

bbk behatokia 

Informe Trimestral
Octubre 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

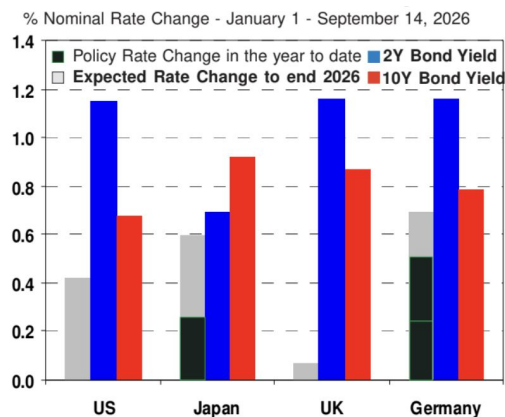
1. Claves de la coyuntura actual

La economía mundial continúa mostrando una capacidad de resistencia mayor de la prevista, aunque el crecimiento pierde impulso y aumentan las incertidumbres. La OCDE anticipa una expansión mundial del 2,9% en 2026 y del 3,0% en 2027, en un contexto marcado por el encarecimiento de la energía, unos tipos de interés elevados y una inflación que está tardando más en moderarse. La inversión asociada a la inteligencia artificial y la solidez de algunas grandes economías actúan, por ahora, como contrapeso. En Europa, los últimos indicadores apuntan a una mejora gradual de la actividad, particularmente en la industria. El PMI manufacturero de la zona euro se mantiene en terreno expansivo y el BCE ha revisado ligeramente al alza sus previsiones de crecimiento. Sin embargo, el repunte de los precios energéticos vuelve a elevar las expectativas de inflación y retrasa la normalización monetaria. La economía española mantiene un comportamiento diferencialmente positivo. El PIB avanzó un 0,7% en el segundo trimestre y las previsiones de crecimiento para 2026 se han revisado nuevamente al alza, hasta el entorno del 2,5%. El dinamismo procede sobre todo de la demanda interna, apoyada en el consumo, la inversión y el empleo, mientras el sector exterior resta crecimiento. Al mismo tiempo, el repunte de la inflación (hasta el 4,9% en septiembre) introduce una nueva fuente de preocupación y puede limitar el crecimiento del poder adquisitivo en los próximos meses. Euskadi mantiene también una trayectoria positiva, aunque algo menos dinámica que el conjunto de España. El PIB vasco creció un 2,3% interanual en el segundo trimestre, dos décimas más de lo estimado inicialmente, con una aportación destacada de la inversión y una mejora de la actividad industrial en términos trimestrales. Bizkaia crece al mismo ritmo que el conjunto de Euskadi. El empleo continúa mostrando fortaleza, aunque el deterioro del saldo exterior y el encarecimiento de la energía recuerdan que el entorno sigue siendo vulnerable.

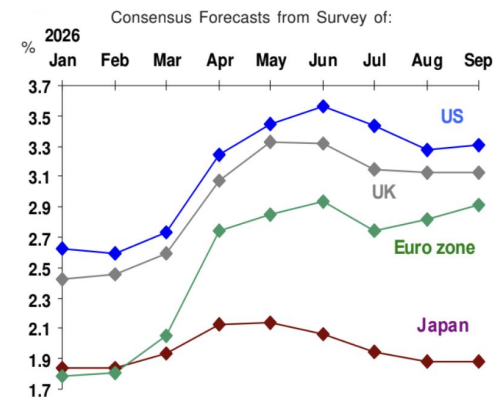
2. Entorno interestatal (1 de 2)

