

bbk behatokia 

Informe Trimestral Julio 2026

 **Deusto**
Business School



INDICE

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 economía global afronta una nueva fase de desaceleración, condicionada por el shock geopolítico en Oriente Próximo, el repunte de los precios energéticos y la persistencia de presiones inflacionistas. El Banco Mundial prevé que el crecimiento mundial se modere hasta el 2,5% en 2026, con riesgos todavía sesgados a la baja si se prolongan las tensiones sobre materias primas, comercio y condiciones financieras.

En Europa, el tono sigue siendo débil, aunque con señales algo más favorables en la industria. El PMI manufacturero de la zona euro se mantiene en zona expansiva, con mejora de la producción y moderación de costes, pero la demanda exterior continúa frágil y el crecimiento previsto para 2026 sigue siendo reducido.

España conserva un diferencial positivo de crecimiento frente a sus principales socios europeos, apoyada en el consumo, la inversión y la fortaleza del empleo. El Gobierno ha revisado al alza su previsión de PIB para 2026 hasta el 2,6%, aunque el dato manufacturero de junio introduce una señal de cautela: el PMI cae a 49,7 por menores pedidos, menor producción y presión de precios.

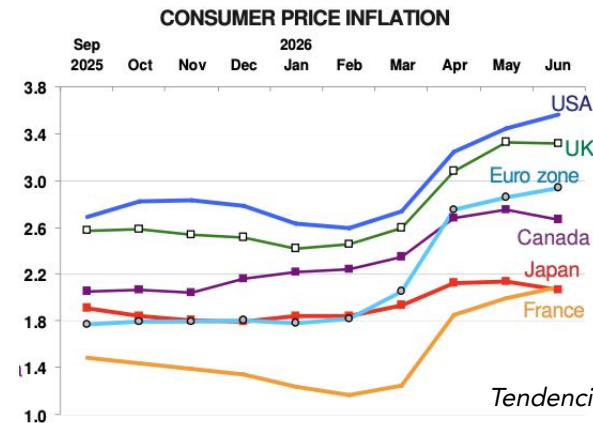
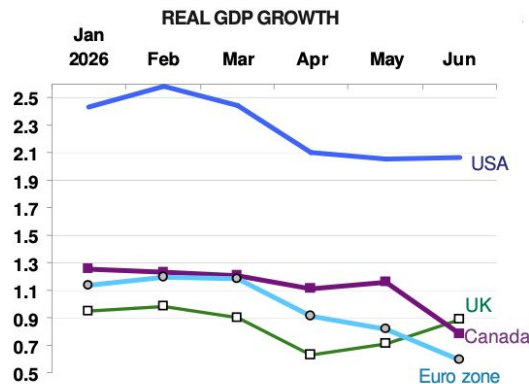
Euskadi mantiene un crecimiento sólido, aunque algo desacelerado: el PIB avanzó un 2,2% interanual en el primer trimestre, sostenido por la demanda interna, los servicios y el empleo. La industria continúa siendo el principal punto débil.

Las previsiones del Gobierno Vasco sitúan el crecimiento en el 1,9% en 2026 y el 1,7% en 2027. El escenario central sigue siendo de resistencia, con creación moderada de empleo y tasa de paro cercana al 6,5%, pero con un saldo exterior negativo y una inflación que retrasa la vuelta a una plena normalización de precios.

