



Informe Trimestral

Enero 2026



1. Claves de la coyuntura actual
2. Entorno Interestatal
3. Economía Estatal
4. Economía Vasca
5. Economía de Bizkaia
 - 5.1 PIB y producción
 - 5.2 Consumo y precios
 - 5.3 Mercado de trabajo
 - 5.4 Dinámica empresarial
6. Fuentes de Interés

1. Claves de la coyuntura actual

La Zona Euro afronta 2026 con un escenario de crecimiento débil pero estable. Las proyecciones del Eurosistema apuntan a un avance del PIB cercano al 1,2%, apoyado fundamentalmente en la inversión y en la progresiva normalización de las condiciones financieras, tras el ciclo de bajadas de tipos iniciado en 2024–2025. La inflación se mantendría próxima al objetivo del BCE, lo que reduce la presión monetaria, pero el sector exterior seguirá actuando como freno en un contexto de bajo crecimiento del comercio mundial, tensiones geopolíticas persistentes y pérdida relativa de competitividad industrial, especialmente en los grandes países manufactureros.

En España, las perspectivas para 2026 son de moderación del crecimiento, aunque manteniendo un diferencial positivo respecto a la media europea. El consenso sitúa el avance del PIB en torno al 2,3%, tras el fuerte dinamismo de 2025. El consumo privado y la inversión perderán algo de tracción por la desaceleración del empleo y el agotamiento del impulso de los fondos europeos, mientras que el sector exterior seguirá aportando negativamente. Aun así, el mercado laboral continuará mostrando fortaleza relativa, con una nueva reducción de la tasa de paro y una mejora gradual de los equilibrios fiscales.

La economía vasca se moverá en 2026 en un escenario muy similar al del conjunto de España, con un crecimiento estimado en torno al 2,1%, ligeramente inferior al estatal pero claramente por encima de la Zona Euro. El patrón de crecimiento seguirá apoyándose en la demanda interna, con consumo e inversión aún en terreno positivo, aunque más moderados. La industria, tras un 2025 especialmente débil, podría mostrar cierta mejora si se consolida la recuperación de algunos mercados europeos, si bien continuará siendo el principal foco de vulnerabilidad.

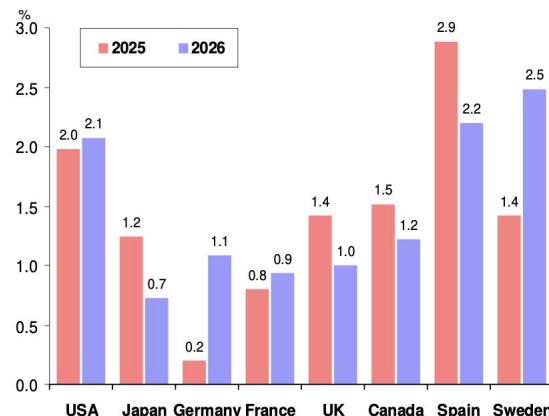
2. Entorno interestatal (1 de 2)

El escenario internacional combina desaceleración del crecimiento y desinflación gradual en 2025–2026.

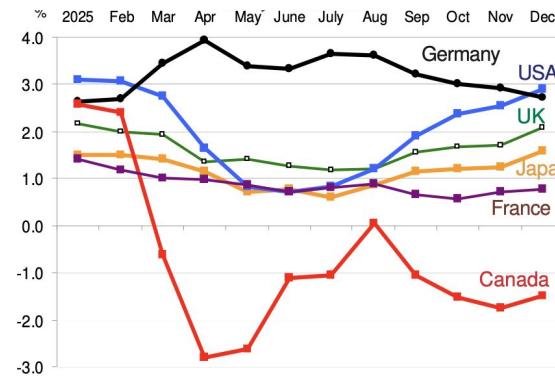
Los resultados del PIB del tercer trimestre (T3) en varias economías reflejan cierta mejora en un año muy volátil. Los aranceles distorsionaron la producción en el primer semestre de 2025, pero en el T3 la actividad de la zona euro mantuvo un ritmo estable del 1,4% interanual, al igual que Canadá; en este último caso sorprendió a los observadores, dado el reinicio algo conflictivo de su relación comercial con Estados Unidos. El Reino Unido avanzó un 1,3% interanual en el T3. España y Suecia fueron casos destacables, al dispararse en el T3 un 2,8% y un 2,5%, respectivamente, y sus perspectivas de crecimiento para 2025 y 2026 parecen muy positivas (gráfico, abajo a la izquierda).

