

# ECONOMIA VASCA

Informe 2025

LABORAL kutxa

Departamento de Estudios
Director: Joseba Madariaga
Equipo de trabajo: IKEI research & consultancy, S.A.

© Laboral Kutxa

ISBN: 978-84-125750-9-5

LABORAL kutxa

1. RESUMEN EJECUTIVO ..... 15
1. RESUMEN DEL AÑO ..... 16
2. RESUMEN SECTORIAL ..... 20

2. MARCO GENERAL ..... 33
1. BALANCE SINTÉTICO ..... 34
2. ENTORNO ECONÓMICO (INTERNACIONAL Y ESTATAL) ..... 44
2.1 ECONOMÍA INTERNACIONAL ..... 44
2.2 ECONOMÍA ESPAÑOLA ..... 54
3. PANORAMA GENERAL ..... 64
3.1 PRODUCCIÓN ..... 66
3.2 DEMANDA ..... 69
3.3 PRECIOS Y SALARIOS ..... 73
3.4 MERCADO DE TRABAJO Y DEMOGRAFÍA ..... 76

3. INDUSTRIA ..... 83
1. PANORAMA GENERAL ..... 84
2. ENERGÍA ..... 89
2.1 BALANCE ENERGÉTICO DE LA CAPV ..... 89
2.2 ENERGÍA ELÉCTRICA ..... 93
3. SIDERURGIA ..... 97
3.1 PANORAMA GENERAL ..... 97
3.2 SIDERURGIA ESPAÑOLA ..... 99
3.3 LA SIDERURGIA VASCA ..... 102
4. CONSTRUCCIÓN NAVAL ..... 113
4.1 SITUACIÓN INTERNACIONAL ..... 113
4.2 LA CONSTRUCCIÓN NAVAL EN ESPAÑA ..... 115
4.3 CONSTRUCCIÓN NAVAL EN EL PAÍS VASCO ..... 117
5. AUTOMOCIÓN ..... 122
5.1 EL SECTOR EN ESPAÑA ..... 126
5.2 LA INDUSTRIA PROVEEDORA DE AUTOMOCIÓN EN LA CAPV ..... 133
6. MÁQUINAS-HERRAMIENTA Y TECNOLOGÍAS DE FABRICACIÓN ..... 136
6.1 INDUSTRIA EUROPEA DE MÁQUINAS-HERRAMIENTA ..... 136
6.2 MÁQUINAS-HERRAMIENTA Y TECNOLOGÍAS DE FABRICACIÓN AVANZADAS EN EL PAÍS VASCO ..... 137
6.3 HERRAMIENTA DE MANO Y SUMINISTRO INDUSTRIAL ..... 139
7. PAPEL ..... 141
7.1 SITUACIÓN INTERNACIONAL ..... 141
7.2 EL SECTOR EN ESPAÑA ..... 143
7.3 EL SECTOR EN EL PAÍS VASCO ..... 146
8. CAUCHO ..... 148
8.1 SITUACIÓN INTERNACIONAL ..... 148
8.2 EL SECTOR DE TRANSFORMACIÓN DEL CAUCHO EN ESPAÑA Y EN LA CAPV ..... 148
8.3 SUBSECTOR DE NEUMÁTICOS Y RECAUCHUTADO ..... 150
9. SECTOR ELECTRÓNICO-INFORMÁTICO ..... 153
9.1 TENDENCIAS TECNOLÓGICAS EMERGENTES ..... 153
9.2 EL SECTOR EN LA CAPV ..... 155