2. Entorno interestatal (1 de 2)

Crecimiento e inflación: diferencias entre las economías del G7

Durante este trimestre se han puesto de manifiesto las diferencias en las perspectivas económicas entre los países del G7 y Europa Occidental, a pesar de que todos ellos se han visto afectados por el aumento global de los precios de la energía. Esto se refleja en los dos gráficos siguientes, que muestran la evolución de las previsiones de consenso para el crecimiento del PIB y la inflación en 2026. Aunque los analistas han revisado recientemente sus previsiones para Estados Unidos de cara a 2026, el crecimiento del PIB estadounidense ha seguido destacando por su resiliencia, apoyado por el fuerte impulso derivado de un auge sin precedentes de la inversión en inteligencia artificial. Las expectativas de crecimiento para Estados Unidos se sitúan claramente por encima de las de sus homólogos del G7. En cambio, la previsión de consenso para el crecimiento del PIB de Canadá en 2026 se ha rebajado del 1,2 % previsto el mes pasado al 0,8 %, ya que los economistas asimilan un segundo trimestre consecutivo de debilidad, provocado en parte por los aranceles estadounidenses sobre sectores clave de la economía canadiense. Mientras tanto, las previsiones de inflación en Estados Unidos continúan revisándose al alza debido al encarecimiento de los combustibles, mientras que las de Japón se han moderado gracias a los subsidios gubernamentales a la energía y otras medidas. Es probable que esto retrase el aumento de la inflación japonesa hasta más adelante en el año. Por su parte, el consenso sobre la inflación medida por el IPCA (Índice Armonizado de Precios de Consumo) en la zona euro ha aumentado con especial rapidez en los últimos meses, lo que ha llevado al Banco Central Europeo a subir los tipos de interés el 11 de junio. La Reserva Federal estudiará si debe seguir el mismo camino el 17 de junio. En contraste, el Banco de Inglaterra espera mantener los tipos sin cambios en su reunión del 18 de junio, alegando su preocupación por el crecimiento económico y la situación del mercado laboral.



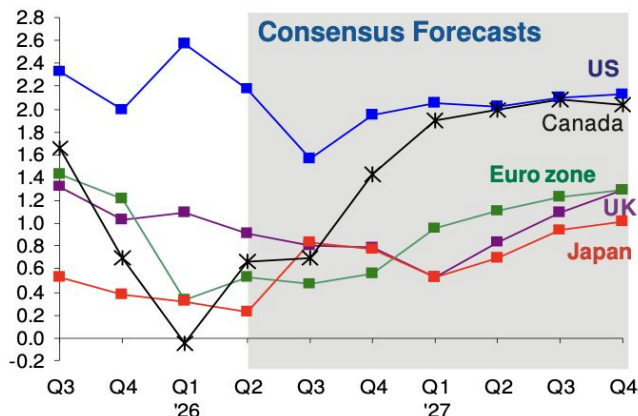
Tendencias en 2026: Crecimiento del PIB e Inflación

2. Entorno interestatal (2 de 2)

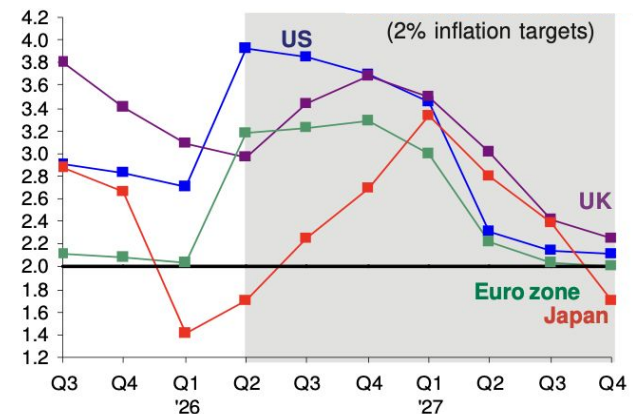
La incertidumbre geopolítica condiciona las perspectivas de crecimiento de las economías avanzadas

Los datos del PIB del primer trimestre de 2026 reflejan un deterioro del entorno internacional, condicionado por el conflicto entre Estados Unidos e Irán y las tensiones en el estrecho de Ormuz. La interrupción parcial del suministro energético llevó el precio del petróleo por encima de los 100 dólares por barril, incrementando la presión sobre las economías importadoras de energía, especialmente en Europa y Asia. En Estados Unidos, el PIB creció un 2,6 % interanual en el primer trimestre, impulsado principalmente por la inversión en inteligencia artificial, centros de datos y equipamiento tecnológico. Sin embargo, el consumo y el resto de la actividad mostraron una evolución más moderada. Las previsiones sitúan la inflación en el 3,9 % interanual durante el segundo trimestre, lo que reduce la probabilidad de una bajada de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal en el corto plazo. El Reino Unido fue la única economía del G7 que superó el crecimiento trimestral de Estados Unidos, con un avance del 0,6 % frente al 0,4 % estadounidense, aunque las previsiones apuntan a una notable desaceleración durante la segunda mitad del año. En Alemania, el gasto público ha pasado a ser el principal motor del crecimiento, mientras que en Francia el PIB volvió a contraerse en el primer trimestre y los primeros indicadores del segundo trimestre anticipan una nueva debilidad del consumo. Por su parte, Canadá continúa acusando el impacto de los aranceles estadounidenses sobre sus principales exportaciones, lo que ha deteriorado sus perspectivas de crecimiento para 2026.