Sin embargo, la economía mundial ha entrado en una etapa perceptiblemente más protecciónista; es poco probable que algunas de estas tasas de crecimiento del T3 se mantengan. A pesar de unos resultados interanuales en general positivos del crecimiento del PIB en Francia, el Reino Unido y Canadá, el sentimiento interno ha sido notablemente pesimista. Las subidas de impuestos en Francia y el Reino Unido podrían lastrar sus perspectivas a corto plazo. La inversión canadiense en maquinaria y equipos ha languidecido y se espera que siga en terreno negativo en 2026 (gráfico, abajo a la derecha) ante la incertidumbre sobre las negociaciones comerciales con Estados Unidos. La economía alemana ha rendido por debajo de lo esperado, pero en 2026 debería verse respaldada por un aumento del gasto en infraestructuras y defensa que, se espera, reimpulse la manufactura y la inversión. La dinámica tecnológica y las subidas del impuesto de sociedades el próximo año probablemente hayan apuntalado las perspectivas de inversión en 2026 para Estados Unidos

Crecimiento real del PIB 2025 y 2026 en países seleccionado



Estimación de las tendencias de inversión para 2026



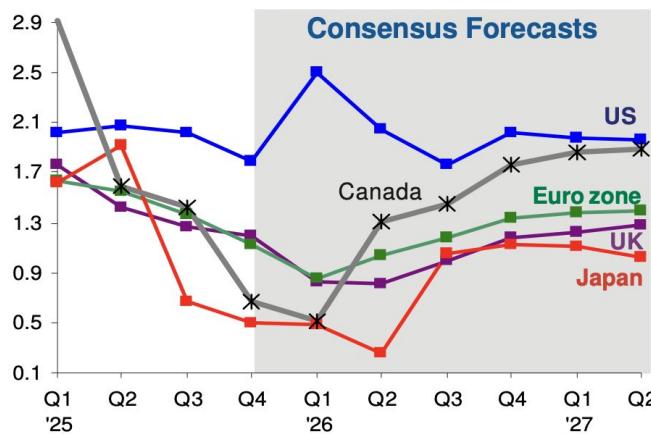
2. Entorno interestatal (2 de 2)

El PIB del tercer trimestre de 2025 mejora en varias economías, pero persisten riesgos por aranceles y debilidad de la demanda

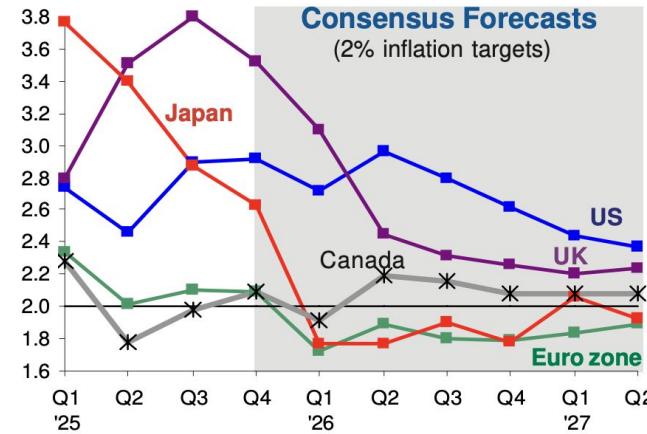
En el tercer trimestre, varias economías del G7 y Europa occidental crecieron por encima de lo esperado tras las distorsiones que provocaron los aranceles en la primera mitad de 2025 (con adelantos de exportaciones y posterior corrección). Francia, Reino Unido, Canadá y la zona euro sorprendieron al alza, aunque en el Reino Unido el avance interanual convivió con un crecimiento trimestral muy débil, en un contexto de mayor preocupación por el empleo y posibles subidas de impuestos. Francia se apoyó especialmente en la aportación del sector exterior, y Canadá combinó el impulso de las exportaciones con el gasto público, si bien persiste la cautela por la debilidad del gasto de hogares y empresas.

