoa da bilakaera hori uztailleko eta abuztuko Estatuko joerarekin bat datorrela; hilabete horietan, langabeen kopurua % 0,9 eta % 1,9 hazi zen, hurrenez hurren.

Prezioak eta soldatak

Eustaten HKEen arabera, EAEko BPGa eguneko prezioetan % 5,1 hazi zen 2026ko bigarren hiruhilekoan.

BPG erreala (% 2,3) BPG nominala baino gutxiago hazi zenez, euskal ekonomiaren deflaktore inplizitua 2,7 puntutan kokatu zen, aurreko hiruhilekoan jasotako balioa baino hamarren bat gehiago.

Euskadiko KPlaren urte arteko aldakuntza-tasak gora egin du abuztuan, eta % 4,5ean kokatu da. Horrek zortzi hamarreneko igoera dakar uztailleko datuarekin alderatuta (% 3,7); azken horrek, aldi berean, dagoeneko puntu erdiko igoera egina zuen apiriletik ekainera bitarteko hilabeteetako % 3,2tik. Lurralde historikoak aztertuta, aurreko hilabetearekin alderatuta, Bizkaiko KPl-a da gehien igo dena, % 4,0tik % 4,9ra igaro baita; Gipuzkoak eta Arabak, berriz, zazpi hamarren egin dute gora (% 4,5 eta % 3,9, hurrenez hurren).

Abuztuan prezioen igoera gehien bultzatu zuten kategoriak honako hauek izan ziren: garraioa (% 9,7ko igoera izan zuen, aurreko urtearekin alderatuta); ostalaritza (urte arteko % 5,8ko igoera izan zuen); eta etxebizitza (% 5,2ko igoera izan zuen). Abuztuan urte arteko jaitsiera izan zuen kategoria bakarra jantzi eta oinetakoena izan zen; -% 3,7koarekin, dagoeneko hamaika hilabete daramatza beherantz egiten.

Azpiko inflazioa (ez ditu barne hartzen produktu

incrementos en la cifra de desempleados del 0,5% en junio, 1,3% en julio y 1,2% en agosto. Cabe destacar que este comportamiento se alinea con la tendencia del Estado en julio y agosto, donde la población parada se incrementó en un 0,9% y 1,9%, respectivamente.

Precios y salarios

Según las CET del Eustat, el PIB de la CAPV a precios corrientes creció un 5,1% en el segundo trimestre de 2026.

Dado que el PIB real (2,3%) creció en menor medida que el PIB nominal, el deflactor implícito de la economía vasca se situó en 2,7 puntos, una décima más que el valor anotado en el trimestre anterior.

La tasa de variación interanual del IPC de Euskadi ha repuntado en agosto hasta situarse en el 4,5%. Esto supone un incremento de ocho décimas con respecto al dato de julio (3,7%), que a su vez ya había subido medio punto desde el 3,2% en los meses que van de abril a junio. Analizando los territorios históricos, en relación con el mes anterior, el IPC de Bizkaia es el que más sube, pasando de un 4,0% a un 4,9%, mientras que tanto Gipuzkoa como Araba/Álava suben siete décimas (4,5% y 3,9%, respectivamente).

Las categorías que más impulsaron la subida de precios en agosto fueron el transporte, con un incremento del 9,7% respecto al año anterior, la hostelería, con un aumento del 5,8% interanual y la vivienda, que anotó un 5,2%. La única categoría que registro una caída interanual en agosto fue la de vestido y calzado, que con un -3,7% lleva ya once meses descendiendo.

La inflación subyacente (que no incluye los precios



Ekonomi Txostena Informe Económico

energetikoen prezioak eta prestatuta ez dauden elikagaienak, hain zuzen ere indizearen barruan osagairik aldakorrenak), 2026. urtea indize orokorra baino bi hamarren gorago hasi ondoren bai urtarrilean bai otsailean (% 2,6 eta % 2,7, hurrenez hurren), gainerako hilabeteetan azpitik mantendu da. Uztailean zein abuztuan, balioak aurreko hilekoak baino handiagoak izan dira, nahiz eta igoerak indize orokorraren kasuan baino txikiagoak izan diren (% 3,1 eta % 3,3 erregistratu dituzte, hurrenez hurren).

EINen lan kostuen inkestaren arabera, Euskadin langile bakoitzeko lan-kostua 3.743 eurokoa izan zen 2026ko apirila eta ekaina bitartean. Zifra hori Espainiako batez bestekoa baino 355 euro handiagoa da; eta herrialdeko bigarren altuena da, Madrilgo Erkidegoaren atzetik bakarrik (4.045 euro).

Euskal Autonomia Erkidegoa langileko lan-kostuaren urtetik urterako hazkunderik handiena izan duten autonomia-erkidegoen artean dago, % 4,5eko igoera izan baitu, Estatuko batez bestekoa (% 4,0) gaindituta. Hazkunderaren buru diren erkidegoak honako hauek dira: Asturias (% 6,3) — urtebete lehenago -% 1,0 behera egin ondoren—, Katalunia (% 5,1) eta Madril (% 4,6).

Euskadin, egindako ordu bakoitzeko lan-kostua 30,41 eurokoa da; beraz, Espainiako Estatu osoan orduko soldatarik altuena duen autonomia-erkidegoa da. Zifra hori Espainiako batez bestekoa (26,18 euro) baino nabarmen handiagoa da.

4. BIZKAIKO EKONOMIA

4.1 Bizkaiko ekonomia 2025ean

Bizkaiak BPGaren % 2,3ko urte arteko hazkunderarekin itxi zuen 2025a, 2024an lortutako emaitzatik puntu erdi

de los productos energéticos ni de los alimentos no elaborados, los componentes más volátiles del índice), tras arrancar el año 2026 dos décimas por encima del índice general tanto en enero como en febrero (2,6% y 2,7%, respectivamente), se ha mantenido por debajo el resto de los meses. Tanto en julio como en agosto los valores han sido superiores a los del mes anterior, aunque las subidas han sido menos acusadas que en el caso del índice general, anotando un 3,1% y 3,3% respectivamente.

Según la Encuesta de Costes Laborales del INE, el coste laboral por trabajador en Euskadi alcanzó 3.743 euros entre abril y junio de 2026. Esta cifra supera la media nacional en 355 euros, siendo la segunda más alta del país, solo por detrás de la Comunidad de Madrid (4.045 euros).

El País Vasco se encuentra entre las comunidades autónomas con mayores incrementos interanuales de coste laboral por trabajador, que registra una subida del 4,5%, superando la media estatal (4,0%). Las comunidades que lideran el crecimiento son Asturias con el 6,3% (tras caer un año antes un -1,0%), Cataluña (5,1%) y Madrid (4,6%).

El coste laboral por hora efectiva en Euskadi es de 30,41 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 26,18 euros.

4. ECONOMÍA DE BIZKAIA

4.1 La economía de Bizkaia en 2025

Bizkaia cerró 2025 con un crecimiento interanual del PIB del 2,3%, medio punto por debajo del resultado



Ekonomi Txostena Informe Económico

behera. Urteko aurrerapen hori barne-eskariaren bilakaera positiboan oinarritu zen, kontuan hartuta industriak dinamismo txikiagoa izan zuela eta hainbat zailtasun sortu zirela, kanpo-sektorea asko baldintzatu zutelako bai muga-zergen gerrak, bai lurraldeko ekoizpenaren hartzaile nagusi diren merkatuen ahuleziak.

Bizkaiko hazkunde-tasa EAE osoko batezbestekoan kokatu zen. Lurraldeko BPGak izandako ibilbidea EAEko ekonomiarenaren oso antzekoa izan zen: ekitaldiko lau hiruhilekoetan goranzko joera nagusitu zenez, 2024ko dezelerazio-joera hautsi zen. Hala, urtea % 2,0ko aurrerapenarekin hasi eta gero, hurrengo bi hiruhilekoetan jarduera igotzen joan zen, % 2,3ko eta % 2,5eko gehikuntzekin, azkenengo aldian arinki leuntzeko, % 2,3ko igoera izan baitzen berriro ere. Espainiako ekonomiak hazkunde handiagoa izan zuen ekitaldian oro har, % 2,8koa; hala ere, Bizkaian eta EAEn ez bezala, moteltzen joan zen urteko lau hiruhilekoetan zehar, urtarrila-martxoko % 3,1etik laugarren hiruhilekoko % 2,6ra arte.

2025ean, Arabako BPGa hamarren bat gutxiago hazi zen Bizkaikoa baino (% 2,2), eta Gipuzkoak aurrerapen berdin-berdina izan zuen (% 2,3koa).

Prezio arruntetan, BPG nominalaren tasak % 5,4 egin zuen aurrera 2025ean; beraz, Bizkaiko prezioen deflatoarea, aurreko ekitaldian baino prezio altuagoko testuinguru batean, % 3,1ekoa izan zen, eta 2024an hiru hamarren txikiagoa (% 2,8). Bizkaiko BPGaren hazkunde-tasa nominala Arabakoa eta Gipuzkoakoa baino handiagoa izan zen, % 5,1ekoa bietan.

anotado en 2024. Este avance anual, sustentado en la evolución positiva de la demanda interna, se produce en un contexto de menor dinamismo en la industria y marcado por las dificultades de un sector exterior muy condicionado por la guerra arancelaria y por la atonía de los principales mercados destinatarios de la producción del territorio.

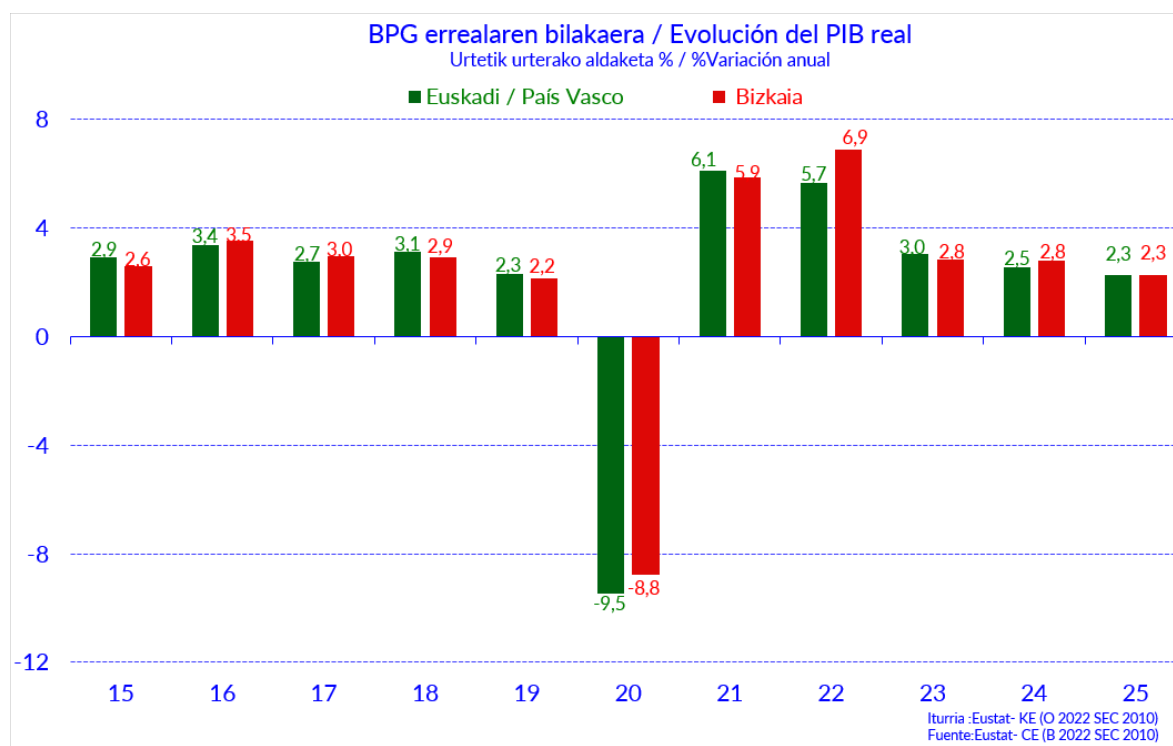
La tasa de crecimiento en Bizkaia se situó en la media del conjunto de la CAPV. La trayectoria anotada por el PIB del territorio fue muy similar a la del conjunto de la economía vasca, marcando una tendencia al alza a lo largo de los cuatro trimestres del ejercicio y rompiendo la tendencia a la desaceleración del año 2024. Así, tras abrir el año con un avance del 2,0% la actividad fue repuntando en los dos trimestres posteriores, con incrementos del 2,3% y 2,5% para moderarse levemente en el último periodo al anotar una subida del 2,3%. La economía de España obtuvo un crecimiento mayor en el conjunto del ejercicio, del 2,8%, si bien, a diferencia de Bizkaia y Euskadi, fue desacelerándose a lo largo de los cuatro trimestres del año, desde el 3,1% de enero-marzo al 2,6% del cuarto trimestre.

En 2025 el PIB de Araba/Álava creció el 2,2%, una décima menos que el de Bizkaia y en Gipuzkoa anotó idéntico avance (2,3%).

A precios corrientes, la tasa del PIB nominal avanzó el 5,4% en 2025, con lo que el deflactor de precios en Bizkaia, en un marco de precios más elevados que el ejercicio anterior, fue del 3,1%, mientras que en 2024 fue tres décimas inferior (2,8%). La tasa nominal de crecimiento del PIB de Bizkaia fue mayor que la de Araba/Álava y que la de Gipuzkoa (5,1% en ambos casos).



Ekonomi Txostena Informe Económico



Bestetik, enpleguak eutsi egin zion 2021ean hasitako bilakaera positiboari, eta ekitaldiko lau hiruhilekoetan erregistratu zituen urte arteko eta hiruhileko arteko hazkundeak.

Respecto al empleo, continuó prolongándose la positiva evolución iniciada en 2021 y registró crecimientos interanuales e intertrimestrales en los cuatro trimestres del ejercicio.

Eskaintzari begiratuta, 2025ean, jarduera moteltzen ari zen testuinguru orokortu batean, zerbitzuen sektoreak egin zion tira Bizkaiko ekoizpenari, oinarri hartuta eraikuntzak erregistratutako dinamismoan eta, halaber, 2024an izandako atzerapenaren ostean berriro ere zertxobait aktibatzea lortu zuen industrian.

Desde el punto de vista de la oferta, en 2025 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 y una industria que, tras el retroceso sufrido en 2024, lograba reactivarse, aunque tímidamente.

2025ean, hala, 2024an erregistratutako emaitza txarren ondoren, zeinek izan baitzuten jatorria nazioarteko ingurune etsaian eta erreferentziazko ekonomien (Alemania eta Frantzia) geldialdian, 2025ean Bizkaiko industria berriro aktibatu zen. EAE osoan, halere, industria-sektoreak emaitza txarra izan zuen, Arabako jarduerak izandako portaera txarraren ondorioz.

Así, después de los malos resultados registrados en 2024 condicionados negativamente por un entorno internacional adverso y el estancamiento de economías de referencia (Alemania y Francia), el año 2025 supuso la reactivación de la industria en Bizkaia. Sin embargo, en el conjunto de la CAPV el sector industrial anotaba un resultado negativo debido al mal comportamiento



Ekonomi Txostena Informe Económico

de la actividad en Araba/Álava.

2024an gertatu moduan, Alemania eta Frantziako ekonomiek erakutsitako ahuleziak herrialde horien eskaria erorarazi zuen, eta, hain zuzen ere, herrialde horiek ziren EAEko eta Bizkaiko industria-ekoizpenaren hartzaille nagusiak. Alabaina, Bizkaiko industria-sarearen dibertsifikazio handiak modua eman zion Europako beheranzko bilakaerari hobeto eusteko.

Eustatek, urteko ekonomia-kontuetan, ekoizpen-sektoreen arabera banakatutako datuak ematen ditu lurralde historiko bakoitzerako, eta eskuragarri dagoen azken datua 2025ekoa da. Industriaren pisua, 2020a kontuan hartu gabe, ekitaldi haren inguruabar bereziak zirela-eta, murrizten joan zen 2017tik 2021era bitartean, %19,8tik %18,4ra igaro baitzen, 2022an %20,4ra igotzeko; halere, 2023an, 2024an eta 2025ean berriro egin zuen behera, eta lurraldeko jardueraren %17,9 izatera pasatu zen.

Enpleguari dagokionez, guztizko lanpostu baliokideetan neurtuta, Bizkaiko industria 2008ko krisialdian galdutako lanpostuak pixkanaka berreskuratzen joan zen 2015etik aurrera, eta, 2020an nabarmen erori eta gero (81.705etik 74.552ra), galdutako enplegua berreskuratu ahal izan zuen gero; 2025ean, 83.224 lanpostura iritsi zen sektorean, pandemiaren aurretiko datuak gaindituz.

Industria da okupazio handiena daukan bigarren sektorea, eta, horretaz gainera, enplegu kualifikatu eta egonkorrena dauka, esportazio gehienen erantzulea da, eta beste sektore batzuk bultzatzen ditu. Aldi berean, gastu handiena biltzen du I+D+b-n eta teknologian.

Koronabirusak gerarazi egin zuen industriak 2014tik aurrera lortutako hazkunde-dinamika, eta 2020a -%16,0ko jaitsierarekin itxi zen, Eustaten Industria Ekoizpenaren Indizearen arabera. 2021ean,

Como ya sucediera en 2024 la atonía mostrada por las economías de Alemania y Francia provocó la 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 ha permitido 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 disponible el correspondiente a 2025. El peso de la industria, sin considerar 2020 debido a las especiales circunstancias de este ejercicio, se fue reduciendo desde 2017 hasta 2021, pasando del 19,8% al 18,4%, para rebotar en 2022 hasta el 20,4% y bajar nuevamente en 2023, 2024 y 2025, cuando ha pasado a ser el 17,9% de la actividad del territorio.

En cuanto al empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes totales, desde 2015 la industria vizcaína ha ido recuperando paulatinamente parte de los puestos de trabajo perdidos durante la crisis de 2008, y tras caer fuertemente en 2020 (pasando de 81.705 a 74.552), posteriormente ha logrado recuperar el empleo perdido y en 2025 ha llegado a un total de 83.224 puestos de trabajo en el sector, superando los datos prepandemia.

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.

La irrupción del coronavirus interrumpió la dinámica de crecimiento lograda por la industria desde 2014, finalizando 2020 con una caída del -16,0% según datos del Índice de Producción Industrial (IPI)



Ekonomi Txostena Informe Económico

susperraldia hasi zen, eta, 2022an eta 2023an, ekonomiak suspertzen jarraitu zuen, baina askoz ere erritmo apalagoan, 2024an berriro ere atzera egiteko; 2025ean, baina, berriro ere pixka bat aktibatzea lortu zuen.

Hala, Industria Ekoizpenaren Indizeak neurtutako sektoreko jarduera, zuzendutako datuekin, % 0,1 igo zen Bizkaian 2025ean. EAEn, ordea, industria-sektoreak emaitza negatiboa izan zuen (-% 0,9koa), Arabako industria-jarduerak portaera txarra izan zuelako (-% 4,5), adierazleak hazkunde arina izan baitzuen Gipuzkoan ere (% 0,2koa). Estatuan, industria-jarduerak % 1,3 haztea lortu zuen. 2025aren hasieran, Bizkaiko industriak -% 0,7ko jaitsiera izan zuen urtariletik martxora bitartean, eta -% 1,8koa bigarren hiruhilekoan. Udako hilabeteetan, baina, jarduera berriro aktibatu zen (% 0,9), eta abiada hartu zuen urteko azkenengo hiruhilekoan (% 2,2).

Jarduera-adarren arabera banatuta, elektrizitatearen, gasaren, lurrunaren eta aire girotuaren hornidurak % 3,8ko urte arteko aldakuntza positiboa izan zuen 2025ean, bi ekitaldiz jarraian behera egin ondoren —hau da, 2023an (-% 14,9) eta 2024an (-% 4,5)—, ekoizpenaren hartzaile nagusien jarduera ekonomikoa moteldu egin zelako eta prezioak garestitu egin zirelako. Sektoreak suspertzen jarraitu zuen urtean zehar, eta urte arteko hazkundeak izan ziren hiruhileko guztietan; horrek esan nahi du sektorearen portaera hobetu egin zela.

Manufaktura-industriak -% 0,5eko uzkurdura arin batekin itxi zuen ekitaldia, 2024ko % 0,1aren ondoren. Sektorea eremu negatiboan sartu zen 2024ko bigarren hiruhilekotik aurrera, 2025eko bigarren hiruhilekora arte. Hala ere, urtearen bigarren erdian joera aldatu zen, % 0,8ko eta % 2,1eko hazkundeekin, hurrenez hurren, hirugarren eta laugarren hiruhilekoetan, eta, ekitaldia modu positiboan ixteko nahikoak izan ez

elaborado por el Eustat. El año 2021 supuso el inicio de la recuperación que continuó en 2022 y 2023, aunque a un ritmo mucho más moderado, para retroceder de nuevo en 2024 y lograr reactivarse levemente en 2025.

Así, la actividad en el sector, medida por el IPI, en términos corregidos, subió un 0,1% en Bizkaia durante 2025. Por el contrario, en el conjunto de la CAPV el sector industrial anota un resultado negativo (-0,9%) debido al mal comportamiento de la actividad industrial en Araba/Álava (-4,9%), ya que en Gipuzkoa el indicador también señalaba un ligero crecimiento del 0,2%. En el Estado la actividad industrial logró crecer un 1,3%. La industria de Bizkaia inició 2025 con caídas del -0,7% entre enero y marzo y del -1,8% en el segundo trimestre. La actividad se reactivó en los meses de verano (0,9%) y tomó impulso en el último trimestre del año (2,2%).

Atendiendo a la desagregación por ramas de actividad, el suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado contabilizó en 2025 una variación interanual positiva del 3,8%, después de dos ejercicios consecutivos de descenso en 2023 (-14,9%) y 2024 (-4,5%), condicionados por los elevados precios y la ralentización de la actividad económica de los principales destinatarios de la producción. La recuperación del sector fue sostenida a lo largo del año, con incrementos interanuales en todos los trimestres, lo que parecía apuntar a una mejora del comportamiento sectorial.

La industria manufacturera cerró el ejercicio con una ligera contracción del -0,5%, tras el 0,1% de 2024. El sector entró en terreno negativo a partir del segundo trimestre de 2024, hasta el segundo trimestre de 2025. No obstante, en la segunda mitad del año se observó un cambio de tendencia, con incrementos del 0,8% y del 2,1% en el tercer y cuarto trimestre, respectivamente, que, si bien no fueron suficientes para cerrar el ejercicio en



Ekonomi Txostena Informe Económico

baziren ere, sektorearen portaera pixkanaka hobetzen ari zelako seinale izan ziren.

Erauzketa-industriak, zeinak baitu garrantzi erlatibo txikiena industria-sektorearen barruan, $-\% 3,3$ ko jaitsiera izan zuen 2025ean: hirugarren urtez jarraian egin zuen behera. Oraingo honetan, ordea, beherakada txikiagoa izan zen, eta ez zen bi digituko mailetara iritsi, aurretiko bi ekitaldietan gertatu moduan.

Industrian, Gizarte Segurantzako afiliazioek $\% 0,7$ ko urte arteko aurrerapenarekin itxi zuten 2025a, 2024ko $\% 1,0$ tik behera, 532 afiliazio gehiagorekin. Moteltze hori gorabehera, afiliazioen urte arteko hazkundeak elkarren segidako lau ekitaldi kateatu zituen positiboan, 2020an eta 2021ean pandemiaren ondorioz izandako atzerakaden ondoren. Dena dela, enplegua ez zen pandemiaren aurreko zifretara iritsi, eta 2019an erregistratutako datuetatik behera jarri zen, $-\% 0,8$ beherago.

Ekitaldia oro har hartuta, lan-merkatuari buruzko inkestek emaitza desberdinak ematen dituzte sektoreko okupazioari buruz. Hala, EINen Biztanleria Aktiboaren Inkesta arabera, industriako batez besteko okupazioa 93.700 pertsonakoa izan zen, urte arteko $\% 18,2$ ko hazkundearekin (14.400 enplegu gehiago). Aldiz, Eustaten arabera, hazkunde orokorra apalagoa izan zen, $\% 1,1$ ekoa, eta lurraldeko biztanleria landuna 83.900 pertsonakoa izan zen (2024an baino 900 gehiago).

Eraikuntzaren sektoreak $\% 11,9$ ko pisu erlatiboa izan zuen 2007an, baina, 2008ko krisialditik aurrera, azkar hasi zen behera egiten. Gainera, 2020an pandemia ustekabeen sartu izanak gogor jo zuen sektorea, eta haren pisu erlatiboa $\% 6,1$ ean kokatu zen, pandemiaren aurretik baino puntu erdi beherago. 2025ean, lau ekitaldiz jarraian $\% 6,0$ tik behera egon ondoren, gora egitea lortu zuen, berriro ere $\% 6,1$ era iritsi baitzen.

positivo, apuntaban a una recuperación del subsector.

La industria extractiva, que representa el menor peso relativo dentro del sector industrial, registró en 2025 un descenso del $-3,3\%$, encadenando su tercer año consecutivo de caídas. Sin embargo, en esta ocasión la caída se modera y no alcanza niveles de dos dígitos, como sí ocurrió en los dos ejercicios previos.

Las afiliaciones a la Seguridad Social en la Industria cierran 2025 con un avance interanual del $0,7\%$, inferior al $1,0\%$ de 2024, y con 532 afiliaciones más. A pesar de esta ralentización, el crecimiento interanual de las afiliaciones encadena cuatro ejercicios consecutivos en positivo, tras los retrocesos anotados en 2020 y 2021 debido a la pandemia. No obstante, el empleo no ha recuperado las cifras prepandemia, situándose un $-0,8\%$ por debajo de las registradas en 2019.

En el global del ejercicio, las encuestas del mercado laboral muestran resultados dispares de la ocupación en el sector. Así, la EPA del INE señala una ocupación media en la industria de 93.700 personas, con un aumento interanual del $18,2\%$ (14.400 empleos más). En cambio, el Eustat estima una subida global más moderada, del $1,1\%$, siendo la población ocupada en el territorio de 83.900 personas (900 más que en 2024).

El sector de la Construcción alcanzó un $11,9\%$ de peso relativo en 2007, pero inició un rápido declive a partir de la crisis de 2008. Además, la irrupción de la pandemia en 2020 golpeó con dureza al sector y su peso relativo se situó en el $6,1\%$, medio punto menos que antes de la pandemia. En 2025, después de cuatro ejercicios por debajo del $6,0\%$, ha logrado repuntar hasta alcanzar nuevamente el $6,1\%$.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Bizkaian, eraikuntzaren sektorerako, SEOPAN - Eraikuntza Enpresen eta Azpiegitura Emakidadunen Elkartek eskaintzen duen adierazleak erakusten du 2025ean lizitazio publikoak $-2,4\%$ egin zuela behera aurreko ekitaldiarekin alderatuta, eraikuntzak izandako emaitza negatiboagatik soilik ($-40,9\%$ urte artean), obra zibilak $17,5\%$ egin baitzuen aurrera.

Nahiz eta urte artean jaitsiera izan, lizitatutakoak azken 18 urteetako bigarren daturik onena eman zuen balio absolutuetan (pandemiaren aurretik 2019an lizitatutakoa baino $123,1\%$ gehiago): 1,4 milioi baino gehiago lizitatu ziren, 2024an lizitatutakoa gaindituz, $104,0\%$ igoera txundigarria erregistratu zuenean.

Lurraldean erregistratutako jaitsiera ez dator bat lizitazioak EAEn oro har izandako aurrerapenarekin ($12,8\%$), zeina bermatzen baita Arabako hazkundean ($112,7\%$) eta, askoz ere neurri txikiagoan, Gipuzkoakoan ($0,9\%$). Estatuan ere hazi egin da administrazio publikoek sustatutako obra, $9,1\%$.

Gizarte Segurantzako afiliazioek igoera izan zuten 2025ean, elkarren segidako bosgarren igoera-ekitaldia hori. Hazkundea 2023an eta 2024an moteldu ostean, sektoreak aurrerapen-erritmoa bizkortu zuen berriro ere. Zehazki, afiliazioak $2,6\%$ igo ziren 2025ean, aurreko urtearekin alderatuta: 2024ko $0,9\%$ gainditu zen, eta 834 enplegu irabazi.

Lan-merkatuari buruzko inkestek, era berean, adierazten dute 2025ean igoera sendoak egon zirela sektoreko enpleguan, aurreko urtean erregistratutako aldakuntza negatiboak zuzendu baitziren bi kasuetan. Hala, Eustaten Biztanleria Jardueraren Arabera Sailkatzeko Inkestak esaten du sektoreko okupazioa $2,9\%$ igo zela urterik urte; bestalde, EINen Biztanleria Aktiboaren Inkestak $10,6\%$ igoera erregistratu du.

En Bizkaia, para el sector de la Construcción, el indicador que ofrece SEOPAN (Asociación de empresas constructoras y concesionarias de infraestructuras) muestra que la licitación pública cayó en 2025 el $-2,4\%$ frente al ejercicio anterior, debido, exclusivamente, al resultado negativo de la edificación ($-40,9\%$ interanual), ya que la obra civil sí avanzó un $17,5\%$.

A pesar de esta bajada interanual, el conjunto de lo licitado mostraba en valores absolutos el segundo mejor dato de los últimos 18 años (un $123,1\%$ por encima de lo licitado en 2019 prepandemia), por encima de los 1,4 millones licitados, superado precisamente por lo licitado en 2024 cuando registró un espectacular incremento del $104,0\%$.

La caída registrada en el territorio contrasta con el avance de la licitación en el conjunto de la CAPV ($12,8\%$), apoyada en los crecimientos tanto de Araba/Álava ($112,7\%$) como, en mucha menor medida, de Gipuzkoa ($0,9\%$). En el Estado también ha crecido la obra promovida por las administraciones públicas, el $9,1\%$.

Las afiliaciones a la Seguridad Social registraron en 2025 un incremento por quinto ejercicio consecutivo. Tras la moderación del crecimiento observada en 2023 y 2024, el sector presentó una reactivación del ritmo de avance. En concreto, las afiliaciones subieron un $2,6\%$ interanual en 2025, superando el $0,9\%$ de 2024 y ganando 834 empleos.

Las encuestas del mercado laboral también señalan para 2025 sólidos incrementos en el empleo del sector, corrigiendo en ambos casos las variaciones negativas que registraron un año antes. Así, la PRA del Eustat muestra un aumento de la ocupación en el sector del $2,9\%$ interanual y, por su parte, la EPA del INE registra un incremento del $10,6\%$.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Zerbitzuenak jarraitzen du izaten, alde handiarekin, lurraldeko ekonomia-jarduera orokorrean pisu handiena daukan sektorea. 2022an eragin pixka bat galdu bazuen ere, industriaren mesedetan, 2023an, 2024an eta 2025ean abiada hartu zuen berriro ere, eta hirugarren sektorea balio erantsi gordinaren % 75,1 da dagoeneko. Bestalde, 2014tik, lau langiletik hiruk baino gehiagok egiten dute lan sektore horretan.