PIB trimestral (% variación interanual)



Inflación trimestral (% variación interanual)



3. Economía Estatal

La demanda interna sostiene el crecimiento del PIB en el primer trimestre de 2026

En el 1.er trimestre de 2026, el PIB mantiene un crecimiento interanual del 2,7%, igual que en el trimestre anterior. La demanda interna continúa siendo el principal motor de la actividad (3,4%), aunque la formación bruta de capital fijo pierde impulso (5,8%), mientras el consumo de los hogares repunta ligeramente (3,2%). Destacan la fortaleza de la construcción (6,0%) y de los productos de la propiedad intelectual (6,8%), frente a la moderación de la inversión en bienes de equipo (3,9%). El sector exterior pierde dinamismo, con una fuerte desaceleración de las exportaciones (0,9%), mientras las importaciones también reducen su crecimiento (3,1%). Por el lado de la oferta, la construcción continúa liderando el avance (6,5%), seguida de los servicios (3,4%), mientras la industria se desacelera (1,8%) y el sector primario intensifica su caída (-3,4%).

Variación del PIB y sus componentes

(tasa interanual)

		2025				2026
		I T	II T	III T	IV T	I T
DEMANDA	Gasto en consumo final de los hogares	3.5	3.4	3.3	3.1	3.2
	Gasto en consumo final de las ISFLSH	5.4	4.8	4.3	4.8	5.0
	Gasto en consumo final de las AAPP	3.1	2.0	1.3	2.5	2.0
	Formación bruta de capital fijo	3.3	5.1	7.6	6.4	5.8
	- Activos fijos materiales	4.2	5.4	7.9	6.5	5.2
	. Construcción	2.2	3.1	6.4	7.8	6.0
	. Bienes de equipo	8.1	9.8	10.8	4.0	3.9
	- Productos de la propiedad intelectual	3.6	3.8	6.4	6.3	6.8
	Variación de existencias*	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Demanda nacional*	3.3	3.7	3.7	3.5	3.4
	Exportaciones de bienes y servicios	2.1	4.2	3.2	3.8	0.9
	Importaciones de bienes y servicios	3.6	6.1	6.1	6.5	3.1
OFERTA	Sector primario	5.4	0.1	-2.2	-0.6	-3.4
	Industria	2.3	2.6	3.0	2.6	1.8
	Construcción	1.8	4.0	6.1	7.2	6.5
	Servicios	3.2	3.4	3.2	3.0	3.4
	Impuestos netos sobre los productos	0.1	1.3	-0.6	-0.6	-0.9
PIB	PIB a precios de mercado	2.8	3.1	2.8	2.7	2.7

Fuente: INE

Fecha último dato: Junio 2026

4. Economía Vasca

La demanda interna sostiene el crecimiento, mientras el sector exterior vuelve a debilitarse

El PIB de Euskadi creció un 2,2 % interanual en el primer trimestre de 2026, dos décimas menos que en el trimestre anterior. La actividad continúa apoyándose en la demanda interna (3,5 %), impulsada por el aumento del gasto público (4,1 %) y por la inversión en bienes de equipo (5,5 %), aunque la formación bruta de capital se modera ligeramente (4,8 %). El consumo de los hogares recupera algo de dinamismo (2,7 %). En cambio, el sector exterior vuelve a mostrar una evolución negativa, con una caída de las exportaciones (-1,4 %) y un crecimiento muy moderado de las importaciones (0,5 %). Por el lado de la oferta, los servicios mantienen un crecimiento sólido (2,9 %), mientras la construcción pierde intensidad (2,5 %). La industria vuelve a registrar tasas negativas (-0,3 %), al igual que la industria manufacturera (-0,2 %), aunque el sector primario reduce parcialmente su descenso (-0,7 %).

