

# COYUNTURA EN UN CLIC

Mayo 2025

## Índice

1. Avance del PIB vasco
  2. Mercado de trabajo
  3. Inflación
  4. Confianza empresarial
  5. PMI compuesto
  6. Previsiones del FMI
- Anexo

### 1. La economía vasca creció un 2,0% en el primer trimestre de 2025.

El número de puestos de trabajo a tiempo completo aumentó un 1,5% respecto al año anterior.

### 2. La tasa de ocupación entre 16 y 64 años se situó en el 70,7% en el primer trimestre.

La diferencia entre la tasa de los hombres y la de las mujeres se está reduciendo poco a poco.

### 3. La inflación en Euskadi bajó al 2,8% en marzo.

El abaratamiento de la electricidad y los combustibles explica esa moderación del IPC.

### 4. Las empresas vascas siguen mostrando un optimismo muy significativo.

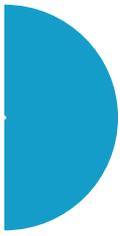
Las expectativas sobre el segundo trimestre son las más elevadas de toda la serie histórica.

### 5. El PMI compuesto de la zona del euro se estanca en abril.

La producción de manufacturas se reactiva mientras que los servicios pierden impulso.

### 6. El FMI advierte de que los aranceles frenarán el crecimiento global.

La economía mundial crecerá este año un 2,8%, medio punto menos de lo previsto en el informe anterior.



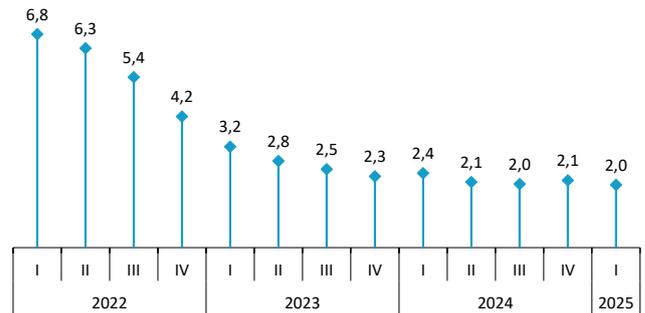
# CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

## La economía vasca creció un 2,0% en el primer trimestre de 2025

### PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

Tasa de variación interanual

1. TRIMESTRE  
**2,0%**



Según el avance de las cuentas económicas de Eustat, la economía vasca creció en el primer trimestre de 2025 un 2,0% en relación al mismo periodo del año anterior, un valor similar al de los tres periodos anteriores. Esta tasa supera ligeramente la previsión realizada por la Dirección de Economía en su último escenario macroeconómico. La mejora del sector industrial (con un aumento del IPI del 1,3% en enero y del 0,5% en febrero) y, especialmente, del sector de la construcción impulsaron el crecimiento y

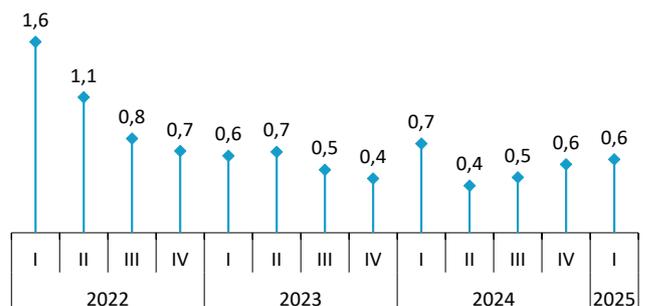
compensaron la evolución del sector exterior, cuyas exportaciones se contrajeron un 4,7% en enero, aunque subieron un 2,4% en febrero.

En términos intertrimestrales, la lectura fue igualmente positiva, ya que se consolidó la tendencia ascendente iniciada en el tercer trimestre del 2024 y situó el incremento del PIB en el 0,6%. Ambos avances refuerzan la imagen de resiliencia y estabilidad que se ha mantenido a lo largo del último año.

### PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

Tasa de variación intertrimestral

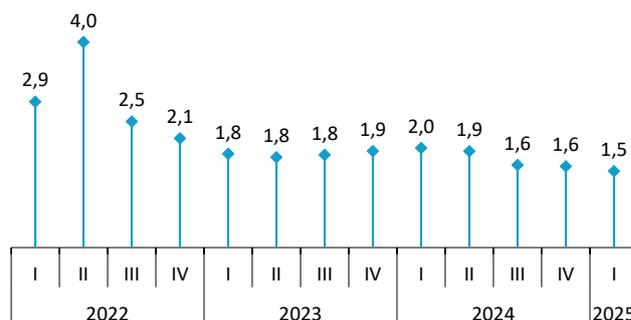
1. TRIMESTRE  
**0,6%**



## EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual

1. TRIMESTRE  
**1,5%**



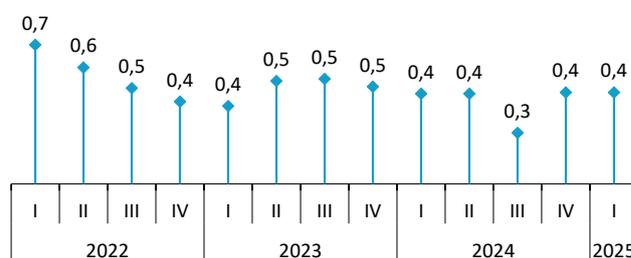
En lo que respecta al mercado laboral, las cuentas económicas estiman que el empleo, medido en puestos de trabajo equivalente a tiempo completo, creció en el primer trimestre un 1,5% interanual, una décima por debajo del nivel registrado el trimestre previo. Este dato supone que en el último año se han creado cerca de 14.000 puestos de trabajo a tiempo completo, acercándose así al hito del 1.000.000 de empleos.

En términos intertrimestrales, el empleo en Euskadi aumentó un 0,4%, en línea con los registros del último año. La estimación interanual coincide plenamente con la previsión realizada por la Dirección de Economía, mientras que la intertrimestral quedó una décima por encima. Esta buena evolución del empleo incrementará la capacidad de gasto de las familias, impulsando así el consumo privado y contribuyendo al dinamismo de la economía.