10. CONSTRUCCIÓN ..... 158
10.1 PANORAMA GENERAL ..... 158
10.2 VIVIENDA ..... 162
10.3 EMPLEO Y COSTES DE LA CONSTRUCCIÓN ..... 166
11. ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO SECTORIAL ..... 171
11.1 INTRODUCCIÓN ..... 171
11.2 METODOLOGÍA ..... 171
11.3 PIRÁMIDE DE RATIOS ..... 181
11.4 ESTADO DE FUENTES Y EMPLEOS DE FONDOS ..... 191
12. ANÁLISIS DEL TEJIDO EMPRESARIAL VASCO ..... 233
12.1 INTRODUCCIÓN ..... 233
12.2 NÚMERO DE EMPRESAS ..... 233
12.3 SECTORES ECONÓMICOS ..... 235
12.4 ESTRATOS DE ASALARIADOS ..... 237

4. SECTOR PRIMARIO ..... 239
1. PANORAMA GENERAL ..... 240
1.1 EVOLUCIÓN EN EL ÁMBITO ESTATAL ..... 240
1.2 EVOLUCIÓN EN EL PAÍS VASCO ..... 243
2. SUBSECTOR AGRÍCOLA ..... 250
2.1 PRODUCCIONES, SUPERFICIES Y RENDIMIENTOS ..... 252
2.2 PRECIOS AGRÍCOLAS ..... 259
3. SUBSECTOR GANADERO ..... 261
3.1 CENSO GANADERO ..... 263
3.2 PRODUCCIÓN GANADERA Y RESULTADOS ECONÓMICOS ..... 265
4. SUBSECTOR FORESTAL ..... 274
5. SECTOR PESQUERO ..... 278
5.1 PANORAMA GENERAL ..... 278
5.2 FLOTA PESQUERA ..... 281
5.3 ACTIVIDAD PESQUERA ..... 283

5. SERVICIOS ..... 291
1. PANORAMA GENERAL ..... 292
2. EDUCACIÓN ..... 293
2.1 EVOLUCIÓN DEL ALUMNADO NO UNIVERSITARIO ..... 293
2.2 EVOLUCIÓN DEL ALUMNADO UNIVERSITARIO ..... 302
3. TRANSPORTE ..... 312
3.1 TRANSPORTE POR FERROCARRIL ..... 312
3.2 TRANSPORTE POR CARRETERA ..... 313
3.3 TRANSPORTE MARÍTIMO ..... 316
3.4 TRANSPORTE AÉREO ..... 323
4. TURISMO ..... 328
4.1 SITUACION INTERNACIONAL ..... 328
4.2 TURISMO EN ESPAÑA ..... 329
4.3 TURISMO EN LA CAPV ..... 334

6. SECTOR FINANCIERO ..... 346
1. PANORAMA GENERAL ..... 347
2. ENTIDADES DE CRÉDITO ..... 350



LABORAL kutxa

2.1 EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO ..... 350
2.2 EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS ..... 360
3. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA ..... 365
4. MERCADO BURSÁTIL ..... 370
4.1 VISIÓN GENERAL ..... 371
4.2 BOLSA DE BILBAO ..... 374

