COYUNTURA EN UN CLIC

Mayo 2026

Índice

1. Avance del PIB vasco

2. Mercado de trabajo

3. Inflación

4. Confianza empresarial

5. Crecimiento del entorno

6. Previsiones del FMI

Anexo

1. La economía vasca creció un 2,2% en el primer trimestre de 2026

El empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, creció un 1,3% interanual.

2. La tasa de ocupación se situó en el 71,5% en el primer trimestre

La tasa de paro se situó en el 6,7%.

3. La inflación sube al 3,4% en el mes de marzo

La inflación subyacente se situó en el 3,0%.

4. La confianza empresarial se mantiene más sólida entre las empresas vascas

El índice sintético se situó en 135,2 puntos, aún en niveles elevados y por encima de la media nacional.

5. Crecimiento global a distintas intensidades en el primer trimestre de 2026

China y EE.UU. aceleran frente al menor dinamismo europeo.

6. El FMI rebaja las previsiones por el conflicto en Oriente Próximo

El organismo estima que el PIB global crecerá un 3,1% en 2026 y un 3,2% en 2027.

EUSKO JAURLARITZA GOBIERNO VASCO

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

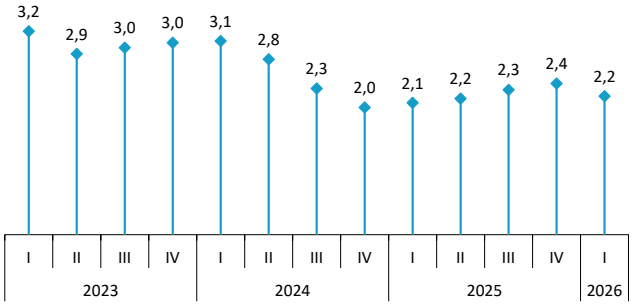
La economía vasca creció un 2,2% en el primer trimestre de 2026

PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

Tasa de variación interanual

1. TRIMESTRE

2,2%



El avance de las cuentas económicas trimestrales elaborado por Eustat adelanta que la economía vasca creció un 2,2% en el primer trimestre del año respecto al mismo periodo del año anterior, al mismo ritmo que el previsto por la Dirección de Economía en su último cuadro macroeconómico. En términos intertrimestrales el crecimiento fue del 0,5%, lo que refleja un avance aun resiliente, similar al de los trimestres previos.

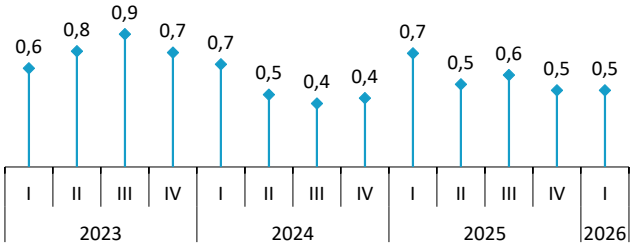
El crecimiento se apoya principalmente en el buen comportamiento de la actividad del sector servicios y, especialmente, de la construcción, que compensan el peor desempeño de la industria, con un IPI en contracción en los primeros meses del año, y de las exportaciones, en descenso en enero y febrero (un 4,5% y 5,9% interanual respectivamente).

PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

Tasa de variación intertrimestral

1. TRIMESTRE

0,5%

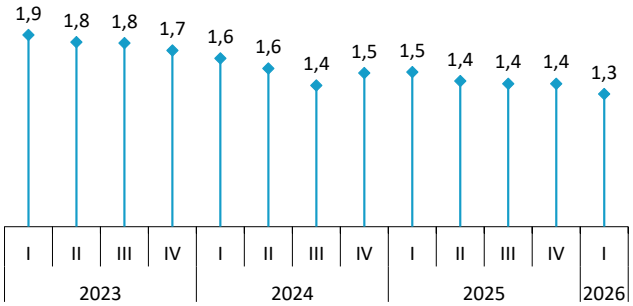


EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual

1. TRIMESTRE

1,3%



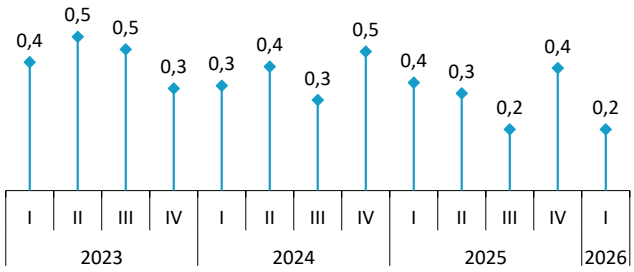
En lo que respecta al mercado laboral, las cuentas económicas estiman que el empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, creció en el primer trimestre un 1,3% interanual, ligeramente por encima de lo previsto por la Dirección de Economía. Este incremento supone la creación de alrededor de 12.000 puestos de trabajo respecto al primer trimestre de 2025, de forma que se supera ya con holgura el millón de puestos de trabajo en el conjunto de la economía vasca. En tasas intertrimestrales, sin embargo, el crecimiento del empleo presenta una evolución contenida en comparación con los registros de los trimestres anteriores, con un aumento del 0,2%, en consonancia con la expectativa de una moderación en la evolución general de la economía.

EMPLEO TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

1. TRIMESTRE

0,2%



Fuente: Eustat.