Endurecimiento monetario y crecientes presiones inflacionistas a escala global

El Banco Central Europeo, la Reserva Federal de EE. UU. (y posiblemente el Banco de Japón el 18 de septiembre) han señalado este mes el inicio de un ciclo de subidas de tipos más amplio. Las preocupaciones sobre la inflación derivadas de la guerra con Irán se han reflejado en los mercados de renta fija desde hace ya algún tiempo, lo que se traduce en unos costes de financiación más elevados en el extremo a largo plazo de la curva de tipos. Los rendimientos de los bonos del Estado a 10 años de EE. UU. y el Reino Unido superaban el 5 % en la fecha de la encuesta de CF. Japón se sitúa en el 3 %. Y los problemas de inflación a nivel mundial se han intensificado. En los tres primeros meses de hostilidades, las liberaciones de reservas de petróleo de la AIE y de China contribuyeron a contener los precios en cierta medida. Sin embargo, el Brent superó los 120 dólares estadounidenses por barril el 14 de septiembre tras un ataque al oleoducto este-oeste de Arabia Saudí que conduce al mar Rojo. Los envíos saudíes a Europa se han retrasado y los costes de refinar el crudo para obtener gasolina y gasóleo se han disparado. Las reservas de gas y otros combustibles en Europa son escasas, lo que pone de relieve que se avecina un invierno difícil para los importadores. Además de esta prima de inflación, los rendimientos de los bonos reflejan la preocupación de que países como EE. UU., Japón, el Reino Unido y Francia hayan acumulado una deuda insostenible en medio de un gasto público excesivo y unos ahorros cada vez más escasos, y en un momento de graves desafíos económicos y estratégicos. Tras unas semanas de nerviosismo para Japón, los mercados de bonos parecen tener a EE. UU. en el punto de mira, en medio de una guerra costosa, menores ingresos por aranceles y una falta generalizada de confianza en las políticas gubernamentales. Los tipos siguen una tendencia al alza, ya sea impulsados por la Reserva Federal de EE. UU., los mercados de bonos o ambos.



Aumento de los costes de financiación del Estado



Cambios significativos en las previsiones de inflación para 2026

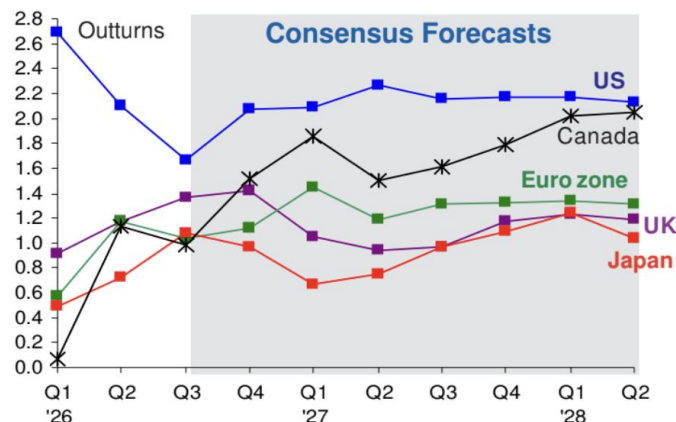
2. Entorno interestatal (2 de 2)

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

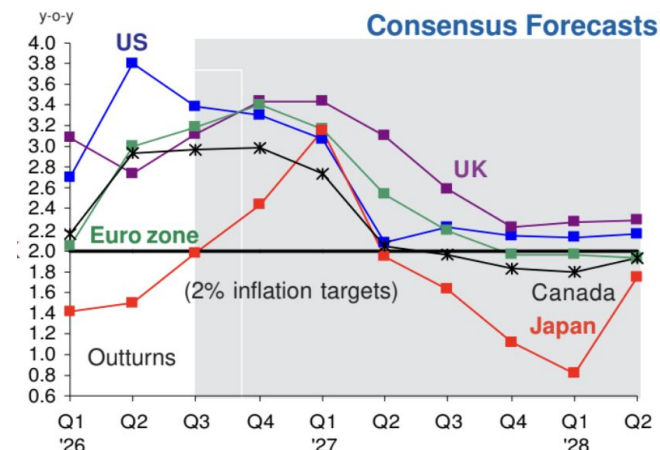
El crecimiento canadiense se vio favorecido por una fuerte inversión y unos buenos resultados empresariales. Por su parte, el crecimiento del PIB estadounidense se ralentizó hasta el 2,1 % interanual en el segundo trimestre, desde el 2,7 %, aunque mantuvo una sólida demanda interna, apoyada en parte por el fuerte gasto en inteligencia artificial. Sin embargo, dado el deterioro del contexto geopolítico y económico, estas tasas de crecimiento serán difíciles de mantener. Los expertos estadounidenses del CF prevén un crecimiento mayoritariamente superior al 2 % interanual durante los próximos ocho trimestres, por encima del perfil de otras economías del G7. No obstante, este crecimiento coincide con una inflación notablemente más elevada, que se mantendría por encima del 3 % durante, al menos, los próximos tres trimestres. De hecho, el IPC estadounidense del segundo trimestre se situó en una media del 3,8 % interanual. A ello se suma la apertura de un segundo frente en la guerra de Oriente Medio, que ha afectado a los oleoductos saudíes hacia el mar Rojo y provocado la cancelación de pedidos de petróleo europeos.

Sin un final a la vista, esta situación ha elevado las previsiones de inflación en Europa y Reino Unido y, junto con las preocupaciones fiscales, podría exigir nuevos ciclos de subidas de tipos por parte de varios bancos centrales del G7, algo que los mercados de renta fija ya están comenzando a descontar.