Iberdrolaren datuen arabera, 2025ean energia elektrikoaren erabilera tertziarioak -% 5,7 jausi ziren, 2024ko -% 24,0ko jaitsieren ostean.

Merkataritzaren eta Zerbitzuen Koiuntura Indizeak intentsitate desberdineko portaera positiboa erakusten du bi osagaietan 2025erako, eta berresten zerbitzuek indar erlatibo handiagoa zutela, merkataritzak baino.

Zerbitzuen adarrak goranzko bideari eutsi zion, urte arteko hazkunde-tasa apur bat motelduz, termino finkoetan: 2025ean % 2,2koa izan zen, eta aurreko ekitaldian, berriz, % 2,5ekoa. Bestalde, merkataritzak hazkunde txikiko fase egonkor batean jarraitu zuen 2025ean (% 0,5), 2023ko (% 0,8) eta 2024ko (% 0,4) erregistroekin bat etorriz, 2022an izandako % 11,5eko igoera apartaren ondoren. Merkataritzako 2025eko emaitza, neurri handi batean, handizkako merkataritzaren emaitza txarrekin (-% 1,8ko uzkurdura) eta motordun ibilgailuen salmenta eta konponketaren azpisektorearen dezelerazioak azaltzen dute, azpisektore horren hazkundea % 5,0koa izan baitzen, aurreko urteko % 11,4tik urrun. Txikizkako merkataritzaren azpisektoreak, bestalde, hobekuntza nabarmena izan zuen, 2024ko % 2,6tik % 3,1era igaro baitzen 2025ean.

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 había perdido algo de influencia en favor de la industria, en 2023, 2024 y 2025 vuelve a cobrar empuje y el sector terciario supone ya el 75,1% del 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 2025 los usos terciarios de energía eléctrica en Bizkaia cayeron un -5,7% respecto a 2024, cuando habían caído un -24,0%.

El Índice Coyuntural de Comercio y Servicios (ICS) muestra un comportamiento positivo de diferente intensidad entre sus dos componentes en 2025, confirmando la fortaleza relativa de los Servicios frente a la atonía del Comercio.

La rama de servicios mantuvo una senda expansiva, con una ligera moderación en su tasa de crecimiento interanual, en términos constantes, situándose en el 2,2% en 2025 frente al 2,5% del ejercicio anterior. Por otro lado, el comercio continuó en una fase estable de ligero crecimiento en 2025 (0,5%), en línea con los registros de 2023 (0,8%) y 2024 (0,4%), tras el excepcional repunte del 11,5% anotado en 2022. El resultado de 2025 en Comercio se explica, en gran medida, por los malos resultados del comercio al por mayor, que presentaba una contracción del -1,8%, y por la desaceleración del subsector de venta y reparación de vehículos de motor cuyo crecimiento fue del 5,0%, lejos del 11,4% alcanzado un año antes. El subsector de comercio al por menor, por su parte, sí mostró una relevante mejora, al pasar del 2,6% en 2024 al 3,1% en 2025.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Merkataritzaren eta Zerbitzuen Koiuntura Indizearen arabera, sektoreko langile okupatuen kopurua % 0,8 igo zen Bizkaian, urtaroen eraginik gabe, 2024ko erregistroan baino hamarren bat gehiago (% 0,7), baina 2023an lortutako % 3,7tik urrun.

Bizkaian, enpleguaren eragile nagusi gisa, zerbitzuen sektoreak 385.525eko afiliazio-maila lortu zuen batez beste 2025ean. Datu horrek esan nahi du urte arteko hazkundea % 1,4koa izan zela eta 5.410 afiliatu gehiago izan zirela, 2024an baino. 2025ean, afiliazioen hazkunde-erritmoak azelerazio mailakatua izan zuen: urtea % 1,3ko urte arteko aurrerapenarekin hasi zen; tasa % 1,4an egonkortu zen urtearen erdialdean, eta azken hiruhilekoa bultzada handienarekin amaitu zen, % 1,5eko aurrerapenarekin.

Barne-ekariak Bizkaiko ekonomiaren motorra izaten jarraitu zuen, kanpo-sektorea ahul baitzegoen, nazioarteko ingurune konplexu baten ondorioak pairatzen. Barne-kontsumoak, publikoak zein pribatuak, jarduera bultzatu zuen, prezioen igoera apalagoak (Ekialde Ertaineko krisia piztu aurretik, 2026an), interes-tasen pixkanakako normalizazioak eta enpleguaren hobekuntzak lagunduta. 2025ean, eskariaren osagai handi nagusiak hazi egin ziren, intentsitate-maila desberdinekin egin bazuten ere.

Bizkaian, kontsumoak % 2,9 irabazi zuen 2025ean, Txikizkako Merkataritzaren Adierazleak neurtuta, prezio konstanteetan; 2024an, berriz, % 2,7ra iritsi zen.

Erregaien txikizkako kontsumoak abiada hartu zuen, bi ekitaldi gorri igaro ondoren (-% 8,0 2023an, eta -% 2,5 2024an), eta % 7,7ko aurrerapena erregistratu zuen. Beste bi osagaiek ere gora egin zuten, nahiz eta neurri txikiagoan egin: elikadurak % 2,8 (2024ko erregistrotik puntu erdi behera), eta

Según el ICS, el personal ocupado en el sector registró un aumento en Bizkaia del 0,8% en términos desestacionalizados, una décima más que el registro de 2024 (0,7%) y lejos del 3,7% logrado en 2023.

El sector Servicios como principal motor de empleo en Bizkaia alcanzó un nivel medio de afiliaciones a la Seguridad Social de 385.525 en 2025. Este dato supone un incremento interanual del 1,4% y 5.410 afiliados más frente a 2024. En 2025, el ritmo de crecimiento de las afiliaciones ofreció una aceleración gradual: el año comenzó con un avance interanual del 1,3%, la tasa se estabilizó en el 1,4% durante la parte central del año para terminar el último trimestre con su mayor impulso, alcanzando un avance del 1,5%.

La demanda interna, continuó siendo el motor de la economía de Bizkaia, en contraste con la debilidad del sector exterior, que sufría las consecuencias de un entorno internacional complejo. El consumo interno, tanto público como privado, impulsó la actividad, ayudado por un avance de los precios más moderado (antes del estallido de la crisis de Oriente Medio, ya en 2026), la progresiva normalización de los tipos de interés y la mejora del empleo. En 2025 crecieron los principales grandes componentes de la demanda, con diferentes intensidades.

El consumo en Bizkaia, medido por el Índice de Comercio Minorista (ICIm) y a precios constantes, ganó un 2,9% en 2025, frente al 2,7% alcanzado en 2024.

El consumo minorista de combustibles remontaba tras dos ejercicios en rojo (-8,0% en 2023 y -2,5% en 2024) y anotó un avance del 7,7%. También aumentaron, aunque en menor medida, sus otros dos componentes, la alimentación un 2,8% (medio punto por debajo del registro de 2024) y el resto de



Ekonomi Txostena Informe Económico

gainerako ondasunek % 2,6 (aurreko urteko datua hamarren bat hobetu zen).

Lurraldean, kontsumoaren aurrerapena EAEko batez besteko igoeratik (% 3,5) behera zegoen, sei hamarren behera, eta Arabaren (% 5,4ko igoera) zein Gipuzkoaren (% 3,4ko igoera) atzetik geratu zen.

Prezio arruntetan, Bizkaiko Txikizkako Merkataritzaren Indizea % 4,0 hazi zen 2025ean, EAEko batezbestekotik lau hamarren behera (% 4,4).

Garraio eta Mugikortasun Jasangarriko Ministerioak argitaratutako datuen arabera, etxebizitza-transakzioen bolumenak aldakortasun handia izan du azken urteetan Bizkaian. 2020an pandemiaren ondorioz erregistratutako -% 11,4ko jaitsieraren ostean, etxebizitzaren salerosketak % 26,2 egin zuen gora 2021ean. Hala ere, hazkundea apaldu egin zen 2022an, % 1,0ko aurrerapen marjinalarekin, eta, 2023an, ezin izan zitzaion horri ere eutsi, transakzioak -% 16,6 jaitsi baitziren. 2024tik aurrera, joera aldatzen hasi zen, salmentak % 17,8 hazi baitziren, eta dinamika positibo hori egonkortu egin zen 2025ean, aurrerapenak egon baitziren hilabete guztietan: urtea bukatutakoan, urte arteko igoera % 13,4koa izan zen, eta aurreko urtean baino 1.807 etxebizitza gehiago saldu ziren. Espainian oro har, etxebizitza-transakzioak % 5,1 hazi ziren 2025ean, Bizkaian ikusitako gehikuntzatik behera.

Bizkaiko turismo-sektoreak dinamismo sendoa erakusten jarraitu zuen 2025ean; susperraldia egonkortu zen, eta pandemiaren aurretiko mailen gainetik kokatu zen argi eta garbi. EINEk eta Eustatek urtean zehar egindako inkesten arabera, lurraldeak sarreren marka hautsi zuen.

bienes, un 2,6% (mejorando en una décima el dato de un año antes).

El avance del consumo en el territorio estaba seis décimas por debajo de la subida media de la CAPV (3,5%) y quedaba por detrás tanto de Araba/Álava, que subía el 5,4%, como de Gipuzkoa, que crecía un 3,4%.

A precios corrientes, el ICI de Bizkaia creció en 2025 un 4,0%, cuatro décimas por debajo de la media de CAPV (4,4%).

Según los datos publicados por el Ministerio de Transportes y Movilidad Sostenible, el volumen de transacciones de vivienda en Bizkaia ha presentado una elevada volatilidad en los últimos años. Tras la caída del -11,4% registrada en 2020 por la pandemia, la compraventa de viviendas repuntó un 26,2% en 2021. No obstante, el crecimiento se moderó en 2022, con un avance marginal del 1,0%, que no consiguió mantener en 2023, año que las transacciones descendieron un -16,6%. A partir de 2024 se aprecia un cambio de tendencia, con un incremento del 17,8% en las ventas, dinámica positiva que se consolidaba durante el ejercicio 2025, con avances en todos los trimestres, para cerrar el año con una subida interanual del 13,4%, y 1.807 viviendas más vendidas que el año anterior. En el conjunto de España, las transacciones de vivienda crecieron un 5,1% en 2025, manteniéndose por debajo del crecimiento observado en Bizkaia.

El sector turístico de Bizkaia seguía mostrando un sólido dinamismo en 2025, consolidando su recuperación y situándose claramente por encima de los niveles previos a la pandemia. Conforme las encuestas realizadas por INE y Eustat a lo largo del año el territorio registraba un récord histórico de entradas.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Hala, EINen Hotelen Okupazioari buruzko Inkestaren esanetan, 2025ean 1.765.658 turista sartu ziren Bizkaira; hazkundera, beraz, % 11,3koa izan zen 2019tik (hots, pandemiak sektorea gogor astindu aurretik).

2024arekin alderatuta, bilakaera positiboa izan zen: % 3,0 bisitari gehiago iritsi ziren 2025ean, hau da, 52.073 turista gehiago, eta ostatu-gauak % 4,1 hazi ziren, 135.053 egonaldi gehiagorekin. Portaera horrek Estatuko batezbestekotik gora kokatu zuen Bizkaia, bisitarien eta ostatu-gauen hazkunde-tasak handiagoak izan baitziren Espainian oro har baino (% 1,9 eta % 0,8, hurrenez hurren).

Eustaten Establezimendu Turistiko Hartzaileen Inkestak zenbatetsi duenez, lurraldera sartu ziren bisitarien kopurua % 7,6 hazi zen 2025ean, 2024an erregistratutako -% 1,3ko jaitsieraren aurrean (125.793 bisitari gehiago urtebetean). Ostatu-gauak ere areagotu egin ziren, % 6,4. Sarreraren eta ostatu-gauen urte arteko igoerak bi kontzeptuetan gora egin izanaren ondoriozkoak dira: aurrerapena egon zen bai lurraldea bisitatzeko duten estatuko pertsonen artean (% 4,9koa sarreraren kasuan, eta % 2,5ekoa ostatu-gauen kasuan), bai atzerritarren artean (% 10,7ko igoerak sarreretan nahiz ostatu-gauetan).

Balio absolutuetan, Bizkaiko turisten 2025eko sarrerak 1.791.639 izan ziren, hau da, 2019an baino 273.548 gehiago (% 18ko igoera).

Bizkaia EAEko turismo-gastuan izan zuen pisua, 2024ko datuekin, % 43,4koa izan zen; beraz, Gipuzkoakoa (% 42,7) gainditu zuen, eta Arabakoaren oso gainera kokatu zen (% 13,9).

Bizkaian, turisten batez besteko egonaldia 1,91 egunekoa izan zen (2024an 1,93 egunekoa),

Así, según la Encuesta de ocupación hotelera del INE en 2025 entraron en Bizkaia 1.765.658 turistas, un crecimiento del 11,3% respecto a 2019, antes de que la pandemia golpeará duramente al sector.

En comparación con 2024, la evolución también fue positiva: la llegada de visitantes aumentó un 3,0% en 2025, lo que equivale a 52.073 turistas adicionales, mientras que las pernoctaciones crecieron un 4,1%, con 135.053 estancias más. Este comportamiento situaba a Bizkaia por encima de la media nacional, al registrar tasas de crecimiento en visitantes y pernoctaciones superiores a las del conjunto de España, 1,9% y 0,8%, respectivamente.

La Encuesta de Establecimientos Turísticos Receptores (EETR) del Eustat, ha estimado que las entradas de visitantes en el territorio crecieron el 7,6% en 2025 frente al descenso del -1,3% de 2024 (125.793 más en un año). Las pernoctaciones también aumentaron, el 6,4%. Tanto en el caso de las entradas como de las pernoctaciones los incrementos interanuales se debieron al avance por ambos conceptos entre las personas nacionales que visitaron el territorio (4,9% en el caso de las entradas y 2,5% en el de las pernoctaciones), así como entre las personas extranjeras (incrementos del 10,7% tanto en entradas como en pernoctaciones).

En valores absolutos, las entradas de turistas en Bizkaia en 2025 ascendieron a 1.791.639, lo que supone 273.548 más que en 2019 (aumento del 18,0%).

Respecto al peso de Bizkaia en el gasto turístico en Euskadi y con datos de 2024 este alcanzó el 43,4%, superando al de Gipuzkoa (42,7%) y muy por encima del de Araba/Álava (13,9%).

La estancia media de los turistas en Bizkaia fue de 1,91 días (1,93 en 2024), menor a la de Gipuzkoa



Ekonomi Txostena Informe Económico

Gipuzkoakoa (2,01) eta Arabakoa (2,14) baino txikiagoa.

2025ean, Bizkaiko landa-turismoa suspertu egin zen aurreko bi urteetan izandako jaitsieratik (-% 0,5koa 2023an, eta -% 2,7koa 2024an). Hala, 2025ean % 6,8 hazi zen establezimendu mota horietako bidaiarien kopurua; balio absolutuetan, 2024an baino 3.490 lagun gehiago sartu ziren. 2019an erregistratutako sarrerak ere zabal gaititu ziren, horixe izaki pandemia agertu baino lehenagoko azken urte osoa (3.210 pertsona gehiago, % 6,2ko igoerarekin).

Autoen matrikulazioek hiru hazkunde-urte kateatu zituzten 2025ean, 2019tik 2022ra bitartean lau ekitaldi negatibo izan ondoren. 2025ean, salmentek % 14,5eko urte arteko gehikuntza izan zuten, aurreko urtean baino 2.212 matrikulazio gehiagorekin. Hala ere, 2025ean lortutako guztizko bolumenak (17.461 ibilgailu) pandemiaren aurreko mailetatik urrun jarraitzen zuen, 20.000 unitatetik gorako salmentak egiten baitziren urtean. Bizkaiko dinamismoa Estatukoa (% 16,2) baino pixka bat txikiagoa izan zen.

Zama-ibilgailuen matrikulazioek ere gora egin zuten 2025ean, % 7,8ko igoera izan baitzuten aurreko urtearekin alderatuta, 2024an izandako -% 4,1eko jaitsieratik suspertuz. Aurrerapen hori, baina, Estatuko batezbestekoan erregistratutakoa baino txikiagoa izan zen, matrikulazioak % 12,4 areagotu baitziren.

2025ean, kanpo-sektoreak EBko herrialdeen moteltze ekonomikoaren ondorioak pairatzen jarraitu zuen, eta, hain zuzen ere, herrialde horietatik dira lurraldeko esportazioen hartzaile nagusiak (batez ere, Frantzia eta Alemania). Balio absolutuetan esportazioen bolumena oso altua izan zen arren (10.745,0 milioi euro), aurreko hiru urteetan lortutako balioetatik urrun dago (13.299,2

(2,01) y a la de Araba/Álava (2,14).

En 2025 el turismo rural de Bizkaia se recuperó de la caída sufrida los dos años anteriores (-0,5% en 2023 y -2,7% en 2024). De esta manera, en 2025 creció la entrada de viajeros en este tipo de establecimientos en un 6,8%, anotando en valores absolutos 3.490 personas más que en 2024. Supera también de manera holgada las entradas registradas en 2019, último año completo antes de la irrupción de la pandemia (3.210 personas más y un incremento del 6,2%).

Las matriculaciones de turismos encadenaban en 2025 tres años consecutivos de crecimiento, tras cuatro ejercicios en negativo entre 2019 y 2022. En 2025, las ventas registraron un aumento interanual del 14,5%, con 2.212 matriculaciones más que el año anterior. Sin embargo, el volumen total alcanzado en 2025, 17.461 vehículos, continuaba lejos de los niveles previos a la pandemia, con ventas superiores a las 20.000 unidades. El dinamismo de Bizkaia resultaba ligeramente inferior al del conjunto del Estado, donde el crecimiento alcanzaba el 16,2%.

Las matriculaciones de vehículos de carga presentan también un avance en 2025, con un aumento del 7,8% respecto al año anterior, recuperándose de la caída del -4,1% registrada en 2024. Este avance, se situaba por debajo del registrado en la media nacional, con un aumento de matriculaciones del 12,4%.

En 2025 el sector exterior continuó sufriendo los efectos de la ralentización económica de los países de la UE, principales destinatarios de las exportaciones del territorio (fundamentalmente Francia y Alemania). Aunque en valores absolutos el volumen de las exportaciones alcanzó cifras muy elevadas (10.745,0 millones de euros), estas se alejan de los valores logrados en los tres años



Ekonomi Txostena Informe Económico

milioi euro 2022an, errekorra hori; 12.384,3 milioi euro 2023an, eta 11.852,0 milioi euro 2024an).

Bizkaiko esportazioek ez zioten nazioarteko koiuntura zailari eutsi, eta, 2025ean, urte arteko -% 9,3ko jaitsiera izan zuten 2024aren aldean, hau da, 1.106,9 milioi euro gutxiago. Produktu ez-energetikoen eta energetikoen artean izandako galerak eragin zuten beherakada. Horrela, ez-energetikoen salmentak, esportazio guztien % 88,0ko kuotarekin, -% 4,6 egin zuten behera (2024an are gehiago jaitsi ziren, -% 5,0).

Produktu energetikoak 2023an egin antzera jaitsi ziren berriro ere (orduan, -% 31,7 egin zuten behera), eta, 2025ean, jaitsiera -% 33,4ra iritsi zen; 2024an, berriz, -% 0,8ko beherakada izan zuten. Hala, urtebetean, esportazio guztien % 16,4 izatetik % 12,0 izatera igaro ziren.

Hauek izan ziren Bizkaiko esportazioen helmuga nagusiak 2025ean: Frantzia (% 15,4), Alemania (% 12,2), Erresuma Batua (% 8,1), Herbehereak (% 7,3), Belgika (% 6,9), Italia (% 6,4) eta AEB (% 5,9).

Bizkaitik zazpi herrialde horietara egindako kanpo-salmenten bilakaerak (lurraldeko esportazioen % 62,2 hartzen dute) argi eta garbi erakusten du aurreko ekitaldian nazioarteko merkataritzak egoera latza bizi izan zuela, batez ere, Estatu Batuek burututako muga-zergen politikaren ondorioz eta politika horren geroko ondorioen ondorioz. Horrela, 2025ean Bizkaitik egindako esportazioek urte arteko jaitsierak izan zituzten herrialde horietako bostetan, Herbehereak (% 2,7ko igoera) eta Italia (% 0,1eko aurrerapen xumea) izaki salbuespenak.

anteriores (13.299,2 en 2022 cuando se lograron cifras de récord, 12.384,3 en 2023 y 11.852,0 en 2024).

Las exportaciones de Bizkaia no lograron aguantar la difícil coyuntura internacional y en 2025 sufrieron un nuevo descenso interanual del -9,3% respecto a 2024, que se tradujo en 1.106,9 millones de euros menos. La caída se debió a la pérdida registrada tanto entre los productos no energéticos, como entre los energéticos. Así, la venta de los no energéticos, con una cuota del 88,0% sobre el total de las exportaciones, descendió el -4,6% (en 2024 habían caído más aún, un -5,0%).

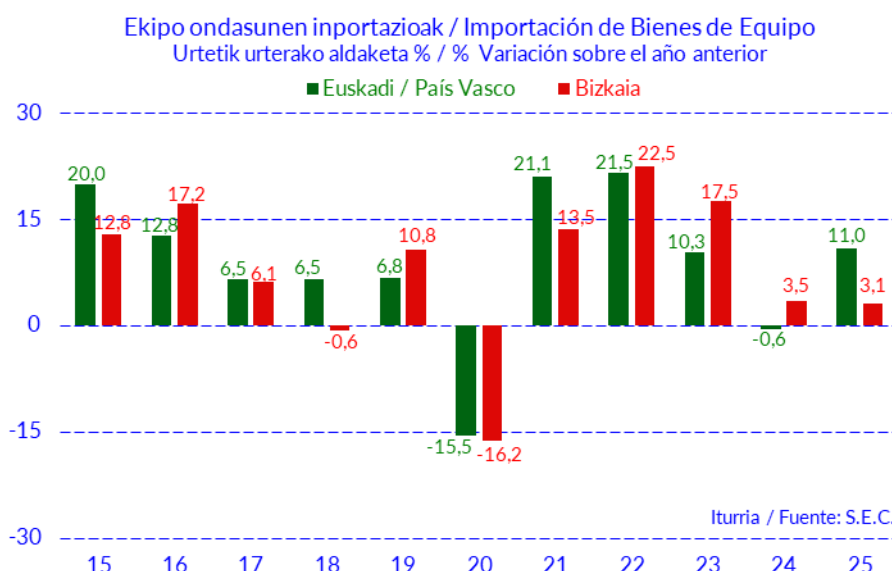
Los productos energéticos se volvieron a desplomar de manera similar a 2023 (cuando cayeron un -31,7%), llegando la caída en 2025 al -33,4%, mientras en 2024 registraron un descenso del -0,8%; de esta forma, en un año pasaron de ser el 16,4% de las exportaciones totales al 12,0%.

Los principales destinos de las exportaciones vizcaínas en 2025 fueron Francia (15,4%), Alemania (12,2%), Reino Unido (8,1%), Países Bajos (7,3%), Bélgica (6,9%), Italia (6,4%) y EEUU (5,9%).

La evolución de las ventas al exterior desde Bizkaia a estos siete países, que acaparan el 62,2% de las exportaciones del territorio, ha sido fiel reflejo de la difícil situación por la que atravesaba el comercio internacional el pasado ejercicio, como consecuencia, principalmente, de la política arancelaria llevada a cabo por Estados Unidos y sus posteriores efectos. Así, las exportaciones realizadas desde Bizkaia en 2025 sufrieron descensos interanuales en cinco de estos países, con las únicas salvedades de Países Bajos, donde crecieron el 2,7% e Italia, con un ligero avance del 0,1%.



Ekonomi Txostena Informe Económico



Estatu Batuek interes berezia dute lurraldearen kanpo-jardueraren analisian, muga-zergen arloan duela gutxi abiatutako politikaren ondorioengatik; bada, Bizkaitik hara egindako kanpo-salmentak zazpi hamarren jaitsi ziren pisu erlatiboan (2024an, % 6,6), eta, beraz, Estatu Batuek bi postu jaitsi zituzten Bizkaiko esportazioen helmuga nagusien rankinean, bosgarren postutik zazpigarrenera.

Zehazki, Bizkaiak herrialde horretara egindako esportazioek -% 20,2 egin zuten behera. Nabarmentzekoak dira AEBra egindako ekipamendu-ondasunen esportazioetan izandako atzerakadak, hara esportatutako guztiaren % 59,1 baitira eta -% 5,6ko urte arteko murrizketa izan baitzuten. Produktu energetikoek (guztizkoaren % 15,4) -% 38,1 egin zuten behera, eta erdimanufakturak -% 52,3 jaitsi ziren (kuotaren % 12,6).

Osagaien arabera, esportazioen artean, elikagaiek bakarrik egin zuten aurrera: guztizkoaren % 8,8 izanda, % 19,0 hazi ziren, eta kontsumo-manufakturrek % 3,6 egin zuten gora, lurraldeko esportazioen % 2,1 izanik. Gainerako azpisektore nagusiek, aipatutako ondasun energetikoen

En el caso concreto de Estados Unidos, de especial interés en el análisis de la actividad exterior del territorio debido a las consecuencias de su política arancelaria reciente, las ventas exteriores de Bizkaia allí destinadas cayeron siete décimas en peso relativo (6,6% en 2024), descendiendo dos puestos en el ranking de principales destinos de las exportaciones de Bizkaia, desde la quinta a la séptima posición.

En concreto, las exportaciones vizcaínas a este país caen en 2025 un -20,2%. Destacan los retrocesos registrados en las exportaciones de bienes de equipo a EEUU, que representan el 59,1% de todo lo exportado allí y registraron una contracción interanual del -5,6%. Los productos energéticos, que son el 15,4% del total retrocedieron un -38,1%, así como las semimanufacturas, que cayeron un -52,3% (12,6% de cuota).

Por componentes, entre las exportaciones, únicamente avanzaron las de productos alimenticios, que con un 8,8% del total crecieron el 19,0% y las de manufacturas de consumo que subieron el 3,6%, siendo el 2,1% de las exportaciones del territorio. El resto de los

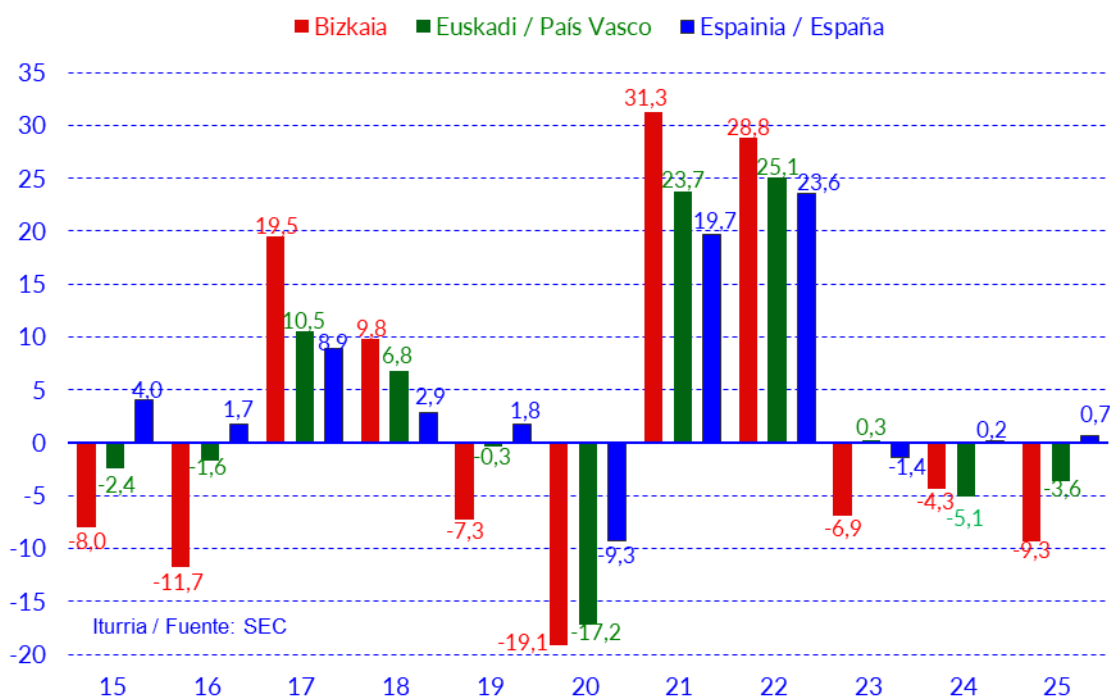


Ekonomi Txostena Informe Económico

azpisektorea barne, ez zuten zifra positiborik lortu; automobilgintzak $-2,0$ egin zuen behera, guztizkoaren $\% 12,5$ ekin; ekipamendu-ondasunak $-4,9$ jaitsi ziren, $\% 29,3$ ko kuotarekin, eta erdimanufakturrek, azpisektore esportatzaile nagusia izanik $\% 30,9$ ko merkatu-kuotarekin, $-6,5$ egin zuten atzera.

principales subsectores, incluido el ya mencionado de bienes energéticos, no lograron cifras positivas; la automoción cayó el $-2,0\%$, con el $12,5\%$ del total, los bienes de equipo cedieron el $-4,9\%$, con una cuota del $29,3\%$ y las semimanufacturas, que son el principal subsector exportador, con cuota de mercado del $30,9\%$, retrocedieron el $-6,5\%$.

Esportazioak / Exportaciones Urtetik urterako aldaketa % / % Variación sobre el año anterior



Inportazioei erreparatuz, partida nagusien artean hauek hazi ziren: ekipamendu-ondasunen erosketek $\% 3,1$ egin zuten gora (inportazioen $\% 16,2$); erdimanufakturrek $\% 0,3$ (kanpo-erosketen $\% 25,6$), eta elikagaiek $\% 6,0$ (inportazioen $\% 8,1$). Honako hauen inportazioek, berriz, balio negatiboak izan zituzten: produktu energetikoen inportazioek $-20,8$ egin zuten behera (guztizkoaren $\% 39,6$ dira), automobilgintza-arloko inportazioak $-8,2$ jaitsi ziren (kuotaren $\% 2,5$), eta lehengaienak $-2,1$ (kanpo-

En el caso de las importaciones, entre las principales partidas crecieron las compras de bienes de equipo el $3,1\%$ ($16,2\%$ de las importaciones); las de semimanufacturas el $0,3\%$ ($25,6\%$ de las compras en el exterior); y los productos alimenticios el $6,0\%$ (peso total del $8,1\%$ de las importaciones). Obtuvieron valores negativos las importaciones de productos energéticos, el $-20,8\%$ (son el $39,6\%$ del total); así como la automoción, cuyas importaciones cayeron $-8,2\%$ ($2,5\%$ de cuota) y las materias primas, que cedieron el $-2,1\%$ ($4,9\%$ del total compras del exterior).



Ekonomi Txostena Informe Económico

erosketen guztizkoaren % 4,9).