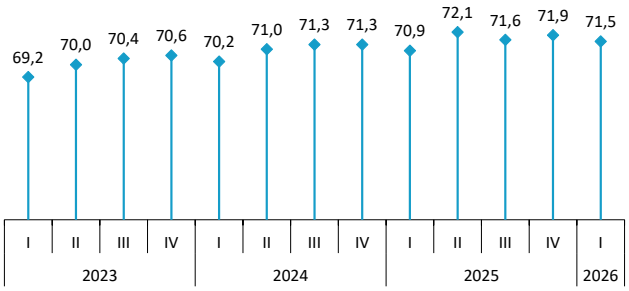
La tasa de ocupación se situó en el 71,5% en el primer trimestre

Tasa de ocupación. Total

Porcentaje

1. TRIMESTRE

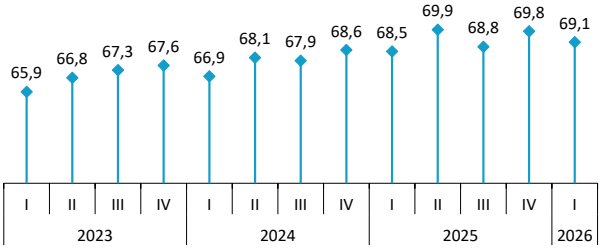
71,5%



La información estadística publicada por Eustat muestra que la tasa de ocupación de la población de 16 a 64 años continuó mejorando en el primer trimestre, al pasar del 70,9% del mismo periodo de 2025 al 71,5% actual (seis décimas mas). Por sexo, se observa que la tasa de ocupación de las mujeres ha evolucionado más favorablemente que la de los hombres en los últimos tres años. En este trimestre, la ocupación aumentó en ambos grupos respecto a 2025, aunque el avance fue ligeramente mayor entre las mujeres (seis décimas) que entre los hombres (cinco décimas). Como resultado, la brecha de género se reduce hasta los 4,7 puntos, una décima menos que un año antes. En conjunto, se trata de un trimestre positivo para el mercado laboral de Euskadi, con una participación femenina que continúa al alza.

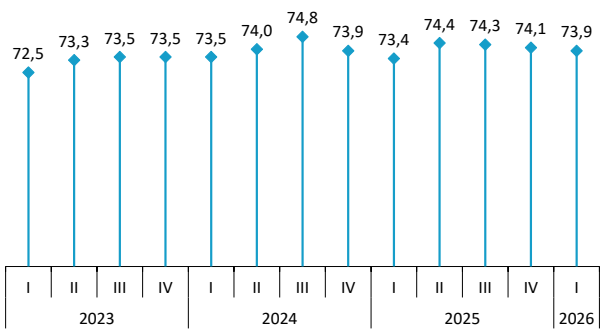
Tasa de ocupación. Mujeres

Porcentaje



Tasa de ocupación. Hombres

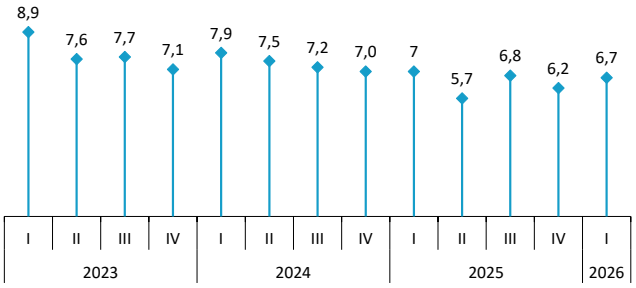
Porcentaje



En cuanto a la tasa de paro, esta se situó en el 6,7% en el primer trimestre, lo que supone una mejora de tres décimas respecto al mismo periodo de 2025. El descenso es ligeramente mayor entre las mujeres que entre los hombres, con tasas del 6,9% y 6,6%, respectivamente, frente al 7,2% y 6,8% de un año antes. Por nacionalidad, la tasa de paro de la población española se mantiene en torno al 6,0% (5,9%), aunque repunta cuatro décimas interanuales. En cambio, la correspondiente a la población extranjera continúa reduciéndose con intensidad, al pasar del 18,4% en 2025 al 12,9% en este primer trimestre.

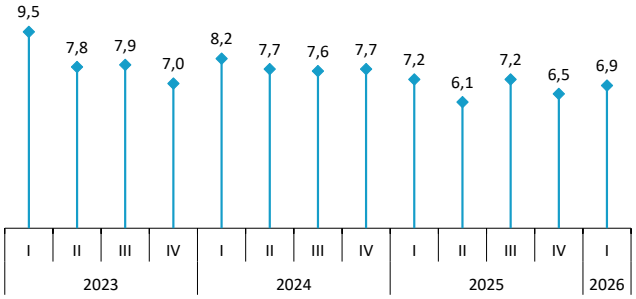
Tasa de paro. Total

Porcentaje



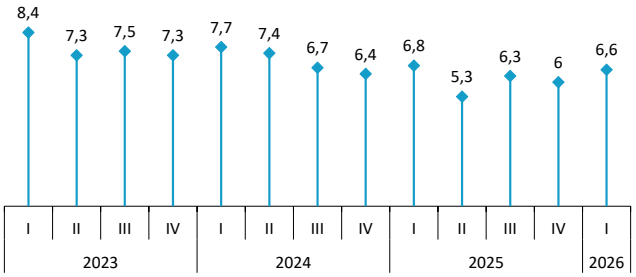
Tasa de paro. Mujeres

Porcentaje



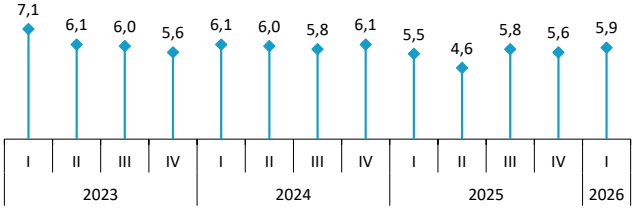
Tasa de paro. Hombres

Porcentaje



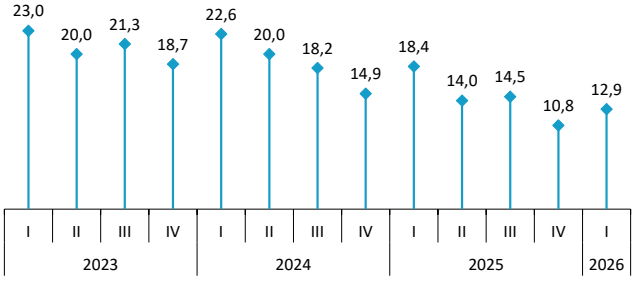
Tasa de paro. Personas Españolas

Porcentaje



Tasa de paro. Personas Extranjeras

Porcentaje



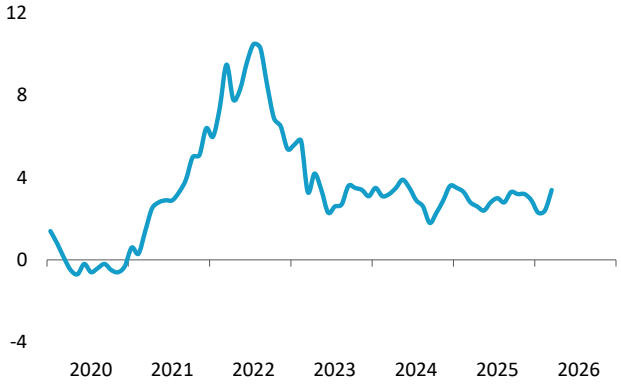
Fuente: Eustat.