PIB trimestral (% variación interanual)



Inflación trimestral (% variación interanual)



3. Economía Estatal

La economía española modera ligeramente su crecimiento en el segundo trimestre de 2026, pese al impulso de la demanda interna

En el 2ºT de 2026, el PIB español creció un 2,6 % interanual, una décima menos que en el trimestre anterior. La demanda interna continúa siendo el principal motor de la actividad (3,5 %), apoyada en el repunte del consumo de los hogares (3,5 %) y el avance de la formación bruta de capital fijo (5,3 %). Destacan el dinamismo de los productos de la propiedad intelectual (8,9 %) y la recuperación de la inversión en bienes de equipo (5,4 %), mientras la construcción modera su crecimiento (4,0 %). El sector exterior muestra una ligera mejoría, con una aceleración de las exportaciones (1,5 %), aunque las importaciones también aumentan su ritmo de crecimiento (4,3 %). Por el lado de la oferta, el sector primario registra una notable recuperación (6,0 %), mientras los servicios moderan su avance (2,9 %). La construcción pierde dinamismo (4,3 %) y la industria desacelera su crecimiento (1,4 %).

Variación del PIB y sus componentes

(tasa interanual)

		2025				2026	
		I T	II T	III T	IV T	I T	II T
DEMANDA	Gasto en consumo final de los hogares	3.5	3.4	3.3	3.1	3.2	3.5
	Gasto en consumo final de las ISFLSH	5.4	4.8	4.3	4.8	5.0	4.4
	Gasto en consumo final de las AAPP	3.1	2.0	1.3	2.5	2.0	2.6
	Formación bruta de capital fijo	3.3	5.1	7.6	6.4	5.8	5.3
	- Activos fijos materiales	4.2	5.4	7.9	6.5	5.2	4.5
	. Construcción	2.2	3.1	6.4	7.8	6.0	4.0
	. Bienes de equipo	8.1	9.8	10.8	4.0	3.9	5.4
	. Productos de la propiedad intelectual	3.6	3.8	6.4	6.3	6.8	8.9
	Variación de existencias*	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
	Demanda nacional*	3.3	3.7	3.7	3.5	3.4	3.5
	Exportaciones de bienes y servicios	2.1	4.2	3.2	3.8	0.9	1.5
	Importaciones de bienes y servicios	3.6	6.1	6.1	6.5	3.1	4.3
OFERTA	Sector primario	5.4	0.1	-2.2	-0.6	-3.4	6.0
	Industria	2.3	2.6	3.0	2.6	1.8	1.4
	Construcción	1.8	4.0	6.1	7.2	6.5	4.3
	Servicios	3.2	3.4	3.2	3.0	3.4	2.9
	Impuestos netos sobre los productos	0.1	1.3	-0.6	-0.6	-0.9	0.7
PIB	PIB a precios de mercado	2.8	3.1	2.8	2.7	2.7	2.6

Fuente: INE

Fecha último dato: Septiembre 2026

4. Economía Vasca

El crecimiento vasco se acelera ligeramente, apoyado en la demanda interna y la mejora del sector exterior

El PIB de Euskadi creció un 2,3 % interanual en el segundo trimestre de 2026, una décima más que en el trimestre anterior. La actividad continuó apoyándose en la demanda interna (3,3 %), aunque con un crecimiento algo más moderado, impulsada por el consumo de los hogares (2,9 %) y el gasto de las AAPP (3,7 %). La formación bruta de capital también mantuvo un avance significativo (3,9 %), destacando la inversión en bienes de equipo (4,5 %). Por su parte, el sector exterior mostró una evolución más favorable: las exportaciones volvieron a terreno positivo (0,9 %), mientras las importaciones aceleraron hasta el 2,3 %. Por el lado de la oferta, los servicios reforzaron su crecimiento (3,0 %), especialmente el comercio, la hostelería y el transporte (3,6 %). La industria regresó a tasas positivas (0,5 %), al igual que la industria manufacturera (0,7 %), mientras la construcción moderó su crecimiento hasta el 1,7 % y el sector primario redujo su caída al -0,2 %.