Oro har hartuta, Bizkaiko inportazioak -% 8,6 jaitsi ziren 2025ean. Bizkaiarekin kontrastean, Estatuak portaera hobea izan zuen kanpo-sektorean. Esportazioek bilakaera positiboa izan zuten, % 0,7ko hazkundearekin, eta inportazioek aurrerapen handia erregistratu zuten, % 4,6koa.

Bizkaiko merkataritza-balantzak negatibo jarraitu zuen hala 2025eko lau hiruhilekoetan, nola urte osoan, azken kasu horretan defizita % 6,3 murriztu arren. 2020ko azkenengo hiruhilekoan eta 2021eko lehenengoan soilik, Bizkaiak superabita erregistratu zuen merkataritza-balantzaz, esportazioak handiagoak izan zirelako inportazioak baino.

Energiaren merkataritza-balantzak, Bizkaian beti negatiboa denak Petronorren inportazioen ondorioz, % 16,0 murriztu du defizita 2025ean, saldo negatiboa % 5,8 areagotu ondoren 2024an. Merkataritza-balantza ez-energetikoa positiboa da 2007tik, eta, 2025ean, -% 39,5 egin du behera.

Lan-merkatuaren bilakaerak joera positiboa hartu zuen 2021ean, pandemiaren ostean, eta 2025an ere joera horri eutsi zitzaion. Lan-merkatuak lanpostuak berreskuratzen jarraitu zuen, baita mundu-mailako ekonomia-jarduera moteldu arren ere.

Eustaten Hiruhileroko Kontu Ekonomikoen Eragiketaren arabera, Bizkaiko ekonomian lanaldi osoko lanpostu baliokideak 504.450 izan ziren 2025ean, hau da, 2024an baino 9.390 enplegu gehiago eta urte arteko % 1,9ko aurrerapena. Bilakaera horrek zertxobait hobetu zituen 2024ko datuak, urte hura % 1,8ko igoerarekin eta 8.832 enplegu gehiagorekin itxi baitzen.

En su conjunto las importaciones de Bizkaia en 2025 bajaron el -8,6%. En contraste con Bizkaia, el Estado mostró un comportamiento más favorable en el sector exterior. Las exportaciones mantuvieron una evolución positiva, con un crecimiento del 0,7% y las importaciones registraron un avance significativo del 4,6%.

La balanza comercial de Bizkaia se mantuvo negativa tanto en los cuatro trimestres de 2025 como en el conjunto del año, si bien en este caso se ha reducido el déficit un 6,3%. Únicamente en el último trimestre de 2020 y en el primero de 2021, Bizkaia registró superávit en su balanza comercial, ya que las exportaciones fueron mayores que las importaciones.

La balanza comercial energética, siempre negativa en Bizkaia debido a las importaciones de Petronor, ha disminuido su déficit en 2025 un 16,0%, tras aumentar su saldo negativo un 5,8% en 2024. La balanza comercial no energética es positiva desde 2007, y en 2025 se reduce un -39,5%.

En lo que se refiere a la evolución del mercado de trabajo, la tendencia positiva iniciada en 2021 tras la pandemia se mantuvo en 2025. El mercado laboral siguió recuperando puestos de trabajo incluso en un contexto de desaceleración de la actividad económica mundial.

Según las CET del Eustat, los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en la economía vizcaína en 2025 ascendieron a 504.450 personas ocupadas, 9.390 empleos más que en 2024 y un incremento interanual del 1,9%. Esta evolución mejora ligeramente los datos de 2025, año que cerró con un aumento del 1,8% y 8.832 empleos recuperados.



Ekonomi Txostena Informe Económico

EINen Biztanleria Aktiboaren Inkestak dioenez, EAEn % 0,8 igo zen 16 urtetik gorako biztanleria egoiliarra, eta Bizkaian % 0,7. Bi kasuetan, hazkundea moteldu egin zen aurreko urteari dagokionez: bi hamarren behera EAEn, eta lau hamarren behera Bizkaian.

Bestalde, EINen Biztanleria Aktiboaren Inkestak adierazitako hazkunde bera zenbatetsi zuen EAerako Eustaten Biztanleria Jardueraren Arabera Sailkatzeko Inkestak; Bizkairako, berriz, bi hamarren gorago kokatu zuen zenbatespena (% 0,9). Balio absolutuetan, baina, Eustaten Biztanleria Jardueraren Arabera Sailkatzeko Inkestak zifra txikiagoak kalkulatu zituen Biztanleria Aktiboaren Inkestak baino, Bizkairako nahiz EAerako.

EAEn bizi diren biztanle aktiboak, Biztanleria Aktiboaren Inkestaren arabera (EIN), 1.078.400 izan ziren 2025ean; hortaz, aurrerapena % 0,3koa izan zen, 2024ko -% 0,4ko jaitsieraren ondoren.

Bizkaian, EINek 580.950 biztanle aktibo zenbatetsi zituen iaz, 2024an baino 2.250 gehiago. Igoera horrek % 0,4ko urte arteko hazkundea irudikatzen du, aurreko urtean erregistratutakoa baino txikiagoa (% 0,8).

Hala ere, aurrerapen horrek EAEn ikusitako datua hobetzen du (% 0,3), Estatuko igoeratik 1,3 puntu behera geratu arren (% 1,7).

Eustaten Biztanleria Jardueraren Arabera Sailkatzeko Inkestak, bestalde, EINek argitaratutakoaren antzeko bilakaera seinalatzen du biztanleria aktiborako. EAEn nahiz Bizkaian, urte arteko hazkundea % 0,2koa izan zen.

De acuerdo con la EPA (INE), en 2025 la población residente mayor de 16 años en la CAPV aumentó un 0,8% y la de Bizkaia un 0,7%. En ambos casos, el crecimiento se desaceleró respecto al año anterior, con una reducción de dos décimas en la CAPV y de cuatro en Bizkaia.

Por su parte, la PRA del Eustat estimó para el País Vasco el mismo crecimiento que la EPA, mientras que en Bizkaia lo situaba dos décimas por encima, hasta el 0,9%. No obstante, en valores absolutos, la PRA calculó cifras inferiores a las de EPA tanto en Bizkaia como en la CAPV.

La población activa residente en la CAPV, según la EPA (INE), fue en 2025 de 1.078.400 personas, con un avance del 0,3% tras la caída del -0,4% de 2024.

En Bizkaia, el INE estimó una población activa de 580.950 personas el pasado año, 2.250 más que en 2024. Este aumento representa un crecimiento interanual del 0,4%, inferior al registrado el año anterior (0,8%).

Pese a ello, este avance mejora el dato observado en la CAPV (0,3%), aunque queda 1,3 puntos por debajo del incremento del Estado (1,7%).

La PRA del Eustat, por su parte, señala una evolución de la población activa similar a lo publicado por el INE. Tanto en la CAPV como en Bizkaia, el incremento interanual se situaba en el 0,2%.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Biztanleria landunari dagokionez, 2025ak joera positiboa izan zuen hala EAEn, nola Bizkaian, bi estatistika-iturri nagusien arabera. Biztanleria Aktiboaren Inkestaren arabera, EAEk % 1,2ko igoera erregistratu zuen, eta Bizkaia % 1,7koa. Biztanleria Jardueraren Arabera Sailkatzeko Inkestaren esanetan, aldiz, EAEk % 1,3 egin zuen aurrera, eta Bizkaia % 1,5.

Biztanleria Aktiboaren Inkestak 999.300 egoiliarretan zenbatu zuen euskal biztanleria landuna 2025ean, aurreko urtean baino 11.600 gehiago. Bizkairako, inkesta horrek adierazten du biztanleria landuna 535.800 pertsonara iritsi zela, 2024an baino 9.100 gehiago.

Biztanleria Jardueraren Arabera Sailkatzeko Inkestak, berriz, 1.009.000 pertsonatan kokatzen du EAEko euskal biztanleria landuna, aurreko ekitaldian baino 13.300 gehiago. Bizkaian, 516.400 landun kalkulatzen ditu, 2024an baino 7.400 gehiago.

EINen eta Eustaten esanetan, 2025ean, biztanleria aktiboak eta landunak elkarrekin izandako bilakaeraren ondorioz, langabetuen kopuruak behera egin zuen EAEn zein Bizkaian.

Biztanleria Aktiboaren Inkestaren arabera, EAEko egoiliar langabetuak 79.100 izan ziren 2025ean, eta, 2024an, 87.200; hau da, jaitsiera -% 9,3koa izan zen.

Bizkaiaren kasuan, EINEk batez beste zenbatesten du 2025ean 45.100 langabetu zeudela, 2024an baino 6.800 gutxiago (-% 13,2ko aldakuntza negatiboa).

Eustaten datuen arabera, EAEn 69.200 langabe zeuden 2025ean; hortaz, -% 13,4ko jaitsiera gertatu zen, eta aurreko urtean baino 10.700 langabe gutxiago egon ziren.

En cuanto a la población ocupada, el ejercicio 2025 presentó una tendencia positiva tanto en la CAPV como en Bizkaia, según las dos principales fuentes estadísticas. En el caso de la EPA, la CAPV registró un incremento del 1,2% y Bizkaia del 1,7%. Por su parte, la PRA estima que Euskadi avanzó un 1,3% y Bizkaia un 1,5%.

La EPA en 2025 cifraba la población vasca ocupada en 999.300 residentes, 11.600 más que el año anterior. Para Bizkaia esta encuesta muestra que la población ocupada llegó a las 535.800 personas, con un aumento de 9.100 frente a 2024.

La PRA sitúa la población vasca ocupada en la CAPV en 1.009.000 personas, 13.300 más que en el ejercicio previo. En Bizkaia, calcula 516.400 personas ocupadas, 7.400 más respecto a 2024.

Según INE y Eustat, en 2025 como resultado de la evolución conjunta de población activa y ocupada, la población parada descende, tanto en la CAPV como en Bizkaia.

Conforme a la EPA, la población parada residente en la CAPV totalizó 79.100 personas en 2025, frente a las 87.200 de 2024, lo que supone una caída del -9,3%.

En el caso de Bizkaia, el INE estima, por término medio, una población parada en 2025 de 45.100 personas, 6.800 menos que en 2024 (variación negativa del -13,2%).

Según los datos del Eustat, la población parada en la CAPV fue de 69.200 personas en 2025, con un descenso del -13,4% y 10.700 personas paradas menos que el año anterior.

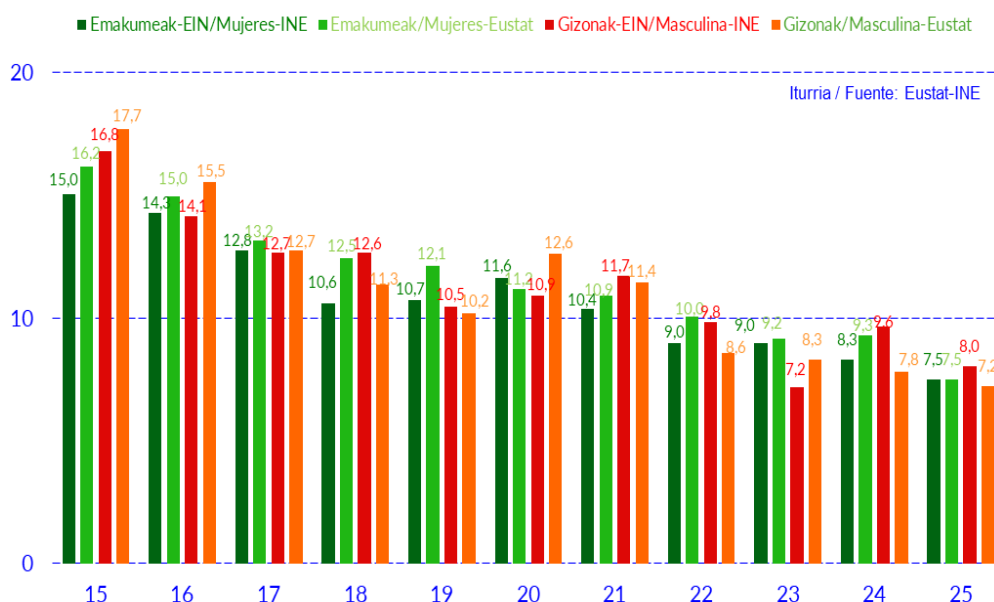


Ekonomi Txostena Informe Económico

Bizkaian, zifra hori 41.100 pertsonakoa izan zen: 2024arekin alderatuta, 6.200 langabe gutxiago egon ziren; hau da, -% 13,1eko jaitsiera gertatu zen, EAEn erregistratutakoa baino zertxobait txikiagoa.

En Bizkaia la cifra se sitúa en 41.100 personas, con una reducción de 6.200 respecto a 2024, equivalente a un descenso del -13,1%, ligeramente inferior al registrado en el conjunto de la CAPV.

Bizkaia - Langabezia-tasa sexuaren arabera / Tasa de paro por sexos



Gizarte Segurantzako datuek berretsi egin dute lan-merkatuak aurrera egin zuela. 2025ean, urteko batezbestekoa, Bizkaiko afiliazioak 515.232 igo ziren, % 1,3ko urte arteko aurrerapenarekin: EAEn (% 1,1) baino bi hamarren gehiago areagotu ziren, baina hazkunde-erritmoa apalagoa izan zen Estatuan erregistratutakoa baino (% 2,3).

El avance del mercado de trabajo queda refrendado por los datos de la Seguridad Social. En 2025, y en promedio anual, las afiliaciones en Bizkaia ascendieron hasta las 515.232, con un incremento interanual del 1,3%, superior en dos décimas a la media del País Vasco (1,1%), si bien mantuvo un ritmo de crecimiento más moderado que el registrado en el Estado (2,3%).

Lehenengo sektorea kenduta, jarduera-sektore guztiek izan zituzten gehikuntzak afiliazioetan, 2024arekin alderatuta. Eraikuntza izan zen gehien hazi zena, % 2,6ko aurrerapenarekin; ondotik, zerbitzuak (% 1,4) eta industria (% 0,7) etorri ziren. Lehenengo sektoreak, ordea, -% 2,8ko jaitsiera izan zuen; hala ere, eroriko horrek enpleguaren guztizkoan izandako

Todos los sectores de actividad, a excepción del primario, presentaron incrementos en las afiliaciones respecto a 2024. La Construcción lideró el crecimiento, con un avance del 2,6%, seguida de los Servicios (1,4%) y de la Industria (0,7%). Por el contrario, el sector Primario experimentó una caída del -2,8%, aunque su impacto sobre el conjunto del empleo fue limitado debido a su escaso peso



Ekonomi Txostena Informe Económico

inpaktua mugatua izan zen, pisu erlatibo urria dauka-eta.

Erregistratutako langabeziaren bilakaerak, SEPEren datuen arabera, langabezia EAEn nahiz Bizkaian murriztu zela adierazten du. 2025ean, Bizkaiak 60.300 langabetu izan zituen batez beste, hau da, $-2,0\%$ ko urte arteko jaitsiera izan zuen, eta 2024an, berriz, $1,0\%$ ko igoera. Beherakada hori EAE osoan ikusitakoa baino zertxobait handiagoa da ($-1,8\%$), eta Estatuan, berriz, langabeen kopuruak behera egin du bost urtez jarraian; azkenengo ekitaldian, murrizketa $-5,9\%$ koa izan da.

Bizkaian 2025ean ikusi denez, SEPEn inskribatutako biztanle guztietatik 42.505 zerbitzuen sektoretik zetozen (guztizkoaren $70,5\%$); 5.295 industriatik (guztizkoaren $8,8\%$); 3.546 eraikuntzatik (guztizkoaren $5,9\%$); 1.000 lehen sektoretik (guztizkoaren $1,7\%$), eta gainerako 7.974k (guztizkoaren $13,2\%$) ez zuten aurretik enplegurik.

2025ean, Bizkaian erregistratutako langabezia-tasa $10,5\%$ koa izan zen, 2024an erregistratutakoa ($10,8\%$) baino hiru hamarren txikiagoa. Tasa hori EAEn ($9,5\%$) eta Estatuko ekonomian ($10,3\%$) ikusitakoaren gainetik dago.

Langabezia-tasa txikieneko sektorea industria izan zen ($6,7\%$), eta atzetik datoz eraikuntza ($9,6\%$) eta zerbitzuak ($9,9\%$). Kontrara, lehenengo sektoreak erregistratu zuen tasarik handiena, $33,1\%$ koa.

4.2 Bizkaiko ekonomia 2026ko lehen sei hilekoan

Nazioarteko testuingurua zaila izan arren eta, beraz, nahiz eta Bizkaiko ekonomiak askotariko

relativo.

La evolución del paro registrado, según los datos del SEPE, refleja una reducción del paro tanto en Bizkaia como en Euskadi. En 2025, Bizkaia cerró con una población media parada de 60.300 personas, lo que supone un descenso interanual del $-2,0\%$, frente al incremento del $1,0\%$ de 2024. Esta caída supera ligeramente la observado en el conjunto de la CAPV ($-1,8\%$), mientras que en el Estado la población parada encadena ya cinco años de descensos, con una reducción del $-5,9\%$ en el último ejercicio.

En Bizkaia y en 2025 se observa que, del total de la población inscrita en el SEPE, 42.505 provenían de un empleo anterior en el sector Servicios ($70,5\%$ del total), 5.295 de la Industria ($8,8\%$ del total), 3.546 de la Construcción ($5,9\%$ del total), 1.000 del sector Primario ($1,7\%$ del total) y los restantes 7.974 no tenían empleo anterior ($13,2\%$ del total).

En 2025, la tasa de paro registrado en Bizkaia fue del $10,5\%$, tres décimas por debajo de la registrada en 2024 ($10,8\%$). Esta tasa se sitúa por encima de la observada en Euskadi ($9,5\%$) y en la economía española ($10,3\%$).

El sector con menor tasa de paro fue la Industria ($6,7\%$), seguido de la Construcción ($9,6\%$) y los Servicios ($9,9\%$). En contraste, el sector Primario anotó la tasa más elevada, el $33,1\%$.

4.2 La economía de Bizkaia en el primer semestre de 2026

En un difícil contexto internacional donde la economía vizcaína se enfrenta a diversas



Ekonomi Txostena Informe Económico

erronkak eduki parez pare (besteak beste, prezio altuak, muga-zergen arloko tentsioak eta gatazka geopolitikoak), lurraldeko jarduerak hazkunde sendoa izan du 2026ko lehenengo sei hilekoan; funtsean, barne-eskariaren indarrari esker, bai enpleguak eta kontsumoak portaera ona izan dutelako, bai zerbitzuen sektoreak dinamismo nabaria izan duelako. Industria suspertzen hasi da, nahiz eta, oraindik orain, apaltasunez hazi, eta kanpo-sektorea Bizkaiko ekoizpenaren hartzaile nagusien (Frantzia eta Alemania) susperraldi xumeari erantzuten ari zaio.

Hala, 2026ko urtariletik martxora bitartean, BPGa % 2,4 hazi zen urte artean, eta, bigarren hiruhilekoan, aurrerapenak hamarren bat egin zuen behera, % 2,3koa izan zelako.

Hiruhileko arteko datuetan, hazkundea % 0,5ekoa izan da urtariletik martxora, eta hamarren bat handiagoa bigarren hiruhilekoan (% 0,6).

Aurrekoaren ondorioz, Bizkaian 2026an metatutako BPGaren igoera % 2,4koa izan da lehen sei hilekoan. Araban eta Gipuzkoan, aurrerapena txikiagoa izan da, % 2,1ekoa eta % 2,2koa, hurrenez hurren.

Halaber, Eustaten kalkuluen arabera, 2026ko bigarren hiruhilekoko BPGa, prezio arruntetan, 13.749,7 milioi eurora igo da Bizkaian, % 5,3ko urte arteko igoerarekin, Arabak eta Gipuzkoak hurrenez hurren lortutako % 5,0ren eta % 4,9ren gainetik.

Ekoizpen-jarduera

Eskaintzari begiratuta, 2025ean jada baziren tentsioei (Europako ekonomia nagusiak

perturbaciones (precios elevados, tensiones arancelarias y conflictos geopolíticos, entre otros) la actividad en el territorio ha mantenido un crecimiento sólido en el primer semestre de 2026 gracias fundamentalmente a la fortaleza de la demanda interna, apoyada en el buen comportamiento del empleo y el consumo, junto con un notable dinamismo del sector servicios. La industria comienza a recuperarse, aunque todavía crece de forma modesta, mientras que el sector exterior está respondiendo a la tímida recuperación de los principales destinatarios de la producción de Bizkaia, Francia y Alemania.

Así, entre enero y marzo de 2026 el PIB del territorio creció un 2,4% interanual, mientras que en el segundo trimestre el avance recortó una décima y fue del 2,3%.

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

Resultado de lo anterior, el aumento acumulado del PIB en Bizkaia en el primer semestre de 2026 es del 2,4%. Tanto en Araba/Álava como en Gipuzkoa el avance ha sido inferior, un 2,1% y un 2,2%, respectivamente.

Asimismo, el Eustat estima que el PIB a precios corrientes en el segundo trimestre de 2026 en Bizkaia se elevó a 13.749,7 millones de euros, con un incremento interanual del 5,3%, por encima del 5,0% de Araba/Álava y del 4,9% de Gipuzkoa.

Actividad productiva

Desde el punto de vista de la oferta, a las tensiones ya existentes en 2025 (estancamiento de las



Ekonomi Txostena Informe Económico

gelditzea, Ukrainiako gerrak bere horretan jarraitzea eta Estatu Batuek muga-zergen arloan eraso egitea, batez ere) intentsitate handiko beste batzuk gaineratu zaizkie, hala nola Ekialde Hurbileko gatazka: otsailean piztu zen, eta Ormuzko pasabidea ixtea ekarri zuen; horren ondorioz, energia-produktuen nahiz premia handiko beste produktu batzuen (ongarriak, kasu) hornidura-arazoak larriagotu egin ziren, eta prezioak aurreikusteko moduko amaierarik ez daukan eskalada batera eraman zituen.

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

Bestetik, nahiz eta aipatutako faktore negatibo guztiek Bizkaiko industriari modu berezian eragin, hark aurrera egiten jakin du, eta elkarren segidako lau hiruhileko kateatu ditu ekainean goranzko joeran, manufaktura-adarraren abiada onak bultzatuta. Alde txarrei begiratuta, baina, energia-sektoreak aurrerabidea eten du ekitaldi honetan. Erauzketa-industriak pisu erlatibo urria dauka lurraldean, baina hiru hiruhilekotan izandako jaitsiera etetea lortu du; are, emaitza positiboa izan du.

Eustaten Industria Ekoizpenaren Indizea hartuta, industria-sektorea % 1,4 hazi da urterik urte 2026ko urtarriletik martxora, eta, horrela, 2025eko hirugarren hiruhilekoan hasitako ibilbide positiboa luzatu da (2025eko hirugarren hiruhilekoan, amaiera eman zitzaizen elkarren segidako bost hiruhilekoren emaitza negatiboei). Urte honetako bigarren hiruhilekoan, jardueraren susperraldia are gehiago finkatu da, % 1,8ko aurrerapenarekin.

Datu horien arabera, 2026ko lehen seiuhilekoko Industria Ekoizpenaren Indizeak % 1,6ko igoera

principales economías europeas, la persistente guerra de Ucrania y ofensiva arancelaria de Estados Unidos, principalmente) se han añadido otras nuevas de gran intensidad, como es el conflicto de Oriente Próximo que estalló en febrero y que supuso el cierre del estrecho de Ormuz agravando los problemas de suministro tanto de productos energéticos como de otros de gran necesidad (fertilizantes) y llevando a los precios a una escalada cuyo final es difícil de prever.

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

Por otro lado, si bien todos los factores negativos mencionados afectaron de manera especial a la industria de Bizkaia, esta ha logrado resistir y en junio ha encadenado ya el cuarto trimestre seguido al alza, impulsada por la buena marcha de su rama manufacturera. Por el lado negativo, el sector energético ha frenado su progreso este ejercicio. La industria extractiva, de escaso peso relativo en el territorio, ha conseguido frenar su caída de tres trimestres y anota un resultado positivo.

Entre enero y marzo de 2026, el sector industrial tomando como referencia el Índice de Producción Industrial (IPI) del Eustat crece un 1,4% interanual, prolongando la trayectoria positiva iniciada en el tercer trimestre de 2025 y que cerró una senda de resultados negativos de cinco trimestres consecutivos. En el segundo trimestre de este año se consolida aún más la recuperación de la actividad con un avance del 1,8%.

Estos datos hacen que el IPI del primer semestre de 2026 anote una subida del 1,6%. Este dato contrasta



Ekonomi Txostena Informe Económico

izan du. Datu hori ez dator bat EAEko batez bestekoak islatzen duen jaitsierarekin (-% 0,4), zeina izan baita Arabak (-% 4,2) eta, askoz ere neurri txikiagoan, Gipuzkoak (-% 0,4) aldi horretan erregistratutako jarduera-jaitsieraren ondoriozkoa. Estatuko Industria Ekoizpenaren Indizeak, berriz, % 1,2ko igoera zenbatu du urtariletik ekainera.

Uztaileko azken datu eskuragarriek agerian jarri dute, berriro ere, sektorea zailtasunetan dagoela, urte arteko atzerapena -% 1,6koa izan da-eta. Europako merkatuen dinamismo eskasak industria-jarduera kaltetzen jarraitzen du, jarduera horren zati handi bat inguruneke ekonomietara zuzentzen baita.

Hiruhilekoko datuetara itzuliz, azpisektoreen arabera, 2026ko apiriletik ekainera bitarte Bizkaian ekoizpen-sektoreak izandako aurrerapena, zuzenduta, manufaktura-jarduerak jasandako igoerari zor zaio soilik, % 2,8 hazi baita (joera positibodun ondoz ondoko lau hiruhileko kateatu ditu). Erauzketa-jarduerak izandako % 2,5ko igoerak indartu egiten du Industria Ekoizpenaren Indizeak emandako datu ona, nahiz eta Bizkaiko industrian pisu erlatibo txikia izan. Alderdi txarrei erreparatuta, baina, beste sektore handiak (energia-ekoizpenak) -% 13,6eko galera izan du urterik urte, 2025eko bigarren hiruhilekoari dagokionez. Energiak elkarren segidako bi hiruhileko daramatza gorri.

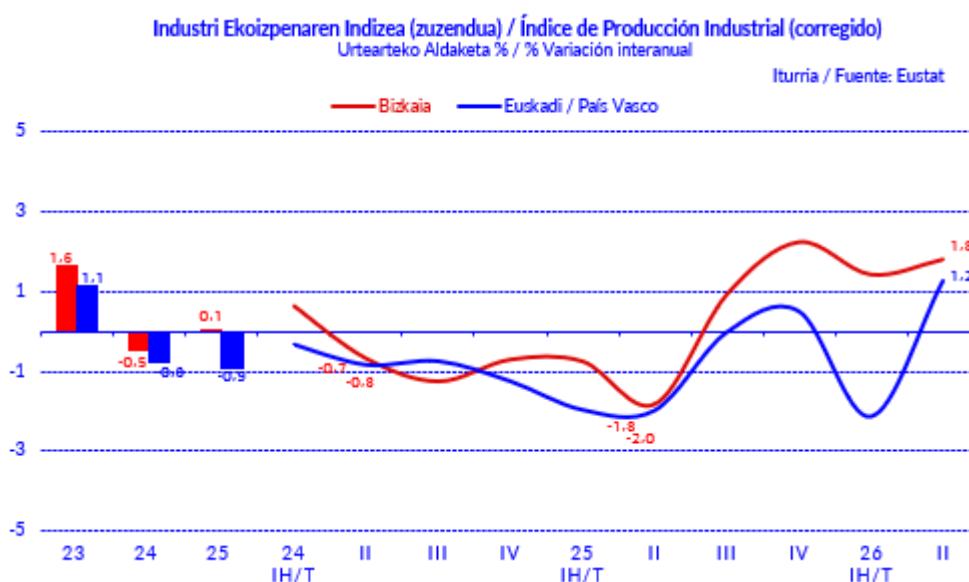
con la caída que refleja la media de la CAPV, del -0,4%, debido a los descensos de la actividad en el periodo registrados tanto por Álava/Araba, del -4,2%, como, en mucha menor medida, por Gipuzkoa, del -0,4%. Por su parte, el IPI del Estado contabiliza un incremento del 1,2% de enero a junio del año.

Los últimos datos disponibles del mes de julio vuelven a poner de manifiesto las dificultades por las que atraviesa el sector, señalando un retroceso interanual del -1,6%. El escaso dinamismo de los mercados europeos continúa perjudicando a la actividad industrial, ya que buena parte de ella se dirige precisamente a las economías del entorno.

Volviendo a los datos trimestrales y por subsectores, el avance logrado por el sector productivo en Bizkaia entre abril y junio de 2026 en términos corregidos se debe, principalmente, al incremento obtenido por la actividad manufacturera, que crece un 2,8% (encadena cuatro trimestres consecutivos en positivo). Refuerza el buen dato consignado por el IPI el aumento del 2,5% de las actividades extractivas, si bien tienen escaso peso relativo en el total de la industria de Bizkaia. Por el lado negativo, el otro gran sector, la producción de energía pierde el -13,6% interanual respecto al segundo trimestre de 2025. En el caso de la energía son ya dos trimestres seguidos en rojo.



Ekonomi Txostena Informe Económico



Industriaren susperraldia Gizarte Segurantzako afiliazioetan islatzen da, zeinak, 2021eko lehenengo hiruhilekoan hasitako dinamikari jarraikiz, 2026ko lehenengo bi hiruhilekoetan hazi egin baitira; lehenengoan, % 1,3ko igoera izan da urterik urte, eta, bigarrenean, hiru hamarren gutxiago, % 1,0koa. Datu horiekin, urteko lehen sei hilekoan, Bizkaiko industria-sektoreko enpleguak % 1,1eko hobekuntza izan du 2025eko aldi berari dagokionez, 73.806 afiliazioekin, 2025eko ekainean baino 827 gehiago (hileko azken egunean izandako afiliazioen batez besteko metatua). Ekonomiako beste bi sektore nagusiei dagokionez, industria eraikuntza baino dinamikoago dago, eta zerbitzuak dira buru Bizkaiko afiliazioen gehikuntzan.

Adarren arabera eta urte arteko terminoetan, 2026ko apiriletik ekainera bitartean, igo egin dira manufaktura-jardueretako afiliazioak (% 0,8), jarduera horietan izaki langile gehien enplegatzen dituztenak (industria-afiliazio guztien % 92,4), bai eta uraren, energiaren eta erauzketen ekoizpenekoak ere, % 2,7ko aurrerapen nabarmenarekin.

La recuperación de la industria se refleja en las afiliaciones a la Seguridad Social, que, siguiendo la dinámica iniciada en el tercer trimestre de 2021, han crecido en los dos primeros trimestres de 2026; en el primero un 1,3% interanual y en el segundo tres décimas menos, el 1,0%. Con estos datos, en el primer semestre del año, el empleo del sector industrial de Bizkaia anota respecto al mismo periodo de 2025 una mejora del 1,1%, con 73.806 afiliaciones, 827 más que en el mes de junio de 2025 (media acumulada de afiliaciones el último día del mes). Respecto a los otros dos principales sectores de la economía, la industria se muestra más dinámica que la construcción, mientras los servicios lideran el incremento de las afiliaciones en Bizkaia.