INFLACIÓN

La inflación sube al 3,4% en el mes de marzo

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



La inflación repuntó en marzo por el fuerte encarecimiento de la energía, tras trasladarse las tensiones en el estrecho de Ormuz a los carburantes. El impacto todavía no se ha extendido de manera notable al resto de grupos. La inflación subyacente avanzó de forma contenida, con servicios y bienes industriales al alza, mientras que los alimentos tanto los elaborados como los no elaborados se encarecieron menos que en febrero.

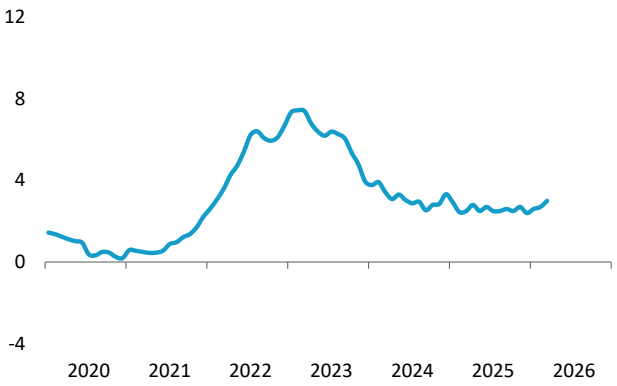
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2024	2025	Marzo 2026	Aportación
Inflación total (100%)	3,1	3,0	3,4	3,4
Inflación subyacente (85,3%)	3,2	2,6	3,0	2,6
- Alimentos elaborados (14,1%)	4,6	2,1	2,9	0,4
- Bienes industriales (18,5%)	1,2	0,9	0,5	0,1
- Servicios (52,7%)	3,5	3,4	3,9	2,1
Inflación residual (14,7%)	2,6	5,2	5,7	0,8
- Alimentos no elaborados (6,8%)	4,0	6,8	5,1	0,3
- Energía (7,9%)	1,0	4,1	6,5	0,5

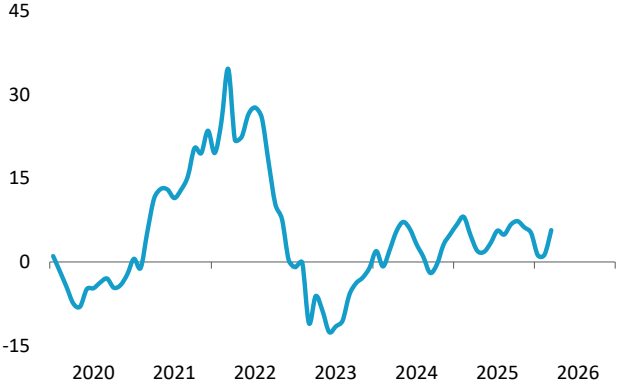
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



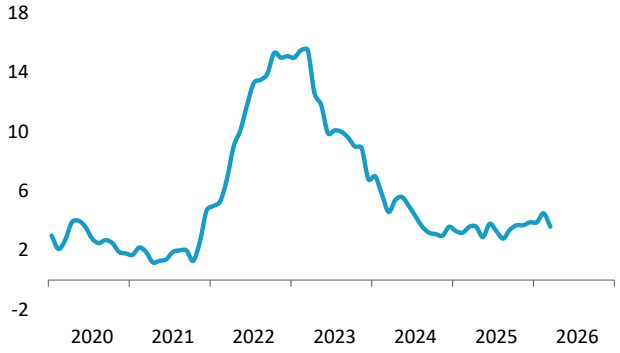
INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



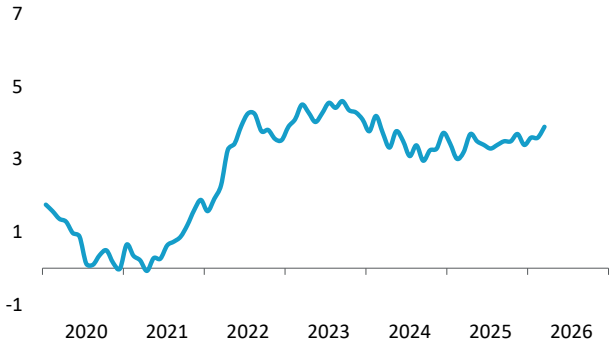
PRECIO DE LOS ALIMENTOS

Tasa de variación interanual



PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



El índice general se aceleró hasta el 3,4% interanual desde el 2,4% de febrero, impulsado principalmente por energía y servicios. Dentro de los servicios, ocio, deporte y cultura repuntó hasta el 2,4%, mientras que restaurantes y alojamiento intensificaron su avance hasta el 5,5%, consolidándose como uno de los grupos más inflacionistas. Seguros y servicios financieros, aunque se encarecen a un ritmo más moderado que a finales de 2025, continúan mostrando un crecimiento apreciable. En sentido contrario, alimentos y bebidas no alcohólicas suavizaron su crecimiento hasta el 3,6%, tras el fuerte avance de febrero. También bebidas alcohólicas y tabaco desaceleraron ligeramente (4,1%), aunque siguieron presionando al índice. Vivienda y suministros repuntó con fuerza hasta el 2,6% desde el 1,0%, en un contexto de mayor encarecimiento energético. Transporte fue uno de los principales motores del aumento del índice, acelerándose hasta el 5,2% por el impacto de los carburantes, mientras que vestido y calzado (-0,1%) e información y comunicaciones (-0,4%) contribuyeron a contener la inflación.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Marzo 2026