Variación del PIB y sus componentes en Euskadi (tasa interanual)

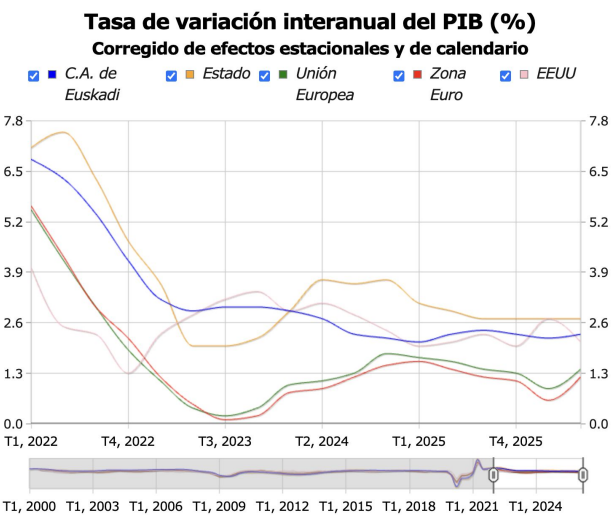
		2025				2026	
		IT	II T	III T	IV T	IT	II T
DEMANDA	Gasto consumo final de los hogares	2,6	2,9	2,8	2,6	2,7	2,9
	Gasto consumo final de las AAPP	1,9	0,2	2,2	2,3	4,1	3,7
	Formación bruta de capital	2,3	3,5	4,9	5,2	4,8	3,9
	Bienes de equipo	3,0	4,0	4,8	5,2	5,5	4,5
	Resto	1,8	3,2	4,9	5,2	4,3	3,5
	Demanda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

5. Economía de Bizkaia
5.1 PIB y Producción Industrial

La economía vasca gana impulso en el segundo trimestre de 2026, con un crecimiento más dinámico

En el segundo trimestre de 2026, la economía vasca mostró una evolución positiva y aceleró su ritmo de crecimiento respecto al inicio del año. El PIB aumentó un 0,8 %, cuatro décimas más que en el primer trimestre, cuando el avance había sido del 0,4 %. Este resultado refleja una mejora del dinamismo de la actividad económica y supone el crecimiento más elevado registrado desde el primer trimestre de 2025. Así, la economía de la CAPV mantiene una trayectoria favorable y refuerza la senda de crecimiento observada durante los últimos trimestres.

El VAB industrial registró, por su parte, un crecimiento del 0,7 %, dos décimas por encima del trimestre anterior, aunque ligeramente por debajo del avance del conjunto del PIB. La evolución confirma la recuperación del ritmo de crecimiento de la actividad industrial, después de varios trimestres de mayor estabilidad. En conjunto, los datos del segundo trimestre muestran una aceleración de la economía vasca y una evolución positiva tanto de la actividad general como de la industria, que continúa desempeñando un papel relevante en el crecimiento de la CAPV, pese a un contexto internacional marcado por una elevada incertidumbre.



Variación del PIB en la CAPV (tasa interanual)

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

Fuente: EUSTAT
Año de referencia: 2015

Fecha último dato: Septiembre 2026
www.eustat.es

5. Economía de Bizkaia
5.1 PIB y Producción Industrial

La producción industrial gana impulso en el segundo trimestre de 2026 en la CAPV

Según los últimos datos disponibles, correspondientes al segundo trimestre de 2026, la producción industrial en la CAPV registró una variación interanual del 2,3 %, manteniendo el ritmo observado en el trimestre anterior. La evolución muestra, por tanto, una mayor estabilidad de la actividad industrial, con avances positivos en los tres territorios históricos. Por territorios, Gipuzkoa presenta el mayor crecimiento, con un aumento del 2,4 %, cuatro décimas por encima del registrado en el primer trimestre. Álava alcanza un crecimiento del 2,3 %, mejorando ligeramente respecto al 2,2 % anterior, mientras que Bizkaia avanza un 2,2 %, dos décimas más que en el primer trimestre. En conjunto, los datos del segundo trimestre reflejan una evolución favorable y relativamente homogénea de la producción industrial vasca, con una mejora en los tres territorios y un crecimiento estable para el conjunto de la CAPV.

Variación del IPI

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

	2025				2026	
	I	II T	III T	IV T	I	II T
Álava	1.9	2.0	2.3	2.4	2.2	2.3
Bizkaia	2.1	2.2	2.2	2.5	2.0	2.2
Gipuzkoa	2.2	2.3	2.5	2.5	2.0	2.4
CAPV	2.1	2.2	2.3	2.4	2.3	2.3

Fuente: EUSTAT

Fecha último dato: Septiembre 2026
www.eustat.es

5. Economía de Bizkaia
5.2 Consumo y precios

La inflación se mantiene estable en el segundo trimestre de 2026, con fuertes presiones en transporte y hostelería