Por ramas y en términos interanuales, entre abril y junio de 2026 suben las afiliaciones en las actividades manufactureras (0,8%), que son las que más personal emplean (el 92,4% del total afiliaciones en la industria), así como las de producción de agua, energía y extractivas, con un notable avance del 2,7%.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Irailean, hileko azken eguneko afiliatuen guztizko kopurua datu gisa hartuta, ikusten da sektoreko afiliazioen hazkundeak erritmo onean jarraitzen duela, urte arteko % 1,4ko aurrerapenarekin 2025ko irailaren aldean.

Lan-merkatuko inkestei dagokienez, EINen Biztanleria Aktiboaren Inkestaren arabera, 2026ko bigarren hiruhilekoan 101.600 bizkaitar ari dira industrian lanean, eta urte arteko hazkundera % 18,0koa izan da 2025eko aldi berarekin alderatuta (% 9,7 egin zuen gora). Kontuan hartuta urtariletik martxora sektorean okupazioa % 10,9 hazi dela, urte honetako lehen sei hilabeteetako urte arteko aldakuntzak % 14,4ko hazkundera izan du.

Biztanleria Jardueraren Arabera Sailkatzeko Inkestaren arabera, berriz, industriako enpleguak -% 2,6 egin du behera apiriletik ekainera bitartean. Horri lehen hiruhilekoan erregistratutako % 1,9ko aurrerapena gehitzen badiogu, urteko lehen sei hilabeteetan industria-sektoreko okupazioak -% 0,4 egin du behera, Eustaten arabera.

Eraikuntza sektoreari dagokionez, Seopan arabera, Bizkaian lizitazio ofiziala 277,7 milioi eurokoa izan da 2026ko urtariletik ekainera bitartean, hau da, -% 51,5eko jaitsiera egon da urterik urte, 2025eko aldi bereko 572,7 milioien aldean, orduan % 7,9ko aurrerapena izan baitzuen. Eraikuntzari lotutako lizitazioak -% 63,7 egin du behera, eta obra zibilari dagokiona, berriz, -% 44,1 jaitsi da (obra zibila da ekainera arte lizitatutako guztia % 71,7).

2026ko lehenengo seiuhilekoan, hiru erakunde-mailak sustatutako lizitazioak behera egin du: autonomia-erkidegoak sustatutakoa (guztizkoaren % 24,4) -% 78,4 jaitsi da, toki-administrazioak sustatutakoa (lizitazioen % 69,6) -% 10,7 jaitsi da, eta administrazio zentralak sustatutakoa

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 1,4% frente a septiembre de 2025.

Respecto a las encuestas del mercado de trabajo, la EPA del INE estima en el segundo trimestre de 2026 una población vizcaína ocupada en la industria de 101.600 personas, con un incremento interanual del 18,0% respecto al mismo periodo de 2025, en el que había crecido un 9,7%. Teniendo en cuenta que entre enero y marzo la ocupación en el sector creció un 10,9%, la variación interanual en los seis primeros meses de este año ha anotado un aumento del 14,4%.

Por el contrario, la PRA muestra un descenso del empleo industrial entre abril y junio, del -2,6%. Si a esto le unimos el avance del 1,9% registrado en el primer trimestre, resulta que en los seis primeros meses del año la ocupación en el sector industrial habría caído un -0,4% según el Eustat.

Para el sector de la construcción, Seopan, señala que en Bizkaia la licitación oficial fue de 277,7 millones de euros entre enero y junio de 2026, lo que supone un significativo descenso interanual del -51,5% respecto a los 572,7 millones de igual periodo de 2025, cuando creció un 7,9%. Mientras que la licitación ligada a la edificación cede el -63,7%, la correspondiente a obra civil lo hace un -44,1% (esta supone el 71,7% del total licitado hasta junio).

En el primer semestre de 2026 ha caído la licitación impulsada por los tres niveles institucionales; la promovida por Administración autonómica (un 24,4% del total) el -78,4%, la procedente de la administración local (69,6% de las licitaciones) el -10,7% y la realizada por la Administración central



Ekonomi Txostena Informe Económico

(guztizkoaren % 6,0) -% 60,9 jaitsi da. Lizitazioei buruzko datuok ondorengo hiruhilekoetan zuzendu ohi dira, bildutako lagingen metodologiagatik beragatik, eta, normalean, inpaktu positiboak nahiz negatiboak arindu egiten dira.

(6,0% del total) el -60,9%. Estos datos referidos a las licitaciones suelen corregirse en los trimestres posteriores por la propia metodología de las muestras recogidas, mitigándose normalmente los impactos tanto positivos como negativos.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Bizkaiko Abagunearen Adierazkariak (2026ko iraila) Indicadores de Coyuntura de Bizkaia (septiembre 2026)

		Hazkundera / Crecimiento					
		Urtekoa Anual		Igarotako Periodo			
Adierazkariak	Epealdia	2024	2025	2025	2026	Periodo	Indicadores
BPG-Bolumena (datu)	(I-II) Hiruhil.	2,8	2,3	2,2	2,4	(I-II) Trim.	PIB-Volumen (Datos)
BPG-Nominala (datu)	(I-II) Hiruhil.	5,7	5,4	5,2	5,2	(I-II) Trim.	PIB-Nominal (Datos)
EKOIZPENA							PRODUCCIÓN
I.E.I. orokorra (Eustat)	Urt.-Uetsaila	0,3	-0,2	-1,5	2,0	En.-Julio	I.P.I. General (Eustat)
I.E.I. Zuzendua- Orokorra	Urt.-Uetsaila	-0,5	0,1	-0,6	1,2	En.-Julio	I.P.I.-Corregido- General
Enpleg. Guztiara (BAI-EIN)	Urt.-Ekaina	-0,3	1,7	1,2	-2,5	En.-Junio	Ocupados Total (EPA-INE)
Enpleg. Guztiara (BJA-Eustat)	Urt.-Ekaina	1,1	1,5	1,7	0,6	En.-Junio	Ocupados Total (PRA-Eustat)
Gizarte Segurantzako afiliatuak	Urt.-Abuztua	1,6	1,3	1,3	1,5	En.-Agosto	Afiliados a la Seg. Social
Esportazio guztiak (SEC)	Urt.-Uetsaila	-4,3	-9,3	-10,2	14,1	En.-Julio	Exportaciones Totales (SEC)
Inportazio guztiak (SEC)	Urt.-Uetsaila	-0,8	-8,6	-9,8	19,7	En.-Julio	Importaciones Totales (SEC)
Energ. ez diren esport. (SEC)	Urt.-Uetsaila	-5,0	-4,6	-3,6	10,1	En.-Julio	Exportaciones No Energ.(SEC)
Energ. ez diren inport.(SEC)	Urt.-Uetsaila	-4,4	1,6	1,8	9,2	En.-Julio	Importaciones No Energ.(SEC)
INDUSTRIA							INDUSTRIA
I.E.I. Erauzketa Industriak	Urt.-Uetsaila	-16,5	-3,3	3,0	-10,2	En.-Julio	I.P.I. Ind. Extractivas (Eustat).
I.E.I. Manufakturak Industriak	Urt.-Uetsaila	0,1	-0,5	-1,5	1,6	En.-Julio	I.P.I. Ind. Manufact. (Eustat)
I.E.I. Energia, Ura eta Gasa	Urt.-Uetsaila	-4,5	3,8	3,8	-6,6	En.-Julio	I.P.I. En., Agua, Gas (Eustat)
Indus. Ener. Elek. Kontsumoa	Urt.-Abuztua	3,8	-3,4	-16,6	27,1	En.-Agosto	Consumo Energía a Eléct.
Sid. g/ko e.e. kontsumoa	Urt.-Abuztua	1,5	-4,6	-14,7	22,9	En.-Agosto	Cons. E. Eléct. Ind. Sin
Ind. Enplegua (BAI-EIN)	Urt.-Ekaina	-5,6	18,2	10,8	14,4	En.-Junio	Ocupados Industria (EPA-INE)
Ind. Enplegua (BJA-Eustat)	Urt.-Ekaina	4,2	1,1	2,2	-0,4	En.-Junio	Ocupados Industria (PRA-
ERAIKUNTZA							CONSTRUCCIÓN
Eraikuntza. E. Elek. Kontsumoa	Urt.-Abuztua	-1,7	9,2	9,5	-14,5	En.-Agosto	Cons. E. Eléct. Construc. y
Lizitazio publikoa (SEOPAN)	Urt.-Ekaina	104,0	-2,4	7,9	-51,5	En.-Junio	Licitación Pública (SEOPAN)
Eraik. Enplegua (BAI-EIN)	Urt.-Ekaina	-8,1	10,6	5,3	2,5	En.-Junio	Ocupados Construc. (EPA-
Eraik. Enplegua(BJA-Eustat)	Urt.-Ekaina	-4,3	2,9	1,8	10,1	En.-Junio	Ocupados Construc. (PRA-
ZERBITZUAK							SERVICIOS
Bidaiaien mugimendua (EIN)	Urt.-Abuztua	2,6	3,0	2,7	4,0	En.-Agosto	Movimiento de Viajeros (INE)
Bidaiaien mugimendua	Urt.-Abuztua	-1,3	7,6	7,6	5,4	En.-Agosto	Movimiento de Viajeros
Gau-erateak (EIN)	Urt.-Abuztua	2,4	4,1	4,2	5,0	En.-Agosto	Pernotaciones (INE)
Gau-erateak (Eustat)	Urt.-Abuztua	-0,4	6,4	7,2	5,9	En.-Agosto	Pernotaciones (Eustat)
Zerb. Enplegua (BAI-EIN)	Urt.-Ekaina	1,7	-2,0	-0,4	-7,2	En.-Junio	Ocupados Servicios (EPA-
Zerb. Enplegua (BJA-Eustat)	Urt.-Ekaina	1,0	1,6	1,9	-0,1	En.-Junio	Ocupados Servicios (PRA-
E.e. konts. Zerbitzuak	Urt.-Abuztua	-24,0	-5,7	-8,3	-4,1	En.-Agosto	Consumo de E. Elec. Servicios
KONTS. eta							CONSUMO E
E.e. etxean kontsumoa	Urt.-Abuztua	2,1	0,6	1,0	2,2	En.-Agosto	Cons. Doméstico de E.
Turismoen matrikulazioa	Urt.-Abuztua	6,5	14,5	18,1	3,0	En.-Agosto	Matriculación Turismos
Ind. ibil. Matrikulazioa	Urt.-Abuztua	-4,1	7,8	4,7	14,5	En.-Agosto	Matriculación Vehículos de
Ekip. Ond. Inport. (SEC)	Urt.-Uetsaila	3,5	3,1	4,2	11,3	En.-Julio	Import. de B. de Equipo (SEC)

Datu guztiak aurreko urteko aipaguneko epealdi berdinarekin gaineko aldatutakoak dira/Todos los datos son variación sobre el mismo periodo de referencia del año anterior.
Iturriak: Eustat, Zerbitzu Agentzia, Ikerdiala, Trafikaketa Zuzendaritza Nagusia eta EIN / Fuentes: Eustat, Agencia Tributaria, Ikerdiala, Dirección General de Tráfico e INE.
Eqiloa: Ekonomia Abakulak. Ogarun eta Finantza Saila. B.F.A. / Elaboración: Área de Estadística. Dpto. Hacienda y Finanzas - D.F. de Bizkaia.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Hiruhileko datuetan, eraikuntzak, Seopan emandako datuen arabera, 2026ko bigarren hiruhilekoan aurrera egin du lizitazioetan, urtariletik martxora bitarteko aldiarekin alderatuta (96,5 milioi gehiago), baina, hala ere, 2025eko bigarren hiruhilekoko zifretatik behera daude, $-\% 5,3$ (urte horretako lehenengo hiruhilekoan, urte arteko jaitsiera handiagoa izan zen, $-\% 75,8$ koa). Hala, bigarren hiruhilekoan, obra zibila berriro aktibatu da, $\% 10,9$ ko urte arteko igoera izan baitu, baina eraikuntza-osagaiak urte arteko aldakuntza negatiboak erregistratzen jarraitzen du, $-\% 43,8$ koak. Erakunde lizitatzailaren arabera, toki-administrazioak (guztizkoaren $\% 74,7$) eta administrazio zentralak (guztizkoaren $\% 7,0$) sustatutako obrak emaitza positiboak izan ditu, lehenengoaren lizitazioak $\% 5,5$ hazi direlako, eta bigarrenarenak $\% 10,0$; administrazio autonomikoak sustatutakoa (guztizkoaren $\% 18,3$), baina, $-\% 35,6$ jaitsi da.

Eraikuntzako enplegu-adierazleek emaitza onak izan dituzte urteko lehen erdian. Hala, hilabete bakoitzeko azken eguneko batezbestekoa erreferentziatzat hartuta, Bizkaian eraikuntzan lan egin zutenen Gizarte Segurantzako afiliazioak $\% 0,6$ igo ziren urte artean 2026ko lehen hiruhilekoan, eta $\% 0,9$ raino bigarreanean.

Lan-merkatuko inkestei dagokienez, EINen Biztanleria Aktiboaren Inkestaren arabera, 2026ko bigarren hiruhilekoan 26.300 bizkaitar ari ziren eraikuntzan lanean, eta urte arteko jaitsiera $-\% 21,3$ koa izan da, 2025eko aldi beraren aldean, urte hartan $\% 29,5$ hazi baitzen. Kontuan hartuta urtarrila eta martxoa bitartean sektoreko okupazioa $\% 32,8$ igo zela, aurtengo lehenengo lehen sei hilabeteetako urte arteko aldakuntzak $\% 2,5$ eko igoera izan du. Biztanleria Jardueraren Arabera Sailkatzeko Inkestak, aldiz, enpleguak apiriletik ekainera bitartean $\% 12,2$ ko igoera izan duela

En datos trimestrales la construcción, conforme los datos ofrecidos por Seopan, muestra un avance de las licitaciones en el segundo trimestre de 2026 respecto al periodo de enero a marzo (96,5 millones más), aunque aún se encuentran por debajo de las cifras del segundo trimestre de 2025, concretamente un $-5,3\%$ (en el primer trimestre de este año la bajada interanual fue más pronunciada, del $-75,8\%$). Con todo, en este segundo trimestre, la obra civil ha logrado reactivarse, con un aumento interanual del $10,9\%$, si bien el componente edificación sigue registrando variaciones interanuales negativas, del $-43,8\%$. Por nivel institucional licitante, obtienen resultados positivos la obra impulsada tanto por la administración local ($74,7\%$ del total), que crece el $5,5\%$ como por la central, que avanza el $10,0\%$ (y es el $7,0\%$ de las licitaciones), mientras la promovida por la administración autonómica (el $18,3\%$) cede el $-35,6\%$.

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 $0,6\%$ en el primer trimestre de 2026, repuntando hasta el $0,9\%$ en el segundo.

Respecto a las encuestas del mercado de trabajo, la EPA del INE estima en el segundo trimestre de 2026 una población vizcaína ocupada en la construcción de 26.300 personas, con un descenso interanual del $-21,3\%$ respecto al mismo periodo de 2025, en el que había crecido un $29,5\%$. Teniendo en cuenta que entre enero y marzo la ocupación en el sector sí había aumentado un $32,8\%$, la variación interanual en los seis primeros meses de este año ha anotado un aumento del $2,5\%$. La PRA, en cambio, sí muestra una subida del empleo en la construcción entre abril y junio, del $12,2\%$. Al haber crecido también la



Ekonomi Txostena Informe Económico

erakusten du. Lehen hiruhilekoan okupazioa ere hazi egin denez, % 8,1, sektoreko enplegua % 10,1 hazi da seihilekoan.

Eustaten Zerbitzuen Koiuntura Indizearen arabera, zerbitzuen sektoreak modu nabarmenean jarraitu du hazten 2026ko lehen seihilekoan. Indize horrek merkataritza (handizkakoa, txikizkakoa eta ibilgailuen salmenta eta konponketa) eta sektoreko gainerako jarduerak biltzen ditu, "Beste zerbitzu batzuk" epigrafearen barruan.

Hala, merkataritza (barruan biltzen ditu handizkako eta txikizkako sektoreak eta, era berean, ibilgailuen salmenta eta konponketa), zeinak 2025a itxi baitzuen portzentajeazko puntu erdiko urte arteko igoera arin batekin, asko hobetu da 2026ko lehenengo zatian, % 2,1eko eta % 4,5eko aurrerapenekin urteko lehenengo eta bigarren hiruhilekoetan. Apiriletik ekainera bitartean, urtaroak kontuan hartu gabe, merkataritzak irmo egin du aurrera, aurtengo lehenengo hiruhilekoaren aurrean, % 1,6.

Zerbitzuek (hor barruan sartzen dira garraioa eta biltegiatzea, ostalaritza, informazioa eta komunikazioak, jarduera profesional, zientifiko eta teknikoak eta administrazio-jarduerak nahiz zerbitzu osagarrien jarduerak, eta, multzoan hartuta, % 2,2ko urte arteko igoerarekin amaitu zuten 2025a) % 1,3ko hazkundearekin hasi dute 2026a, urtarriletik martxora, eta, udaberriko hilabeteetan, % 2,4raino igo dira. Apiriletik ekainera, hiruhileko arteko konparaketan, urtaroak kontuan hartu gabe, zerbitzuak pixka bat moteldu ziren, -% 0,7ko jaitsierarekin.

Bizkaiko zerbitzuetan, Gizarte Segurantzako afiliazioen batez besteko maila (lurraldean pertsona gehien enplegatzen duen sektorea da zerbitzuena) urte arteko % 1,5eko igoerarekin hasi du 2026, eta 5.896 afiliazio gehiagorekin, 2025eko lehen

ocupación en el primer trimestre un 8,1%, el empleo en el sector ofrece un incremento semestral de 10,1%.

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 reactivación en el primer semestre de 2026, sostenida principalmente por el Comercio.

Así, el Comercio, que engloba al sector mayorista y al minorista, así como la venta y reparación de vehículos, tras cerrar 2025 con un ligero ascenso interanual de medio punto porcentual mejora notablemente en la primera parte de 2026, con avances del 2,1% y del 4,5% en el primer y segundo trimestre del año. Entre abril y junio y en términos desestacionalizados el Comercio avanza firme frente al primer trimestre de este año, un 1,6%.

En el caso de los Servicios, que engloban las actividades de transporte y almacenamiento, hostelería, información y comunicaciones, actividades profesionales, científicas y técnicas y actividades administrativas y de servicios auxiliares y que en su conjunto finalizaron 2025 con un incremento interanual del 2,2%, inician 2026 con un crecimiento del 1,3% entre enero y marzo para rebotar hasta el 2,4% en los meses de primavera. En términos intertrimestrales y desestacionalizados entre abril y junio se produce una leve ralentización en los servicios, que ceden un -0,7%.

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 2026 con una subida interanual del 1,5% y 5.896 afiliaciones más respecto al primer trimestre de 2025, para un



Ekonomi Txostena Informe Económico

hiruhilekoarekin alderatuta: hirugarren sektorean, 390.186 pertsona zeuden alta emanda. Apiriletik ekainera bitartean, afiliazioen urte arteko gorakada hamarren bat handiagoa izan da, % 1,6koa, 392.163 afiliazio guztira. Aurreko hiruhilekoan baino 1.977 afiliazio gehiago izan dira (% 0,5eko gehikuntza).

Barne-eskaria

2026ko lehenengo sei hilekoan, barne-eskariak jarraitu du izaten hazteko motorra lurraldean. Hala, kontsumoa eta inbertsioa dira Bizkaian ekonomia-jarduera sustatzen ari diren elementuak, eta inbertsioak, aldi berean, kanpo-eskariaren pixkanakako susperraldia du oinarri.

2026ko bigarren hiruhilekoan, Eustaten Txikizkako Merkataritzaren Indize Orokorrak, prezio konstanteetan eta egutegi-ondorioak zuzenduta, % 2,9ko hazkundera erakutsi du urterik urte, eta urtariletik martxora bitartean erregistratutako datua hamarren bat hobetu da. Igoera egon bada ere, ez da iritsi aurreko urteko hiruhileko berean izandako % 3,3ra. Adierazlearen hiru osagaiek izan dituzte hazkunderak: elikaduraren kontsumoa % 3,8 hazi da, gainerako ondasunena % 1,6, eta erregaien salmenta % 7,1era iritsi da. Elkarren segidan aurrerapenak izan dituzten bost hiruhilekoetako hazkunderik txikiena izan da hori, 2023ko lehen hiruhilekotik 2025eko lehen hiruhilekora bitartean behera egin ondoren.

Prezio konstanteetan ez bezala, zifra korronteak hartuta, prezioek gora egin duten honetan, Txikizkako Merkataritzaren Indize Orokorrak erakusten du kontsumoa moteldu egin dela ekitaldiko lehenengo erdian. Hala, urtarril eta martxo artean, indizearen urte arteko hazkundera % 4,1koa izan zen, eta, bigarren hiruhilekoan, bi hamarren galdu zituen, % 3,9raino. Kontsumoaren hazkundera txikiagoa izan da, Arabakoa (% 7,1) eta Gipuzkoakoa (% 5,6) baino.

total de 390.186 personas de alta en el sector terciario. Entre abril y junio el avance interanual de afiliaciones es una décima superior, del 1,6%, hasta un total de 392.163. También mejora el dato respecto al trimestre anterior en 1.977 afiliaciones (0,5% de incremento).

Demanda interna

La demanda interna continúa siendo el motor del crecimiento en el Territorio en el primer semestre de 2026. Son el consumo y la inversión, impulsada esta, a su vez, por la progresiva recuperación de la demanda externa, los elementos que están impulsando la actividad económica en Bizkaia.

En el segundo trimestre de 2026 el Índice General de Comercio Minorista (ICIm) del Eustat a precios constantes y corregidos de efectos de calendario alcanzó el 2,9% interanual, mejorando una décima el dato anotado entre enero y marzo. A pesar del repunte, el resultado es inferior al 3,3% registrado en el mismo trimestre del año anterior. Anotan crecimientos los tres componentes del indicador; el consumo en la alimentación se incrementa un 3,8%, el resto de bienes el 1,6% y la venta de combustibles alcanza el 7,1%, el crecimiento más bajo de los cinco trimestres en los que ha logrado encadenar avances tras de un periodo de caídas interanuales que se prolongó desde el primer trimestre de 2023 al primer trimestre de 2025.

Al contrario que a precios constantes, el ICIm en cifras corrientes, en un contexto de aumento de los precios, muestra una desaceleración del consumo en la primera mitad del ejercicio. Así, mientras entre enero y marzo el aumento interanual recogido por el índice es del 4,1%, en el segundo trimestre cede dos décimas, hasta el 3,9%. Se trata de un incremento del consumo inferior al de Araba/Álava (7,1%) y al de Gipuzkoa (5,6%).



Ekonomi Txostena Informe Económico

2026ko apiriletik ekainera bitartean, 2025eko aldi berarekin alderatuta, kontsumoaren osagai guztiak igo dira prezio arruntetan eta termino zuzenduetan; automobilgintzarako erregaiaren salmentak % 18,3 egin du gora —eta hori da, energia-prezioen igoeraren ondorioz, azken bost hiruhilekoetako hazkunderik handiena—; txikizkako merkataritza % 2,0 igo da, eta elikadura % 4,2, azken bi osagai horiek aurreko hiruhilekoan baino neurri txikiagoan hazi direla.

2022ko lehen hiruhilekotik aurrera, Bizkaiko etxebizitzaren salerosketa-eragiketak, barne-eskariaren adierazle garrantzitsua, moteltzen hasi ziren, eta urteko guztizkoan % 1,0ko gorakada txikiarekin eutsi zioten arren, 2023an -%16,6 galdu zuten, urteko lau hiruhilekoetan jaitsierak izan zirelarik. 2024an, eragiketak suspertzen hasi ziren, urte arteko % 17,8ko hazkundearekin ekitaldiaren amaieran, eta 2025ean joera positiboa luzatu egin zen, salerosketak % 13,4 igo baitziren, nahiz eta urteko azken hiruhilekoan dezelerazioa nabaria izan. 2026an egoera positiboa da, urteko lehen bi hiruhilekoetan -%10,5eko eta -%16,6ko jaitsierekin. Prezio garestiak, eskaintzaren eskasia eta finantzaketa-baldintzen gogortzea izan dira eragiketen beherakada azaltzeko funtsezko faktoreak.

Bizkaiko turismoak emaitza onak izaten jarraitu du 2026ko lehen sei hilekoan. Horrela, EInen Hotelen Okupazioari buruzko Inkestak (OHO) % 2,3ko urte arteko igoera izan du Bizkaiko bidaiarien sarreretan urtariletik ekainera bitartean, eta ostatu-gauak % 3,9 gehitu dira. Eustaten kasuan, igoera handiagoa da bi aldagaietan, eta bisitarien sarrerari buruz esaten du % 4,2ko urte arteko igoera izan dela sei hilekoan, eta ostatu-gauak % 4,3 igo direla.

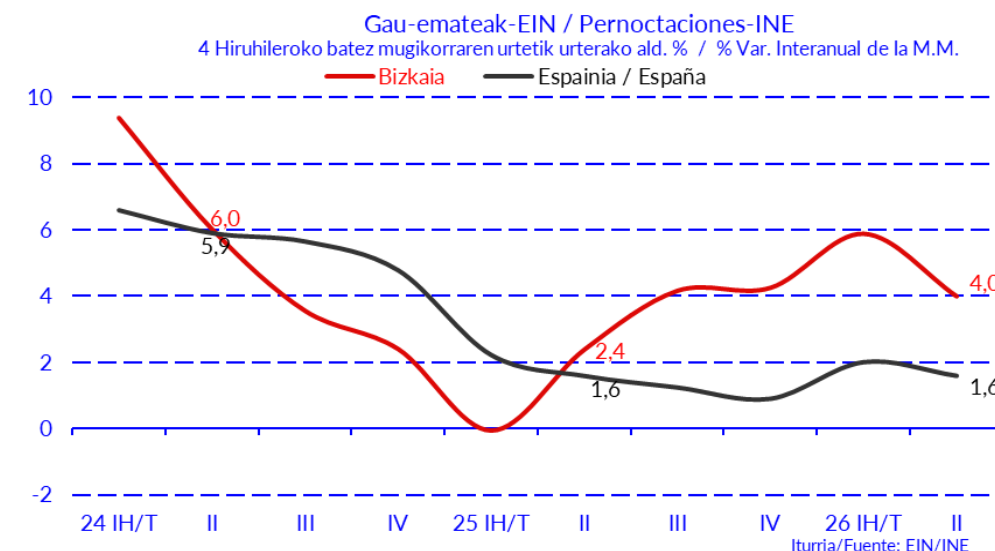
Entre abril y junio de 2026 y respecto al mismo periodo de 2025, a precios corrientes y en términos corregidos, también han crecido todos los componentes del consumo; la venta de combustible para la automoción lo hace el 18,3%, que debido al aumento de precios energéticos es el mayor incremento de los últimos cinco trimestres, el comercio minorista el 2,0% y la alimentación el 4,2%, creciendo estos dos últimos componentes en menor medida que en el trimestre anterior.

A partir del primer trimestre de 2022 las operaciones de compraventa de viviendas en Bizkaia, importante indicador de la demanda interna, comenzaron a ralentizarse y aunque en el global del año lograron resistir, con un ligero avance del 1,0%, ya en 2023 perdieron un -16,6% anotando caídas en los cuatro trimestres del año. En 2024 las operaciones comienzan a recuperarse con un 17,8% de incremento interanual al final del ejercicio, prolongándose la tendencia positiva en 2025 al cerrar con una subida de las compraventas del 13,4%, si bien en el último trimestre del año ya es evidente la desaceleración. En 2026 se revierte la situación positiva con sendos descensos del -10,5% y del -16,6% en los dos primeros trimestres del año. Los elevados precios, la escasez de oferta y el endurecimiento en las condiciones de financiación han sido los factores clave para explicar la caída de las operaciones.

El turismo de Bizkaia sigue registrando buenos resultados en el primer semestre de 2026. Así, la Encuesta de Ocupación Hotelera (EOH) del INE registra un aumento en la entrada de viajeros en Bizkaia de enero a junio del 2,3% interanual, mientras que las pernoctaciones crecen el 3,9%. En el caso del Eustat el incremento es mayor en ambas variables, y para la entrada de visitantes señala un aumento del 4,2% interanual en el semestre y en el caso de las pernoctaciones del 4,3%.



Ekonomi Txostena Informe Económico



EINen Hotelen Okupazioari buruzko Inkestaren arabera, Bizkaiko hotel-establezimenduetan ostatu hartu zuten bidaiariak % 1,4 igo dira urte batetik bestera 2026ko bigarren hiruhilekoan, urtariletik martxora bitartean lortutako % 3,7tik behera; beraz, elkarren segidako bost hiruhilekok erregistratu dituzte urte arteko aurrerapenak. Balio absolutuetan, 2025eko aldi berean baino 6.913 pertsona gehiago sartu dira, eta apiriletik ekainera 492.879 bisitari izan dira, azken hiru hiruhilekoetako kopururik handiena. Bigarren hiruhilekoan izandako aurrerapena ez dator bat EAEko -% 2,2ko jaitsierarekin (Araban eta Gipuzkoan izandako datu txarren ondorioz, -% 9,6ko eta -% 3,7ko beherakada izan baita haietan), eta Espainiako ekonomiak erregistratutako % 1,0 gaitzen du.

Apiriletik ekainera bitarteko sarrerak gehitzearekin batera, ostatu-gauak % 2,3 igo dira, aurreko hiruhilekoko % 6,4tik behera baita ere. Gora egin dute hala atzerritarrek egindako sarrerek (% 1,7), nola, neurri handiagoan, Estatuko turistek egindakoek (% 2,9).

La EOH del INE ha estimado que las personas viajeras que visitaron y se alojaron en establecimientos hoteleros de Bizkaia aumentaron un 1,4% interanual en el segundo trimestre de 2026, por debajo del 3,7% obtenido entre enero y marzo, registrando ya cinco trimestres seguidos de avances interanuales. En valores absolutos esto se traduce en la entrada de 6.913 personas más respecto al mismo periodo de 2025, para sumar un total de 492.879 visitantes entre abril y junio, la mayor cifra de los últimos tres trimestres. El avance de este segundo trimestre contrasta con el descenso del -2,2% del conjunto del País Vasco (debido a los malos datos de Araba/Álava, -9,6% y de Gipuzkoa, -3,7%) y supera el 1,0% anotado por la economía española.

El incremento de entradas entre abril y junio viene acompañado de un aumento del 2,3% de las pernoctaciones, también inferior al 6,4% del trimestre previo. Suben tanto las entradas realizadas por las personas extranjeras (1,7%), como, en mayor medida, las efectuadas por turistas del Estado (2,9%).