## Índice de cuadros


Cuadro nº 1 Evolución del PIB y del empleo* ..... 34
Cuadro nº 2 Evolución de la afiliación a la Seguridad Social y contratación registrada ..... 35
Cuadro nº 3 Afiliación a la Seguridad Social, según regímenes ..... 37
Cuadro nº 4 Afiliación a la Seguridad Social, según secciones de actividad. CAPV ..... 38
Cuadro nº 5 Evolución del paro registrado y de la tasa de paro ..... 39
Cuadro nº 6 El contexto de la evolución de los precios ..... 42
Cuadro nº 7 Previsiones económicas realizadas ..... 43
Cuadro nº 8 Evolución del Producto Interior Bruto ..... 44
Cuadro nº 9 Evolución del consumo privado, consumo público e inversión ..... 45
Cuadro nº 10 Variaciones del volumen de intercambios de bienes y servicios ..... 46
Cuadro nº 11 Evolución del índice de precios de consumo ..... 47
Cuadro nº 12 Tasa de paro ..... 47
Cuadro nº 13 Necesidades de financiación de las Administraciones Públicas (capacidad (+) o necesidad (-) de financiación en porcentaje del PIB nominal) ..... 48
Cuadro nº 14 Principales indicadores (UE) ..... 50
Cuadro nº 15 Crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB) (Unión Europea) ..... 51
Cuadro nº 16 PIB per cápita en la Unión Europea, (PPS) 2025 ..... 52
Cuadro nº 17 Previsiones económicas (países industrializados) ..... 53
Cuadro nº 18 Producto interior bruto y sus componentes (Demanda y Oferta) ..... 56
Cuadro nº 19 Distribución del Producto Interior Bruto (Renta) ..... 56
Cuadro nº 20 Índice de Precios al Consumo (IPC) e Índice de Precios Industriales (IPRI) ..... 58
Cuadro nº 21 Indicadores de rentas y costes salariales ..... 59
Cuadro nº 22 Evolución de las principales magnitudes laborales. Medias anuales ..... 60
Cuadro nº 23 Empleo según situación profesional y tipo de contrato. Medias anuales ..... 60
Cuadro nº 24 Déficit Público ..... 61
Cuadro nº 25 Proyecciones de la economía española (2026) ..... 63
Cuadro nº 26 Evolución general ..... 64
Cuadro nº 27 Evolución del Producto Interior Bruto (PIB) ..... 66
Cuadro nº 28 Indicadores del Sector Industrial ..... 67
Cuadro nº 29 Indicadores del Sector de Construcción ..... 68
Cuadro nº 30 Indicadores del Sector Servicios ..... 69
Cuadro nº 31 Indicadores de Demanda Interna ..... 70
Cuadro nº 32 Indicadores de Consumo e Inversión ..... 70
Cuadro nº 33 Evolución del Comercio Exterior en el País Vasco ..... 71
Cuadro nº 34 Exportaciones e Importaciones de la CAPV por países y secciones ..... 72
Cuadro nº 35 Exportaciones e Importaciones navarras por países y sectores ..... 73
Cuadro nº 36 Evolución de los precios en la CAPV y Navarra ..... 74
Cuadro nº 37 Indicadores salariales ..... 75
Cuadro nº 38 Población activa, empleo y paro ..... 77
Cuadro nº 39 Tasa de paro por estratos de edad. Medias anuales ..... 78
Cuadro nº 40 Evolución del empleo por sectores económicos. Medias anuales ..... 79
Cuadro nº 41 Contratos registrados en las oficinas del SEPE ..... 80
Cuadro nº 42 Convenios colectivos y huelgas ..... 81
Cuadro nº 43 Movimiento natural de la población. Tasas de natalidad y mortalidad 2024 ..... 82
Cuadro nº 44 Evolución del movimiento poblacional del País Vasco ..... 82
Cuadro nº 45 Evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) ..... 85
Cuadro nº 46 Evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) del País Vasco según el destino económico de los bienes ..... 85