Variación del PIB y sus componentes en Euskadi

(tasa interanual)

		2025				2026
		IT	II T	III T	IV T	IT
DEMANDA	Gasto consumo final de los hogares	2,6	2,9	2,8	2,6	2,7
	Gasto consumo final de las AAPP	1,9	0,2	2,2	2,3	4,1
	Formación bruta de capital	2,3	3,5	4,9	5,2	4,8
	Bienes de equipo	3,0	4,0	4,8	5,2	5,5
	Resto	1,8	3,2	4,9	5,2	4,3
	Demanda interna	2,4	2,6	3,2	3,2	3,5
	Exportaciones totales	2,0	0,8	-1,8	0,6	-1,4
	Importaciones totales	2,4	1,4	-0,6	1,8	0,5
OFERTA	Sector primario	0,6	-0,4	-1,5	-1,2	-0,7
	Industria	0,4	0,1	0,2	0,9	-0,3
	Industria manufacturera	0,2	0,0	0,3	0,8	-0,2
	Construcción	1,7	3,1	5,0	4,9	2,5
	Servicios	2,7	2,8	2,9	2,8	2,9
	Comercio, hostelería y transporte	2,9	3,3	3,5	3,2	3,4
	AAPP, educación, sanidad y serv soc	2,0	2,1	2,1	2,1	2,0
	Resto de servicios	2,8	2,7	2,9	3,0	3,1
	Impuestos netos sobre los productos	2,3	2,4	2,2	2,1	2,2
PIB						
	PIB a precios de mercado	2,1	2,2	2,3	2,4	2,2

Fuente: EUSTAT

Fecha último dato: Junio 2026

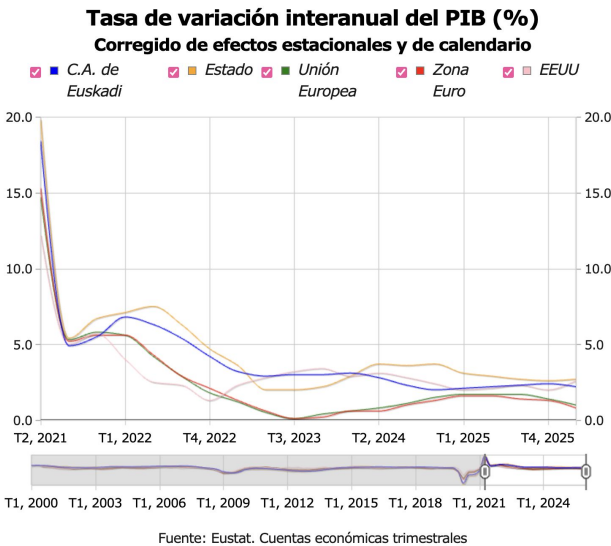
5. Economía de Bizkaia

5.1 PIB y Producción Industrial

La economía vasca inicia 2026 con un crecimiento estable, aunque pierde algo de impulso

En el primer trimestre de 2026, la economía vasca mantuvo una evolución positiva, aunque con una ligera moderación del ritmo de crecimiento respecto al cierre del año anterior. El PIB aumentó un 0,4 % trimestral, una décima menos que en el cuarto trimestre de 2025, reflejando una expansión todavía sólida, pero menos intensa. Aun así, la actividad continúa creciendo por encima de los niveles observados durante buena parte de 2024, consolidando la senda de recuperación iniciada el año anterior.

El VAB industrial registró un crecimiento del 0,5 %, manteniendo el mismo ritmo que en los dos trimestres precedentes y situándose una décima por encima del PIB. Estos resultados muestran una mayor estabilidad de la actividad industrial, que continúa sosteniendo el crecimiento económico de la CAPV pese a un contexto internacional menos favorable. La evolución de ambos indicadores confirma la resistencia de la economía vasca al inicio de 2026, aunque con un menor dinamismo que el observado en los primeros compases de 2025.