Ekonomi Txostena Informe Económico

Bidaia- eta gau-emateen mugimendua / Movimiento de Viajeros y Pernoctraciones

Ald. % aurreko urteko epealdi berdinarekin gaitzen / % Var. sobre el mismo periodo año anterior

	Bidaia- eta gau-emateen mugimendua / Movimiento de Viajeros y Pernoctraciones			Gau-emateak Guztira/Total Pernoctraciones		
	Espainia España	Euskadi País Vasco	Bizkaia	Espainia España	Euskadi País Vasco	Bizkaia
2022	69,4	51,0	60,3	85,4	54,3	58,7
2023	8,9	10,4	9,3	8,2	11,3	11,9
2024	3,7	4,9	2,6	4,8	4,7	2,4
2025	2,0	4,5	3,2	0,9	6,7	4,2
2025-1H/T	-2,8	0,2	-3,8	-3,3	1,9	-2,6
2H/T	3,3	9,6	7,6	2,3	13,2	9,3
3H/T	2,2	4,1	3,2	1,3	6,6	4,3
4H/T	3,8	2,6	3,8	1,8	3,1	3,8
2026-1H/T	3,9	-0,3	3,7	3,4	1,0	6,4
2H/T	1,0	-2,2	1,4	0,9	-0,9	2,3

Iturria: EIN / Fuente: INE

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

Eustaten Establezimendu Turistiko Hartzaileen Inkestak datu hobeak ematen ditu EINek baino 2026ko bigarren hiruhilekorako, eta, lehenengorako, nahiz eta positiboak izan, zertxobait txikiagoak dira: sarrerek % 2,0ko igoera izan dute urte artean, eta ostatu-gauek % 3,7koa. Bestetik, apirilatik ekainera bitartean kalkulatzeko duenez, 530.285 bidaiari sartu dira Bizkaia, % 5,6ko urte arteko hazkundearekin.

Eustaten arabera, EINen kontrara, ostatu-gauek bizitasun handiagoz egin dute aurrera bigarren hiruhilekoan, % 4,6ko urte arteko hazkundearekin. Estatuko turismoak egindakoak handitu dira, % 1,6, eta atzerriko turismoak egindakoek neurri handiagoan egin dute gora, % 7,1.

Eustaten arabera, Bizkaian 1,87 egunean kokatu da batez besteko egonaldia 2026ko lehen seihilekoan, 2025eko lehenengo seihilekoko 1,86 egunetik zertxobait gora.

Landa-turismoak, bestalde, 2026ko bigarren

La EETR del Eustat ofrece mejores datos que el INE para el segundo trimestre de 2026, mientras para el primero aun siendo también positivos se muestran algo más contenidos, con incrementos del 2,0% interanual de las entradas y del 3,7% de las pernóctaciones. Por otro lado, entre abril y junio calcula que entraron en Bizkaia 530.285 personas viajeras, con un crecimiento interanual del periodo del 5,6%.

Para el Eustat, a diferencia del INE, las pernóctaciones avanzan en términos interanuales de manera más intensa en el segundo trimestre, un 4,6% interanual. Se incrementaron las realizadas por el turismo nacional, un 1,6%, y en mayor medida las efectuadas por el turismo extranjero, un 7,1%.

Según el Eustat, en Bizkaia la estancia media en el primer semestre de 2026 se situó en 1,87 días, ligeramente superior a los 1,86 del primer semestre de 2025.

Por su parte, el turismo rural en el segundo trimestre de



Ekonomi Txostena Informe Económico

hiruhilekoan, hazkundeak ezaugarritutako lau hiruhilekoren ibilbidea hautsiz, $-\% 12,5$ eko urte arteko jaitsiera izan du; urtariletik martxora bitartean, ordea, $\% 5,5$ hazi zen. Aldi berean, ostatu-gauak $-\% 4,3$ egin dute behera lurraldean. Seihilekoan guztira, bigarren hiruhilekoan izandako emaitza txarraren eraginez, ostatu mota horietan sarrerak ($-\% 8,7$) nahiz ostatu-gauak ($-\% 1,3$) jaitsi dira. Beste alde batetik, urtariletik ekainera, batez besteko egonaldia 2,2 egunekoa izan da.

Autoen matrikulazioek, 2026ko apiriletik ekainera bitartean, $-\% 0,9$ ko urte arteko jaitsiera arina izan dute, eta elkarren segidako zazpi hiruhileko positiboren ibilbidea eten du horrek; 2025eko aldi berean baino 41 matrikulazio gutxiago egon dira. 2025eko aldi berean, matrikulazioek $\% 28,2$ esanguratsu bat egin zuten gora, mailarik altuena hori gorabidean egon diren zazpi hiruhilekoen artean. Dena dela, bigarren hiruhilekoan 682 ibilgailu gehiago matrikulatu dira, urtariletik martxora baino (azken aldi horretan, matrikulazioek $\% 7,4$ egin zuten gora).

Ekainera arte metatutako urteko zifretan, Bizkaiko matrikulazioen urte arteko aurrerapena $\% 2,8$ koa izan da; datu ona da hori, baina 2025eko aldi bereko $\% 16,9$ ko hazkundetik urruti dago (240 matrikulazio gehiago izan dira). 2019ko lehen seihilekoarekin alderatuta (pandemia aurreko urtea), oraindik ere ia $\% 27,9$ azpitik jarraitzen du; gutxi gorabehera, matrikulatutako 3.431 unitate gutxiago izan dira. Bizkaiak urtariletik ekainera izandako aurrerapena Estatukoa ($\% 7,1$) zein EAE osokoa ($\% 12,3$) baino txikiagoa izan da.

2026, cortando una senda de cuatro trimestres de incrementos, muestra un descenso interanual del $-12,5\%$, mientras entre enero y marzo había crecido un $5,5\%$. A su vez, las pernoctaciones en el territorio ceden el $-4,3\%$. En el total semestral y condicionadas por el mal resultado del segundo trimestre, caen tanto las entradas en estos alojamientos, un $-8,7\%$, como las pernoctaciones en los mismos, un $-1,3\%$. Por otro lado, la estancia media entre enero y junio ha sido de 2,2 días.

Las matriculaciones de turismos anotan entre abril y junio de 2026 un ligero descenso interanual del $-0,9\%$, que corta la trayectoria de siete trimestres consecutivos en positivo y que supone 41 matriculaciones menos que en el mismo periodo de 2025. En el mismo periodo de 2025 las matriculaciones habían crecido un significativo $28,2\%$, el nivel más alto de los siete trimestres de subida. Con todo, en este segundo trimestre se han matriculado 682 vehículos más que entre enero y marzo, periodo en el que crecieron un $7,4\%$ las matriculaciones.

En el acumulado del año hasta junio el avance interanual de las matriculaciones en Bizkaia es del $2,8\%$, buen dato, pero lejos del $16,9\%$ del mismo periodo de 2025 y con 240 matriculaciones más. Con relación al primer semestre del 2019 (año prepandemia) aún continúan casi un $27,9\%$ por debajo, lo que se traduce en unas 3.431 unidades menos matriculadas. El avance en Bizkaia de enero a junio es inferior tanto al del Estado ($7,1\%$) como al del conjunto del País Vasco ($12,3\%$).



Ekonomi Txostena Informe Económico

Turismo eta Zamaibilgailuen Ibilgailuen Matrikulazioa Matriculación de Turismos y Vehículos Industriales

Ald. %-a, aurreko urteko epealdi berdinarekin gaitzen / % 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.
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
2025	16,2	12,4	16,0	9,0	14,5	7,8
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
3H/T	18,4	18,8	20,7	15,3	21,5	13,2
4H/T	10,2	14,8	7,9	20,8	5,2	13,6
2026-1H/T	9,1	15,0	11,5	18,0	7,4	22,2
2H/T	5,4	7,5	13,0	6,9	-0,9	14,9

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 matrikulazioek aurrerapenak egin dituzte urterik urte, eta elkarren segidako bost hiruilekok lortu dituzte aurrerapenak; bestetik, 2026ko apiriletik ekainera bitartean, % 14,9 hazi dira urte batetik bestera. Ekainera arte metatutako zifrek % 18,3ko igoera adierazten dute.

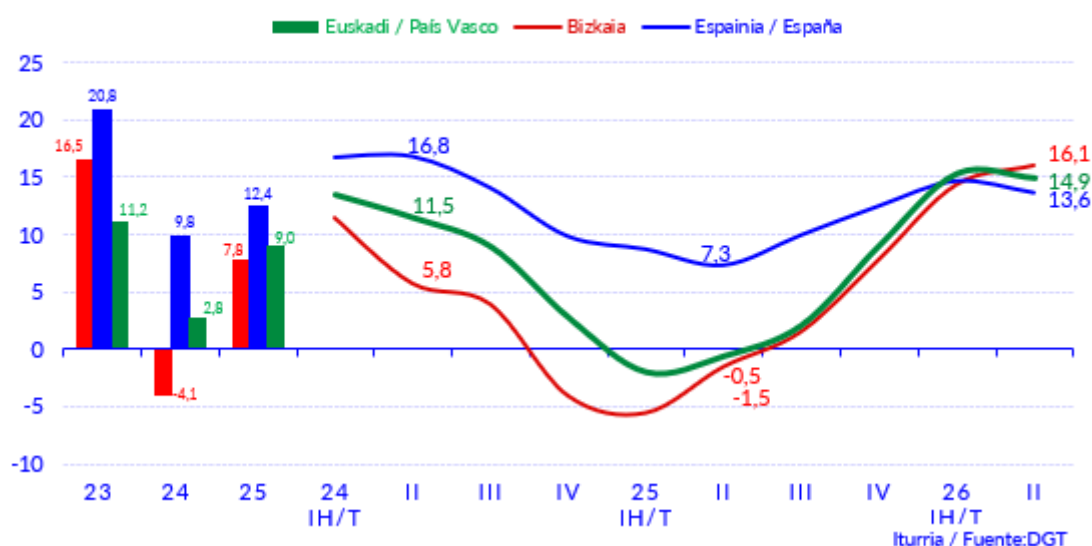
En el caso de las matriculaciones de vehículos de carga sí anotan avances interanuales, siendo ya cinco trimestres consecutivos en positivo, y entre abril y junio de 2026 crecen el 14,9% interanual. En cifras acumuladas hasta junio apuntan una subida del 18,3%.



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 (SEC) datuen arabera, enpresa-inbertsioak urte hasieratik izan duen bilakaera positiboaren erakusgarri, ekitaldiko lehenengo sei hilekoan, urterik urte begiratuta, % 10,5 handitu da kanpoan erositako ekipamendu-ondasunen kopurua Bizkaian, 2025eko aldi berean erregistratutako % 3,9 hobotuz.

Kanpo-eskaria

Bizkaiko esportazioak suspertu egin dira 2026ko lehenengo sei hilekoan, aurreko ekitaldian behea jo baitzuten, 2024ko azkenengo hiruhilekoan pairatzen hasitako jaitsieraren ondorioz. Hala, lurraldeko kanpo-salmentek aurrerapena izan dute urteko lehenengo bi hiruhilekoetan, eta, horren ondorioz, ekainera arteko metaketan, gora egin dute energia-produktuen (% 26,4) nahiz, neurri txikiagoan, produktu ez-energetikoen (% 9,4) esportazioek, bat etorrita Industria, Merkataritza eta Turismo Ministerioaren Merkataritzaren Estatu Idazkaritzaren datuekin. Urte arteko gehikuntzak handiagoak izan dira energia-produktuen salmentetan.

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 10,5%, mejorando el 3,9% registrado en el mismo periodo de 2025.

Demanda exterior

Las exportaciones vizcaínas se han recuperado en el primer semestre de 2026 del desplome sufrido en el ejercicio anterior y que comenzó a materializarse con el descenso sufrido en el último trimestre de 2024. Así, las ventas al exterior del territorio han anotado sendos avances en los dos primeros trimestres del año y como consecuencia, en el acumulado hasta junio han aumentado tanto las exportaciones de productos energéticos (26,4%) como, en menor medida, las de no energéticos (9,4%), conforme los datos de la Secretaría de Estado de Comercio (SEC) del Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. Los incrementos interanuales han sido más intensos entre las ventas de productos energéticos,



Ekonomi Txostena Informe Económico

Hala, ekonomia-jarduera orokorra hazten hasteko gauza ez bada ere, Bizkaiko esportazioek berriro ere aktibatzea lortu dute, eta % 14,0 hazi dira 2026ko bigarren hiruhilekoan (2025eko aldi berean, -% 14,9 jaitsi ziren); beraz, hobetu egin da urteko lehenengo hiruhilekoan erregistratutako % 8,7ko aurrerapena (duela urtebeteko urtariletik martxora, -% 6,6 galdu zuten). Balio absolutuetan, Bizkaiko ondasunen esportazioek 3.243,9 milioi euro batu dituzte apirila eta ekaina bitartean, 2025eko aldi berean kontabilizatutako ia 2.845,1 milioien aurrean (400 milioi euro gehiago ia).

Bizkaiak erregistratutako emaitza positiboak ez datoz bat Arabak (-% 3,2) eta Gipuzkoak (-% 5,6) bigarren hiruhilekoan egindako esportazioetan jasandako jaitsierekin, zeinek jarraitutasuna ematen baitiote urtariletik martxora bitartean izandako datu txarrari (-% 11,7 eta -% 0,6, hurrenez hurren). EAEko batezbestekoa, Bizkaiaren bultzadari esker, positibo mantendu da urteko bigarren hiruhilekoan, % 2,0ko urte arteko hazkundea izan baitu.

Aurrekoaren ondorioz, Bizkaiko esportazioek % 11,4 egin dute gora 2026ko ekainera bitartean, 2025eko aldi berarekin alderatuta, orduko hartan -% 11,1 jaitsi baitziren. Balio absolutuetan, 2026ko lehen sei hilekoan erregistratutako esportazioak handiagoak dira 2025eko aldi berekoak baino; zehazki, 631,8 milioi euro gehiago.

Aurtengo bigarren hiruhilekoko energia-salmentak % 24,8 hazi dira urterik urte, urtariletik martxora bitartean lortutako % 28,9ren ondoren, zeinak atzean utzi baitzituen aldakuntza negatiboak ezaugarritutako bost hiruhileko.

Ekainera arte metatutako datuetan, lurraldeko energia-esportazioak % 26,4 hazi dira urterik urte, 2025eko lehenengo sei hilabeteetan izandako -% 40,2ko jaitsieraren aurrean. Aurreko urteko lehenengo sei hilekoan, energia-produktuen kanpo-

Así, a pesar de que la actividad económica general no logra despegar, las exportaciones de Bizkaia han logrado reactivarse y crecen un 14,0% en el segundo trimestre de 2026 (en el mismo periodo de 2025 habían caído el -14,9%), mejorando el avance del 8,7% registrado en el primer trimestre del año (entre enero y marzo de hace un año habían perdido un -6,6%). En valores absolutos, las exportaciones de bienes de Bizkaia han sumado 3.243,9 millones de euros entre abril y junio, frente a los 2.845,1 millones contabilizados en el mismo periodo de 2025, casi 400 millones de euros más.

Los registros positivos anotados por Bizkaia contrastan con los descensos sufridos en las exportaciones realizadas por Araba/Álava (-3,2%) y Gipuzkoa (-5,6%) en el segundo trimestre, que se suman al mal dato soportado entre enero y marzo, -11,7% y -0,6%, respectivamente. La media de la CAPV, gracias al impulso de Bizkaia, se mantiene en positivo en el segundo trimestre del año, anotando un incremento interanual del 2,0%.

Como resultado de lo anterior, hasta junio de 2026 las exportaciones vizcaínas han subido un 11,4%, respecto al mismo periodo de 2025, cuando habían caído un -11,1%. En valores absolutos, las exportaciones registradas en el primer semestre de 2026 son superiores a las registradas en el mismo periodo de 2025 en 631,8 millones de euros.

Las ventas energéticas en el segundo trimestre de este año han crecido un 24,8% interanual, tras el 28,9% alcanzado entre enero y marzo y que dejaba atrás cinco trimestres de variaciones negativas.

En datos acumulados hasta junio, las exportaciones energéticas del territorio han aumentado un 26,4% interanual, frente al descenso del -40,2% que sufrieran en los seis primeros meses de 2025. Mientras en el primer semestre del año pasado las



Ekonomi Txostena Informe Económico

salmentak guztizko esportazioen % 12,1 izan ziren; urte honetako lehenengo sei hilabeteetan, bada, produktu horien kuota % 13,7raino igo da.

Helmugei dagokienez, bigarren hiruhilekoan munduko gainerako lekuetarako guztizko esportazioak % 18,4 hazi dira, Batasunaren barruko entregak baino gehiago (% 11,4).

Produktu-partida handien artean, guztiek izan dituzte urte arteko gehikuntzarik 2026ko bigarren hiruhilekoan. Horrela, pisu handieneko bi partidek (gustizkoaren ia % 60,0 egiten dute bien artean), hots, erdimanufakturrek (kuotaren % 29,0) eta ekipamendu-ondasunek (gustizkoaren % 29,1), urte arteko gehikuntza izan dute, % 7,3koa eta % 17,3koa, hurrenez hurren. Produktu energetikoen esportazioek erregistratutako aurrerapenarekin batera, nabarmentzekoa da, halaber, automobilgintzarekin lotutako kanpo-salmenten igoera, % 7,7koa izan baita (salmenta guztien % 11,4). Azkenik, elikadurak (% 8,0ko kuota) % 1,3 egin du gora.

2026ko lehenengo sei hilabeteetan metatutakoa aztertuz, esportaziora bideratutako produktu talde handien portaerak ez du aldakuntza handirik izan bere bilakaeran. Talde nagusiek (ekipamendu-ondasunek eta erdimanufakturrek) % 11,9 eta % 5,9 egin dute gora hurrenez hurren; automobilgintzak % 13,6 egin du gora eta elikagai-produktuek % 0,7.

Ohikoa denez, Frantzia (% 15,3) eta Alemania (% 13,6) izan dira Bizkaiko esportazioen helmuga nagusiak 2026ko ekainera arte; Frantziak pisu erlatiboan puntu erdia galdu du 2025eko aldi berarekin alderatuta, eta Alemaniak 1,4 puntu berreskuratu du. Hirugarrenik, Erresuma Batua dugu, zeinak % 10,3ko kuotarekin, 2025eko aldi bereko kuota baino 2,4 puntu gehiagorekin gutxi gorabehera; hala, hirugarren tokia hartu du Bizkaiko esportazioen rankinean. Estatu Batuen kuota, 2024an galdutako bosgarren lekua

ventas al exterior de productos energéticos suponían el 12,1% del total exportaciones, en los seis primeros meses de este año su cuota ha aumentado hasta el 13,7%.

Por destinos, en el segundo trimestre las exportaciones totales al resto del mundo crecen el 18,4%, más que las entregas intracomunitarias que lo hacen el 11,4%.

De entre las grandes partidas de productos, todas obtienen incrementos interanuales en el segundo trimestre de 2026. Así, las dos partidas de mayor peso, con casi el 60,0% del total entre ambas, las semimanufacturas (29,0% de cuota) y los bienes de equipo (29,1% del total), anotan sendos incrementos interanuales del 7,3% y del 17,3%, respectivamente. Junto con el ya mencionado avance registrado por las exportaciones de productos energéticos, destaca, asimismo, la subida de las relacionadas con la automoción, un 7,7% (el 11,4% del total ventas). Finalmente, la alimentación (8,0% de cuota) avanza el 1,3%.

Analizando el acumulado de los seis primeros meses de 2026, el comportamiento de los grandes grupos de productos orientados a la exportación no presenta demasiadas variaciones en el signo de su evolución. Los principales grupos, bienes de equipo y semimanufacturas, crecen el 11,9% y el 5,9%, respectivamente. La automoción, por su parte, avanza un 13,6% y la alimentación un 0,7%.

Como es habitual, Francia (15,3%) y Alemania (13,6%) son los principales destinos de las exportaciones vizcaínas hasta junio de 2026, perdiendo Francia medio punto de peso relativo respecto al mismo periodo de 2025 y recuperando Alemania 1,4 puntos. En tercer lugar, se sitúa Reino Unido, con una cuota del 10,3%, aproximadamente 2,4 puntos más de cuota que en el mismo periodo de 2025, y que se consolida en la tercera posición del ranking exportador de Bizkaia. La cuota de Estados Unidos, a pesar de recuperar el quinto



Ekonomi Txostena Informe Económico

berreskuratu arren, % 7,1etik (2024ko lehen seihilekoan) % 5,9ra jaitsi da gaur egun, gobernu estatubatuarrek abian jarritako muga-zergen politika oldarkorraren ondorioz. Hala ere, Estatu Batuek bi hamarren berreskuratu dituzte 2025eko % 5,7tik hona, eta, agian, horrek esan nahi du Bizkaia joera aldatzen ari dela lurralde estatubatuarra egiten dituen salmentetan. Erresuma Batuen eta Estatu Batuen artean, Belgika dago, esportazio guztien % 8,7rekin. Seigarren eta zazpigarren tokietan, Italia (% 5,7) eta Herbehereak (% 5,4) daude.

Zazpi herrialde horiek Bizkaiko esportazioen ia % 65,0 osatzen dute. Lurraldeko kanpo-merkataritza berriro aktibatzeke prozesuaren barruan, urte honetako lehenengo seihilekoan, Erresuma Batuek (% 44,9) eta Belgikak (% 28,3) erregistratutako urte arteko aurrerapenak nabarmentzen dira. Halaber, lurraldeko bi helmuga nagusietara egiten diren salmentak hazten ari dira (Alemania % 24,4, eta Frantzia % 7,8), baita Estatu Batuetara egiten direnak ere (% 14,8).

Bat etorrita esportazioen ibilbidearekin, Bizkaiko inportazioak ere aktibatu egin dira 2026ko hasieran, 2025eko hiruhileko guztietan urte arteko jaitsierak izan ondoren. Hala, lurraldeak kanpoan egindako erosketak % 1,1 hazi dira 2026ko lehenengo hiruhilekoan, eta abiada hartu dute apiriletik ekainera bitartean, urte arteko % 44,7ko hazkundera iritsita. Urte honetako bigarren hiruhilekoan ere, inportazioak hazi egin dira bai Gipuzkoan (% 11,6), bai Araban (% 2,5), eta, hortaz, EAEko batezbestekoak % 26,5eko gehikuntza izan du.

Bizkaian, Batasunaren barruko erosketak % 16,2 hazi dira apiriletik ekainera, aurreko ekitaldiko aldi berean izandako -% 5,0ko jaitsierarekin alderatuta; munduko gainerako herrialdeetara egindako erosketak, baina, are gehiago hazi dira, % 59,8 (2025eko bigarren hiruhilekoan gehiago jaitsi ziren, -% 23,2).

lugar que había perdido en 2024, cae del 7,1% que suponía en el primer semestre de 2024 hasta el 5,9% actual, como consecuencia de la agresiva política arancelaria puesta en marcha por el gobierno estadounidense. Con todo, Estados Unidos ha recuperado dos décimas en relación al 5,7% que representaba en 2025, lo cual puede estar anunciando un cambio de tendencia en las ventas de Bizkaia al territorio estadounidense. Entre Reino Unido y Estados Unidos se encuentra Bélgica con el 8,7% del total de exportaciones. En sexto y séptimo lugar se sitúan Italia (5,7%) y Países Bajos (5,4%).

Estos siete países totalizan prácticamente el 65,0% de las exportaciones de Bizkaia. Dentro del proceso de reactivación del comercio exterior del territorio, en el primer semestre de este año destacan los avances interanuales anotados por Reino Unido (44,9%) y Bélgica (28,3%). También crecen las ventas a los dos principales destinos del territorio, Alemania (24,4%) y Francia (7,8%), así como a los Estados Unidos (14,8%).

En línea con la trayectoria seguida por las exportaciones, las importaciones de Bizkaia también se han reactivado al inicio de 2026 después de marcar en todos los trimestres de 2025 descensos interanuales. Así, las compras al exterior desde el territorio crecen en el primer trimestre de 2026 un 1,1% y se disparan entre abril y junio hasta aumentar el 44,7% interanual. En el segundo trimestre de este año también han crecido las importaciones tanto en Gipuzkoa (11,6%), como en Araba/Álava (2,5%), situando la media de la CAPV en un incremento del 26,5%.

En Bizkaia las adquisiciones intracomunitarias entre abril y junio se han incrementado un 16,2%, frente al descenso del -5,0% sufrido en el mismo periodo del ejercicio anterior, mientras que las compras al resto del mundo han aumentado más, un 59,8% (también habían caído más en el segundo trimestre de 2025, un -23,2%).



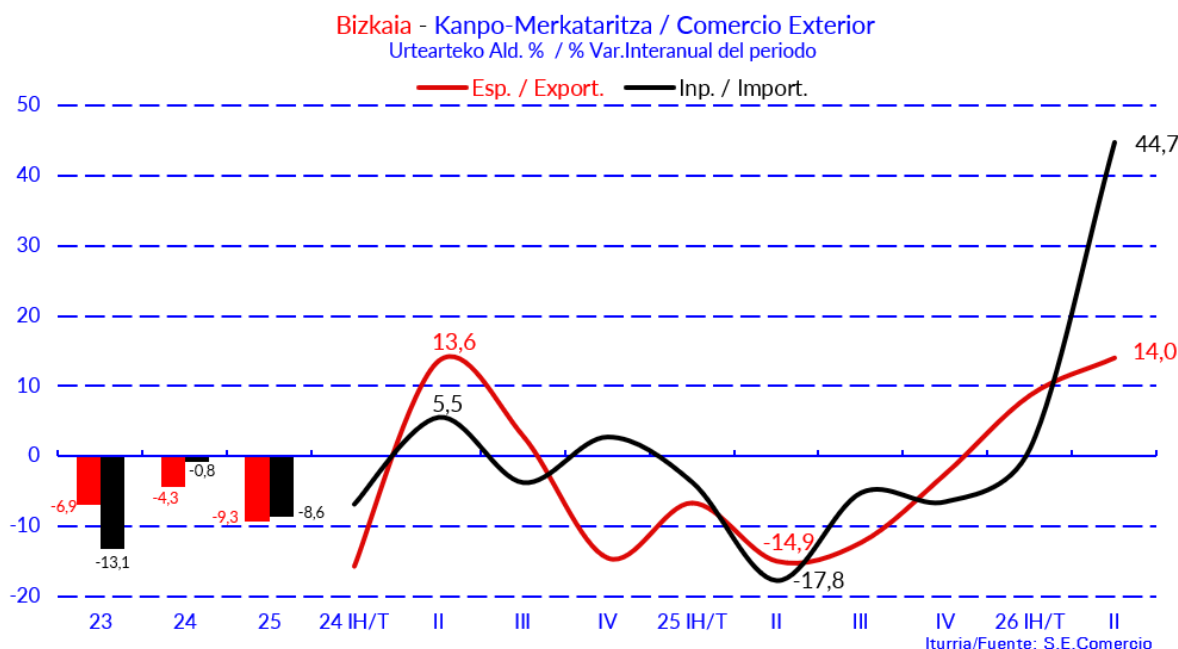
Ekonomi Txostena Informe Económico

Urteko lehen seihilekoan, Bizkaiko inportazioak % 22,3 igo dira guztira.

Partida handien artean, guztiak hazi dira 2026ko bigarren hiruhilekoan: energia-produktuek, zeinek baitute pisurik handiena inportazioen guztizkoan, % 47,2rekin, % 88,3 egin dute aurrera; ekipamendu-ondasunek (guztizko inportazioen % 14,5), berriz, % 23,4ko urte arteko aurrerapena lortu dute; elikagai-produktuak (inportazioen % 6,7) % 19,1 igo dira urterik urte, eta erdimanufakturrek (kuotaren % 23,3) % 26,7 egin dute gora.

En el total del primer semestre del año las importaciones de Bizkaia han subido un 22,3%.

De entre las grandes partidas, en el segundo trimestre de 2026, crecen todas; los productos energéticos, los de mayor peso sobre el total importaciones con el 47,2% del total avanzan el 88,3%, los bienes de equipo (el 14,5% del total importaciones) logran obtener un avance interanual del 23,4%, los productos alimenticios, con un total sobre las importaciones del 6,7% suben un 19,1% interanual, y las semimanufacturas (23,3% de cuota) un 26,7%.



Seihilekoko zifretan eta muga-zergen taldeen arabera, produktu ez-energetikoen artean (inportazioen guztizkoaren % 55,0 kasik)

En cifras semestrales y por grupos arancelarios, entre los productos no energéticos, que suponen prácticamente el 55,0% del total de importaciones,



Ekonomi Txostena Informe Económico

nabarmentzekoak dira erdimanufakturen % 17,6ko igoera, % 24,5eko pisuarekin, eta ekipamendu-ondasunen % 10,5eko igoera, zeinak baitira guztizkoaren % 14,6. Elikagaiek ere emaitza positiboa izan dute; % 7,1eko kuotarekin, % 7,5 hazi dira 2026ko lehenengo sei hilabeteetan. Energia-produktuen kanpo-erosketek, % 45,0ko pisu erlatiboarekin, gora egin dute urtariletik ekainera bitartean, % 39,2.

Apiriletik ekainera, Bizkaiko merkataritza-balantza negatibo mantendu da, lurraldeko ekonomian ohikoa den moduan, 2020ko azken hiruhilekoan eta 2021eko lehenengoan salbu. Merkataritza-defizita 1.830,3 milioi eurora igo da, aurreko hiruhilekoan baino 983,5 milioi euro gehiagoko defizitarekin; izan ere, inportazioak (esportazioak baino handiagoak nolanahi ere) azken horiek baino gehiago hazi dira aldi horretan.

destacan las subidas del 17,6% de las semimanufacturas, con un peso del 24,5%, así como de los bienes de equipo, que suben el 10,5% y suponen el 14,6% del total. También logran un resultado positivo los alimentos, que con una cuota del 7,1% crecen el 7,5% en los seis primeros meses de 2026. Las compras en el exterior de los productos energéticos, con un peso relativo del 45,0% en el semestre, también se incrementan de enero a junio, un 39,2%.

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. Aumenta el déficit comercial hasta los 1.830,3 millones de euros, 983,5 millones más de déficit que en el trimestre anterior, debido a que las importaciones, superiores en todo caso a las exportaciones, han crecido más que estas últimas en el periodo.

Kanpoko Merkataritza / Comercio Exterior

Ald. %-a, aurreko urteko epealdi berdinarekin gaitzen / % 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
2025	4,6	0,7	-1,6	-3,6	-8,6	-9,3
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
3H/T	4,1	-0,6	-2,1	-9,9	-5,3	-12,3
4H/T	3,5	1,1	-1,1	-3,7	-6,5	-2,5
2026-1H/T	-2,5	0,7	3,0	-0,9	1,1	8,7
2H/T	13,0	3,3	26,5	2,0	44,7	14,0

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



Ekonomi Txostena Informe Económico

Lan merkatua

Bizkaiko lan-merkatuak bere dinamismo handiagatik nabarmentzen jarraitzen du, eta, ekonomia-jardueraren inguruko ziurgabetasuna gorabehera, enpleguak nabarmen hazten jarraitzen du lurraldean.

Eustaten Hiruhileroko Kontu Ekonomikoen Eragiketaren arabera, Bizkaiko ekonomian lanaldi osoko lanpostu baliokideak 510.376 izan dira 2026ko bigarren hiruhilekoan, hau da, urteko lehen hiruhilekoan baino 2.330 enplegu gehiago eta hiruhileko arteko % 0,5eko aurrerapena.