España y Suecia destacaron por un mejor comportamiento, impulsado por la demanda interna y la inversión. En contraste, Alemania se estancó y Japón retrocedió por el freno de la inversión y una contribución negativa del comercio exterior. Para EE. UU., sin dato oficial todavía, se anticipaba que mantuviera un crecimiento relativamente fuerte por la solidez de su mercado interno y su ventaja tecnológica, aunque con presiones por mayores precios de importación y volatilidad comercial. En conjunto, el giro hacia un entorno más proteccionista eleva la incertidumbre y puede dificultar que estos ritmos de crecimiento se sostengan.

PIB trimestral (% variación interanual)



Inflación trimestral (% variación interanual)



3. Economía Estatal

La economía española modera su crecimiento en el 3º trimestre de 2025, con la inversión como motor.

En el 3º trimestre de 2025, el PIB crece un 2,8% interanual, ligeramente por debajo del trimestre anterior (3,1%). La demanda interna sigue sosteniendo la expansión (3,7%), con un consumo de los hogares aún sólido (3,3%) y una inversión muy dinámica (FBCF 7,6%), destacando bienes de equipo (10,8%) y construcción (6,4%).

El sector exterior aporta menos impulso: las exportaciones aumentan 3,2%, pero las importaciones crecen más (6,1%). Por el lado de la oferta, lideran construcción (6,1%) y servicios (3,2%), mientras la industria mejora (3,0%) y el sector primario retrocede (-2,2%). En su conjunto, la economía mantiene un tono positivo, aunque con cierta desaceleración y mayor dependencia del mercado interno.

Variación del PIB y sus componentes

(tasa interanual)

		2024				2025			
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T
DEMANDA	Gasto en consumo final de los hogares	2.3	2.5	3.0	3.8	3.5	3.4	3.3	
	Gasto en consumo final de las ISFLSH	5.3	2.5	5.5	4.7	5.4	4.8	4.3	
	Gasto en consumo final de las AAPP	3.0	2.9	5.1	4.0	3.1	2.0	1.3	
	Formación bruta de capital fijo	1.8	1.1	1.6	4.5	3.3	5.1	7.6	
	- Activos fijos materiales	1.7	2.6	2.2	5.1	4.2	5.4	7.9	
	. Construcción	3.5	2.5	3.2	4.1	2.2	3.1	6.4	
	. Bienes de equipo	-1.6	2.6	0.3	6.8	8.1	9.8	10.8	
	- Productos de la propiedad intelectual	2.4	2.5	2.4	1.7	3.6	3.8	6.4	
	Variación de existencias*	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	
	Demanda nacional*	2.2	2.3	2.9	3.6	3.3	3.7	3.7	
OFERTA	Exportaciones de bienes y servicios	-1.1	2.5	4.3	3.2	2.1	4.2	3.2	
	Importaciones de bienes y servicios	-1.7	0.9	3.2	4.0	3.6	6.1	6.1	
	Sector primario	0.4	5.1	8.3	4.2	5.4	0.1	-2.2	
	Industria	2.3	3.7	4.0	2.7	2.3	2.6	3.0	
	Construcción	3.6	2.5	2.4	2.6	1.8	4.0	6.1	
PIB	Servicios	2.6	3.7	3.5	3.8	3.2	3.4	3.2	
	Impuestos netos sobre los productos	0.9	-2.8	-0.2	1.2	0.1	1.3	-0.6	
PIB		2.4	3.1	3.3	3.4	2.8	3.1	2.8	

Fuente: INE

Fecha último dato: Diciembre 2025

4. Economía Vasca

La economía vasca acelera levemente en el tercer trimestre, con el impulso de la demanda interna y la inversión.