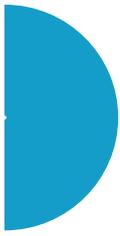
## EMPLEO TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

1. TRIMESTRE  
**0,4%**



Fuente: Eustat.

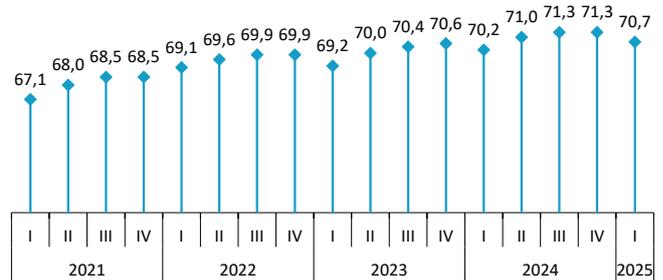


# MERCADO DE TRABAJO

## La tasa de ocupación entre 16 y 64 años se situó en el 70,7% en el primer trimestre

### TASA DE OCUPACIÓN. TOTAL Porcentaje

1. TRIMESTRE  
**70,7%**

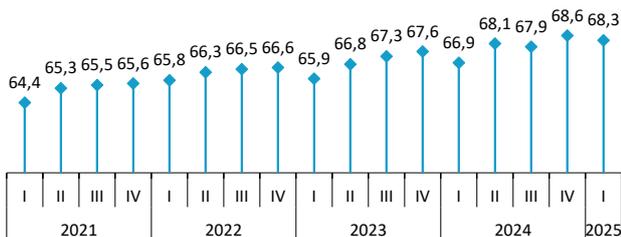


Según la información publicada por la PRA, en el primer trimestre de 2025 la tasa de ocupación de la población comprendida entre los 16 y los 64 años fue del 70,7%. Esta tasa es inferior a las que se registraron en los tres trimestres precedentes, pero se sitúa medio punto por encima del valor alcanzado en mismo mes del año 2024.

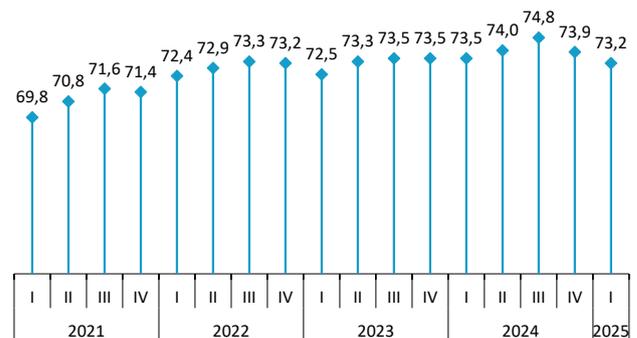
El análisis por sexo muestra que sigue habiendo un importante diferencial entre ambos.

Efectivamente, la tasa de ocupación de los hombres se situó en el 73,2%, mientras que la de las mujeres fue del 68,3%. Por tanto, hay un diferencial del orden de los cinco puntos. Con todo, se aprecia un acercamiento entre ambas tasas, tanto por el aumento que se produce en la tasa de las mujeres, que es la segunda más elevada de toda la serie, como la reducción de la tasa de los hombres, que ha sido la más baja de los ocho últimos periodos.

### TASA DE OCUPACIÓN. MUJERES Porcentaje



### TASA DE OCUPACIÓN. HOMBRES Porcentaje



En lo relativo a la tasa de paro, en el primer trimestre de 2025 se ha repetido el mismo valor del trimestre anterior (7,0%). En este caso, también se aprecian evoluciones contrapuestas según el sexo, con un importante descenso en la tasa de las mujeres (7,1%) y un aumento en la de los hombres (6,8%).

Por otro lado, hay que resaltar que la tasa de paro de las personas con nacionalidad española se ha reducido medio punto y se encuentra ahora en el 5,6%, mientras que la de las personas extranjeras está en el 18,5%.

## TASA DE PARO. TOTAL

Porcentaje



## TASA DE PARO. MUJERES

Porcentaje



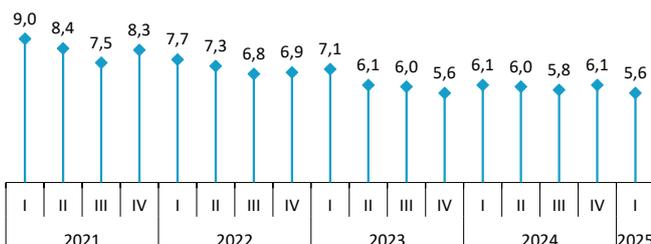
## TASA DE PARO. HOMBRES

Porcentaje



## TASA DE PARO. PERSONAS ESPAÑOLAS

Porcentaje

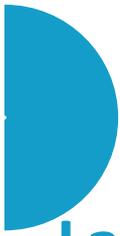


## TASA DE PARO. PERSONAS EXTRANJERAS

Porcentaje



Fuente: Eustat.

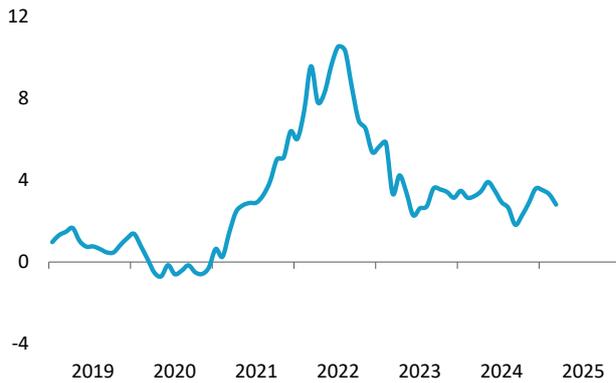


# INFLACIÓN

## La inflación en Euskadi bajó al 2,8% en marzo

### IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



El IPC de marzo presentó un valor del 2,8%, cinco décimas por debajo del registrado en febrero de este año. Con esto, parece consolidarse la tendencia a la moderación de los últimos meses. Tanto los carburantes como la electricidad han contribuido a este resultado con su abaratamiento. Por otro lado, la inflación subyacente se situó en el 2,5%, una décima por encima del dato anterior.