2025eko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta, Bizkaiko ekonomiak 6.553 enplegu berreskuratu ditu urtebetean, urte arteko % 1,3ko igoyerarekin.

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 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 2026 han ascendido a 510.376, que son 2.330 empleos más que en el primer trimestre del año y un avance intertrimestral del 0,5%.

Respecto al segundo trimestre de 2025, la economía de Bizkaia ha logrado recuperar en un año 6.553 empleos, con una subida interanual del 1,3%.

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

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

				2025				2026	
	2023	2024	2025	1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
Bizkaia (BJA/PRA)									
Biztanl. Aktiboa / Pob. Activa	0,6	0,9	0,2	0,2	-0,2	0,6	0,3	1,7	0,6
Biztanl. Landuna / Pob. Ocup.	1,3	1,1	1,5	1,4	2,1	0,9	1,5	1,8	-0,6
Bizt. Langabetua / Pob. Parada	-6,3	-1,1	-13,1	-11,6	-23,5	-2,8	-14,1	0,9	18,2
Bizkaia (BAI/EPA)									
Biztanl. Aktiboa / Pob. Activa	2,2	0,8	0,4	1,5	-1,0	-0,4	1,4	-1,1	-2,7
Biztanl. Landuna / Pob. Ocup.	3,7	-0,3	1,7	1,5	1,0	0,6	3,9	-0,9	-4,1
Bizt. Langabetua / Pob. Parada	-12,8	12,7	-13,2	1,4	-20,9	-11,7	-19,9	-2,7	15,0
Langabezi Tasa / Tasa de Paro									
BJA/PRA	-6,8	-2,0	-13,4	-11,7	-23,4	-3,4	-14,4	-0,8	17,4
BAI/ EPA	-14,5	11,6	-13,6	-0,1	-20,1	-11,3	-21,1	-1,7	18,2

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 2026ko apiriletik ekainera arteko aldirako argitaratutako inkestak bat datoz adieraztean Bizkaian langabeziak gora egin duela 2025eko bigarren hiruhilekoarekin alderatuz gero,

Las encuestas publicadas por INE y Eustat para el periodo de abril a junio de 2026 coinciden al señalar un incremento del desempleo en Bizkaia frente al segundo trimestre de 2025, junto a una disminución



Ekonomi Txostena Informe Económico

baina era berean esan dute aurreko berehalako hiruhilekoari dagokionez langabetu gutxiago daudela.

Biztanleria Jardueraren Arabera Sailkatzeko Inkestaren arabera (Eustat), Bizkaian, apiriletik ekainera bitartean, biztanleria aktiboa % 0,6 igo da 2025eko aldi beraren aldean, eta -% 0,7 jaitsi da aurreko berehalako hiruhilekoari dagokionez. Era berean, biztanleria landuna -% 0,6 jaitsi da urterik urte. Aurrekoaren ondorioz, langabeak nabarmen gehitu dira (% 18,2), 2025eko bigarren hiruhilekoaren aldean (6.800 langabe gehiago, eta, guztira, 44.200). Hiruhilekoei dagokionez, langabeak -% 1,3 gutxitu dira, urtariletik martxora arteko aldiarekin konparatuta (600 gutxiago).

Horrela, bigarren hiruhilekoan, Bizkaiko langabezia-tasa % 7,9koa da, aurreko hiruhilekoaren berdinerdina eta 2025eko bigarren hiruhilekoan zenbatutakotik 1,2 puntu gora. Era berean, tasa hori EAEko batezbestekoaren gainetik dago, puntu bat gorago (% 6,9).

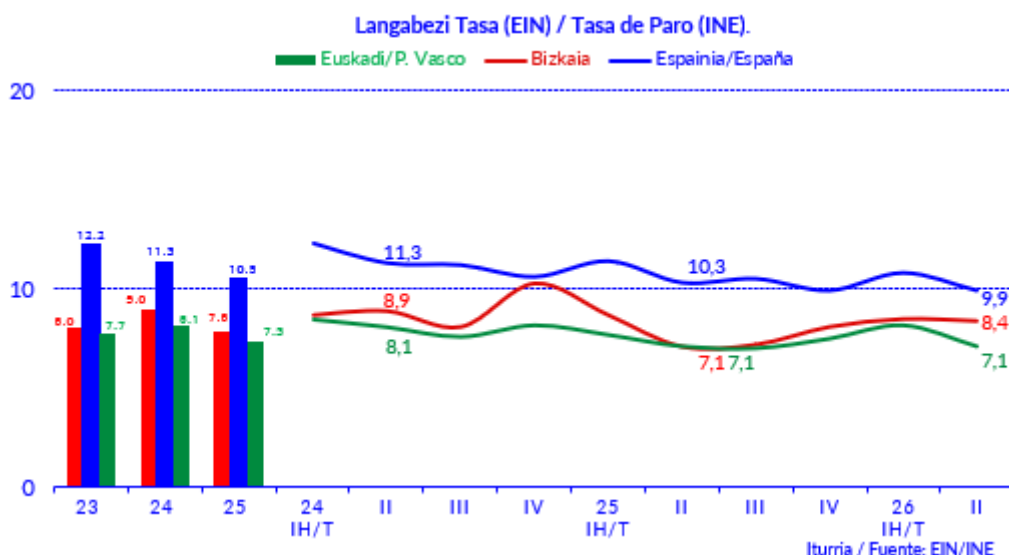
del número de personas paradas respecto al trimestre inmediato anterior.

Según la PRA (Eustat), en Bizkaia la población activa entre abril y junio ha crecido un 0,6% frente al mismo periodo de 2025 y ha bajado el -0,7% respecto al trimestre inmediato anterior. A su vez, la población ocupada ha descendido el -0,6% interanual. Resultado de lo anterior, la población parada ha aumentado un significativo 18,2% respecto al segundo trimestre de 2025 (6.800 personas desempleadas más, para un total de 44.200). En términos intertrimestrales, sí ha bajado el número de personas en desempleo, un -1,3% frente a enero-marzo (600 menos).

Así, en el segundo trimestre la tasa de paro en Bizkaia es del 7,9%, idéntica a la del trimestre anterior y 1,2 puntos por encima de la contabilizada en el segundo trimestre de 2025. A su vez, dicha tasa se sitúa un punto por encima de la media vasca (6,9%).



Ekonomi Txostena Informe Económico



Generoaren arabera, aurreko hiruhilekoaren aldean, enplegua gizonen artean baino ez da hobetu (langabeen kopurua $-3,8\%$ jaitsi da hiruhilekoen artean); emakumeen artean, berriz, langabeen kopurua $1,9\%$ igo da. Gizonen langabezia-tasa $0,3$ puntu jaitsi da aurreko hiruhilekotik, $8,2\%$ tik $7,9\%$ ra; emakumeena, ordea, bi hamarren gorago dago, eta $7,9\%$ koa da.

EINen Biztanleria Aktiboaren Inkesta, biztanleria aktiboaren bilakaerari dagokionez, urte arteko datuak hartuta, ez dator bat Eustatekin, $-2,7\%$ ko jaitsiera adierazten baitu; hiruhilekoei dagokionez, aldiz, bat dator, adierazten baitu $-2,8\%$ ko jaitsiera egon dela, bestea baino handiagoa. Okupazioaren kasuan, badator bat Biztanleria Jardueraren Arabera Sailkatzeko Inkestarekin, jaitsierak erregistratu baititu bai 2025eko bigarren hiruhilekoarekin alderatuta ($-4,1\%$), bai aurtengo lehen hiruhilekoarekin alderatuta ($-2,6\%$). Datuokin, langabetuak $15,0\%$ gehitu direla zenbatesten du, 2025eko apiriletik ekainera bitarteko aldiarekin

Por género, y respecto al trimestre anterior, la mejora en el empleo se produce únicamente entre los hombres, con un descenso intertrimestral del número de parados del $-3,8\%$, mientras que entre las mujeres el número de desempleadas crece el $1,9\%$. La tasa de paro masculina baja $0,3$ puntos desde el trimestre anterior, del $8,2\%$ hasta el $7,9\%$, mientras que entre las mujeres es de dos décimas al alza, para situarse también en el $7,9\%$.

La EPA del INE en cuanto a la evolución de la población activa y en términos interanuales difiere con el Eustat al señalar un descenso del $-2,7\%$, mientras que coincide en términos intertrimestrales indicando también un descenso, aun mayor, del $-2,8\%$. En el caso de la ocupación sí coincide con la PRA, al registrar descensos tanto respecto al segundo trimestre de 2025 ($-4,1\%$), como frente al primer trimestre del año en curso ($-2,6\%$). Con estos datos, estima un incremento de la población parada del $15,0\%$ frente al periodo de abril-junio de 2025 y un descenso del $-4,4\%$ respecto al trimestre anterior, coincidiendo en ambos casos con el sentido de la



Ekonomi Txostena Informe Económico

alderatuta, eta $-4,4\%$ ko jaitsiera kalkulatu du aurreko hiruhilekoari dagokionez. Bada, EINek esandakoak bat egiten du, bi kasuetan egin ere, Biztanleria Jardueraren Arabera Sailkatzeko Inkestak langabetuen bilakaerari buruz adierazitakoarekin.

Langabezia-tasa $8,4\%$ koa da, Biztanleria Jardueraren Arabera Sailkatzeko Inkestan kalkulaturikoa baino puntu erdi gehiago eta EAEko batezbestekotik 1,3 puntu gora.

2026ko lehenengo sei hilekoko Gizarte Segurantzaren datuek adierazten dute afiliazioak berreskuratzen jarraitzen duela.

Gizarte Segurantzako afiliazioak, 2026ko ekainean jasotako urteko batez besteko balio metatuetan, 521.335 pertsonakoak izan ziren, hau da, 2025eko aldi berean baino $1,3\%$ gehiago. Duela urtebete baino 6.469 afiliazio gehiago daude.

Hiruhilekoen arabera, 2026ko urtariletik martxora afiliazioak $1,1\%$ hazi ziren urterik urte, 518.325 afiliaturekin; hots, orain dela urtebete baino 5.762 gehiago eta aurreko hiruhilekoan baino 2.750 gutxiago: $-0,5\%$ eko jaitsiera egon da, baina beherakada hori ohikoa izaten da urtero hasierako hiruhilekoan, Gabonetako kanpainan sinatutako kontratuak bukatu egiten direlako. Bigarren hiruhilekoan, hobekuntza gertatu da erregistro bietan: afiliazioaren urte arteko hazkundea $1,4\%$ koa izan da, eta hiruhilekoko $1,2\%$ koa.

Iraileko azken datuek abuztuko datuak hobetu dituzte, hilabete txarra izaten baita lurraldeko enplegurako; hala, aurreko hilabetearekin alderatuta, datuek diote $1,1\%$ eko igoera izan dela (5.460 afiliazio gehiago), eta aurrerapena $2,6\%$ koa izan dela 2025ko irailarekin alderatuta (13.124 afiliazio gehiago).

evolución de la población desempleada señalada por la PRA.

La tasa de paro es del $8,4\%$, medio punto más que la calculada en la PRA y 1,3 puntos por encima de la media vasca.

Los datos de la Seguridad Social del primer semestre de 2026 señalan que continúan recuperándose las afiliaciones.

Las afiliaciones a la seguridad social en valores medios acumulados del año tomados en el mes de junio de 2026 contabilizan 521.335 personas, lo que supone un aumento del $1,3\%$ respecto al mismo periodo de 2025. Son 6.469 afiliaciones más que hace un año.

Por trimestres, entre enero y marzo de 2026 el número de afiliaciones crece el $1,1\%$ interanual, con 518.325 personas afiliadas en el territorio, 5.762 más que un año antes y 2.750 menos que en el trimestre previo, un descenso del $-0,5\%$, 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 del $1,4\%$ y del $1,2\%$ intertrimestral.

Los últimos datos del mes de septiembre mejoran los de agosto, mes tradicionalmente malo para el empleo en el territorio, y apuntan un avance del $1,1\%$ respecto al mes anterior (5.460 afiliaciones más), y del $2,6\%$ frente a septiembre de 2025 (13.124 afiliaciones más)



Ekonomi Txostena Informe Económico

Biztanleria Landunaren Bilakaera Arloa / Evolución de la Ocupación por Sectores

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

				2025				2026	
	2023	2024	2025	1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
Bizkaia (BJA/PRA)									
Nekazaritza/Sector Agrícola	3,2	-4,4	-19,0	-11,4	-36,4	0,0	-23,1	12,9	14,3
Industria/Sector Industrial	-0,3	4,2	1,1	0,5	3,9	-1,4	1,6	1,9	-2,6
Eraikuntza/Sector Construcción	4,0	-4,3	2,9	3,9	-0,3	5,5	2,6	8,1	12,2
Zerbitzuak/Sector Servicios	1,4	1,0	1,6	1,4	2,3	1,0	1,6	1,1	-1,3
GUZTIRA/TOTAL	1,3	1,1	1,4	1,3	2,1	0,9	1,5	1,8	-0,6
Bizkaia (BAI/EPA)									
Nekazaritza/Sector Agrícola	-41,7	-50,9	1,8	-86,7	-12,5	316,7	333,3	900,0	235,7
Industria/Sector Industrial	-3,8	-5,6	18,2	11,9	9,7	32,4	19,3	10,9	18,0
Eraikuntza/Sector Construcción	-7,6	-8,1	10,6	-14,9	29,5	1,3	33,5	32,8	-21,3
Zerbitzuak/Sector Servicios	7,0	1,7	-2,0	1,4	-2,3	-5,6	-1,4	-6,4	-8,0
GUZTIRA/TOTAL	3,7	-0,3	1,7	1,5	1,0	0,6	3,9	-0,9	-4,1

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.

Estatuko Enplegu Zerbitzu Publikoak (SEPE) datu onak eman ditu 2026ko bigarren hiruhilekorako. Aurtengo apiriletik ekainera, 58.800 pertsona daude enplegu-bulegoetan izena emanda, duela urtebete baino 200 gutxiago (urtetik urtera -% 0,4) eta aurreko hiruhilekoan baino 1.800 gutxiago (-% 3,0). 2008ko azken hiruhilekotik erregistratutako langabeen kopururik txikiena da, urte hartan 52.100 pertsona inskribatu baitziren. Langabeen urte arteko jaitsiera Euskal Autonomia Erkidego osoan ikusitakoa baino txikiagoa izan da (-% 1,0), eta, Estatuan, berriz, -% 5,5 handia jaitsi da.

Sektoreka, 2026ko bigarren hiruhilekoan, erregistratutako langabezia sektore guztietan jaitsi da, industrian izan ezik, % 2,8ko igoera izan baitu. Gainerakoetan, erregistratutako langabezia jaitsi egin da: eraikuntzan -% 4,3, zerbitzuetan -% 0,7, eta nekazaritzan -% 6,3. Bestetik, aurretik enplegurik izan gabe inskribatutako pertsonen artean erregistratutako langabezia % 1,8 hazi da, eta, beraz, beherantz zihozzen elkarren segidako lau hiruhilekoren ibilbide positiboa hautsi da.

El Servicio Público de Empleo Estatal (SEPE) ofrece buenos datos para el segundo trimestre de 2026. Entre abril y junio de este año hay 58.800 personas inscritas en las oficinas de empleo, 200 menos que hace un año (-0,4% interanual) y 1.800 menos que en el trimestre anterior (-3,0%). 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 inferior a la observada en el conjunto del País Vasco (-1,0%), mientras que en el Estado ha descendido un importante -5,5%.

Por sectores, en el segundo trimestre de 2026 el paro registrado ha descendido en todos ellos, salvo en la industria, donde anota un aumento del 2,8%. En el resto, baja el paro registrado; en la construcción (-4,3%), en los servicios (-0,7%) y en la agricultura (-6,3%). Por otro lado, crece el paro registrado entre las personas inscritas sin empleo anterior un 1,8%, quebrando así una trayectoria positiva de cuatro trimestres seguidos a la baja.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Erregistraturiko Lan Merkatua / Mercado de Trabajo Registrado

(Ald. %-a, aurreko urteko epealdi berdinen gainean) / (% Variación s/mismo periodo año anterior)

	2023	2024	2025	2025				2026	
				1H/T	2H/T	3H/T	4H/T	1H/T	2H/T
Espania/España									
G.S. afiliatuak guzt. / Total Afiliados a la S. S.	2,7	2,4	2,3	2,3	2,2	2,3	2,4	2,3	2,6
G.S. afiliatuak- R.O. / Afiliados S.S – Régimen General	3,6	3,1	2,9	2,9	2,8	2,8	3,0	2,8	2,9
Lanpostuak / Colocaciones	-8,8	3,5	4,0	4,4	3,2	6,0	2,6	4,6	6,2
Erreg. Langabezia / Paro Registrado	-6,6	-5,0	-5,9	-5,8	-5,9	-5,8	-6,1	-6,1	-5,5
Erreg. Langabezia Tasa / Tasa de Paro Registrado	-8,0	-6,6	-7,2	-6,9	-7,1	-7,1	-7,5	-7,7	-7,1
Euskadi / País Vasco									
G.S. afiliatuak guzt. / Total Afiliados a la S. S.	1,6	1,5	1,1	1,1	1,0	1,0	1,2	1,0	1,3
G.S. afiliatuak- R.O. / Afiliados S.S – Régimen General	2,2	2,0	1,5	1,5	1,5	1,5	1,6	1,3	1,5
Lanpostuak / Colocaciones	-6,6	4,4	1,8	2,3	-2,3	6,8	0,2	1,6	13,5
Erreg. Langabezia / Paro Registrado	-4,2	0,4	-1,8	-2,1	-2,3	-1,9	-0,7	-1,2	-1,0
Erreg. Langabezia Tasa / Tasa de Paro Registrado	-5,2	-1,1	-2,5	-2,7	-2,9	-2,6	-1,7	-2,2	-2,2
Bizkaia									
G.S. afiliatuak guzt. / Total Afiliados a la S. S.	1,7	1,6	1,3	1,3	1,3	1,2	1,4	1,1	1,4
G.S. afiliatuak- R.O. / Afiliados S.S – Régimen General	2,4	2,2	1,8	1,8	1,9	1,8	1,9	1,5	1,6
Lanpostuak / Colocaciones	-9,5	4,9	3,6	3,9	1,5	2,9	6,2	0,3	11,6
Erreg. Langabezia / Paro Registrado	-4,7	1,0	-2,0	-2,2	-2,8	-2,4	-0,7	-1,3	-0,4
Erreg. Langabezia Tasa / Tasa de Paro Registrado	-5,6	-0,6	-2,9	-2,8	-3,5	-3,2	-1,9	-2,4	-1,7

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 Bankuak (BdE) urriaren 9an argitaratutako azken proiektzio makroekonomikoek adierazten dutenez, Ekialde Hurbileko gatazkaren geldialdiak, uztailen Estatu Batuen eta Iranen arteko ulermen-memorandumen kolapsoaren ondoren, eta azken asteetan izandako liskarren areagotzeak munduko ingurune ekonomikoa ziurgabetasun eta aldakortasun handi baten mende mantentzen dute. Aurreko hiruhilekoko (maiatzaren 21a) eta oraingo (irailaren 24a) txostenak egiteko kasuen itxiera-dataren arteko aldiak, petrolioaren eta gas naturalaren prezioak % 4,0 eta % 52,0 igo dira, hurrenez hurren. Lehengai horien kotizazioek, gainera, gorabehera handiak izan dituzte, gatazkaren bilakaerak baldintzatuta.

Finantza-merkatuei dagokienez, epe luzerako interes-tasak indarrez igo dira. Aurreko hiruhileko

Financiación de la economía

Las últimas proyecciones macroeconómicas publicadas por el Banco de España (BdE) el 9 de octubre señalan cómo el estancamiento del conflicto de Oriente Próximo, tras el colapso del memorando de entendimiento entre Estados Unidos e Irán en julio, y la intensificación de las hostilidades en las últimas semanas mantienen el entorno económico mundial sujeto a una incertidumbre y una volatilidad elevadas. En el período comprendido entre la fecha de cierre de los supuestos de elaboración del anterior informe trimestral (21 de mayo) y la del actual (24 de septiembre), los precios del petróleo y del gas natural han aumentado un 4,0% y un 52,0%, respectivamente. Las cotizaciones de estas materias primas han mostrado, además, fuertes oscilaciones, condicionadas por la evolución del conflicto.

En cuanto a los mercados financieros, han repuntado con fuerza los tipos de interés a largo plazo. Desde la



Ekonomi Txostena Informe Económico

txosteneko kasuak itxi zirenetik, hamar urterako errentagarritasun subiranoen igoera oinarritzko 63 puntura (op) iritsi da Estatu Batuetan, 42 op Erresuma Batuan, 50 op Alemanian, 70 op Italian, 96 op Frantzia eta 55 op Espainian. Mugimendu hori hainbat faktorek eragin dute, hala nola bonuen eskaintzaren eta eskariaren arteko desoreka handiagoak, jaulkipen publiko eta pribatu handiei lotuta, moneta-politikaren interes-tasen itxaropenak handitzeak eta, neurri txikiagoan, inflazioagatiko konpentsazio handiagoak, eta, kasu batzuetan, jasotako kreditu-arriskuagatik.

BdE-ren hiru hilabeterako azken txostenaren arabera, errenta aldakorak aurrerapenak izan ditu aurreko txosteneko kasuak itxi zirenetik. Horrela, S&P 500 % 3,5 hazi zen; Euro Stoxx, % 3,3, eta IBEX 35, % 8,9, batez ere enpresa-emaitza sendoek bultzatuta. Nasdaq 100 indize teknologikoa % 3,8 igo zen, adimen artifizialari lotutako hazkunde-aurreikuspenen berrikuspenak lagunduta, baina erdieroaleen sektoreak zuzenketa-gertakariak izan zituen aztertutako aldian zehar. Kanbio-merkatuetan, dolarrak euroarekiko %2,1eko balio-handitzea izan zuen. Kanbio-tasaren bilakaera hori bat dator bi eremuetako interes-tasen arteko bi urteko errentagarritasun-diferentziala handitzearekin, moneta-politikako interes-tasen inguruko aurreikuspenak gorantz berrikusi diren testuinguru batean; berrikuspen hori nabarmenagoa izan da Estatu Batuetako ekonomian.

Azkenik, erakunde arautzaileak nabarmendu duenez, prezioen gorakadaren ondorioz, ekonomia aurreratuetakoa banku zentral gehienek moneta-politiken tonua gogortu dute. Estatu Batuetako Erreserba Federalak eta Europako Banku Zentralak (EBZ) oinarritzko 25 puntu igo zituzten interes-tasa ofizialak iraileko bilan, % 3,75%-4raino estatubatuarren kasuan eta % 2,5eraino europarren kasuan. Testuinguru horretan, merkatu-

fecha de cierre de supuestos del anterior informe trimestral, el incremento de las rentabilidades soberanas a diez años ha alcanzado 63 puntos básicos (pb) en Estados Unidos, 42 pb en Reino Unido, 50 pb en Alemania, 70 pb en Italia, 96 pb en Francia y 55 pb en España. Este movimiento se debe a distintos factores, como un mayor desequilibrio entre la oferta y la demanda de bonos asociado a elevadas emisiones públicas y privadas, a un aumento de las expectativas de tipos de interés de política monetaria y, en menor medida, a una mayor compensación por la inflación y, en algunos casos, por el riesgo de crédito percibido.

Según señala el último informe trimestral del BdE, la renta variable ha registrado avances desde el cierre de supuestos del anterior informe. Así, el S&P 500 aumentó un 3,5 %; el Euro Stoxx, un 3,3 %, y el IBEX 35, un 8,9 %, impulsados principalmente por unos resultados empresariales sólidos. El índice tecnológico Nasdaq 100 subió un 3,8 %, apoyado por la revisión de las perspectivas de crecimiento asociadas a la inteligencia artificial, si bien el sector de los semiconductores experimentó episodios de corrección a lo largo del período considerado. En los mercados cambiarios, el dólar registró una apreciación frente al euro (2,1 %). Esta evolución del tipo de cambio se alinea con la ampliación del diferencial de rentabilidad a dos años entre los tipos de interés de las dos áreas, en un contexto de revisión al alza de las expectativas de tipos de interés de política monetaria, más acusada en el caso de la economía de Estados Unidos.

Por último, el organismo regulador destaca que el incremento de los precios ha llevado a buena parte de los bancos centrales de las economías avanzadas a endurecer el tono de sus políticas monetarias. Tanto la Reserva Federal de Estados Unidos como el Banco Central Europeo (BCE) incrementaron en 25 puntos básicos sus tipos de interés oficiales en su reunión de septiembre, hasta el 3,75%-4 % en el caso estadounidense y el 2,5% en el caso europeo.



Ekonomi Txostena Informe Económico

espektatibak interes-tasa handiagoetara aldatu dira.

Bizkaiaren kasuan eta finantza-jarduerari dagokionez, finantza-erakundeek 2026ko ekainaren azken egunera arte emandako kreditu biziak (eskuragarri dagoen azken datu metatua) urte arteko % 6,8 hazi ziren Bizkaian, eta 2025eko aldi berean % 1,9. Estatuan eta EAE osoan ere igo dira, neurri txikiagoan bada ere, % 2,2 eta % 3,8, hurrenez-hurren.

Bizkaian 2026ko ekainera arte emandako kredituak % 3,2 hazi ziren, baina 2025eko aldi berean % 1,0 igo ziren. Eraitza horren arrazoia da 2023ko lehen hiruhilekotik 2024ko azken hiruhilekora urte arteko aldaketa negatiboak izan zirela etengabe. 2025eko lehen hiruhilekotik aurrera, kredituaren urte arteko aurrerapenak gertatu ziren; izan ere, 2026ko lehen bi hiruhilekoetan % 6,1 eta % 7,6 izan dira.

Gordailuak, 2025eko apirila eta ekaina bitartean erregistratutako urte arteko $-0,8\%$ aren ondoren, berriz aktibatu ziren eta dagoeneko lau hiruhilekoko hazkundeak izan dute. Horrela, aurtengo bigarren hiruhilekoan % 12,8ko hazkundeak izan dute, azken lau hiruhilekoetako handiena.

En este contexto, las expectativas de mercado se han desplazado hacia sendas de tipos de interés más elevadas.

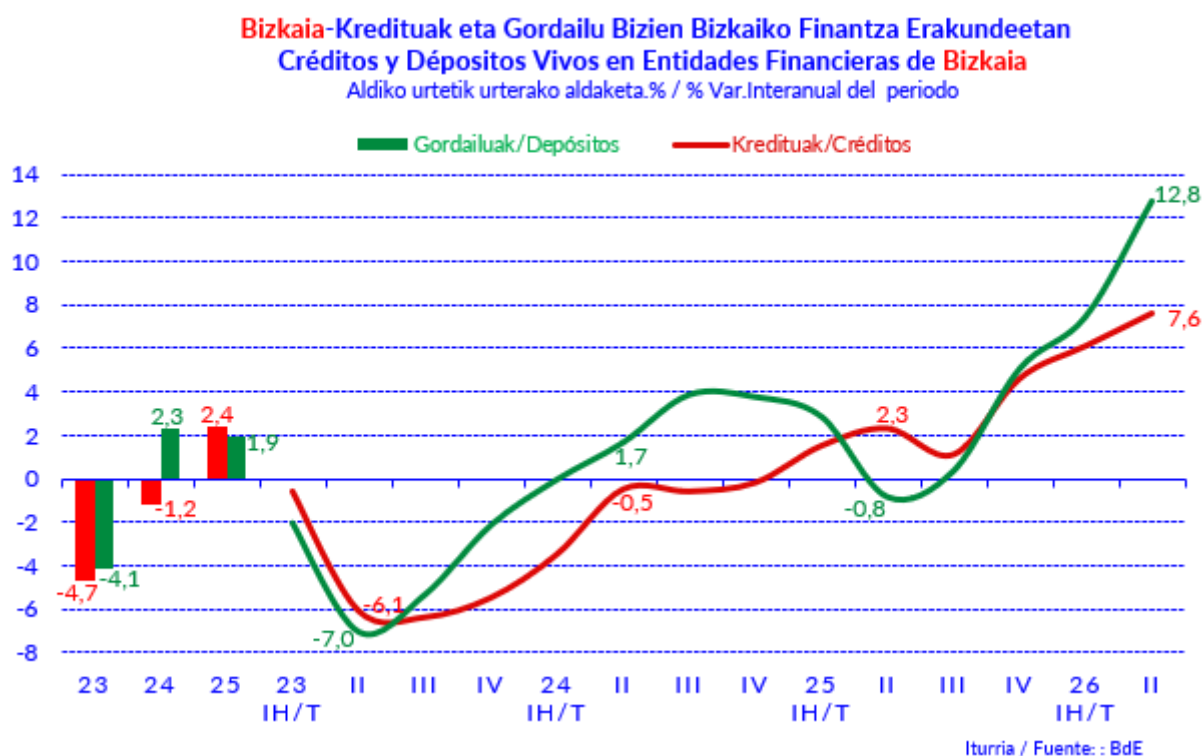
En el caso de Bizkaia y respecto a la actividad financiera, los créditos vivos concedidos por entidades financieras hasta el último día de junio de 2026 (último dato disponible y acumulado) crecieron en Bizkaia el 6,8% interanual, frente al 1,9% alcanzado en el mismo periodo de 2025. También han aumentado, aunque en menor medida, en el Estado y en el conjunto de la CAPV, el 2,2% y del 3,8%, respectivamente.

En términos anualizados, los créditos concedidos en Bizkaia a junio de 2026 crecen un 3,2%, cuando en el mismo periodo de 2025 habían aumentado un 1,0%. Este resultado se debe a que desde el primer trimestre de 2023 hasta el último de 2024 se habían registrado variaciones interanuales negativas de manera ininterrumpida. A partir del primer trimestre de 2025 se revirtió la tendencia sucediéndose los avances interanuales en el crédito, que en los dos primeros trimestres de 2026 han sido del 6,1% y del 7,6%.

Los depósitos, después del $-0,8\%$ interanual anotado entre abril y junio de 2025, se reactivaron y han encadenado ya cuatro trimestres de crecimiento. Así, en el segundo trimestre de este año han registrado un incremento del 12,8%, el mayor de los últimos cuatro trimestres.



Ekonomi Txostena Informe Económico



Bizkaiko etxebizitzaren merkatuak, bi urteko hazkundearen ondoren, joera negatiboa izan du 2026ko lehen bi hiruhilekoetan, eta jaitsierak izan ditu salerosketa-eragiketetan. Interes-tasak handitzeak eta kreditua eskuratzeko baldintzak gogortzeak hipoteka-merkatua baldintzatzen dute, kreditua lortzea zailtzen dute eta eskaria oztopatzen dute.

Horren ondorioz, hipoteken kopurua jaitsi egin da, baina hipoteketan esleitutako zenbatekoak gora egin du. Hala, 2026ko apiriletik ekainera bitartean, Bizkaiko hipotekek -% 5,7 egin dute behera urterik urte, duela urtebete baino 230 hipoteka gutxiago sinatu baitira. Alabaina, eragiketetan esleitutako zenbatekoa hazi egin da, % 10,2 urterik urte (70 milioi euro gehiago).