	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	**3,4**	**3,4**	**2,6**
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,6	2,7	2,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,1	4,5	3,2
Vestido y calzado	-0,1	2,6	0,6
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,6	3,7	1,6
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	0,5	1,0	0,1
Sanidad	1,8	2,2	2,6
Transporte	5,2	5,3	5,2
Comunicaciones	-0,4	0,1	-0,4
Ocio y cultura	2,4	2,4	2,0
Enseñanza	2,2	2,6	3,8
Restaurantes y hoteles	5,5	4,7	3,7
Seguros y servicios financieros	4,0	4,0	3,3
Cuidado personal, protecc. social y bienes y serv. diversos	2,2	3,3	3,0

Fuente: INE y Eurostat.

La confianza empresarial se mantiene más sólida entre las empresas vascas

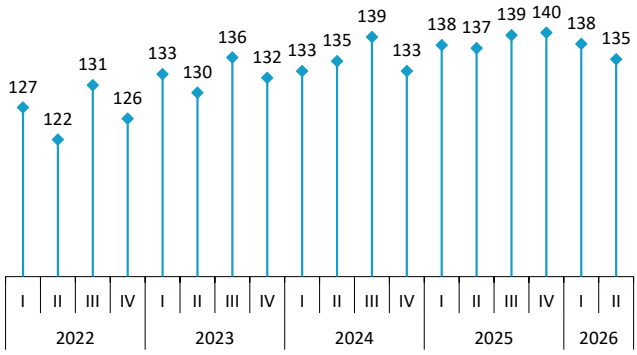
El INE ha publicado los resultados de la encuesta de confianza empresarial y, en el segundo trimestre de 2026, los datos de las empresas vascas mantuvieron un tono favorable, aunque con una moderación respecto al trimestre anterior. El índice sintético de confianza se situó en 135,2 puntos, 2,5 puntos menos que en el primer trimestre, pero aún en niveles elevados y por encima del promedio nacional.

La valoración de la situación del trimestre cerrado perdió intensidad. El saldo descendió hasta 6,5 puntos desde 12,9, lo que refleja una percepción todavía positiva de la evolución reciente de la actividad, aunque menos extendida. Las expectativas para el trimestre entrante se mantuvieron en terreno claramente positivo, con un saldo de 9,2 puntos frente a 10,5, en un contexto de elevada incertidumbre.

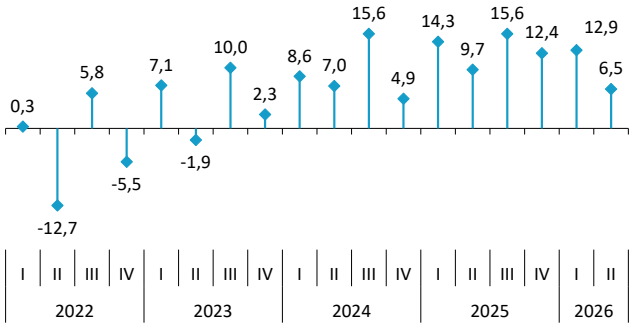
ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ARMONIZADO. EUSKADI

2. TRIMESTRE

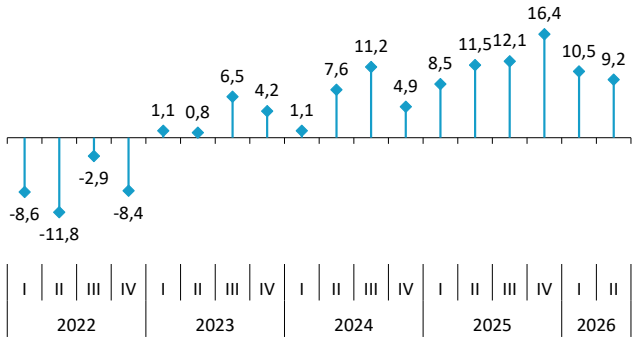
135,2



SITUACIÓN DEL TRIMESTRE ANTERIOR



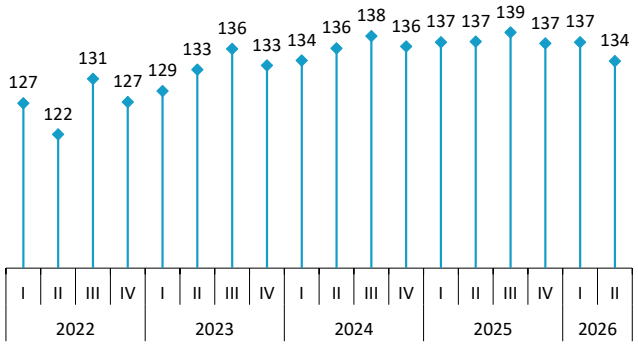
EXPECTATIVAS DEL TRIMESTRE ENTRANTE



Índice de confianza empresarial armonizado. España

2. trimestre

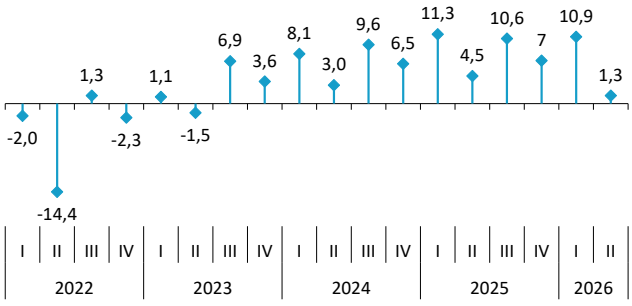
133,9



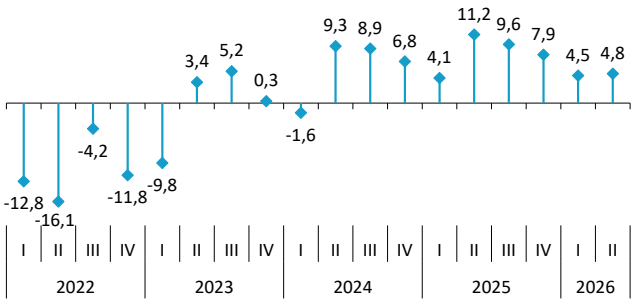
Este perfil de moderación también se observó en el conjunto del Estado, aunque con mayor intensidad. El índice de confianza empresarial armonizado se situó en 133,9 puntos, en un entorno de menor dinamismo en la percepción de la actividad reciente. De hecho, la confianza empresarial descendió en el segundo trimestre respecto al trimestre anterior en 15 comunidades autónomas, y solo aumentó en dos.