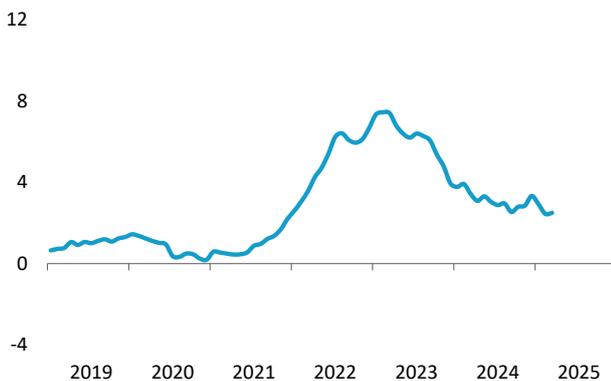
### DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2023	2024	Marzo 2025	Aportación
Inflación total (100%)	3,6	3,1	2,8	2,8
Inflación subyacente (84,8%)	6,2	3,2	2,5	2,1
- Alimentos elaborados (14,8%)	12,5	4,6	2,1	0,3
- Bienes industriales (20,2%)	4,7	1,2	1,0	0,2
- Servicios (49,8%)	4,3	3,5	3,2	1,6
Inflación residual (15,2%)	-6,4	2,6	4,8	0,7
- Alimentos no elaborados (6,4%)	7,3	4,0	7,4	0,5
- Energía (8,8%)	-17,0	1,0	3,1	0,3

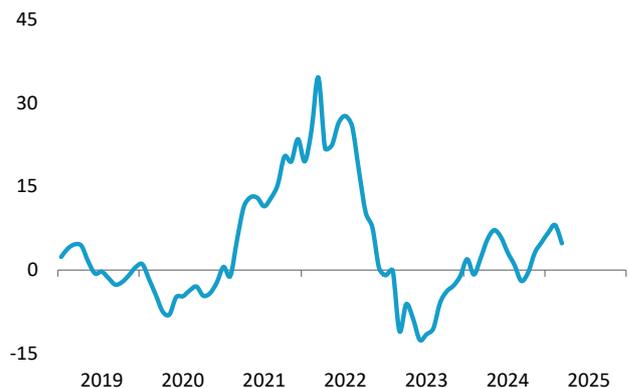
### INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



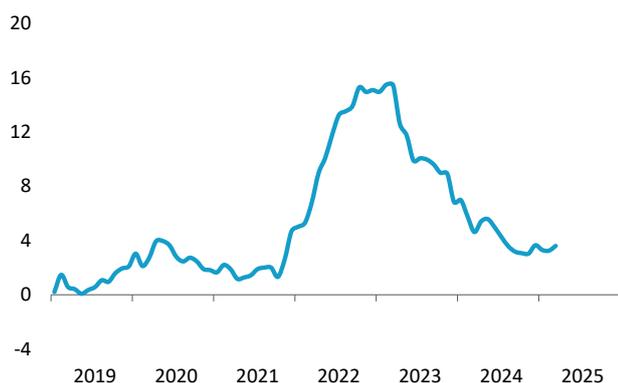
### INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



## PRECIO DE LOS ALIMENTOS

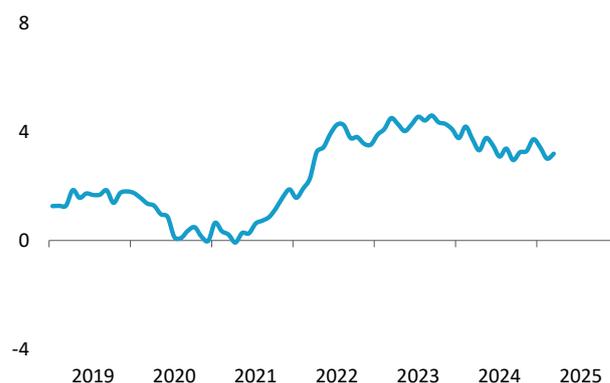
Tasa de variación interanual



En marzo, tras cierta moderación en febrero, los alimentos volvieron a retomar la senda alcista con la que iniciaron el año y marcaron un incremento interanual del 3,6% respecto al 3,2 del mes anterior. La vivienda, a pesar de seguir siendo el grupo más inflacionista, ha subido menos este marzo; a ello contribuye significativamente la bajada en el precio de la electricidad. A su vez, los grupos de restaurantes y hoteles y el denominado otros bienes y servicios siguen

## PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



con incrementos de precios interanuales del 4,5% y 4,4% respectivamente, en línea con lo sucedido en febrero y por encima del resto de grupos, que registran subidas más modestas, en el entorno del 2%. Entre los grupos que menos suben, cabe mencionar a vestido y calzado (0,7%) y muebles y artículos del hogar (1,5%). Por último, los grupos de transporte y de ocio y cultura se abarataron un 0,5% y un 0,4% respecto a marzo del año anterior.

## IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Marzo 2025

	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,6	2,4	2,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,8	3,1	4,5
Vestido y calzado	0,7	0,2	0,3
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	6,7	5,7	2,9
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	1,5	0,6	0,3
Sanidad	2,1	1,9	3,3
Transporte	-0,5	-0,9	-0,2
Comunicaciones	2,0	2,0	-2,8
Ocio y cultura	-0,4	-0,3	1,6
Enseñanza	2,3	2,5	3,9
Restaurantes y hoteles	4,5	4,1	3,9
Otros bienes y servicios	4,4	3,8	4,4

Fuente: INE y Eurostat.