El mercado de la vivienda en Bizkaia, después de dos años de crecimiento, muestra en los primeros dos trimestres de 2026 una tendencia negativa, con descensos en las operaciones de compraventa. El aumento de los tipos de interés y el endurecimiento de las condiciones para acceder al crédito están condicionando el mercado hipotecario, dificultando el acceso al crédito y lastrando la demanda.

Como resultado, las hipotecas han caído en el número que se firma mientras crecen en el importe consignado. Así, entre abril y junio de 2026 las hipotecas en Bizkaia apuntan un descenso interanual del -5,7%, firmándose 230 menos que hace un año. Sí crece el importe consignado en las operaciones, un 10,2% interanual (70 millones de euros más).



Ekonomi Txostena Informe Económico

Urteko lehen sei hilabeteetan eta urte arteko terminoetan, Bizkaian hipoteken kopurua $-10,8\%$ jaitsi zen, baina emandako zenbatekoa $9,0\%$ handitu zen.

Merkataritza-sozietateen sorrerak, berriz, erritmo onean jarraitu du aurrera egiten 2026ko lehenengo sei hilekoan, $10,6\%$: 2025eko aldi berean baino 119 sozietate gehiago sortu dira. Hiruhilekoen arabera, 2026eko apiriletik ekainera bitartean $9,6\%$ gehitu dira enpresa berriak urterik urte, eta, beraz, elkarren segidako bost hiruhilekok izan dituzte urte arteko aurrerapenak. Alabaina, urtariletik ekainera bitartean sinatutako kapitala $-5,7\%$ jaitsi da, lehenengo hiruhilekoak emandako datu txarrarengatik soilik ($-58,8\%$), bigarrengoan gora egin baitu, urte artean $112,0\%$ iritsi arte.

Prezioen bilakaera

Bizkaiko KPlaren urte arteko aldakuntza-tasa $4,9\%$ kokatu zen abuztuan, uztailako datutik bederatzi hamarren gora, eta horixe da 2023ko otsailetik ($5,9\%$) izandako ehunekorik altuena, garai hartan Ukrainiako gerrak prezioak goratu baitzituen. Orain, Ekialde Ertaineko krisialdia bera eta krisialdi hori energiaren prezioetan eragiten ari den igoera dira prezioak asko goratzen ari direnak.

Abuztuan, honako osagai hauek hazi dira gehien, eta guztiek izan dituzte urteko maximoak hilabete horretan: garraioa ($9,9\%$), etxebizitza ($6,3\%$), ostalaritza ($5,9\%$) eta elikagaiak eta alkoholodun edariak ($4,5\%$). Beste aldean, jantziek eta oinetakoek ($-0,4\%$) eta aisialdiak eta kulturak ($1,6\%$, uztailan baino puntu bat gutxiago) bakarrik erakutsi dute portaera positiboa.

En los seis primeros meses del año y en términos interanuales, en Bizkaia el número de hipotecas perdió el $-10,8\%$, mientras que el importe concedido aumentó un $9,0\%$.

Respecto a la creación de sociedades mercantiles, durante el primer semestre de 2026 sigue avanzando a buen ritmo, un $10,6\%$ y 119 sociedades más que en el mismo periodo de 2025. Por trimestres, con el incremento interanual de nuevas mercantiles del $9,6\%$ anotado entre abril y junio de 2026 son ya cinco trimestres consecutivos de avances interanuales. Por el contrario, el capital suscrito de enero a junio cae un $-5,7\%$, debido, exclusivamente, al mal dato del primer trimestre, un $-58,8\%$, ya que en el segundo rebota hasta aumentar un $112,0\%$ interanual.

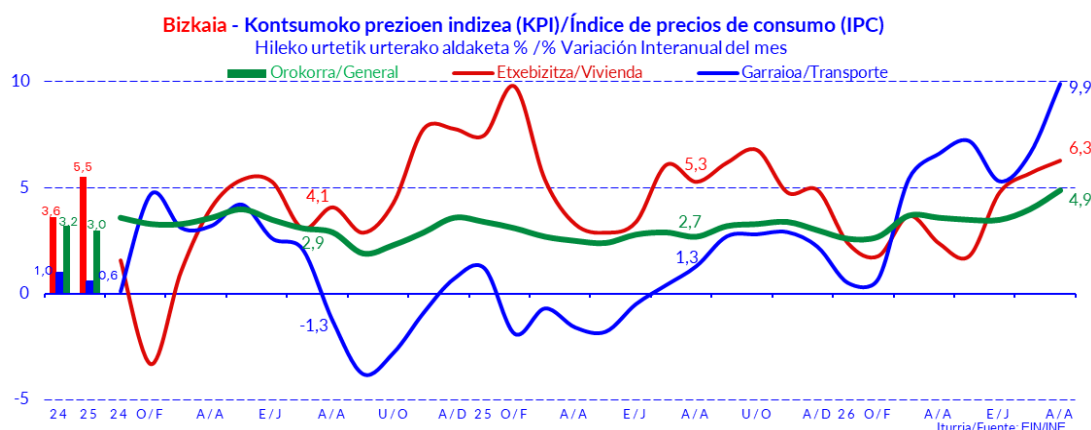
Evolución de los precios

La tasa de variación interanual del IPC de Bizkaia se situó en agosto en el $4,9\%$, nueve décimas por encima del dato de julio, siendo el porcentaje más alto desde febrero de 2023 ($5,9\%$) cuando todavía los efectos de la guerra de Ucrania golpeaban al alza a los precios. Ahora es la crisis de Oriente Medio y su efecto sobre la subida de los precios energéticos la que está impulsando a los precios a unos niveles muy elevados.

En agosto han sido el transporte con un incremento del $9,9\%$, la vivienda del $6,3\%$, la hostelería del $5,9\%$ y los alimentos y las bebidas alcohólicas del $4,5\%$ los componentes que más han crecido, marcando en todos los casos máximos anuales. Únicamente los componentes de vestido y calzado, que baja el $-0,4\%$ y ocio y cultura, que crece el $1,6\%$, un punto menos que en julio, muestran un comportamiento positivo.



Ekonomi Txostena Informe Económico



5. Munduko ekonomiarako aurreikuspenak 2026an eta 2027an

Munduko ekonomiarako aurreikuspenak munduko ekonomiari dagokion atalean aurkeztu dira.

5.1 Espainiako ekonomiarako aurreikuspenak 2026-2027 aldian

NDFk, uztailleko *Proyecciones de crecimiento de la economía mundial* txostenean, apirileko txostenean aurreikusten zituen hazkunde aurreikuspen berak ditu Espainiarentzat, % 2,1ekoa 2026an eta % 1,8koa 2027an. Bi kasuetan, Espainiako ekonomiaren hazkundea Euroguneko batez bestekoak erregistratutakoa baino handiagoa izango da, aurten % 0,9 izango baita eta 2027an % 1,2ra igoko baita.

Europako Batzordeak, udaberriko Aurreikuspen Ekonomikoetan, adierazten du Espainiarentzat BPG erreala sendo mantenduko dela 2026an, baina pixkanaka motelduko dela, Ekialde Hurbileko gatazkak duen eragin kaltegarriaren ondorioz. Hazkunde ekonomikoa, batez ere, barne-eskariak bultzatuko du,

5. Previsiones para la economía mundial en 2026 y 2027

Las previsiones para la economía mundial ya se han presentado en el apartado correspondiente a la economía mundial.

5.1 Previsiones para la economía española en 2026-2027

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 2,1% en 2026 y del 1,8% en 2027. 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 0,9% y en 2027 repuntará hasta el 1,2%.

La Comisión Europea, en sus Previsiones Económicas de primavera, señala que para España el PIB real se mantendrá sólido en 2026, pero que se desacelerará gradualmente debido al impacto adverso del conflicto en Oriente Medio. El crecimiento económico se verá impulsado principalmente por la demanda interna,



Ekonomi Txostena Informe Económico

lan merkatuaren jarduera sendoak eta inbertsioaren hazkundeak lagunduta. Aurreikuspenen arabera, Estatuko BPGa % 2,4 hedatuko da aurtan (2025ean baino lau hamarren gutxiago), eta 2027an % 1,9ra jaitsiko da.

Aurreikusten da barne-eskariak gidatuko duela hazkunde ekonomikoa 2026an eta 2027an, batez ere kontsumo pribatuaren hazkundeak eta inbertsioak bultzatuta. Espero da kontsumitzaileen gastua enpleguaren hazkundearen onuradun izatea, barne-migrazio iraunkorreko testuinguru batean eta historikoki txikia izan den etxeko unitateen palanka-efektuan. Era berean, proiektatzen da enpresa ez-finantzarioen posizio finantzario sendoak, Berreskurapen eta Erresilientzia Planaren inplementazioarekin batera, kapital finkoaren eraketaren garapen positiboa sostengatuko duela, bereziki eraikuntzako aktiboetan eta ukiezinetan. Aitzitik, aurreikusten da esportazio garbier negatiboki lagunduko diotela BPGaren hazkundeari 2026an, ondasunen esportazioen bilakaera zalantzarikoa izatuz, 2027an ia modu neutroan lagundu aurretik.

Ekonomiak aurre egin beharreko arrisku nagusiak jardura turistikoaren balizko ahultzeari buruzkoak dira, eta horrek, bereziki, urrutiko helmugetatik datozen turisten etorrerari eragiten dio, bidaia-kostuak handitzearen eta joan-etorriekin lotutako beste etenaldi batzuen ondorioz. Tentsioak areagotzeak konfiantza are gehiago murriztu lezake, eta horrek sektore pribatuaren portaera zuhurraren aldi luzea eragingo luke, eta horrek eragin negatiboa izango luke enpresen inbertsioan eta kontsumo pribatuaren hazkundera.

Lan-merkatuari dagokionez, aurreikusten da migrazio-kopuru handiak lan-indarraren hedapen handiagoa eta enpleguaren sorrera bultzatuko dituela aurtan. Hala ere, azken urteetako jardun sendoaren ondoren, lan merkatuak dinamismoa galtzea proiektatzen da, iragarpen horizontean hazkunde ekonomikoak pixkanaka izan duen dezelerazioarekin bat etorriz.

respaldada por un sólido desempeño del mercado laboral y por el crecimiento de la inversión. Se prevé que el PIB del Estado se expanda un 2,4% este año (cuatro décimas menos que en 2025), moderándose hasta el 1,9% en 2027.

Se prevé que la demanda interna lidere el crecimiento económico en 2026 y 2027, impulsada principalmente por el crecimiento del consumo privado y la inversión. Se espera que el gasto de los consumidores se beneficie del crecimiento del empleo en un contexto de migración interna sostenida y un apalancamiento de los hogares históricamente bajo. Asimismo, se proyecta que la sólida posición financiera de las empresas no financieras, junto con la implementación del RRP (Plan de Recuperación y Resiliencia), sostendrá el desarrollo positivo de la formación de capital fijo, particularmente en activos de construcción e intangibles. Por el contrario, se prevé que las exportaciones netas contribuyan negativamente al crecimiento del PIB en 2026, reflejando la evolución incierta de las exportaciones de bienes, antes de contribuir de manera prácticamente neutra en 2027.

Los principales riesgos que enfrenta la economía se refieren al posible debilitamiento de la actividad turística, que afecta especialmente a la afluencia de turistas procedentes de destinos lejanos debido al aumento de los costes de viaje y otras interrupciones relacionadas con los desplazamientos. El incremento de las tensiones también podría mermar aún más la confianza, lo que provocaría un período prolongado de comportamiento cauteloso por parte del sector privado, con el consiguiente impacto negativo en la inversión empresarial y el crecimiento del consumo privado.

Respecto al mercado laboral, se prevé que la fuerte afluencia migratoria impulse una mayor expansión de la fuerza laboral y la creación de empleo este año. Sin embargo, tras el sólido desempeño de los últimos años, se proyecta que el mercado laboral pierda dinamismo, en consonancia con la desaceleración gradual del crecimiento económico durante el horizonte de



Ekonomi Txostena Informe Económico

Aurreikuspenen arabera, langabezia-tasak beheranzko joerari eutsiko dio, baina iraganean baino erritmo motelagoan, enpleguaren hazkundera lan-indarraren hedapena baino azkarrago motelduko baita. 2026an % 10,0tik behera jaitea espero da, lehen aldiz 2008tik, % 9,9ra arte eta 2027an % 9,6ra arte.

IAPCk (Kontsumo Prezioen Indize Harmonizatu) neurtutako urteko inflazioa pixka bat handituko da 2026an, % 3,0ra iritsiz, energiaren prezioen igoera handiak eta elikagaien eta industria ondasunen prezioetan duen eragin mailakatuak bultzatuta. Hori larriagotu egingo da zerbitzuen gainerako presio inflazionista etengabearen ondorioz, eta azpiko inflazioak bilakaera etengabea izango du datozen hiru hilabeteetan eta 2027an zehar. Hala ere, aurreikusten da inflazio orokorra % 2,5era jaitsiko dela datorren urtean, energia inflazioa pixkanaka apaldu ahala. Eskulan eskasiaren testuinguruan, prezioen igoera orokorrak goranzko presioa egingo du soldata nominalen hazkundera, eta 2026an zein 2027an inflazio tasa gaitzitea espero da.

2026an, defizita % 2,4an egonkortzea espero da, eta maila horretara jaitsi zen 2025ean. Zuzeneko zergen bidezko diru sarrerak sendo mantentzea aurreikusten da, gainbalioen hazkunde handiak, 2025etik aurrera soldata publikoen igoera geroratzek eta multinazionalentzako gutxieneko zerga globala indarrean jartzeak bultzatuta. Hala ere, Ekialde Hurbileko gatazkaren ondorioak arintzeko martxoan onartutako neurriek BEZari eta zerga bereziei eragingo diete. Aldi baterako neurri horien artean daude erregaien, elektrizitatearen eta gasaren gainerako BEZa murriztea, hidrokarburoen gainerako zerga berezia murriztea eta elektrizitatearen ekoizpenaren balioaren gainerako zerga etetea (aurreikusitako BPGaren % 0,2ko inpaktu globalarekin). Gastuari dagokionez, paketeen nekazarientzako, garraiolari profesionalentzako, energia kontsumo handia duten enpresentzako eta etxe

pronóstico. Se prevé que la tasa de desempleo mantenga su tendencia a la baja, aunque a un ritmo más lento que en el pasado, dado que el crecimiento del empleo se desacelera más rápidamente que la expansión de la fuerza laboral. Se espera que caiga por debajo del 10,0 % en 2026, por primera vez desde 2008, hasta el 9,9 % y hasta el 9,6% en 2027.

La inflación anual medida por el IAPC (Índice Armonizado de Precios de Consumo) aumentará ligeramente en 2026, alcanzando el 3,0%, impulsada por el fuerte incremento de los precios de la energía y su gradual repercusión en los precios de los alimentos y los bienes industriales. Esto se verá agravado por la continua presión inflacionaria sobre los servicios, dando lugar a una continuada evolución de la inflación subyacente en los próximos trimestres y a lo largo de 2027. No obstante, se prevé que la inflación general disminuya hasta el 2,5% el próximo año, a medida que la inflación energética se modere gradualmente. El aumento generalizado de los precios, en un contexto de escasez de mano de obra, ejercerá presión al alza sobre el crecimiento de los salarios nominales, que se espera que supere la tasa de inflación tanto en 2026 como en 2027.

En 2026, se espera que el déficit se estabilice en el 2,4%, nivel hasta el que se redujo en 2025. Se prevé que los ingresos por impuestos directos se mantengan sólidos, impulsados por el alto crecimiento de las plusvalías, el aplazamiento del aumento de los salarios públicos a partir de 2025 y la entrada en vigor del impuesto mínimo global para las multinacionales. Sin embargo, el IVA y los impuestos especiales se verán afectados por las medidas aprobadas en marzo para mitigar los efectos del conflicto en Oriente Medio. Estas medidas temporales incluyen reducciones del IVA sobre combustibles, electricidad y gas, la reducción del impuesto especial sobre hidrocarburos y la suspensión del impuesto sobre el valor de la producción de electricidad (con un impacto global previsto del 0,2% del PIB). En cuanto al gasto, el paquete incluyó medidas de apoyo para agricultores, transportistas profesionales,



Ekonomi Txostena Informe Económico

kalteberentzako laguntza neurriak sartu ziren, BPGaren % 0,1eko inpaktu zenbatetsiarekin. Gainera, gobernua unean uneko hainbat neurri hartu zituen Andaluzian eta Extremaduran uholdeen ondorioak arintzeko, BPGaren % 0,3ko inpaktuarekin. Oro har, diru-sarreraren bilakaera positiboak hartutako neurriak konpentsatzea aurreikusten da. 2027an, aurreikusten da defizit publikoa BPGaren % 2,0ra jaitsiko dela, uholdeekin lotutako larrialdi neurrien kostua murriztu delako eta energia laguntzeko neurriak amaituko direlako.

Uztailean, Ekonomia eta Lehiakortasun Ministerioak *Informe de situación de la economía española* txostena aurkeztu du, 2026-2029 aldiko egoera makroekonomikoa eta BPGaren hazkunde aurreikuspenak eguneratzen dituena. Eguneratze horretan, bi hamarren beherantz zuzendu da, % 2,6raino, 2026rako hazkunde aurreikuspena, eta hamarren bat 2027koa, % 2,2raino. Ondoren, % 2,0ko erritmoan egingo du bat aurreikuspenaren horizontearen amaieran, 2029an.

Txostenak egin zenean azaltzen duen bezala, Estatu Batuen eta Iranen arteko gatazka belikoak ez zuen eragin handirik izaten ari Espainiako jardura ekonomikoan, besteak beste, kanpoarekiko posizio finantzario sendoak aukera ematen ziolako epe laburrean ia eragin ekonomikorik gabeko kanpo prezioen nahasmenduak xurgatzeko, Ukrainako gatazkan gertatu zen bezala. Espainiak, duela hamar urte baino gehiagotik, finantzazio-ahalmen sendoa du kanpokoaren aldean, eta gehiegizko aurrezpen horrek, bereziki garrantzitsua etxeen kasuan, aukera ematen dio Espainiako ekonomiari kanpo-prezioen shocken epe laburreko eragina leuntzeko, finantza publikoen jasangarritasuna eta etxeen kontsumo-gaitasuna arriskuan jarri gabe. Egungo shockaren kasuan, gainera, elektrizitatearen merkatuan gasarekiko mendekotasuna murrizteak, energia berriagarriak ekoizpen elektrikoaren mixean gehiago sartzeari esker, faktore aringarri gehigarri bat gehitzen du.

empresas con alto consumo energético y hogares vulnerables, con un impacto estimado del 0,1% del PIB. Además, el gobierno adoptó un conjunto de medidas puntuales para paliar las consecuencias de las inundaciones en Andalucía y Extremadura, con un impacto previsto del 0,3% del PIB. En general, se prevé que la evolución positiva de los ingresos compense las diferentes medidas adoptadas. En 2027, se prevé que el déficit público disminuya al 2,0 % del PIB, debido a la reducción del coste de las medidas de emergencia relacionadas con las inundaciones y a la finalización prevista de las medidas de apoyo energético.

En el mes de julio el Ministerio de Economía y Competitividad ha presentado el *Informe de situación de la economía española*, que actualiza el escenario macroeconómico y las previsiones de crecimiento del PIB del periodo 2026-2029. En esta actualización, se corrige a la baja dos décimas, hasta el 2,6%, la previsión de crecimiento para 2026, y una décima hasta el 2,2% la de 2027. Posteriormente convergerá a un ritmo del 2,0% al final del horizonte de previsión, en 2029.

Tal y como explica el Informe en el momento de su elaboración el conflicto bélico entre Estados Unidos e Irán no estaba teniendo un impacto relevante en la actividad económica en España, debido, entre otros motivos, a que su sólida posición financiera frente al exterior le permitía absorber perturbaciones de precios externos sin apenas impacto económico en el corto plazo, como sucedió durante el conflicto en Ucrania. España viene registrando desde hace más de diez años una sólida capacidad de financiación frente al exterior y este exceso de ahorro, particularmente relevante en el caso de los hogares, permite a la economía española suavizar el impacto en el corto plazo de shocks de precios externos, sin hacer peligrar la sostenibilidad de las finanzas públicas ni la capacidad de consumo de los hogares. En el caso del actual shock, además, la reducción de la dependencia del gas en el mercado de la electricidad gracias al incremento de la penetración de energías renovables en el mix de producción



Ekonomi Txostena Informe Económico

Hala eta guztiz ere, agertoki makroekonomikoak gatazkaren inpaktu negatibo txiki bat dakar jardueran 2026rako eta 2027rako, 2 eta 1 hamarrenetan zenbatetsia, hurrenez hurren. Energia-prezioen igoerak jardueran epe laburrean izango duen eragina, azkenik, transmisio-kanalek duten eraginaren arabera izango da: aurrezki-tasa, interes-tasak, etab.

Ministerioak azpimarratu du egoera-txostenarekin batera doan egoera makroekonomikoaren helburu nagusia dela aurrekontu-plangintzarako erabiltzea, erantzukizun fiskalaren ikuspegitik eta zuhertasun-printzipioa lehenetsiz. Hori dela eta, proiektzioek eragin negatiboa dute jardueran.

2026ko lehen hiruhilekoko hazkunde handiak eta bigarren hiruhilekoan adierazle koiunturalek izandako portaera onak iradokitzen dute Espainiako ekonomiak erritmo handian hazten jarraituko duela aurren ere. Bai uneko urtean, bai aurreikuspenaren horizontean, lan egindako orduen aurrerapen handiak bultzatuko du hazkundera, eta horrek bat egingo du orduko produktibitatearen portaera onarekin. Bai langabezia-tasak etengabe behera egin duelako, bai migrazio-fluxuek eta biztanleriaren hazkundeak eragin dute orduen igoera.

Eskariaren ikuspegitik, kontsumo pribatua eta inbertsioa gainerako osagaien gaineratik egongo dira. Aurrerapen horrek kanpoko eskariaren ekarpen negatiboa konpentsatuko du, 2026an esportazioak moteltzea espero baita, eurogunerako proiektatutako hazkunde txikiagoagatik. 2027tik aurrera, aurreikusten da kanpo eskaria pixkanaka suspertuko dela, baina proiektzio horizontean ekarpen pixka bat negatiboa mantenduz, inbertsio dinamismoaren ondorioz inportazioek aurrerapen handiagoa izango dutelako.

eléctrico añade un factor mitigante adicional.

Con todo, el escenario macroeconómico incorpora un ligero impacto negativo del conflicto en la actividad para 2026 y 2027, estimado en 2 y 1 décimas, respectivamente. La magnitud del impacto en la actividad en el corto plazo por el aumento de precios energéticos dependerá finalmente de cómo operen los distintos canales de transmisión; tasa de ahorro, tipos de interés, etc....

Insiste el Ministerio en que el principal objetivo del escenario macroeconómico que acompaña el *Informe de situación* es su utilización para la planificación presupuestaria desde un punto de vista de responsabilidad fiscal y primando el principio de prudencia. De ahí el motivo de que las proyecciones incorporen un impacto negativo en la actividad.

El elevado crecimiento del primer trimestre de 2026 y el buen comportamiento de los indicadores coyunturales en el segundo sugieren que la economía española seguirá creciendo a ritmos elevados este año. Tanto en el año en curso como en el horizonte de previsión, el crecimiento se verá impulsado por el fuerte avance de las horas trabajadas, que se unirá a un buen comportamiento de la productividad por hora. El aumento de las horas se explica tanto por el continuado descenso de la tasa de paro como por los flujos migratorios y el aumento de la población.

Desde la perspectiva de la demanda, consumo privado e inversión seguirán manteniendo un dinamismo por encima del resto de componentes. Este avance compensará la contribución negativa de la demanda externa, al esperar una ralentización en 2026 de las exportaciones debido al menor crecimiento proyectado para la eurozona. A partir de 2027 se prevé que la demanda externa se recupere gradualmente, aunque manteniendo una contribución ligeramente negativa en el horizonte de proyección por el mayor avance de las importaciones como consecuencia del dinamismo inversor.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Lan merkatuaren portaera sendoarekin jarraitzea espero da, langabezia tasa murriztuta, 2025eko % 10,5etik 2029ko aurreikuspenaren amaieran % 8,5era iritsiko baita, eta okupazio mailaren igoera jarraituak, aldi berean produktibitatearen igoerekin bateragarriak. Landunen bilakaeran aurreikuspen onak mantentzen dira, bai biztanleriaren hazkundeagatik, bai okupazio-tasaren igoeragatik, jarduera-tasa handiagoak eta langabezia-tasaren jaitsiera estrukturalak bultzatuta, eta datozen urteetan jarraitzea aurreikusten da. Langabezia-tasaren jaitsieraren zati bat iraupen luzeko langabeak erretiroagatik irtetearen ondorio da, finantza-krisiaz geroztik egoera horretan jarraitzen baitute. Gainerako jaitsiera epe laburreko langabeziaren murrizketaren ondorio da, lan-merkatuaren errotazio txikiagoaren ondorioz, eta horrek ondorio positiboak izango ditu datozen urteetako epe ertain eta luzeko langabezia.

Irango gerraren ondoriozko energia prezioen igoerak kontsumo prezioen inflazioan gorakada bat eragingo du 2026an, eta, ondoren, berriro itzuliko da, 2028tik aurrera berriro % 2,0ko helburura egokitzeko. Inflazioak % 3,0 inguruan itxi zuen 2025a, pixkanaka moderatzeko bidean bada ere. Irango gerraren ondoriozko energia prezioen igoerak eragin du prezioen dezelerazio prozesu hori 2026an geldiaraztea. Beraz, kontsumo pribatuaren deflaktoreak gora egitea espero da, eta BPGaren deflaktorearen hazkundera duela hilabete batzuk aurreikusitakoa baino handiagoa izatea. 2027an shocka irauli egingo da, eta, horren ondorioz, kontsumo prezioen inflazioa azkar apalduko da, eta BPGaren deflaktoreak, berriro, iraunkortasun handixeagoa erakutsiko du.

Iraileko berrikuspenean, Ekonomia Lankidetzeta eta Garapenerako Antolakundeak (ELGA) lau hamarren hobetu ditu Espainiak 2026rako dituen aurreikuspenak, eta % 2,6an kokatu du BPGd-aren hazkundera.

Se espera continuidad en el sólido comportamiento del mercado de trabajo, con reducciones en la tasa de paro, que desde el 10,5% de 2025 llegará al 8,5% al final del horizonte de previsión en 2029, y aumentos sostenidos del nivel de ocupación, a su vez compatibles con incrementos de la productividad. Se mantienen las buenas perspectivas en la evolución de los ocupados, tanto por el aumento de la población como por el aumento de la tasa de ocupación, impulsada por una mayor tasa de actividad y por el descenso en la tasa de desempleo, de carácter estructural, y que se prevé continúe en los próximos años. Una parte de la caída de la tasa de paro se debe a la salida por jubilación de desempleados de larga duración que se mantienen en esa situación desde la crisis financiera. El resto de la caída se debe a la reducción del desempleo de corto plazo como resultado de la menor rotación en el mercado laboral, lo cual tendrá efectos positivos en el desempleo de medio y largo plazo en los próximos años.

El aumento de los precios energéticos derivado de la guerra de Irán generará un repunte en la inflación de los precios del consumo en 2026, que posteriormente se revertirá para converger de nuevo hacia el objetivo del 2,0% a partir de 2028. La inflación cerró 2025 en niveles cercanos al 3,0%, aunque en una senda de moderación gradual. El aumento de los precios energéticos derivado de la guerra de Irán ha provocado que este proceso de desaceleración de los precios se frene en 2026. Por consiguiente, se espera un repunte en el avance del deflactor del consumo privado y mayor crecimiento del deflactor del PIB que el previsto hace unos meses. En 2027 el shock se revertirá, lo que hará que la inflación de los precios de consumo se modere rápidamente, mientras que el deflactor del PIB mostrará una persistencia algo mayor.

En su revisión de septiembre, la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) mejora cuatro décimas las expectativas de España para 2026 y sitúa el crecimiento del PIB en el 2,6%. Para 2027 la



Ekonomi Txostena Informe Económico

2027rako hobekuntza hamarren batekoa da, eta aurrerapena % 1,8. Kalkulu horien arabera, berriro ere Espainia da euroguneko ekonomia handien artean hedapen handiena duen herrialdea, eta batez beste % 1,0 haziko dira 2026an eta 2027an. Hala eta guztiz ere, dezelerazioa agerikoa da, Espainiarentzat aurreikusitako jardueraren hazkundera % 2,0tik beherakoa baita 2027an.

Oro har, ELGAk adierazten du munduko hazkunderaren erritmoa moteldu egin zela 2026ko lehen sei hilabetean, % 2,6ko urteko tasaraino (2025eko bigarren erdian % 3,6 erregistratu zen), eta ekoizpena nabarmen jaitsi zela Ekialde Hurbileko gatazkak zuzenean eragindako herrialdeetan, energia inportatzen eta esportatzen duten ekonomia askotan aurreikusitakoa baino erresilientzia handiagoa erakutsiz. Espainiaren kasuan, barne-eskari sendo batek eta espero baino erresilientzia ekonomiko handiagoak justifikatzen dute BPGaren aurreikuspenen hobekuntza, aurrez aurre dauden gatazka geopolitiko desberdinak gorabehera.

Prezioei begira, ELGAk Espainian igoera handia ikusten du, euroguneko gainerako ekonomia handietan baino gehiago haziz. Hala, prezioen aurrerapena % 3,7koa izango da 2026an (ekaineko aurreko aurreikuspena 4 hamarren handituta) eta % 3,4koa 2027an (ekainean aurreikusitakoa baino puntu erdi gehiago).

Espainiako Bankuak (BdE) urrian argitaratutako aurreikuspenetan (Espainiako Ekonomiaren Hiruhileko Txostena) %2,6ko hazkundera aurreikusten du 2026rako (ekainean egindako aurreikuspena baino hiru hamarren handiagoa, eta ELGAren aurreikuspenarekin bat datorrena) eta %2,2koa 2027rako (ekaineko datua baino puntu erdi handiagoa). Bestalde, IAPKaren bidez neurtutako inflazioa, 2022an %8,4ko errekorra lortu ondoren 2023an %3,5era, 2024an %2,9ra eta 2025ean %2,7ra jaitsi zena, %3,9ra igoko dela aurreikusten da 2026an (datozen hilabeteetan petrolioaren eta gasaren garestitzearen ondorioz), eta ondoren zertxobait

mejora es de una décima, en un avance del 1,8%. Estas estimaciones colocan nuevamente a España como el país con mayor expansión entre las grandes economías de la zona euro, que de media crecerán en conjunto el 1,0% en 2026 y en 2027. A pesar de ello, la desaceleración es evidente, con un crecimiento de la actividad estimado para España ya por debajo del 2,0% en 2027.