El ajuste se concentró especialmente en la valoración del trimestre finalizado, cuyo saldo descendió hasta 1,3, reflejando un deterioro más acusado que en el caso de las empresas vascas. Por el contrario, las expectativas para el trimestre entrante se mantuvieron en terreno positivo, con un saldo de 4,8, coherente con un ligero predominio de establecimientos optimistas frente a los pesimistas.

Situación del trimestre anterior



Expectativas del trimestre entrante



Fuente: INE.

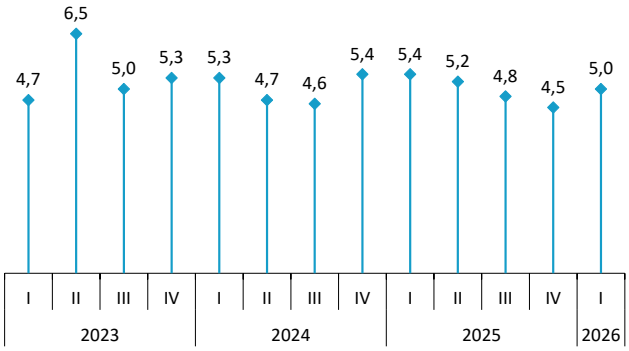
Crecimiento global a distintas intensidades en el primer trimestre de 2026

Crecimiento PIB China

Tasa de variación interanual

1. trimestre 2026

5,0%



El primer trimestre de 2026 transcurrió, en su mayor parte, en un contexto de continuidad del crecimiento global, aunque el período se cerró con un aumento brusco de la incertidumbre geopolítica a partir de finales de febrero, cuando el conflicto en Oriente Próximo empezó a tensionar los precios energéticos y las expectativas económicas.

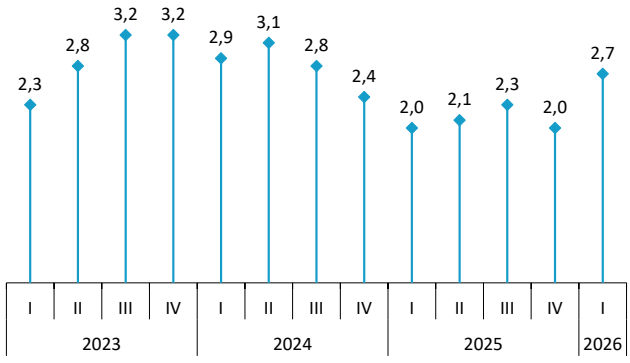
La economía china no se ha visto afectada por el momento. En el primer trimestre de 2026, el PIB creció un 5,0% interanual, acelerándose respecto al trimestre anterior y superando lo esperado, impulsado por el dinamismo de las exportaciones y de la producción industrial, mientras el consumo interno y la inversión siguieron mostrando un tono contenido. También en Estados Unidos la actividad sorprendió al alza, con un crecimiento del PIB del 2,7%, el mejor registro de los últimos cinco trimestres. El avance se sustentó en una demanda interna muy sólida, con aportaciones positivas de todos sus componentes y un papel especialmente destacado del consumo privado.

Crecimiento PIB Estados Unidos

Tasa de variación interanual

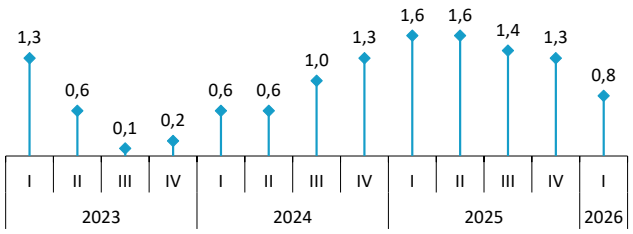
1. trimestre 2026

2,7%



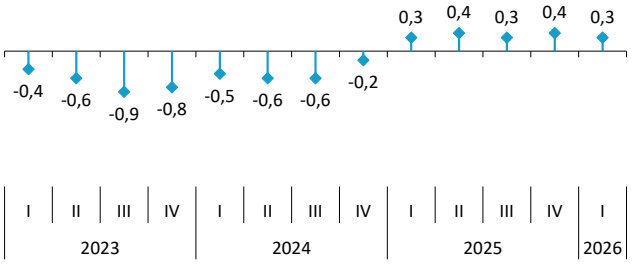
Crecimiento PIB Zona del euro

Tasa de variación interanual



Crecimiento PIB Alemania

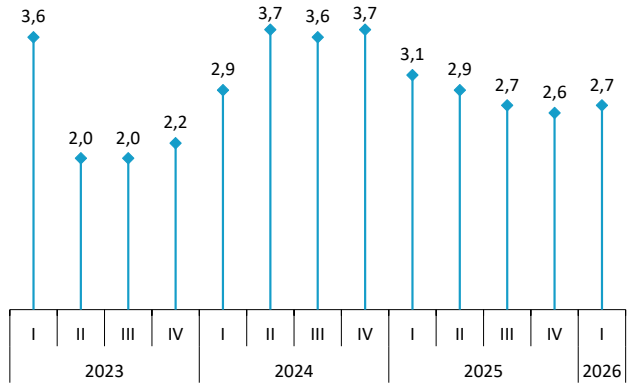
Tasa de variación interanual



No puede decirse lo mismo de la zona del euro, donde la economía se desaceleró con claridad en el primer trimestre de 2026. El PIB avanzó apenas un 0,8% interanual, cuatro décimas menos que al cierre de 2025 y el menor crecimiento del último año y medio. Francia volvió a mostrar un tono muy débil, con una economía estancada como resultado de la fragilidad del consumo y de la aportación negativa del sector exterior, perdiendo de nuevo dos décimas respecto al trimestre anterior. Alemania se mantuvo prácticamente estable, con un crecimiento del 0,3% interanual, algo mejor de lo esperado, mientras que España destacó de nuevo por su buen tono, desmarcándose del conjunto del área.