# CONFIANZA EMPRESARIAL

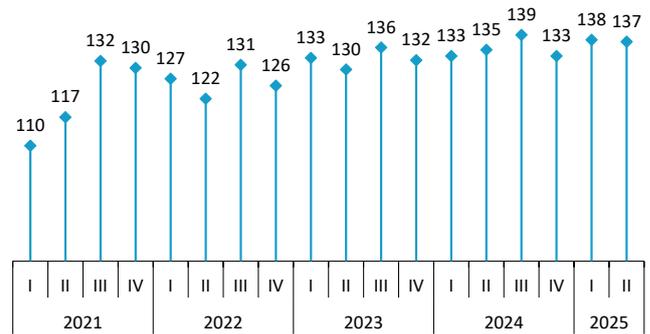
## Las empresas vascas siguen mostrando un optimismo muy significativo

El INE ha publicado los resultados de su encuesta sobre confianza empresarial y los datos de las empresas vascas son muy positivos. Efectivamente, el nivel resultante para el segundo trimestre es de 137,0, un punto por debajo del dato anterior, pero uno de los más elevados de toda la serie histórica. Por tanto, las empresas mantienen un alto optimismo.

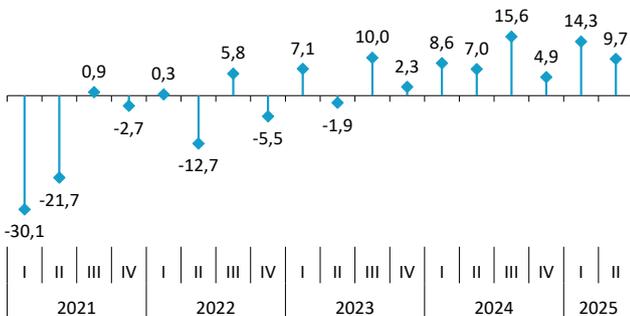
Las respuestas sobre la situación durante el primer trimestre (9,7), ya finalizado, vuelven a ser positivas, pero sin llegar al importante valor del trimestre anterior (14,3). Por otro lado, las expectativas sobre el segundo trimestre, recientemente iniciado, son las más elevadas de toda la serie histórica, a pesar de toda la incertidumbre que rodea el momento actual.

### ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ARMONIZADO. EUSKADI

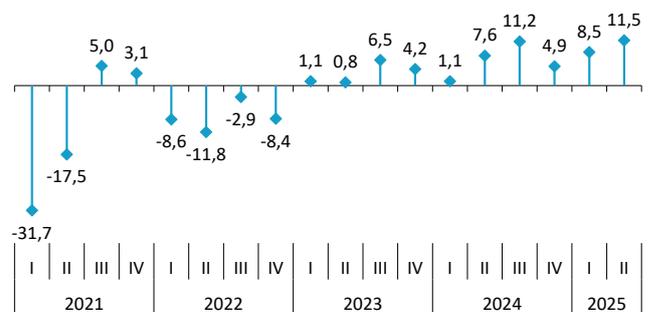
2. TRIMESTRE  
**137,0**



### SITUACIÓN DEL TRIMESTRE ANTERIOR

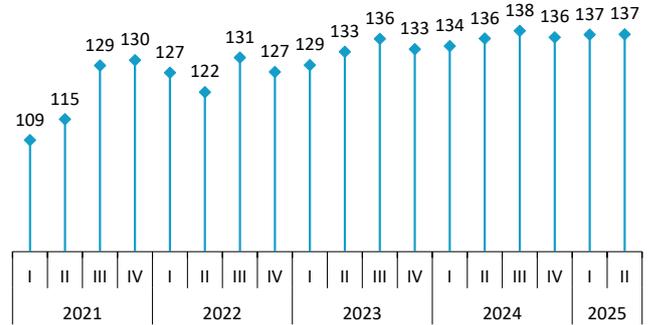


### EXPECTATIVAS DEL TRIMESTRE ENTRANTE



# ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ARMONIZADO. ESPAÑA

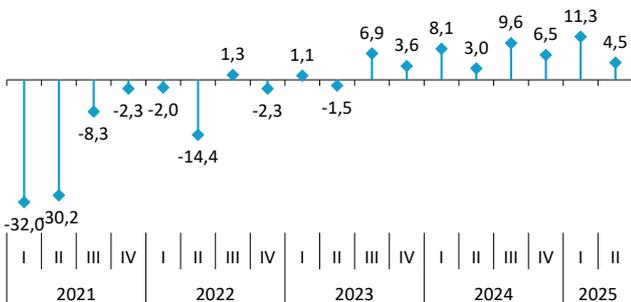
2. TRIMESTRE  
**137,0**



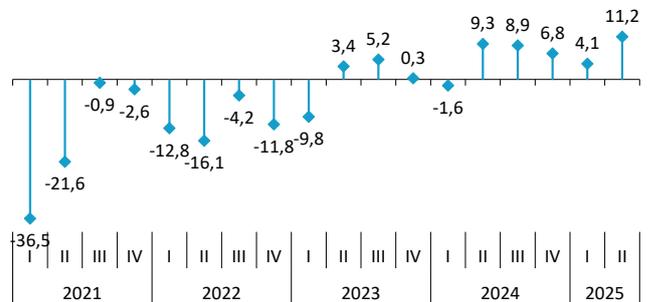
En el conjunto del Estado, los datos que refleja la encuesta del INE son también muy favorables. En este caso, el valor alcanzado en el segundo trimestre es de 137,0, que coincide con el resultado del trimestre anterior y se encuentra muy cerca de los tres datos precedentes. Por tanto, hay una imagen de estabilidad en las respuestas dadas por las empresas, en un contexto de gran optimismo.

En lo referente al trimestre ya finalizado, el valor alcanzado (4,5) vuelve a ser positivo, aunque se encuentra lejos del excelente resultado del primer trimestre (11,3), que fue el más elevado de toda la serie. En sentido contrario, las expectativas de cara al trimestre actual (11,2) superaron ampliamente cualquiera de los resultados previamente estimados, en especial el del primer trimestre (4,1).