El PIB de Euskadi creció en el 3º trimestre de 2025 un 2,3% interanual (una décima más que en el trimestre anterior). La expansión se apoya en la demanda interna (3,2%), gracias al consumo de los hogares (2,8%) y, sobre todo, a la inversión (4,9%), con destaque de los bienes de equipo (4,8%). El sector exterior muestra debilidad, con exportaciones en caída (-1,8%) e importaciones también a la baja (-0,6%).

Por el lado de la oferta, lideran servicios (2,9%) y construcción (5,0%), mientras la industria avanza de forma contenida (0,2%) y el sector primario retrocede (-1,5%). En general, Euskadi mantiene un crecimiento moderado y estable, cada vez más apoyado en los servicios y la inversión productiva.

Variación del PIB y sus componentes en Euskadi

(tasa interanual)

		2024				2025		
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T
DEMANDA	Gasto consumo final de los hogares	1,7	1,9	1,9	2,5	2,6	2,9	2,8
	Gasto consumo final de las AAPP	2,6	2,1	2,2	2,3	1,9	0,2	2,2
	Formación bruta de capital	1,3	1,6	2,0	2,3	2,3	3,5	4,9
	Bienes de equipo	0,2	1,7	2,3	2,6	3,0	4,0	4,8
	Resto	2,0	1,5	1,9	2,1	1,8	3,2	4,9
	Demanda interna	1,8	1,8	2,0	2,4	2,4	2,6	3,2
	Exportaciones totales	-3,7	2,1	2,0	-0,3	2,0	0,8	-1,8
	Importaciones totales	-3,4	2,1	2,3	0,2	2,4	1,4	-0,6
OFERTA	Sector primario	-0,5	2,8	-1,3	2,2	0,6	-0,4	-1,5
	Industria	0,1	0,5	0,7	0,5	0,4	0,1	0,2
	Industria manufacturera	0,4	0,4	0,5	0,1	0,2	0,0	0,3
	Construcción	2,0	1,1	1,5	2,2	1,7	3,1	5,0
	Servicios	2,2	2,3	2,2	2,7	2,7	2,8	2,9
	Comercio, hostelería y transporte	1,0	1,1	1,5	2,6	2,9	3,3	3,5
	AAPP, educación, sanidad y serv soc	3,2	2,8	2,6	2,4	2,0	2,1	2,1
	Resto de servicios	2,4	2,7	2,4	2,9	2,8	2,7	2,9
	Impuestos netos sobre los productos	1,9	2,1	1,8	2,1	2,3	2,4	2,2
PIB	PIB a precios de mercado	2,4	2,1	2,0	2,1	2,1	2,2	2,3

Fuente: EUSTAT

Fecha último dato: Diciembre 2025

5. Economía de Bizkaia

5.1 PIB y Producción Industrial

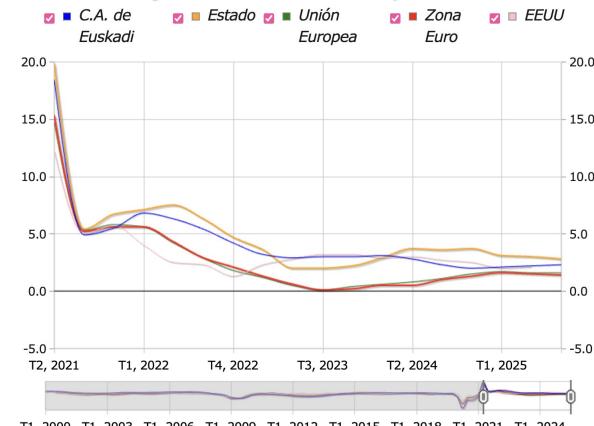
La economía vasca mantiene un crecimiento moderado, con ligera aceleración del PIB y una mejora del VAB industrial en la CAPV

En el tercer trimestre de 2025, la economía vasca mantuvo un ritmo de crecimiento contenido, con un avance del 0,6% trimestral del PIB, ligeramente por encima del 0,5% registrado en el segundo trimestre. Este comportamiento refuerza la estabilidad del ciclo en Euskadi, sustentado principalmente por la demanda interna y el buen tono de los servicios, mientras la industria continúa mostrando señales de mejora gradual tras un inicio de año más débil.