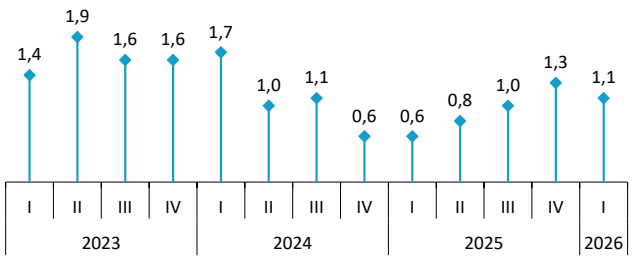
Crecimiento PIB España

Tasa de variación interanual



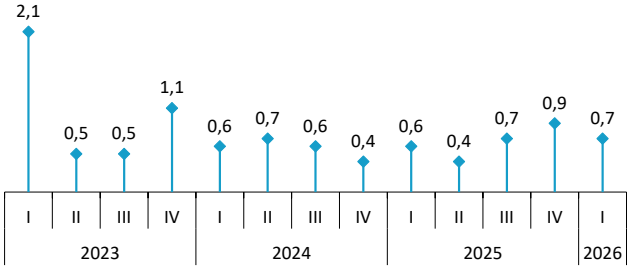
Crecimiento PIB Francia

Tasa de variación interanual



Crecimiento PIB Italia

Tasa de variación interanual

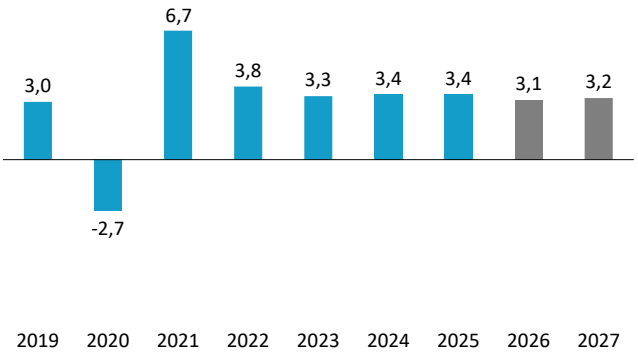


Fuente: OCDE, Eurostat e INE.

El FMI rebaja las previsiones por el conflicto en Oriente Próximo

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



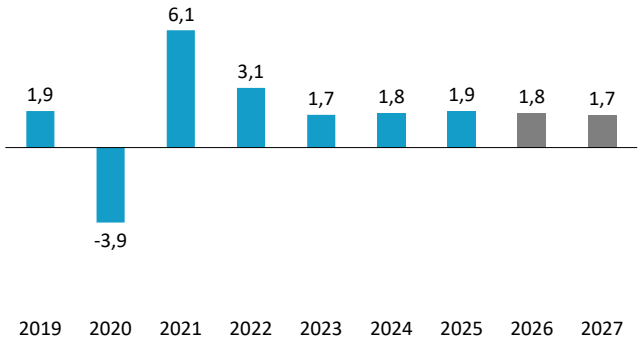
El FMI prevé que la economía mundial mantenga un crecimiento moderado en los próximos años, aunque condicionado por un entorno de mayor incertidumbre y por el impacto del conflicto en Oriente Próximo. El organismo estima que el PIB global crecerá un 3,1% en 2026 y un 3,2% en 2027, tasas algo inferiores a las registradas en 2025, reflejo del efecto adverso del encarecimiento energético y del aumento de los riesgos, que compensan parcialmente el impulso procedente de la inversión en nuevas tecnologías y de la resiliencia de la demanda en algunas economías avanzadas y emergentes.

PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2025	2026	2027	2026	2027
Economía mundial	**3,4**	**3,1**	**3,2**	**-0,2**	**0,0**
Economías avanzadas	**1,9**	**1,8**	**1,7**	**0,0**	**0,0**
Estados Unidos	2,1	2,3	2,1	-0,1	0,1
Zona del euro	1,4	1,1	1,2	-0,2	-0,2
Alemania	0,2	0,8	1,2	-0,3	-0,3
Francia	0,9	0,9	0,9	-0,1	-0,3
Italia	0,5	0,5	0,5	-0,2	-0,2
España	2,8	2,1	1,8	-0,2	-0,1
Reino Unido	1,3	0,8	1,3	-0,5	-0,2
Japón	1,2	0,7	0,6	0,0	0,0
Países emergentes	**4,4**	**3,9**	**4,2**	**-0,3**	**0,1**
China	5,0	4,4	4,0	-0,1	0,0
India	7,6	6,5	6,5	0,1	0,1
Rusia	1,0	1,1	1,1	0,3	0,1
Brasil	2,3	1,9	2,0	0,3	-0,3