Cuadro nº 47 Evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) de la CAPV según rama de actividad* ..... 86
Cuadro nº 48 Evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) de Navarra, según rama de actividad ..... 86
Cuadro nº 49 Balance energético de la CAPV (2025)* ..... 90
Cuadro nº 50 Consumo final por tipos de energía en la CAPV ..... 90
Cuadro nº 51 Consumo final por sectores en la CAPV ..... 92
Cuadro nº 52 Producción y demanda de energía eléctrica en el País Vasco ..... 94
Cuadro nº 53 Consumo neto de energía eléctrica por Territorios ..... 95
Cuadro nº 54 Producción de acero bruto ..... 97
Cuadro nº 55 Consumo de productos siderúrgicos ..... 99
Cuadro nº 56 Principales magnitudes del sector siderúrgico español* ..... 99
Cuadro nº 57 Materias primas importadas ..... 101
Cuadro nº 58 Comercio exterior de la industria siderúrgica de la CAPV ..... 104
Cuadro nº 59 Aportación de la actividad siderúrgica a la industria de la CAPV ..... 105
Cuadro nº 60 Consumo aparente de acero por productos ..... 105
Cuadro nº 61 Producción de productos laminados en caliente* ..... 106
Cuadro nº 62 Comercio exterior de tubos sin soldadura ..... 108
Cuadro nº 63 Exportaciones de tubos sin soldadura por países de destino ..... 109
Cuadro nº 64 Áreas de negocio y unidades empresariales. Grupo Tubos Reunidos. 2025 ..... 112
Cuadro nº 65 Flota mercante mundial ..... 113
Cuadro nº 66 Flota mercante mundial por país de bandera ..... 114
Cuadro nº 67 Flota mercante mundial por tipo de buque ..... 115
Cuadro nº 68 Producción española de buques ..... 116
Cuadro nº 69 Cartera de pedidos a fin de año ..... 116
Cuadro nº 70 Cartera de pedidos por tipos de buque a fin de año. 2025 ..... 117
Cuadro nº 71 Producción naval en el País Vasco ..... 118
Cuadro nº 72 Producción naval en el País Vasco. Participación en el Estado. Tonelaje compensado ..... 118
Cuadro nº 73 Cartera de pedidos en el País Vasco ..... 120
Cuadro nº 74 Cartera de pedidos, buques terminados y buques comenzados por empresa ..... 120
Cuadro nº 75 Producción de vehículos. Principales países ..... 123
Cuadro nº 76 Matriculación de vehículos. Principales países ..... 125
Cuadro nº 77 Producción, matriculación y comercio exterior de la industria española del automóvil ..... 126
Cuadro nº 78 Producción de turismos y vehículos por fuentes de energía, 2025* ..... 127
Cuadro nº 79 Matriculación de turismos y vehículos por fuentes de energía, 2025* ..... 128
Cuadro nº 80 Matriculación de turismos por marcas ..... 129
Cuadro nº 81 Principales países destino de las exportaciones nacionales de vehículos ..... 130
Cuadro nº 82 Exportación e Importación del sector de automoción (Vehículos más componentes) ..... 131
Cuadro nº 83 Principales cifras de la industria española de equipos y componentes para automoción ..... 132
Cuadro nº 84 Evolución del sector vasco proveedor de automoción ..... 134
Cuadro nº 85 Producción del sector de máquinas-herramienta y tecnologías de fabricación ..... 138
Cuadro nº 86 Exportación del sector de máquinas-herramienta y tecnologías de fabricación ..... 138
Cuadro nº 87 Evolución de las principales magnitudes del sector ..... 140
Cuadro nº 88 Producción de papel y cartón (integrantes CEPI) ..... 141
Cuadro nº 89 Producción de papel y cartón por países ..... 142
Cuadro nº 90 Producción de pasta por países ..... 143