El VAB industrial también aumentó un 0,6%, lo que apunta a una recuperación algo más firme respecto a los trimestres anteriores. En conjunto, y considerando un contexto de menor impulso exterior y de moderación en la inversión empresarial, la economía vasca sigue avanzando con un crecimiento sostenido pero contenido.

Variación del PIB en la CAPV

Tasa de variación interanual del PIB (%)
Corregido de efectos estacionales y de calendario



Fuente: Eustat. Cuentas económicas trimestrales

(tasa interanual)

	2023				2024				2025		
	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	
PIB	0.3	0.3	0.5	0.5	0.4	0.5	0.4	0.7	0.5	0.6	
VAB Industrial	0.1	0.3	0.7	0.7	0.4	0.5	0.4	0.8	0.5	0.6	

Fuente: EUSTAT

Año de referencia: 2015

Fecha último dato: Diciembre 2025

www.eustat.es

5. Economía de Bizkaia

5.1 PIB y Producción Industrial

La producción industrial consolida una recuperación moderada en 2025, con avances sostenidos del IPI en la CAPV

Según los últimos datos disponibles, correspondientes al segundo y tercer trimestre de 2025, la producción industrial en la CAPV mantiene una evolución positiva, con un crecimiento interanual del 2,2% en el II T y del 2,3% en el III T, apuntando a una mejora gradual tras el periodo previo de debilidad. El avance es relativamente homogéneo por territorios: Álava acelera del 2,0% al 2,3%, Bizkaia se mantiene estable en el 2,2%, y Gipuzkoa refuerza su dinamismo del 2,3% al 2,5%, situándose como el territorio con mayor crecimiento. Con todo ello, estos resultados sugieren una recuperación moderada del sector industrial, aunque todavía condicionada por un entorno exterior menos favorable.

Variación del IPI

(tasa interanual del trimestre, a partir de la agregación de datos mensuales)

	2023				2024				2025		
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	I	II T	III T
Álava	2.5	1.6	1.9	1.5	1.2	1.4	1.8	2,1	1.9	2.0	2.3
Bizkaia	2.2	1.5	1.2	1.6	1.7	1.9	1.6	2,3	2.1	2.2	2.2
Gipuzkoa	2.4	1.4	1.9	1.8	1.9	1.9	1.9	1.9	2.2	2.3	2.5
CAPV	2.3	1.5	1.6	2,3	2,4	2,1	2,0	2,1	2.1	2.2	2.3

Fuente: EUSTAT

Fecha último dato: Enero 2026

www.eustat.es

5. Economía de Bizkaia

5.2 Consumo y precios

Repunte suave del IPC en otoño: Bizkaia sube del 3,2% (sept.) al 3,4% (nov.), por encima del Estado y en línea con la CAPV.

Entre septiembre y noviembre de 2025, el IPC interanual en Bizkaia aumentó de forma gradual (3,2%, 3,3% y 3,4%). La CAPV se mantuvo estable en torno al 3,2–3,3% y el Estado alrededor del 3,0–3,1%. El repunte en Bizkaia estuvo apoyado por alimentos (3,1–3,9%) y hoteles, cafés y restaurantes (3,7–5,1%), mientras vivienda siguió en niveles elevados aunque moderándose hasta el 4,8% en noviembre. En sentido contrario, bebidas alcohólicas y tabaco se desaceleró (5,0–3,7%) y vestido y calzado perdió impulso (3,7–1,3%).