## SITUACIÓN DEL TRIMESTRE ANTERIOR



## EXPECTATIVAS DEL TRIMESTRE ENTRANTE



Fuente: INE.





# PMI COMPUESTO

## El PMI compuesto de la zona del euro se estanca en abril

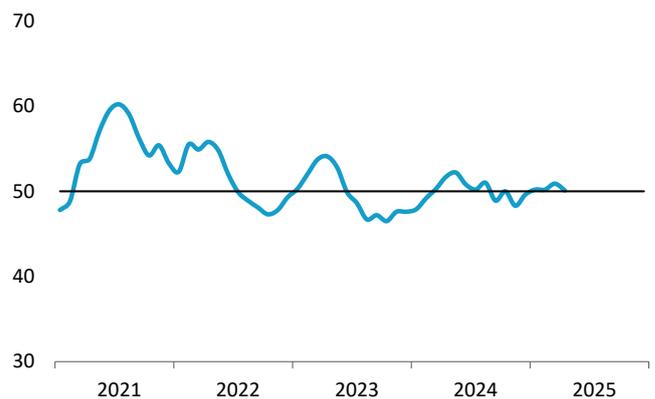
En abril, el PMI compuesto de la zona del euro anotó un valor de 50,1, que sugiere una estabilización de la producción, sin aumentos ni recortes. Se aprecia una inversión de los papeles que jugaban los dos grandes sectores que forman este indicador. De un lado, la producción manufacturera ha dejado atrás su debilidad y aumenta de forma acelerada (51,2), mientras que los servicios, que se han mantenido en positivo du-

rante muchos meses, pasan a situarse en la zona de contracción (49,7).

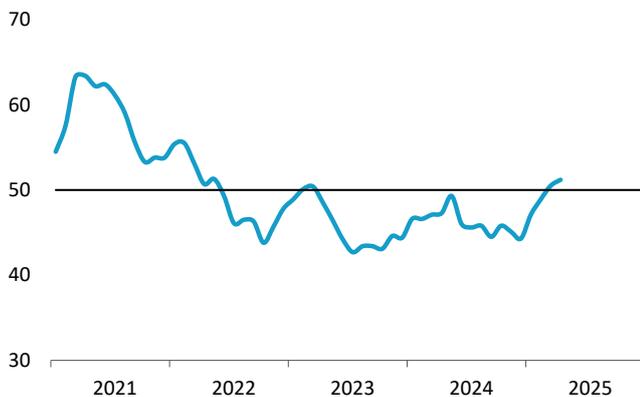
Resulta llamativo que ante las amenazas de aranceles por parte de los Estados Unidos, la respuesta europea haya sido un incremento de la producción manufacturera, aunque no ha sido suficiente para compensar la pérdida de tono de los servicios. En el conjunto, la confianza empresarial ha sufrido una fuerte caída.

### PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

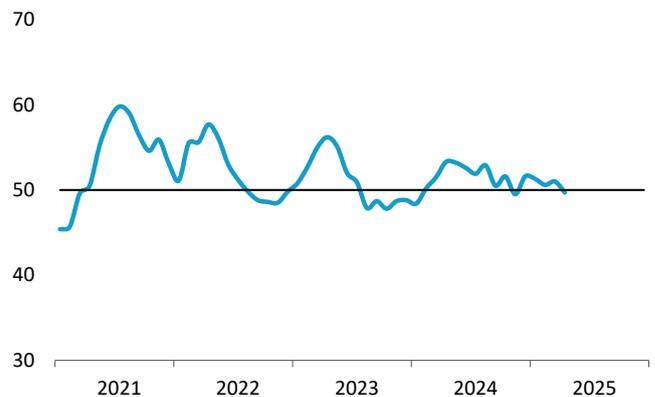
ABRIL DE 2025  
50,1



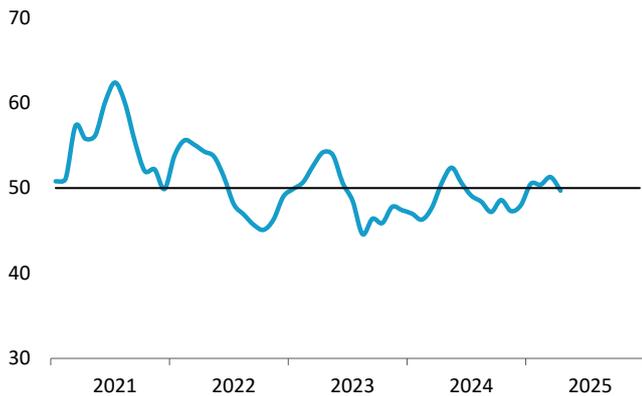
### PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



### PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



## PMI COMPUESTO. ALEMANIA



Por países, hay que destacar que las dos principales economías de la zona del euro ofrecen un patrón similar en su evolución. Ambos países registraron un aumento de la producción manufacturera, pero la actividad de los servicios se contrajo. El caso de Francia (47,3) es significativamente peor que el de Alemania (49,7), quizás por las dificultades que tiene aquel país para formar un gobierno sólido, algo que en Alemania parece que está ya cerca de conseguirse.

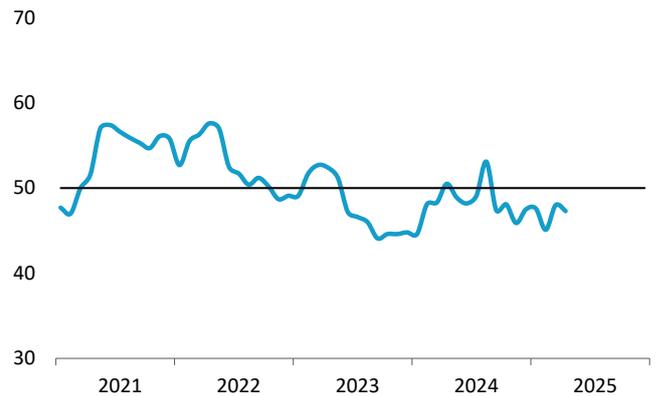
Fuera de la zona del euro, tanto el Reino Unido como los Estados Unidos empeoraron su situación. En este último caso, los servicios perdieron intensidad, pero las manufacturas mejoraron por las expectativas de un mayor proteccionismo.

## PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS

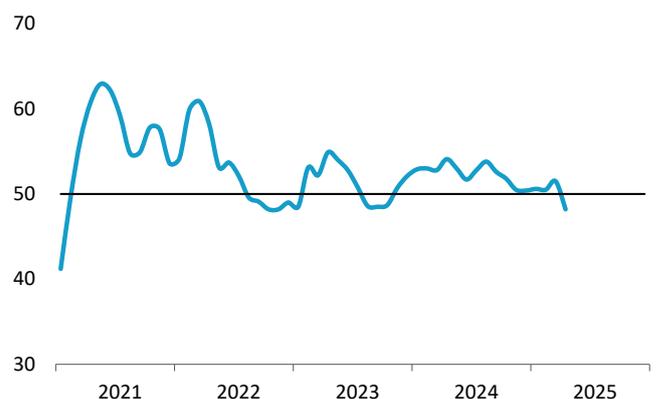


Fuente: Markit.

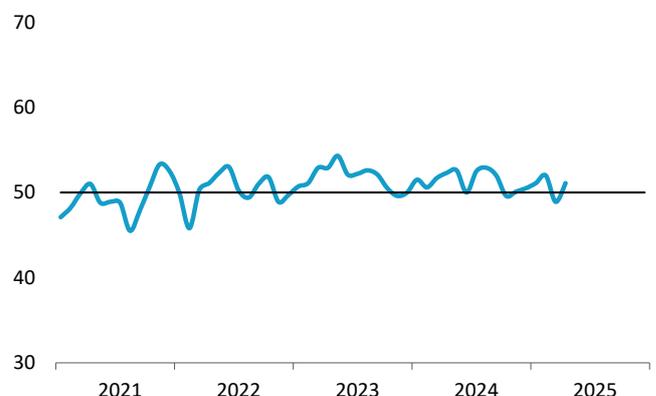
## PMI COMPUESTO. FRANCIA



## PMI COMPUESTO. REINO UNIDO



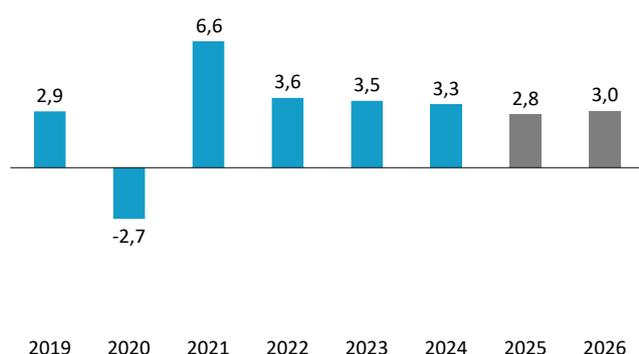
## PMI COMPUESTO. JAPÓN



## PREVISIONES DEL FMI

# El FMI advierte de que los aranceles frenarán el crecimiento global

### PIB MUNDIAL



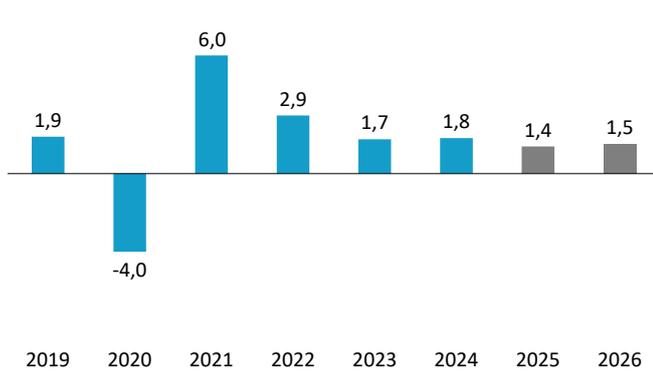
En las nuevas proyecciones del FMI se estima que las barreras comerciales reducirán el volumen del comercio mundial en un 1,5% en 2025 y en un 0,8% en 2026. En términos de crecimiento global de la producción, el impacto alcanzará cinco décimas este año y tres décimas el próximo. México será el país más perjudicado por las tensiones comerciales y verá reducido su crecimiento en un 1,7%, seguido de otros aliados tradicionales de EE. UU., como Canadá, Reino Unido y Japón.

### PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2024	2025	2026	2025	2026
<b>Economía mundial</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,3</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,3</b>
Estados Unidos	2,8	1,8	1,7	-0,9	-0,4
Zona del euro	0,9	0,8	1,2	-0,2	-0,2
Alemania	-0,2	0,0	0,9	-0,3	-0,2
Francia	1,1	0,6	1,0	-0,2	-0,1
Italia	0,7	0,4	0,8	-0,3	-0,1
España	3,2	2,5	1,8	0,2	0,0
Reino Unido	1,1	1,1	1,4	-0,5	-0,1
Japón	0,1	0,6	0,6	-0,5	-0,2
<b>Países emergentes</b>	<b>4,3</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,4</b>
China	5,0	4,0	4,0	-0,6	-0,5
India	6,5	6,2	6,3	-0,3	-0,2
Rusia	4,1	1,5	0,9	0,1	-0,3
Brasil	3,4	2,0	2,0	-0,2	-0,2

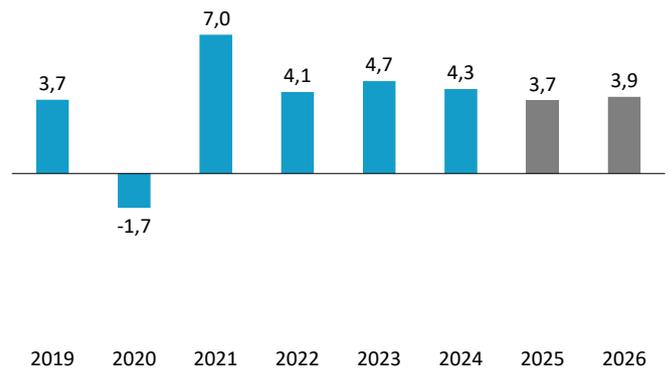
## PIB DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