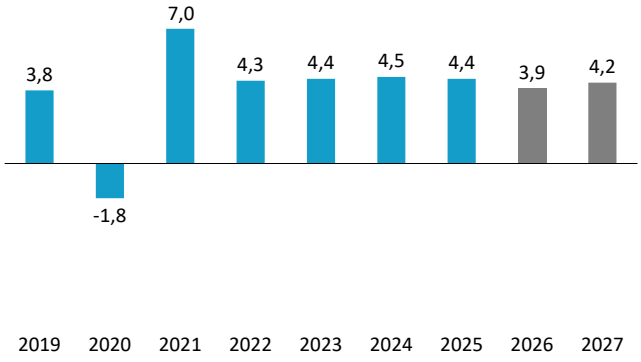
PIB de las economías avanzadas

Tasa de variación interanual



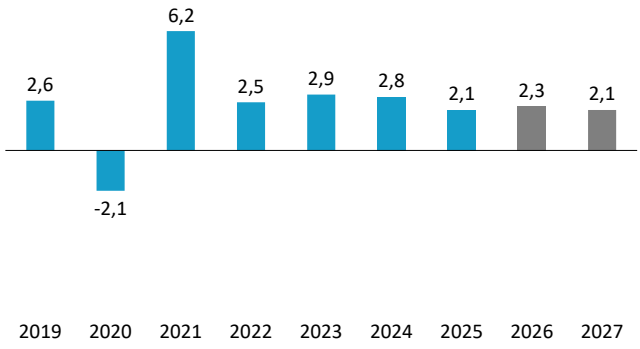
PIB de las economías en desarrollo

Tasa de variación interanual



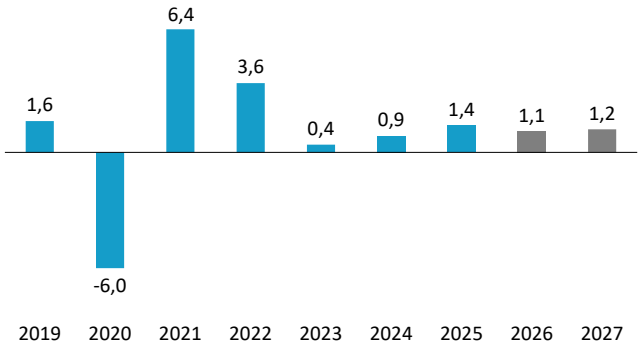
PIB de EE. UU.

Tasa de variación interanual



PIB de la Zona del euro

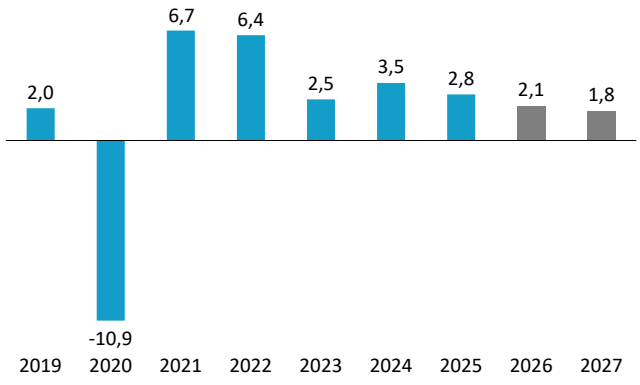
Tasa de variación interanual



La inflación global interrumpirá temporalmente su senda descendente en 2026, situándose en torno al 4,4%, lo que supone una revisión de siete décimas respecto a la previsión de octubre, para retomar posteriormente la moderación hasta el 3,7% en 2027. El FMI subraya que el ritmo de ajuste será desigual entre economías: en Estados Unidos, la convergencia hacia el objetivo de inflación continuará pese al incremento causado por los aranceles, debido a un impacto más limitado de los precios de la energía y la continua mejora de la productividad, mientras que en la zona euro la inflación se mantendrá por encima del objetivo durante más tiempo, condicionada por las tensiones energéticas.

PIB de España

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico. Eustat

Tasas de variación interanual

	2024	2025	2025				2026
			I	II	III	IV	I
PIB	**2,5**	**2,3**	**2,1**	**2,2**	**2,3**	**2,4**	**2,2**
Consumo final interior	2,8	2,5	2,4	2,2	2,7	2,6	—
Gasto en consumo de los hogares	2,5	2,7	2,6	2,8	2,9	2,6	—
Gasto consumo de las AA. PP.	3,5	1,7	1,9	0,3	2,1	2,3	—
Formación bruta capital	2,7	4,0	2,3	3,5	4,9	5,2	—
Demanda interna	2,8	2,8	2,4	2,5	3,2	3,2	—
Exportaciones	0,1	0,4	2,0	0,8	-1,8	0,6	—
Importaciones	0,4	1,2	2,4	1,3	-0,5	1,8	—
Sector primario	4,3	- 0,6	0,6	-0,4	-1,5	- 1,2	—
Industria y energía	2,0	0,4	0,4	0,1	0,2	0,9	—
Construcción	2,0	3,7	1,7	3,1	5,1	4,9	—
Servicios	2,9	2,8	2,7	2,8	2,9	2,8	—
Valor añadido bruto	2,6	2,3	2,1	2,1	2,4	2,5	—
Impuestos netos sobre productos	1,6	2,2	2,3	2,4	2,2	2,1	—
Empleo	1,5	1,4	1,5	1,4	1,4	1,4	1,3

Datos 2024 avance y 2025 provisional.

Termómetro de la economía vasca. Dirección de Economía

Marzo

2025									2026		
Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Octubre	Nov.	Dic.	Enero	Febr.	Mar.
93,5	**95,1**	**99,3**	**103,0**	**102,7**	**103,1**	**103,8**	**107,6**	**104,2**	**109,3**	**104,1**	**100,6**

X<50
Decrecimiento

50<X<100
Crecimiento suave

X>100
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca se situó en marzo en 100,6, descendiendo hasta el entorno del umbral de crecimiento sólido. La evolución del mes vuelve a reflejar la débil contribución del comercio exterior, con un retroceso de las exportaciones, y de la industria en un contexto ahora marcado por la incertidumbre en torno a los precios energéticos. La actividad se sostiene, no obstante, a través de la demanda interna, con un avance apreciable del consumo, pese al incremento de la inflación, y con una inversión que mantiene un comportamiento favorable, aunque con menor impulso. Desde la óptica sectorial, el dinamismo del mes se apoya en la construcción, mientras que los servicios mantienen una evolución favorable asociada a la creación de empleo.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