Con carácter general, indica la OCDE como el ritmo de crecimiento mundial se moderó en el primer semestre de 2026 hasta una tasa anualizada del 2,6 % (frente al 3,6 % registrado en la segunda mitad de 2025) y como la producción cayó drásticamente en los países directamente afectados por el conflicto en Oriente Medio mostrando una mayor resiliencia de la prevista en muchas economías importadoras y exportadoras de energía. En el caso de España la mejora en las previsiones del PIB se justifica por una demanda interna sólida y por una mayor resiliencia económica de la esperada pese a los diferentes conflictos geopolíticos que enfrenta.

De cara a los precios la OCDE aprecia para España un fuerte incremento de estos, creciendo más que en el resto de las grandes economías de la zona euro. Así, el avance de los precios será del 3,7% en 2026 (aumentando en 4 décimas la anterior previsión de junio) y del 3,4% en 2027 (medio punto más que lo estimado en junio).

El Banco de España (BdE) en sus proyecciones de octubre (Informe Trimestral de la Economía Española) baraja unos crecimientos del 2,6% en 2026 (mejoran tres décimas respecto a las emitidas en junio y coincide con el pronóstico de la OCDE) y del 2,2% en 2027 (mejorando medio punto respecto al 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% en 2023, el 2,9% en 2024 y el 2,7% en 2025, repuntará hasta el 3,9% en 2026 (por el encarecimiento del petróleo y del gas en los próximos meses), para moderarse levemente después a un 3,7%



Ekonomi Txostena Informe Económico

apalduko dela, %3,7ra arte, 2027an (energiaren prezioen moderazioak lagunduta).

2026-2027 aldirako, BdEren arabera, kontsumo pribatuak jardueraren motor nagusia izaten jarraituko du, nahiz eta haren hazkunde-erritmoa datozen hiru hilekoetan pixkanaka motelduko dela aurreikusten den. Urteko lehen erdian, etxeen kontsumoak dinamismo nabarmena erakutsi zuen, enplegu-sorreraren, biztanleriaren hazkunderaren, errenta erabilgarriaren igoeraren eta finantza-baldintza onuragarrien eraginez. Hala ere, faktore horietako batzuek indarra pixkanaka galtzeak kontsumoaren hazkundera moteltzea ekarriko luke datozen hiru hilekoetan.

Kapital-eraketa gordinari dagokionez, BdEk aurreikusten du makinerian eta garraio-materialean egindako inbertsioa moderatuko dela, finantzaketa-baldintza zorrotzagoen testuinguruan. Aitzitik, aktibo ukiezinetakoa inbertsioak dinamismo handiagoari eutsiko lioke, zerbitzu-sektoreko jarduera-adierazleen bilakaerarekin eta turismoarekin loturarik ez duten zerbitzuen esportazioen azken portaerarekin bat etorritik. Nolanahi ere, zenbait faktorek eragina izan dezakete datozen hiru hilekoetako inbertsio-erabakietan; horien artean daude Next Generation EU (NGEU) programaren amaiera eta enpresen finantzaketaren garestitzea.

Kanpo-sektorearen esparruan, 2026ko bigarren sei hilekorako eta 2027rako esportazio-merkatuen hazkunde-aurreikuspenen goranzko berrikuspenak, euroak dolarraren aurrean izandako balio-galerarekin batera, sektorearen dinamismoa indartzen lagunduko luke. Horrek ondasunen esportazioen susperraldia bultzatuko luke, 2026ko lehen sei hilekoan izandako portaera ahularen ondoren; aldi berean, turismo-esportazioek eta beste zerbitzu-esportazio batzuek azken urteetan erakutsitako sendotasunari eutsiko lioke.

en 2027 (apoyado en la moderación de los precios de la energía).

De cara al periodo 2026-2027, el BdE señala que el consumo privado seguirá siendo el principal motor de la actividad, aunque prevé que su ritmo de crecimiento se vaya moderando en los próximos trimestres. Durante la primera mitad del año, el consumo de los hogares mostró un notable dinamismo, apoyado en la creación de empleo, el incremento de la población, el aumento de la renta disponible y unas condiciones financieras favorables. No obstante, la pérdida gradual de impulso de algunos de estos factores daría lugar a una desaceleración del consumo en los próximos trimestres.

En cuanto a la formación bruta de capital, el BdE anticipa una moderación de la inversión en maquinaria y material de transporte en un contexto marcado por unas condiciones de financiación más restrictivas. Por el contrario, la inversión en activos intangibles continuaría mostrando un mayor dinamismo, en consonancia con la evolución de los indicadores de actividad del sector servicios y el comportamiento reciente de las exportaciones de servicios no turísticos. Con todo, algunos factores podrían influir en las decisiones de inversión durante los próximos trimestres, entre ellos la finalización del programa Next Generation EU (NGEU) y el encarecimiento de la financiación empresarial.

En el ámbito del sector exterior, la revisión al alza del crecimiento previsto para los mercados de exportación durante la segunda mitad de 2026 y en 2027, junto con la depreciación del euro frente al dólar, contribuiría a reforzar el dinamismo del sector. Esta circunstancia favorecería la recuperación de las exportaciones de bienes tras el débil comportamiento observado en el primer semestre de 2026, al tiempo que las exportaciones turísticas y de otros servicios mantendrían la fortaleza mostrada en los últimos años.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Inportazioek kanpo-erosketekiko mendekotasun handia duten eskari-osagaien babesa izango dute, hala nola ekipo-ondasunetako inbertsioarena. Hala ere, 2026an eta 2027an haien hazkundea 2025ean baino apalagoa izango dela espero da, inportazioek azken eskariarekiko duten elastikotasuna moderatuko delako, aurreko bi urteetan bereziki maila altuetan kokatu baitzen.

Oro har, kanpo-sektoreak BPGaren hazkundeari egiten dion ekarpena pixkanaka handituko litzateke aurreikuspenen horizontean zehar, bai inportazioen hazkunde txikiagoari bai esportazioen bultzada handiagoari esker. Horrela, 2025ean jardueraren hazkundeari zortzi hamarren kendu ondoren, haren ekarpena pixkanaka hobetzea aurreikusten da, 2027an bi hamarren positiboraino iritsi arte.

Las importaciones se verán respaldadas por aquellos componentes de la demanda con una elevada dependencia de las compras al exterior, como es el caso de la inversión en bienes de equipo. Aun así, se espera que su crecimiento en 2026 y 2027 resulte menos intenso que en 2025, debido a la moderación de la elasticidad de las importaciones respecto de la demanda final, que se había situado en niveles especialmente elevados durante los dos años anteriores.

En conjunto, la contribución del sector exterior al crecimiento del PIB aumentaría de forma gradual a lo largo del horizonte de previsión, apoyada tanto en el menor ritmo de avance de las importaciones como en el mayor impulso de las exportaciones. De este modo, tras restar ocho décimas al crecimiento de la actividad en 2025, se proyecta una mejora progresiva de su aportación hasta alcanzar dos décimas positivas en 2027.

Espainiako koadro makroekonomikoa 2026-2027 / Cuadro macroeconómico de España 2026-2027

Urtearteko aldaketa % / Variación anual

	2026ko urriaren aurreikuspenak Previsiones octubre 2026		
	2025	2026	2027
BPG erreala / PIB real	2,6	2,6	2,2
Kontsumo pribatua / Consumo privado	3,1	3,0	1,9
Kontsumo publikoa / Consumo público	2,4	2,1	2,0
Kapital finkoaren eraketa / Formación bruta de capital fijo	6,0	4,1	2,8
Eskari nazional / Demanda interior	3,4	3,0	2,0
Ondasunen eta zerbitzuen esportazioak / Exportaciones de bienes y servicios	2,6	2,4	3,4
Ondasunen eta zerbitzuen inportazioak / Importaciones de bienes y servicios	5,5	3,9	3,2
BPGra Kanpoko ekarpena / Aportación exterior al PIB	-0,8	-0,4	0,2
Enplegua (lan orduak) / Empleo (horas trabajadas)	2,0	2,2	1,7
Langabezia-tasa / Tasa de paro	10,5	10,0	9,7

Iturria: 2026-2027 Espainiako makroekonomiko aurreikuspenak (BdE)

Fuente: Proyecciones macroeconómicas para España 2026-2027. (BdE)



Ekonomi Txostena Informe Económico

5.2 Euskal Autonomia Erkidegorako 2026an eta 2027an hazkunde-aurreikuspenak

Ekonomia, Lan eta Enplegu Sailak aurreikusten du euskal ekonomia % 2,2 haziko dela 2026an, % 1,9 2027an eta % 1,7 2028an. Aurreko kalkuluen aldean, goranzko berrikuspena da hori, eta Euskadiko jarduera ekonomikoaren sendotasuna islatzen du

Aurreikuspenen eguneratze hori jasotzen duen Euskal Ekonomiaren Hiruhilekoko Txostenak nabarmentzen du euskal ekonomiaren koiunturako bilakaera harrigarriro positiboa izan dela egungo testuinguruaren zailtasunei erreparatuta, bai eta eskuragarri dauden adierazleetan oinarritutako ereduaren zenbatespenek adierazten dutela jarduera % 2,0tik gora hazi dela hirugarren hiruhilekoan. Aurreko guztiarekin eta Sailak hartutako hipotesiekin batera, 2026rako aurreikuspenak hiru hamarren berrikusi dira, eta 2027rako bi hamarren.

2026an ere funtsezkoa izango da barne-eskariaren ekarpena, kontsumo pribatuaren eta kapital eraketa gordinaren berrikuspenak oso arinak baitira, eta berrikuspenaren zatirik handiena kontsumo publikoaren igoeran egongo da. Barne-eskariaren osagaien hazkundeak indarra galduko du hiruhilekoek aurrera egin ahala, eta 2027an eta 2028an hedapen geldia izango da. Hala ere, kanpoko ingurunea hobetzea aurreikusten denez, industria-sektorea pixkanaka suspertuko da. Hala, barne-eskariak 3,1 puntu portzental ekarriko dizkio hazkundeari 2026an, eta 2,1 puntu 2027an; kanpo eskariaren rola, berriz, zeinu negatiboarekin jarraituko du, -0,9 puntu, 2026an esportazioek izan duten igoera mugatuaren ondorioz. 2027an, esportazioen hazkundera % 2,5era hurbilduko da, eta horrek kanpo eskariaren eragina bi hamarrenaren soilik murriztuko du (-0,2).

5.2 Previsiones de crecimiento en el País Vasco para 2026 y 2027

El Departamento de Economía, Trabajo y Empleo prevé que la economía vasca crecerá un 2,2% en 2026, un 1,9% en 2027 y un 1,7% en 2028. Esto supone una revisión al alza respecto a estimaciones anteriores, reflejando la solidez de la actividad económica en Euskadi.

El Informe Trimestral de la Economía Vasca que recoge esta actualización de las previsiones destaca cómo la evolución coyuntural de la economía vasca ha resultado sorprendentemente positiva atendiendo a las dificultades del contexto actual, así como el hecho de que las estimaciones de modelos basados en los indicadores disponibles apuntan a un crecimiento de la actividad por encima del 2,0% en el tercer trimestre. Todo lo anterior unido a las hipótesis adoptadas por el Departamento han conducido a una revisión de tres décimas de las previsiones para 2026 y de dos décimas para 2027.

En 2026 seguirá siendo fundamental la contribución de la demanda interna, donde las revisiones del consumo privado y de la formación bruta de capital son muy leves, residiendo el grueso de la revisión en el aumento del consumo público. El crecimiento de los componentes de la demanda interna perderá intensidad a medida que avancen los trimestres, dando lugar a una expansión más contenida en 2027 y 2028. No obstante, la mejora prevista del entorno exterior favorecerá una recuperación gradual del sector industrial. Así, la demanda interna aportará 3,1 puntos porcentuales al crecimiento en 2026 y 2,1 puntos en 2027, mientras que el papel de la demanda externa se mantendrá con signo negativo, -0,9 p.p. debido al limitado aumento de las exportaciones en 2026. En 2027, el crecimiento de las exportaciones se aproximará al 2,5%, lo que reducirá el impacto de la demanda externa hasta solo dos décimas (-0,2).



Ekonomi Txostena Informe Económico

Azken kontsumoko gastua % 2,9 handituko da 2026an, kontsumo publikoaren (% 3,4) eta kontsumo pribatuaren (% 2,7) aurrerapen handiari esker. Onartutako neurri fiskalek inflazioa bigarren hiruhilekoan % 3,2raino jaitea lortu bazuten ere, ondoren BEZaren beherapenak kentzeak, neurri handienak zirenak, prezioak berriro igotzen lagundu zuen. KPlaren hazkundea % 4,5era iritsi zen abuztuan, baina azpiko inflazioa geldiago mantendu zen. Eskuragarri dauden datuek adierazten dutenez, EAEko familiek aurrezki-tasa altuari eutsi diote azken urteetan, eta prezioen igoeraren inpaktuaren zati bat xurgatzeko aukera eman diete. Gainera, azken urtean soldata errealean nolabaiteko susperraldia gertatu da, eta enplegua sortzeko erritmoa egonkor mantentzea espero da. 2027an eta 2028an, interes tasa altuagoek eta lan merkatu ez hain dinamikoak irauteak kontsumoaren hazkundea ekarriko dute.

Kapital eraketa gordinari dagokionez, bigarren hiruhilekoan % 3,9 hazi ondoren, urteko gainerako hilabeteetan pixkanaka motelduko da, 2026a % 3,6ko igoerarekin itxi arte eta EAEko BPGaren % 24,8ra iritsi arte, 2011tik izan duen mailarik handienera. 2027an, inbertsioaren hazkundea % 2,3raino motelduko da, euribor altuago baten ondorioz. Bestalde, 2025eko urteko kontabilitatea argitaratzeak hiruhilekoko kontabilitatea berrikustea ekarri du, eta horrek bilakaera positiboagoa islatzen du, bai ekipo ondasunetan egindako inbertsioari dagokionez, bai gainerako inbertsioari dagokionez, eta aukera ematen du aurreikuspenak hiru hamarren igotzeko.

Sektoreka, industrialak bere hazkundea mugatuta ikusiko du 2026an, % 0,4ko tasarekin, baina bultzada irabaziko du urteak aurrera egin ahala. 2027an % 1,3ra arte azeleratuko da, eta aurreko bi urteetako erregistroak gaitutako ditu, nahiz eta Europako merkatuen ahuleziak bilakaera baldintzatzen jarraituko duen.

El gasto en consumo final se incrementará un 2,9% en 2026 gracias al importante avance del consumo público (3,4%) y del consumo privado (2,7%). Aunque las medidas fiscales aprobadas lograron moderar la inflación hasta el 3,2% en el segundo trimestre, la posterior retirada de las rebajas del IVA, que constituían las medidas de mayor cuantía, contribuyó a un nuevo repunte de los precios. El crecimiento del IPC alcanzó el 4,5% en agosto, aunque la inflación subyacente se mantuvo más contenida. Los datos disponibles indican que los hogares vascos han mantenido una tasa de ahorro elevada en los últimos años, permitiéndoles absorber parte del impacto del incremento de los precios. Además, durante el último año se ha producido cierta recuperación de los salarios reales y se espera que el ritmo de creación de empleo se mantenga estable. En 2027 y 2028, la persistencia de unos tipos de interés más elevados y un mercado laboral menos dinámico contendrán el crecimiento del consumo.

Respecto a la formación bruta de capital, tras crecer un 3,9% en el segundo trimestre, se moderará gradualmente durante el resto del año, hasta cerrar 2026 con un aumento del 3,6% y alcanzar el 24,8% del PIB de la CAPV, su nivel más elevado desde 2011. En 2027, el crecimiento de la inversión se desacelerará hasta el 2,3%, debido a un euríbor más elevado. Por otro lado, la publicación de la contabilidad anual de 2025 ha dado lugar a una revisión de la contabilidad trimestral que refleja una evolución más positiva tanto de la inversión en bienes de equipo como del resto de la inversión, permitiendo elevar en tres décimas las previsiones.

Por sectores, el industrial verá limitado su crecimiento en 2026, con una tasa del 0,4%, aunque ganará impulso a medida que avance el año. En 2027 se acelerará hasta el 1,3% y superará los registros de los dos años anteriores, si bien la debilidad de los mercados europeos seguirá condicionando su evolución.



Ekonomi Txostena Informe Económico

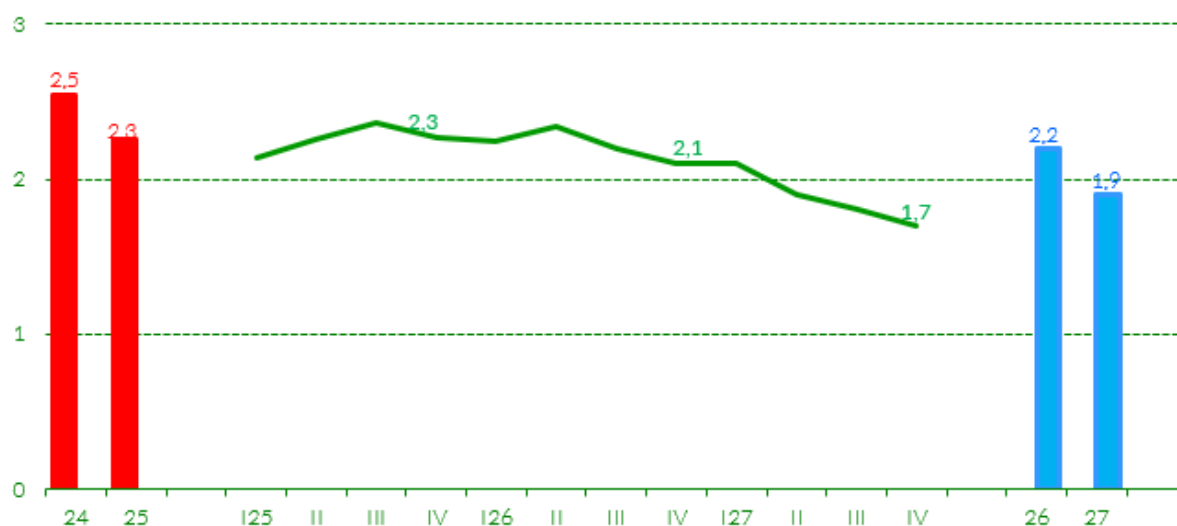
Eraikuntzak moteldu egingo du iaz izandako hazkunde erritmo handia, % 3,7koa, 2026an % 1,3ra eta 2027an % 1,1era arte. Dezelerazio hori produkzioaren ohiko mugei zor zaie, besteak beste, eskulanaren eskasiari, sektoreko soldata igoera handiak gorabehera. Faktore horri gehitu behar zaio interes-tasa altuen aurreikuspena, eskaria geldiaraziko duena.

Beste sektoreekin alderatuta, zerbitzuen hedapenak handia izaten jarraituko du 2026an (% 2,9), lan merkatuaren eta jardura profesionalen eskariaren dinamismoak lagunduta, baina 2027an % 2,2ra arte motelduko da.

La construcción moderará el elevado ritmo de crecimiento registrado el año pasado, del 3,7%, hasta el 1,3% en 2026 y el 1,1% en 2027. Esta desaceleración responde a las limitaciones habituales de la producción, entre ellas la escasez de mano de obra, pese a los fuertes incrementos salariales del sector. A este factor se suma la perspectiva de unos tipos de interés elevados durante más tiempo, que frenará la demanda.

En contraste con los otros sectores, la expansión de los servicios continuará siendo intensa en 2026 (2,9%) favorecida por el dinamismo del mercado de trabajo y de la demanda de actividades profesionales, aunque se moderará hasta el 2,2% en 2027.

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)

Enpleguari dagokionez, aurreikusten da 2026an % 1,2 handituko dela, 2027an % 1,0 eta 2028an % 0,9, eta horrek esan nahi du urte bakoitzean 12.000, 10.000 eta 9.000 lanpostu inguru sortuko direla lanaldi osoan. Enpleguaren hazkunde hori biztanleria aktiboaren hazkundearen testuinguruan gertatuko da, batez ere atzeritar jatorriko biztanleria

En cuanto al empleo, se prevé que este aumente un 1,2% en 2026, un 1,0% en 2027 y un 0,9% en 2028, lo que supondrá la creación de aproximadamente 12.000, 10.000 y 9.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en cada uno de los años. Este crecimiento del empleo se producirá en un



Ekonomi Txostena Informe Económico

sartzeak lagunduta, azken urteetan ikusitako bilakaeraren ildotik. Izan ere, Eustaten azken proiektzio demografikoen arabera, EAEko biztanleria potentzialki aktiboa 4.000 pertsona inguru hazi da 2027an, eta 3.000 pertsona 2028an

contexto de aumento de la población activa, favorecido principalmente por la incorporación de población de origen extranjero, en línea con la evolución observada durante los últimos años. De hecho, las últimas proyecciones demográficas de Eustat apuntan a un aumento de la población potencialmente activa de la CAPV de unas 4.000 personas en 2027 y 3.000 en 2028.

Euskadiko koadro makroekonomikoa 2025-2027 / Cuadro macroeconómico de Euskadi 2025-2027

Urtearteko aldaketa % / Variación anual

	2025	2026ko urriaren aurreikuspenak Previsiones octubre 2026	
		2026	2027
BPG erreala / PIB real	2,3	2,2	1,9
Kontsumoa / Consumo	2,5	2,9	1,9
Kontsumo pribatua / Consumo privado	2,7	2,7	1,9
Kontsumo publikoa / Consumo público	1,7	3,4	1,9
Kapital finkoaren eraketa / Formación bruta de capital	4,0	3,6	2,3
Eskari nazional / Demanda interior	2,8	3,1	2,1
BPG kanpoko ekarpena / Aportación exterior al PIB	-0,5	-0,9	-0,2
BPG nominala / PIB nominal	5,3	5,2	4,7
BPGaren deflaktatzailea / Deflactor del PIB	3,0	2,9	2,8
Enplegua osoa / Empleo en puestos de trabajo equivalente	1,8	1,2	1,0
Langabezia-tasa / Tasa de paro	6,4	6,8	6,4

Iturria: Eusko Jaurlaritzako Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza

Fuente: Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco

5.3 Bizkairako hazkunde aurreikuspenak 2026-2027an

Urteko bigarren hiruhilekoan, urtariletik martxora bitartean baino hamarren bat gutxiago (% 2,3) hazi da Bizkaiko ekonomia, eta EAE osoan izandako hazkundearen parekoa izan da. Horrela, lurraldeak hazkunde-bide egonkor bat mantentzen du ziurgabetasun handiko testuinguru batean eta, aldi berean, enplegu-zifra onetan oinarritzen da.

Nazioarteko egoerari lotutako ziurgabetasun-elementu garrantzitsuen mende dagoen agertokian, EAE osoan bezala (horien artean energia-kostuak, inflazioa eta interes-tasak nabarmentzen dira), lurraldeko jarduerak sendo jarraitzen du.

5.3 Previsiones de crecimiento para Bizkaia en 2026-2027

La economía de Bizkaia en el segundo trimestre del año ha crecido en términos interanuales una décima menos que entre enero y marzo, un 2,3%, con el que iguala el incremento registrado por el conjunto de la 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.

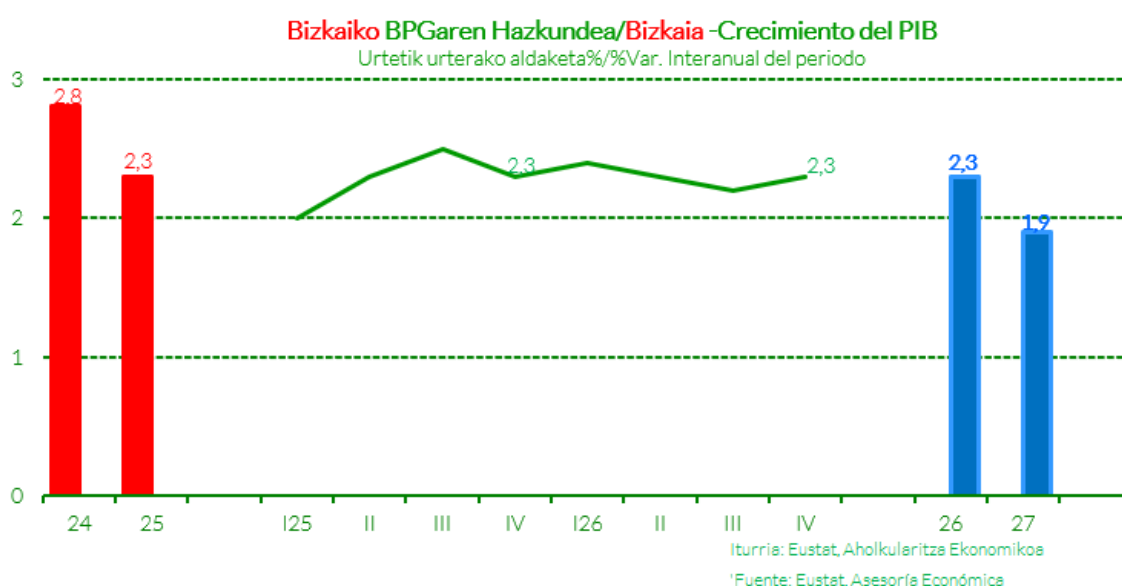
En un escenario sujeto a importantes elementos de incertidumbre vinculados a la situación internacional, al igual que el conjunto de la CAPV, entre los que destacan los costes energéticos, la inflación y los tipos de interés, la actividad en el territorio sigue mostrándose sólida.



Ekonomi Txostena Informe Económico

Barne-eskaria da jardueraren motor nagusia, baina Bizkaian kanpo-sektorea bilakaera ona izaten ari da ekitaldi honetan, beste bi lurraldeetan baino hobea. Enplegua sortzeak eta soldatak berreskuratzeak familien gastua bultzatzen laguntzen dute, familien aurrezteko gaitasunean lagunduta. Finantzaketa-baldintza murriztailegoek eta Europako funtsek babestutako proiektu batzuk amaitzeak modu negatiboan baldintzatuko lukete enpresa-inbertsioa.

La demanda interna es el principal motor de la actividad, si bien en Bizkaia el sector exterior está evolucionando de manera favorable en este ejercicio, mejor que en los otros dos territorios. La creación de empleo y la recuperación de los salarios contribuyen al impulso del gasto de los hogares, apoyado, a su vez, en la capacidad de ahorro de las familias. Unas condiciones de financiación más restrictivas y la finalización de algunos proyectos respaldados por fondos europeos condicionarán de manera negativa la inversión empresarial.



Enpleguaren bilakaerak positiboa izaten jarraitu du 2026an, eta urtea ondo itxi dela esan daiteke, hurrengo ekitaldian modu moderatuagoan luzatuko baita. Migrazio-efektuaren ondorioz biztanleria aktiboa handitzeak langabezia-tasaren jaitsiera nabarmenagoak baldintzatuko ditu.

2026rako BPGaren % 2,2ko aurrerapena aurreikusten da EAEn, hau da, hamarren bateko jaitsiera 2025ean

La evolución del empleo ha continuado siendo positiva durante 2026, apuntando a un buen cierre del año que se prolongará de manera más moderada en el siguiente ejercicio. El aumento de la población activa por el efecto migratorio condicionará bajadas más significativas en la tasa de desempleo.

Para 2026 se prevé un avance del PIB del 2,2% en la CAPV, lo que supone un descenso de una décima



Ekonomi Txostena Informe Económico

kontabilizatutako hazkundearen aldean (% 2,4ko igoera). Bizkaiko BPGaren hazkundeak ez luke oso urrun egon behar EAE osorako zenbatetsitakotik, kontuan hartzen badugu lurraldeko ekonomia EAEko ekonomia osoaren % 50 baino zertxobait gehiago dela.

frente al incremento contabilizado en 2025 (aumento del 2,4%). 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.

Hazkundearen markoa 2026-2030 / Escenario de crecimiento 2026-2030

	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Espainia / España						
BPG, p. korronteetan (milioi €) / PIB a p.corrientes (Miles millones de €)	1.690	1.783	1.883	1.977	2.068	2.163
BPG, p. korronteetan (%) / PIB a p. corrientes (%)	5,7	5,5	5,6	5,0	4,6	4,6
BPG, bolumenean (%) / PIB en volumen (%)	2,6	2,6	2,2	2,1	2,0	2,0
BPGaren, deflactorea (%) / Deflactor del PIB (%)	3,0	2,8	3,3	2,8	2,5	2,5
KPI (%) / IPC (%)	2,7	3,9	3,7	2,2	2,1	2,0
BAI Enplegatuta populazioa (Milatan) / Población ocupada EPA (En miles)	22.221	22.574	23.100	23.614	24.105	24.592
BAI Enplegatuta populazioaren aldaketa / % Población ocupada EPA	2,6	2,4	2,3	2,2	2,1	2,0
BAI Langabezia tasa / Tasa de paro EPA	10,5	10,0	9,7	9,5	9,3	9,2
Euskadi / País Vasco						
BPG, p. korronteetan (milioi €) / PIB a p.corrientes (Millones de €)	103.530	108.914	114.033	118.366	123.101	128.025
BPG, p. korronteetan (%) / PIB a p. corrientes (%)	5,3	5,2	4,7	3,8	4,0	4,0
BPG, bolumenean (%) / PIB en volumen (%)	2,3	2,2	1,9	1,7	1,8	1,8
BPGaren, deflactorea (%) / Deflactor del PIB (%)	3,0	2,9	2,8	2,2	2,2	2,2
KPI (%) / IPC (%)	3,0	3,9	3,5	2,3	2,2	2,1
BAI Enplegatuta populazioa (Milatan) / Población ocupada PRA (En miles)	1.009	1.018	1.029	1.037	1.046	1.055
BAI Enplegatuta populazioaren aldaketa / % Población ocupada PRA	1,3	0,8	1,1	0,8	0,9	0,8
BAI Langabezia tasa / Tasa de paro PRA	6,4	6,8	6,4	6,0	5,8	5,8
Bizkaia						
BPG, p. korronteetan (milioi €) / PIB a p.corrientes (Millones de €)	52.533	55.370	58.028	60.349	62.823	65.399
BPG, p. korronteetan (%) / PIB a p. corrientes (%)	5,4	5,4	4,8	4,0	4,1	4,1
BPG, bolumenean (%) / PIB en volumen (%)	2,3	2,3	1,9	1,8	1,8	1,8
BPGaren, deflactorea (%) / Deflactor del PIB (%)	3,0	3,0	2,8	2,2	2,3	2,3
KPI (%) / IPC (%)	3,0	4,0	3,6	2,3	2,2	2,1
BAI Enplegatuta populazioa (Milatan) / Población ocupada PRA (En miles)	516	521	527	533	537	541
BAI Enplegatuta populazioaren aldaketa / % Población ocupada PRA	1,5	0,9	1,2	1,0	0,8	0,7
BAI Langabezia tasa / Tasa de paro PRA	7,4	7,9	7,3	6,9	6,4	6,4

Iturria: Eusko Jaurlaritzako 2026-2028 Koadro Makroekonomikoa, Eustat, EIN, Ogasun eta Finantza Saila. BFA . Espainiako Bankuak.

Fuente: Cuadro macroeconómico de Euskadi 2026-2028, Gobierno Vasco, Eustat, Instituto Nacional de Estadística. Hacienda y Finanzas DFB. Banco de España.