Índice de Precios de Consumo

(tasa interanual)

	Septiembre 2025			Octubre 2025			Noviembre 2025		
	BIZKAIA	CAPV	Estado	BIZKAIA	CAPV	Estado	BIZKAIA	CAPV	Estado
GENERAL	3,2	3,3	3,0	3,3	3,2	3,1	3,4	3,2	3,0
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,1	3,4	2,4	3,7	3,7	2,4	3,9	3,7	2,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	5,0	4,0	4,2	4,1	3,8	4,1	3,7	3,1	4,3
Vestido y calzado	3,7	1,3	0,8	2,2	-0,5	0,5	1,3	-0,9	0,3
Vivienda	6,2	7,0	7,1	6,8	7,4	7,5	4,8	5,2	5,7
Menaje	2,4	1,5	0,8	2,2	1,4	0,9	2,3	1,6	1,0
Medicina	2,8	2,3	2,0	3,6	2,5	2,2	3,1	2,4	2,2
Transporte	2,7	2,5	2,2	2,8	2,6	2,4	2,9	2,6	2,3
Comunicaciones	0,8	0,9	0,9	1,8	1,8	1,8	1,7	1,7	1,7
Ocio y cultura	0,1	0,3	0,6	-0,8	-0,6	0,1	0,6	0,5	1,2
Enseñanza	2,6	2,5	2,8	2,4	2,1	2,5	2,8	2,3	2,6
Hoteles, cafés y restaurantes	3,7	4,4	4,3	3,9	4,4	4,4	5,1	5,4	4,5
Otros bienes y servicios	3,7	3,4	3,5	3,5	3,3	3,4	3,1	3,2	3,4

Fuente: INE

Fecha último dato: Enero 2026 www.ine.es

5. Economía de Bizkaia

5.3 Mercado de trabajo

La tasa de actividad cae en Bizkaia en el 3º trimestre de 2025, con descensos en hombres y mujeres, mientras el sube en el Estado.

(%)

TASA ACTIVIDAD		2025							
		PRA				EPA			
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T
BIZKAIA	TOTAL					58,00	57,36	56,24	
	Hombres	59,4	59,8	60,5		61,25	61,03	59,76	
	Mujeres	51,5	51,2	51,1		54,99	53,99	53,01	
	16 - 24 años	32,3	29,3	33,9					
	25 - 44 años	87,4	88,5	87,2					
	45 y más años	46,8	46,8	47,0					
	Estudios primarios	30,6	30,6	30,4					
	Estudios medios	54,8	54,8	57,1					
	Estudios superiores	74,7	75,7	74,5					
	TOTAL								
CAPV	Hombres	60,2	60,2	60,6					
	Mujeres	52,0	52,2	52,3					
	16 - 24 años	33,8	31,7	33,9					
	25 - 44 años	87,7	88,7	88,0					
	45 y más años	47,4	47,6	47,7					
	Estudios primarios	30,8	30,0	30,4					
	Estudios medios	57,2	57,7	59,7					
	Estudios superiores	74,8	75,7	74,8					
	TOTAL					58,57	59,03	59,30	
	Hombres					63,36	63,93	64,13	
ESTADO	Mujeres					54,04	54,39	54,71	
	16 - 24 años								
	25 - 44 años								
	45 y más años								
	Estudios primarios								
	Estudios medios								
	Estudios superiores								

Fuente: Eustat, INE.

Fecha último dato: Noviembre 2025

www.eustat.es www.ine.es

5. Economía de Bizkaia

5.3 Mercado de trabajo

El paro repunta en Bizkaia en el 3º trimestre de 2025, aunque se mantiene claramente por debajo del Estado, con mejora en hombres y empeoramiento en mujeres.