PREVISIONES MARZO. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA

Tasas de variación interanual

	2026				2026	2027
	I	II	III	IV		
PIB (p.m.)	2,2	1,9	1,7	1,7	**1,9**	**1,6**
Consumo final interior	2,3	2,1	1,9	1,7	**2,0**	**1,6**
Gasto consumo de los hogares	2,3	2,1	1,8	1,6	**2,0**	**1,6**
Gasto consumo de las AA. PP.	2,1	2,0	1,9	1,8	**2,0**	**1,7**
Formación bruta de capital	4,8	3,6	2,2	2,4	**3,3**	**2,3**
Aportación demanda interior	2,9	2,5	2,0	1,9	**2,3**	**1,8**
Aportación del saldo exterior	-0,8	-0,5	-0,3	-0,2	**-0,4**	**-0,2**
Sector primario	-0,5	-0,1	1,7	2,0	**0,8**	**2,2**
Industria	0,7	0,8	0,9	1,1	**0,9**	**1,5**
Construcción	4,1	3,3	1,6	1,5	**2,6**	**1,5**
Servicios	2,6	2,2	1,9	1,7	**2,1**	**1,6**
Valor añadido bruto	2,2	1,9	1,6	1,5	**1,8**	**1,6**
Impuestos netos sobre prod.	1,4	1,8	2,2	2,8	**2,1**	**2,0**
Puestos trabajo tiempo compl.	1,2	1,1	1,0	0,7	**1,0**	**0,7**
Personas ocupadas (PRA)	1,2	0,8	1,0	1,0	**1,0**	**0,7**
Tasa de paro	6,6	6,2	6,7	6,2	**6,4**	**6,2**

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2026	2027		2026	2027
Hispalink	2,3	2,1	AIReF	1,9	1,7
Confebask	2,1	—	**Gobierno Vasco**	**1,9**	**1,6**
BBVA	2,0	2,8	Laboral kutxa	1,8	—
Cámaras Vascas	2,0	—	Ceprede	1,6	2,2

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico. INE

Tasas de variación interanual

	2024	2025	2025				2026
			I	II	III	IV	I
PIB	**3,5**	**2,8**	**3,1**	**2,9**	**2,7**	**2,6**	**2,7**
Consumo privado	3,0	3,3	3,8	3,4	3,1	3,1	3,2
Consumo público	2,9	2,4	2,4	2,5	2,3	2,5	2,0
Formación bruta capital fijo	3,6	5,8	4,5	4,9	7,7	6,2	5,6
- Activos fijos materiales	3,3	6,0	4,4	5,1	8,1	6,2	5,2
- Construcción	4,0	5,2	2,6	3,4	7,3	7,5	6,0
- Bienes de equipo	1,9	7,4	8,0	8,2	9,8	3,7	3,8
- Recursos biológicos cultivados	6,0	6,9	7,8	7,0	6,4	6,4	6,0
- Produc. de prop. intelectual	4,6	5,3	4,7	4,2	6,0	6,2	6,8
Demanda nacional (aportación)	3,3	3,6	3,6	3,5	3,8	3,4	3,4
Exportaciones	3,2	3,6	3,4	4,1	3,1	3,7	0,9
Importaciones	2,9	6,2	5,3	6,4	6,6	6,6	3,1

Previsiones PIB. Otros organismos

Tasas de variación interanual

	2026	2027		2026	2027
AFI	2,6	2,3	ICAE-UCM	2,3	2,2
Equipo Económico (Ee)	2,5	2,1	Mapfre Economics	2,2	1,9
Oxford Economics	2,5	2,1	CEPREDE-UAM	2,2	2,0
BBVA Research	2,4	2,4	Repsol	2,1	1,8
CaixaBank Research	2,4	2,0	Instituto Estudios Económicos	2,1	1,8
CEEM-URJC	2,4	2,0	Intermoney	2,1	1,8
Funcas	2,4	1,8	**Consenso (media)**	**2,3**	**2,0**
Metyis	2,4	2,1	AIReF (enero 2026)	2,4	—
Santander	2,4	2,0	CE (noviembre 2025)	2,3	2,0
Universidad Loyola Andalucía	2,4	2,0	FMI (abril 2026)	2,1	1,8
EthiFinance Ratings	2,3	2,0	Gobierno (noviembre 2025)	2,2	2,1
Cámara de Comercio de España	2,3	2,0	Banco España (diciembre 2025)	2,2	1,9
CEOE	2,3	1,8	OCDE (abril 2026)	2,1	1,7

Fuente: Funcas.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crecimiento del PIB

Tasas de variación interanual

	2024	2025	2025				2026
			I	II	III	IV	I
EE. UU.	2,8	2,2	2,0	2,1	2,3	2,0	2,7
China	5,0	5,0	5,4	5,2	4,8	4,5	5,0
Japón	-0,2	1,2	1,6	2,0	0,7	0,5	—
Canadá	2,0	1,7	2,9	1,8	1,6	0,7	—
Unión Europea	1,1	1,5	1,7	1,7	1,7	1,4	1,0
Zona del euro	0,9	1,4	1,6	1,6	1,4	1,3	0,8
Alemania	-0,5	0,2	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3
Francia	1,2	0,8	0,6	0,8	1,0	1,3	1,1
Reino Unido	1,1	1,4	1,8	1,4	1,3	1,0	—
Italia	0,8	0,5	0,6	0,4	0,7	0,9	0,7
Países Bajos	1,1	1,8	2,4	1,6	1,6	1,6	1,3

Fuente: Eurostat y OCDE.

Consensus Forecast. ABRIL 2026

Tasas de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2026	2027	2026	2027	2026	2027
EE. UU.	2,1	2,2	3,2	2,4	4,5	4,4
Japón	0,7	0,9	2,1	2,0	2,5	2,5
Canadá	1,1	1,9	2,7	2,0	6,6	6,2
Unión Europea	1,2	1,5	2,6	2,1	—	—
Zona del euro	0,9	1,3	2,7	2,1	6,3	6,2
Alemania	0,7	1,3	2,7	2,2	6,3	6,0
Francia	0,9	0,9	1,8	1,6	7,9	7,8
Reino Unido	0,6	1,1	3,1	2,5	5,4	5,4
Italia	0,5	0,7	2,7	1,9	5,7	5,7
España	2,2	1,9	2,9	2,1	9,9	9,6
Países Bajos	1,3	1,2	3,0	2,3	—	—

Fuente: Consensus Forecast.