Tasa de variación interanual



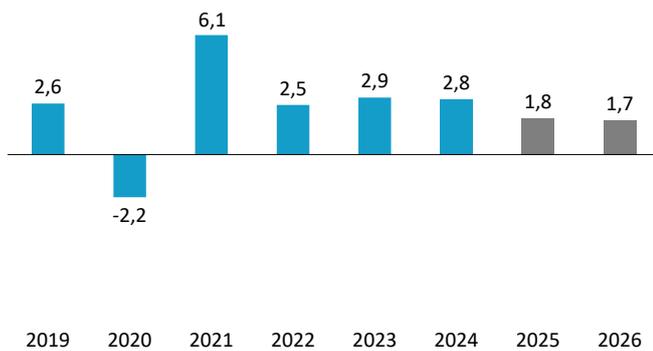
## PIB DE LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO

Tasa de variación interanual



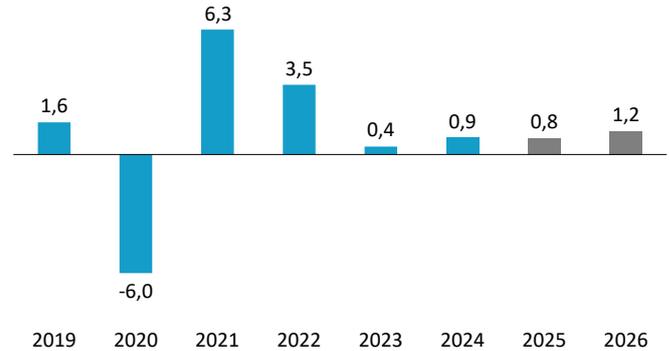
## PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



## PIB DE LA ZONA DEL EURO

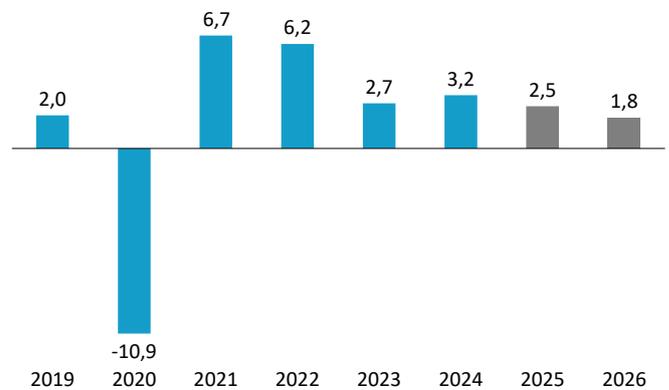
Tasa de variación interanual



El organismo subraya la complejidad de las cadenas de suministro globales y la distorsión que los aranceles generarán en las cadenas de producción, especialmente en la economía estadounidense. Como consecuencia, el FMI prevé para EE. UU. una pérdida de productividad, menor actividad económica y un aumento de los costes de producción y de los precios. Por ello, el escenario central de las previsiones anticipa que en 2025 la inflación en EE. UU. se mantendrá en el 3%, y que en 2026 seguirá situándose cinco décimas por encima del objetivo del 2%, mientras que la tasa de desempleo repuntará. La incertidumbre es muy elevada, y la evolución del dólar y de las condiciones de financiación podrían amplificar los efectos negativos de los aranceles.

## PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

## CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT Tasas de variación interanual

	2023	2024	2024				2025
			I	II	III	IV	I
<b>PIB</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>
Consumo final interior	1,7	2,4	2,2	2,3	2,4	2,5	—
Gasto en consumo de los hogares	1,9	2,4	2,1	2,3	2,4	2,5	—
Gasto consumo de las AA. PP.	1,3	2,3	2,4	2,3	2,3	2,3	—
Formación bruta capital	1,8	2,1	2,3	1,7	2,0	2,3	—
Demanda interna	1,8	2,3	2,2	2,2	2,3	2,4	—
Exportaciones	1,0	0,1	-3,4	2,1	2,0	-0,3	—
Importaciones	-0,2	0,3	-3,5	2,2	2,4	0,2	—
Sector primario	16,0	3,1	6,5	2,8	1,0	2,2	—
Industria y energía	1,8	1,0	1,7	1,0	0,8	0,5	—
Construcción	2,6	1,6	2,2	1,0	0,9	2,2	—
Servicios	3,0	2,6	2,6	2,5	2,5	2,7	—
Valor añadido bruto	2,8	2,1	2,4	2,1	2,0	2,1	—
Impuestos netos sobre productos	1,7	2,3	2,3	2,3	2,2	2,2	—
Empleo	1,8	1,8	2,0	1,9	1,6	1,6	1,5

Nota: La desagregación trimestral está pendiente de actualización por parte de Eustat.  
Datos 2023 avance y 2024 provisional.

## TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA VASCA. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Marzo

2024									2025		
Abril	Mayo	Junio	Julio	Agos.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Feb.	Mar.
91,4	97,4	99,3	96,4	95,9	98,8	95,1	97,9	96,3	99,4	95,8	94,3

X<50  
Decrecimiento

50<X<100  
Crecimiento suave

X>100  
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca alcanzó en marzo un valor de 94,3, en línea con la evolución reciente. La demanda interna mantiene un avance sostenido, con un consumo e inversión que logran compensar el estancamiento del comercio exterior. En conjunto, la economía sigue una trayectoria de crecimiento notable, aunque con ritmos desiguales entre sectores. La construcción mantiene un crecimiento elevado y los servicios siguen avanzando y dinamizando el mercado de trabajo, aunque a menor ritmo que el año pasado. La industria, por su parte, prolonga la debilidad de los últimos meses, sin señales de recuperación y una incertidumbre en aumento.