(%)

TASA PARO	BIZKAIA	2025							
		PRA				EPA			
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T
TOTAL						8,0	6,7	7,17	
Hombres		8,0	6,7	7,2		8,0	6,7	5,63	
Mujeres		8,0	6,7	8,7		8,0	6,7	8,77	
16 - 24 años		12,7	15,7	16,9					
25 - 44 años		9,3	7,7	8,8					
45 y más años		6,5	5,1	6,2					
Estudios primarios		14,1	11,5	13,8					
Estudios medios		7,1	5,3	8,9					
Estudios superiores		4,7	4,0	5,7					
TOTAL									
Hombres		6,8	5,3	6,3					
Mujeres		7,1	6,1	7,3					
16 - 24 años		13	12,4	14,0					
25 - 44 años		7,6	6,1	7,4					
45 y más años		5,8	4,6	5,5					
Estudios primarios		16,5	13,9	12,4					
Estudios medios		8,6	6,4	7,2					
Estudios superiores		5,1	4,5	4,9					
TOTAL						11,36	10,29	10,45	
Hombres						10,14	9,20	8,97	
Mujeres						12,72	11,50	12,11	
16 - 24 años									
25 - 44 años									
45 y más años									
Estudios primarios									
Estudios medios									
Estudios superiores									

Fuente: Eustat, INE.

Fecha último dato: Noviembre 2025

www.eustat.es www.ine.es

5. Economía de Bizkaia

5.4 Dinámica empresarial

El número de empresas inscritas en la Seguridad Social cae en el tercer trimestre de 2025 y repunta en el cuarto (provisional) en Bizkaia y en la CAPV.

Empresas inscritas en la Seguridad Social

	2024				2025				Provisional
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	
Bizkaia	30703.0	30471.0	30392.0	30601.0	30460.3	30551.3	30195.7	30655.0	
CAPV	57708.0	57567.0	57555.0	57584.0	57234.7	57480.0	56784.0	57536.5	

Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social

Fecha último dato: Noviembre 2025

<http://www.empleo.gob.es>

Los EREs en Bizkaia se mantienen estables en el tercer trimestre de 2025 (datos del 4º trimestres provisionales) Expedientes de regulación de empleo

(valores absolutos del trimestre a partir de la agregación de datos mensuales)

	2024				2025				No datos dic.
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T	
Nº de EREs en Bizkaia (Admin Vasca)	36	26	22	81	12	12	12	4	
Personas afectadas (Admin Vasca)	2,010	588	359	1,463	198	291	201	53	
- Con efecto de reducción	28	94	38	65	22	46	22	12	
- Con efecto de suspensión	1,950	289	292	1,282	140	183	146	19	
- Con efecto de extinción	32	205	29	116	36	62	33	22	

Fuente: Departamento de Empleo y Políticas Sociales.

Fecha último dato: Septiembre 2025

<http://www.euskadi.net>

ECONOMÍA INTERestatal



- [Consensus Economics](#)
- [Banco Mundial](#)
- [FMI](#)
- [OCDE](#)
- [Eurostat](#)
- [Comisión Europea](#)



ECONOMÍA ESTATAL



- [Análisis Macroeconómico y Econ. Interestatal \(Min. Economía y Competitividad\)](#)
- [Banco de España](#)
- [Consejo Económico y Social](#)
- [FUNCAS](#)
- [CEPREDE](#)
- [Estudios y Análisis Económico La Caixa](#)
- [Servicio de Estudios BBVA](#)
- [INE](#)
- [Seguridad Social](#)
- [SEPE](#)

ECONOMÍA VASCA Y BIZKAIA



- [Economía Vasca \(Dpto. de Economía y Hacienda, Gobierno Vasco\)](#)
- [Eustat](#)
- [Consejo Económico y Social Vasco](#)
- [Consejo de Relaciones Laborales](#)
- [Coyuntura Económica y Fiscal \(Dpto. de Hacienda y Finanzas, Diputación Foral de Bizkaia\)](#)
- [Departamento de Promoción Económica, Diputación Foral de Bizkaia](#)
- [Cámara de Comercio de Bilbao](#)
- [Deusto](#)
- [Caja Laboral](#)