Variación del PIB en la CAPV

(tasa interanual)

	2025				2026
	I T	II T	III T	IV T	I T
PIB	0.7	0.5	0.6	0.5	0.4
VAB Industrial	0.8	0.5	0.6	0.5	0.5

Fuente: EUSTAT

Año de referencia: 2015

Fecha último dato: Junio 2026

www.eustat.es

5. Economía de Bizkaia
5.1 PIB y Producción Industrial

La producción industrial inicia 2026 con una nueva caída en la CAPV

Según los últimos datos disponibles, correspondientes al primer trimestre de 2026, la producción industrial en la CAPV registró una variación interanual del -1,7 %, empeorando respecto al crecimiento del 1,1 % observado en el trimestre anterior. Este resultado refleja una nueva pérdida de dinamismo de la actividad industrial al inicio del año, tras la recuperación registrada al cierre de 2025. La evolución vuelve a mostrar importantes diferencias entre territorios. Por territorios, Bizkaia es el único que mantiene un crecimiento positivo, con un avance del 2,2 %, aunque ligeramente inferior al del trimestre anterior (2,6 %). En cambio, Álava intensifica su caída hasta el -6,5 %, mientras Gipuzkoa vuelve a terreno negativo (-2,8 %) tras haber registrado un crecimiento del 3,4 % en el cuarto trimestre. En conjunto, los datos ponen de manifiesto un deterioro de la producción industrial en la CAPV, condicionado por el comportamiento negativo de Álava y Gipuzkoa, que contrasta con la resistencia mostrada por Bizkaia.

Variación del IPI

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

	2025				2026
	I T	II T	III T	IV T	I T
Álava	-7.9	-1.7	-4.7	-5.9	-6.5
Bizkaia	-6.8	1.7	0.6	2.6	2.2
Gipuzkoa	-12.2	-5.3	0.1	3.4	-2.8
CAPV	-6.9	-1.7	-0.6	1.1	-1.7

Fuente: EUSTAT

Fecha último dato: Junio 2026
www.eustat.es

5. Economía de Bizkaia

5.2 Consumo y precios

La inflación repunta durante el primer trimestre de 2026, impulsada por el transporte y la hostelería

Entre enero y marzo de 2026, la inflación interanual mostró una trayectoria ascendente tanto en la CAPV como en el Estado, al pasar del 2,3 % en enero al 3,4 % en marzo. Aunque no se dispone del dato general de Bizkaia, la evolución de sus principales componentes refleja un comportamiento similar. Destacó el fuerte incremento de los precios del transporte, que alcanzó el 5,2 % en marzo, así como el mantenimiento de tasas elevadas en hoteles, cafés y restaurantes (5,5 %) y en bebidas alcohólicas y tabaco (4,1 %). Por el contrario, algunos grupos mantuvieron una evolución más contenida, como menaje (0,5 %) y medicina (1,8 %), mientras vestido y calzado prácticamente dejó atrás las caídas registradas a comienzos de año (-0,1 %). Los datos reflejan un repunte de las presiones inflacionistas durante el trimestre, impulsado principalmente por los servicios y el encarecimiento del transporte.

Índice de Precios de Consumo

(tasa interanual)

	Enero 2026			Febrero 2026			Marzo 2026		
	BIZKAIA	CAPV	Estado	BIZKAIA	CAPV	Estado	BIZKAIA	CAPV	Estado
GENERAL		2,3	2,3		2,4	2,3		3,4	3,4
Alimentos y bebidas no alcohólicas		3,9	3,0		4,5	3,2		3,6	2,7
Bebidas alcohólicas y tabaco		4,5	4,5		4,7	4,7		4,1	4,5
Vestido y calzado		-3,9	-1,9		-4,1	-1,3		-0,1	2,6
Vivienda		1,6	2,7		1,0	1,9		2,6	3,7
Menaje		1,0	0,8		1,1	0,9		0,5	1,0
Medicina		2,0	2,2		2,0	2,4		1,8	2,2
Transporte		0,2	-0,1		0,4	0,1		5,2	5,3
Comunicaciones		-0,8	-0,1		-1,0	-0,3		-0,4	0,1
Ocio y cultura		1,8	1,9		1,2	1,3		2,4	2,4
Enseñanza		2,3	2,6		2,2	2,6		2,2	2,6
Hoteles, cafés y restaurantes		4,8	4,5		5,2	4,8		5,5	4,7
Otros bienes y servicios		2,0	3,0		2,2	3,4		2,2	3,3

Fuente: INE

*No se disponen de los datos de Bizkaia (la serie finaliza de momento en el 12/2025)

Fecha último dato: Marzo 2026 www.ine.es

5. Economía de Bizkaia
5.3 Mercado de trabajo

La tasa de actividad se mantiene estable al inicio de 2026, con ligeras diferencias entre Bizkaia, la CAPV y el Estado

(%)