Cuadro nº 91 Producción y consumo de papel y cartón. Total español ..... 144
Cuadro nº 92 Producción y consumo por tipos de papel ..... 145
Cuadro nº 93 Producción y consumo por tipos de pasta ..... 145
Cuadro nº 94 Producción de papel y pasta en el País Vasco ..... 146
Cuadro nº 95 Principales empresas del sector papelero en el País Vasco ..... 147
Cuadro nº 96 Consumo mundial de caucho natural y sintético ..... 148
Cuadro nº 97 Datos básicos del sector de transformación del caucho() en el Estado español ..... 149
Cuadro nº 98 Comercio exterior de transformados de caucho por grandes subsectores ..... 149
Cuadro nº 99 Comercio exterior de transformados de caucho por grandes subsectores ..... 150
Cuadro nº 100 Producción, consumo y comercio exterior de neumáticos y recauchutado ..... 151
Cuadro nº 101 Producción y venta de vehículos en el Estado ..... 151
Cuadro nº 102 Evolución de las empresas del sector electrónico-informático y de telecomunicaciones en la CAPV ..... 156
Cuadro nº 103 Evolución de la facturación del sector electrónico-informático y de telecomunicaciones en la CAPV ..... 156
Cuadro nº 104 Evolución de las exportaciones del sector electrónico-informático y de telecomunicaciones en la CAPV ..... 157
Cuadro nº 105 Evolución del empleo del sector electrónico-informático y de telecomunicaciones en la CAPV ..... 157
Cuadro nº 106 Evolución de indicadores del sector de la construcción ..... 158
Cuadro nº 107 Índice Coyuntural de la Construcción (CAPV) ..... 159
Cuadro nº 108 Distribución de la licitación oficial entre la Administración Central, Autónoma y Local (2024-2025) ..... 160
Cuadro nº 109 Variación interanual de la licitación oficial y distribución entre Administraciones (2025) ..... 160
Cuadro nº 110 Licitación oficial por tipos de obra (2025) ..... 161
Cuadro nº 111 Viviendas iniciadas (libres y protegidas); promedio según periodo* ..... 163
Cuadro nº 112 Viviendas iniciadas y terminadas* ..... 164
Cuadro nº 113 Valor medio de las transacciones inmobiliarias (vivienda libre) ..... 165
Cuadro nº 114 Evolución de los costes de la construcción y sus materias primas ..... 166
Cuadro nº 115 Crecimiento interanual (2025/2024) de los precios de las materias primas-materiales de construcción, según grupo ..... 168
Cuadro nº 116 Población ocupada en la construcción ..... 169
Cuadro nº 117 Evolución del índice de los costes de construcción (CAPV) ..... 170
Cuadro nº 118 Número de empresas colaboradoras de la Central de Balances del Banco de España ..... 181
Cuadro nº 119 Rentabilidad del patrimonio neto en los sectores industriales del País Vasco ..... 183
Cuadro nº 120 Rentabilidad del activo neto en los sectores industriales del País Vasco ..... 184
Cuadro nº 121 Leverage financiero en los sectores industriales del País Vasco ..... 185
Cuadro nº 122 Comparativa de los sectores industriales del País Vasco respecto del Estado, 2024 ..... 187
Cuadro nº 123 Estado de fuentes y empleos de fondos en los sectores industriales del País Vasco ..... 192
Cuadro nº 124 Comparativa de los sectores industriales del País Vasco respecto del Estado, 2024 ..... 193
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la alimentación, bebidas y tabaco ..... 197
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la madera y corcho, exceptuando muebles, cestería y esparto ..... 198
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria del papel ..... 199
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de las artes gráficas ..... 200
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria química ..... 201

Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la industria de productos farmacéuticos ..... 202
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de fabricación de productos de caucho y plástico ..... 203
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de fabricación de otros productos minerales no metálicos ..... 204
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la metalurgia; Fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones ..... 205
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo ..... 206
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de productos informáticos, electrónicos y ópticos ..... 207
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la fabricación de material y equipo eléctrico ..... 208
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de fabricación de Maquinaria y equipo n.c.o.p. ..... 209
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la fabricación de vehículos de motor, remolques y semiremolques ..... 210
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de otro material de transporte ..... 211
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la fabricación de muebles y otras industrias manufactureras ..... 212
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de reparación e instalación de maquinaria y equipo ..... 213
Cuadro nº 125 Pirámide de ratios. Total Industria ..... 214
Cuadro nº 125 Estado de fuentes y empleos del sector de Industria de la alimentación, bebidas y tabaco ..... 215
Cuadro nº 126 Estado de fuentes y empleos del sector de Industria de la madera y el corcho, excepto muebles, cestería y esparto ..... 216
Cuadro nº 127 Estado de fuentes y empleos del sector de Industria de papel ..... 217
Cuadro nº 128 Estado de fuentes y empleos del sector de Artes gráficas y reproducciones de soportes grabados ..... 218
Cuadro nº 129 Estado de fuentes y empleos del sector de Industria química ..... 219
Cuadro nº 130 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de productos farmacéuticos ..... 220
Cuadro nº 131 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de productos de caucho y plásticos ..... 221
Cuadro nº 132 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de otros productos minerales no metálicos ..... 222
Cuadro nº 133 Estado de fuentes y empleos del sector de Metalurgia; Fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones ..... 223
Cuadro nº 134 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo ..... 224
Cuadro nº 135 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos ..... 225
Cuadro nº 136 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de material y equipo eléctrico ..... 226
Cuadro nº 137 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p. ..... 227
Cuadro nº 138 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques ..... 228
Cuadro nº 139 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de otro material de transporte ..... 229
Cuadro nº 140 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de muebles. Otras industrias manufactureras ..... 230
Cuadro nº 141 Estado de fuentes y empleos del sector de Reparación e instalación de maquinaria y equipo ..... 231