Entre abril y junio de 2026, la inflación interanual se mantuvo estable tanto en la CAPV como en el Estado, situándose en el 3,2 % durante el trimestre. Destacó especialmente el aumento de los precios del transporte, que alcanzó el 6,8 % en mayo antes de moderarse hasta el 5,0 % en junio, así como el mantenimiento de tasas elevadas en hoteles, cafés y restaurantes, con un 5,3 % al cierre del trimestre. También sobresale el repunte de la vivienda, cuya tasa pasó del 1,1 % en abril al 3,7 % en junio. En cambio, los precios de vestido y calzado continuaron registrando tasas negativas (-3,2 % en junio), al igual que las comunicaciones (-0,6 %). Los datos muestran una inflación estable en términos generales, aunque persisten importantes diferencias entre componentes y presiones significativas en determinados servicios, transporte y vivienda.

Índice de Precios de Consumo (tasa interanual)

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

5. Economía de Bizkaia
5.3 Mercado de trabajo

La tasa de actividad descende ligeramente en el segundo trimestre de 2026 en Bizkaia y la CAPV, mientras aumenta en 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	55,4			56,95	55,41		
	Hombres	60,2	59,9			62,04	59,70		
	Mujeres	51,9	51,2			52,24	51,43		
	16 - 24 años	30,7	32,4						
	25 - 44 años	89,5	89,6						
	45 y más años	47,0	45,9						
	Estudios primarios	30,6							
	Estudios medios	54,8							
	Estudios superiores	74,7							
CAPV	TOTAL	56,4	56,2						
	Hombres	60,3	60,5						
	Mujeres	52,8	52,2						
	16 - 24 años	33,0	34,7						
	25 - 44 años	89,4	89,5						
	45 y más años	47,5	47,0						
	Estudios primarios	30,8							
	Estudios medios	57,2							
	Estudios superiores	74,8							
ESTADO	TOTAL					58,86	59,29		
	Hombres					63,66	64,20		
	Mujeres					54,30	54,62		
	16 - 24 años								
	25 - 44 años								
	45 y más años								
	Estudios primarios								
	Estudios medios								
	Estudios superiores								

Fuente: Eustat, INE.

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

5. Economía de Bizkaia
5.3 Mercado de trabajo

La tasa de paro se mantiene estable en Bizkaia, mientras aumenta ligeramente en la CAPV y
desciende en el Estado

(%)

TASA PARO

BIZKAIA

CAPV

ESTADO

	2026							
	PRA				EPA			
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T	III T	IV T
TOTAL	7,9	7,9			8,52	8,39		
Hombres	8,2	7,9			7,06	8,48		
Mujeres	7,7	7,9			10,13	8,28		
16 - 24 años	15,9	19,9						
25 - 44 años	9,1	9,5						
45 y más años	6,2	5,3						
Estudios primarios	16,5							
Estudios medios	8,6							
Estudios superiores	5,1							
TOTAL	6,7	6,9						
Hombres	6,6	6,6						
Mujeres	6,9	7,1						
16 - 24 años	12,5	15,2						
25 - 44 años	7,9	8,1						
45 y más años	5,2	4,9						
Estudios primarios	14,1							
Estudios medios	7,1							
Estudios superiores	4,7							
TOTAL					10,83	9,87		
Hombres					9,47	8,84		
Mujeres					12,35	11,02		
16 - 24 años								
25 - 44 años								
45 y más años								
Estudios primarios								
Estudios medios								
Estudios superiores								

Fuente: Eustat, INE.

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

5. Economía de Bizkaia

5.4 Dinámica empresarial

El número de empresas inscritas en la Seguridad Social aumenta en el segundo trimestre de 2026 en Bizkaia y la CAPV

Empresas inscritas en la Seguridad Social

	2025				2026	
	I T	II T	III T	IV T	I T	II T
Bizkaia	30460.3	30551.3	30195.7	30655.0	30529.7	30754.0
CAPV	57234.7	57480.0	56784.0	57536.5	57277.3	57618.0

Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social

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

Los EREs se mantienen en niveles elevados en el segundo trimestre de 2026, aunque con datos aún incompletos

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	II T
Nº de EREs en Bizkaia (Admin Vasca)	12	12	12	59	61	40
Personas afectadas (Admin Vasca)	198	291	201	1,011	1,359	930
- Con efecto de reducción	22	46	22	75	104	99
- Con efecto de suspensión	140	183	146	711	1,036	730
- Con efecto de extinción	36	62	33	225	219	101

*Datos de junio no disponibles

Fuente: Departamento de Empleo y Políticas Sociales.

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

ECONOMÍA INTERestatal



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



ECONOMÍA ESTATAL



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