TASA ACTIVIDAD		2026							
		PRA				EPA			
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T
BIZKAIA	TOTAL	55,9				56,95			
	Hombres	60,2				62,04			
	Mujeres	51,9				52,24			
	16 - 24 años	30,7							
	25 - 44 años	89,5							
	45 y más años	47,0							
	Estudios primarios	30,6							
	Estudios medios	54,8							
	Estudios superiores	74,7							
CAPV	TOTAL	56,4							
	Hombres	60,3							
	Mujeres	52,8							
	16 - 24 años	33,0							
	25 - 44 años	89,4							
	45 y más años	47,5							
	Estudios primarios	30,8							
	Estudios medios	57,2							
	Estudios superiores	74,8							
ESTADO	TOTAL					58,86			
	Hombres					63,66			
	Mujeres					54,30			
	16 - 24 años								
	25 - 44 años								
	45 y más años								
	Estudios primarios								
	Estudios medios								
	Estudios superiores								

Fuente: Eustat, INE.

Fecha último dato: Junio 2026
www.eustat.es www.ine.es

5. Economía de Bizkaia
5.3 Mercado de trabajo

La tasa de paro aumenta al inicio de 2026, con un repunte más intenso en el Estado que en Bizkaia

(%)

TASA PARO	2026							
	PRA				EPA			
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T
BIZKAIA	TOTAL	7,9			8,52			
	Hombres	8,2			7,06			
	Mujeres	7,7			10,13			
	16 - 24 años	15,9						
	25 - 44 años	9,1						
	45 y más años	6,2						
	Estudios primarios	16,5						
	Estudios medios	8,6						
	Estudios superiores	5,1						
CAPV	TOTAL	6,7						
	Hombres	6,6						
	Mujeres	6,9						
	16 - 24 años	12,5						
	25 - 44 años	7,9						
	45 y más años	5,2						
	Estudios primarios	14,1						
	Estudios medios	7,1						
	Estudios superiores	4,7						
ESTADO	TOTAL				10,83			
	Hombres				9,47			
	Mujeres				12,35			
	16 - 24 años							
	25 - 44 años							
	45 y más años							
	Estudios primarios							
	Estudios medios							
	Estudios superiores							

Fuente: Eustat, INE.

Fecha último dato: Junio 2026
www.eustat.es www.ine.es

5. Economía de Bizkaia

5.4 Dinámica empresarial

Ligero descenso del número de empresas tras el máximo registrado al cierre de 2025

Empresas inscritas en la Seguridad Social

	2025				2026
	I T	II T	III T	IV T	I T
Bizkaia	30460.3	30551.3	30195.7	30655.0	30529.7
CAPV	57234.7	57480.0	56784.0	57536.5	57277.3

Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social

Fecha último dato: Junio 2026
<http://www.empleo.gob.es>

Los EREs alcanzan su nivel más elevado desde 2025, impulsados por los expedientes de suspensión

Expedientes de regulación de empleo

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

	2025				2026
	I T	II T	III T	IV T	I T
Nº de EREs en Bizkaia (Admin Vasca)	12	12	12	59	61
Personas afectadas (Admin Vasca)	198	291	201	1,011	1,359
- Con efecto de reducción	22	46	22	75	104
- Con efecto de suspensión	140	183	146	711	1,036
- Con efecto de extinción	36	62	33	225	219

Fuente: Departamento de Empleo y Políticas Sociales.

Fecha último dato: Junio 2026
<http://www.euskadi.net>

ECONOMÍA INTERestatal



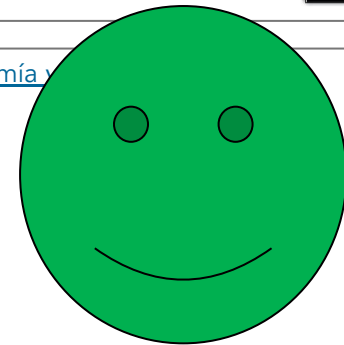
- [Consensus Economics](#)
- [Banco Mundial](#)
- [FMI](#)
- [OCDE](#)
- [Eurostat](#)
- [Comisión Europea](#)



ECONOMÍA ESTATAL



- [Análisis Macroeconómico y Econ. Interestatal \(Min. Economía y Hacienda\)](#)
- [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](#)