Cuadro nº 142 Estado de fuentes y empleos del total de la industria ..... 232
Cuadro nº 143 Empresas por sector económico. 2024-2025 ..... 235
Cuadro nº 144 Empresas por sección económica. 2024-2025 ..... 236
Cuadro nº 145 Empresas por intervalo de asalariados. 2024-2025 ..... 238
Cuadro nº 146 Empresas por estratos de asalariados. 2024-2025 ..... 238
Cuadro nº 147 Macromagnitudes del sector agrario español ..... 241
Cuadro nº 148 Macromagnitudes del sector agrario en la CAPV ..... 244
Cuadro nº 149 Comercio exterior de productos agroalimentarios. País Vasco ..... 247
Cuadro nº 150 Empleo en el sector primario* ..... 248
Cuadro nº 151 Producciones agrícolas más representativas del País Vasco* ..... 252
Cuadro nº 152 Superficie cultivada de los productos más significativos del País Vasco* ..... 254
Cuadro nº 153 Rendimientos obtenidos por los productos agrícolas más significativos* ..... 256
Cuadro nº 154 Precios de los productos agrícolas más representativos(*) ..... 259
Cuadro nº 155 Censo ganadero (noviembre de cada año) ..... 263
Cuadro nº 156 Producción de leche ..... 265
Cuadro nº 157 Destino de la leche producida en el País Vasco ..... 266
Cuadro nº 158 Resultados de una muestra de explotaciones vacunas de élite dedicadas a la producción de leche ..... 267
Cuadro nº 159 Resultados económicos medios de explotaciones de ovino de leche gestionadas por LURSAIL-ABERE (ALAVA) y el INTIA-ITG ..... 268
Cuadro nº 160 Resultados de explotaciones de vacuno y ovino de carne bajo control de gestión técnico-económica de Lursail-Abere (Alava) e INTIA-ITG ..... 269
Cuadro nº 161 Resultados de explotaciones de porcino bajo control de gestión técnico-económica del INTIA-ITG ..... 271
Cuadro nº 162 Peso en canal del ganado sacrificado en el País Vasco ..... 272
Cuadro nº 163 Licencias de cortas de madera de la CAPV ..... 275
Cuadro nº 164 Licencias de cortas de madera en la CAPV ..... 277
Cuadro nº 165 Indicadores de las flotas vascas de altura y bajura ..... 281
Cuadro nº 166 Indicadores de la flota vasca por puerto (2025) ..... 283
Cuadro nº 167 Tonelaje de pesca de bajura y altura subastado en las lonjas vascas, por principales especies, 2025 ..... 285
Cuadro nº 168 Tonelaje de la pesca subastada según principales especies y origen de buques, 2025 ..... 287
Cuadro nº 169 Tonelajes, precios y valor de la costera de la anchoa, 2021-2025 ..... 289
Cuadro nº 170 Tonelajes, precios y valor de la costera del bonito, 2021-2025 ..... 290
Cuadro nº 171 Evolución del alumnado por tipo de centro. Educación Infantil* ..... 293
Cuadro nº 172 Nivel de euskaldunización. Educación Infantil ..... 294
Cuadro nº 173 Evolución del alumnado por tipo de centro. Primaria ..... 295
Cuadro nº 174 Nivel de euskaldunización. Primaria ..... 295
Cuadro nº 175 Evolución del alumnado por tipo de centro. ESO ..... 296
Cuadro nº 176 Nivel de euskaldunización. ESO ..... 297
Cuadro nº 177 Evolución del alumnado por tipo de centro. Formación Profesional Básica, de Grado Medio y Grado Superior* ..... 298
Cuadro nº 178 Nivel de euskaldunización. Formación Profesional Básica, de Grado Medio y Grado Superior ..... 299
Cuadro nº 179 Evolución del alumnado por tipo de centro. Bachillerato ..... 300
Cuadro nº 180 Nivel de euskaldunización. Bachillerato ..... 300
Cuadro nº 181 Evolución de los alumnos y profesores en las Universidades del País Vasco ..... 303
Cuadro nº 182 Distribución del alumnado en la EHU ..... 304
Cuadro nº 183 Distribución del alumnado en la Universidad de Navarra ..... 307
Cuadro nº 184 Distribución del alumnado en la Universidad Pública de Navarra (UPNA) ..... 308