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

## PREVISIONES MARZO. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Tasas de variación interanual

	2025				2025	2026
	I	II	III	IV		
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>
Consumo final interior	2,3	2,3	2,2	2,0	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>
Gasto consumo de los hogares	2,4	2,4	2,3	2,0	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>
Gasto consumo de las AA. PP.	1,9	2,1	2,0	1,9	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>
Formación bruta de capital	2,2	2,5	2,8	2,8	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>
Aportación demanda interior	2,3	2,4	2,3	2,1	<b>2,3</b>	<b>1,9</b>
Aportación del saldo exterior	-0,3	-0,3	-0,2	-0,1	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
Sector primario	2,4	1,0	0,5	-1,0	<b>0,8</b>	<b>-0,1</b>
Industria	0,6	1,2	1,0	1,7	<b>1,1</b>	<b>1,6</b>
Construcción	2,4	3,1	3,1	2,4	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>
Servicios	2,3	2,3	2,5	2,2	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>
Valor añadido bruto	1,9	2,1	2,2	2,0	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>
Impuestos netos sobre prod.	1,9	1,9	1,7	2,2	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>
Puestos trabajo tiempo completo	1,5	1,5	1,5	1,4	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>
Personas ocupadas (PRA)	1,5	1,5	1,4	1,3	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>
Tasa de paro	7,3	6,8	6,8	6,9	<b>7,0</b>	<b>6,7</b>

## PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2025	2026		2025	2026
BBVA	2,5	1,9	Cámaras Vascas	2,2	—
Ceprede	2,5	2,3	<b>Gobierno Vasco</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>
Caixabank	2,4	—	Laboral kutxa	1,8	—
Hispalink	2,2	2,0	Confebask	1,8	—

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

## CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2023	2024	2024				2025
			I	II	III	IV	
<b>PIB</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>	<b>2,8</b>
Consumo privado	1,7	2,8	2,2	2,6	2,9	3,6	3,5
Consumo público	5,2	4,1	5,0	3,5	4,3	3,8	3,1
Formación bruta capital fijo	2,1	3,0	2,3	3,0	2,1	4,5	4,1
- Activos fijos materiales	2,4	3,3	1,9	3,4	2,7	5,1	4,2
- Construcción	3,0	3,5	2,4	3,5	3,9	4,2	2,2
- Bienes de equipo	1,1	2,8	0,8	3,2	0,5	6,8	8,0
- Recursos biológicos cultivados	6,2	5,8	5,2	5,2	6,3	6,3	6,1
- Produc. de prop. intelectual	1,0	1,5	4,0	1,0	-0,4	1,8	3,6
Demanda nacional (aportación)	1,7	2,8	2,4	2,6	2,8	3,5	3,2
Exportaciones	2,8	3,1	1,7	2,8	4,7	3,2	2,1
Importaciones	0,3	2,4	1,0	1,1	3,7	3,9	3,6

## PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2025	2026		2025	2026
AFI	2,8	2,3	Universidad Loyola Andalucía	2,5	2,2
BBVA Research	2,8	1,8	Cámara de Comercio de España	2,4	1,9
Equipo Económico (Ee)	2,8	2,2	Funcas	2,4	1,8
CEEM-URJC	2,6	1,9	Instituto de Estudios Económicos	2,4	1,8
ICAE-UCM	2,6	2,0	Mapfre Economics	2,4	1,7
Oxford Economics	2,6	1,7	Intermoney	2,3	1,9
CaixaBank Research	2,5	2,1	<b>Consenso (media)</b>	<b>2,5</b>	<b>1,9</b>
CEPREDE-UAM	2,5	2,1	Banco de España (marzo 2025)	2,7	1,9
CEOE	2,5	2,0	Gobierno (febrero 2025)	2,6	2,2
EthiFinance Ratings	2,5	2,2	OCDE (marzo 2025)	2,6	2,1
Metyis	2,5	1,9	FMI (abril 2025)	2,5	1,8
Repsol	2,5	2,0	AIReF (enero 2025)	2,5	--
Santander	2,5	1,7	CE (noviembre 2024)	2,3	2,1

Fuente: Funcas.

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

## CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

	2023	2024	2024				2025
			I	II	III	IV	
EE. UU.	2,9	2,8	2,9	3,0	2,7	2,5	2,0
China	5,2	5,0	5,3	4,7	4,6	5,4	5,4
Japón	1,5	0,1	-0,8	-0,7	0,7	1,2	—
Canadá	1,5	1,3	0,7	1,2	1,9	2,4	—
Unión Europea	0,4	1,0	0,6	0,8	1,1	1,4	1,4
Zona del euro	0,4	0,9	0,4	0,5	1,0	1,2	1,2
Alemania	-0,3	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2	-0,2
Francia	0,9	1,2	1,4	1,0	1,3	0,8	0,8
Reino Unido	0,4	0,5	0,5	0,9	1,0	1,4	—
Italia	0,7	0,7	0,3	0,7	0,6	0,5	0,6
Países Bajos	0,1	1,0	-0,7	0,8	1,7	1,9	2,0

Fuente: Eurostat y OCDE.

## CONSENSUS FORECAST. ABRIL 2025 Tasas de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026
EE. UU.	1,4	1,7	3,2	2,7	4,4	4,6
Japón	1,0	0,7	2,9	1,8	2,5	2,4
Canadá	1,0	0,8	2,4	2,1	7,2	7,1
Unión Europea	1,1	1,5	2,2	2,0	—	—
Zona del euro	0,9	1,2	2,2	1,9	6,4	6,4
Alemania	0,1	1,3	2,2	2,1	6,3	6,2
Francia	0,6	1,0	1,3	1,6	7,6	7,7
Reino Unido	0,7	1,1	3,1	2,4	4,7	4,9
Italia	0,5	0,8	1,9	1,7	6,3	6,3
España	2,5	1,9	2,5	2,0	10,5	10,2
Países Bajos	1,5	1,2	3,0	2,3	—	—

Fuente: Consensus Forecast.