LABORAL kutxa

Cuadro nº 185 Distribución del alumnado en la Universidad de Deusto ..... 309
Cuadro nº 186 Distribución del alumnado en la Universidad de Mondragón ..... 310
Cuadro nº 187 Llegada de turistas internacionales ..... 328
Cuadro nº 188 Viajeros que llegan a España, según procedencia ..... 329
Cuadro nº 189 Evolución de la demanda turística en España ..... 330
Cuadro nº 190 Evolución de la oferta turística en España (promedio anual) ..... 333
Cuadro nº 191 Evolución de la oferta turística en España ..... 333
Cuadro nº 192 Evolución del grado de ocupación y del Índice de precios en las redes de alojamiento turístico en España (promedio anual) ..... 334
Cuadro nº 193 Evolución de la demanda turística en la red hotelera, CAPV y Estado (2025)* ..... 335
Cuadro nº 194 Entrada de viajeros, pernoctaciones y estancia media (CAPV 2025) *(establecimientos hoteleros, alojamientos rurales y apartamentos turísticos)*, por procedencia ..... 336
Cuadro nº 195 Evolución de la demanda turística de la CAPV en establecimientos hoteleros, por territorios (2025) ..... 337
Cuadro nº 196 Oferta hotelera en la CAPV y Territorios Históricos ..... 340
Cuadro nº 197 Oferta extrahotelera* de la CAPV y Territorios Históricos (2025) ..... 341
Cuadro nº 198 Estancia media y grado de ocupación establecimientos hoteleros y zona geográfica. 2019 y 2024-2025 ..... 343
Cuadro nº 199 Tarifa Media Diaria (ADR) en los establecimientos hoteleros de la CAPV por territorio histórico y categoría, en euros. 2019 y 2024-2025 ..... 344
Cuadro nº 200 Evolución de los principales índices bursátiles ..... 348
Cuadro nº 201 Entidades de crédito y EFC ..... 349
Cuadro nº 202 Entidades de depósito. Número de oficinas ..... 349
Cuadro nº 203 Afiliación(1) en las actividades financieras ..... 349
Cuadro nº 204 Composición del activo de las entidades de crédito ..... 350
Cuadro nº 205 Entidades de crédito. Crédito según agentes ..... 351
Cuadro nº 206 Entidades de crédito. Crédito según tipo. Otros sectores residentes ..... 351
Cuadro nº 207 Entidades de depósito. Crédito según finalidad. Otros sectores residentes ..... 352
Cuadro nº 208 Entidades de depósito. Crédito según agentes y ámbito ..... 354
Cuadro nº 209 Constitución de hipotecas nuevas sobre viviendas ..... 355
Cuadro nº 210 Hipotecas sobre viviendas que han registrado cambios notariales ..... 356
Cuadro nº 211 Viviendas particulares con ejecución hipotecaria iniciada ..... 357
Cuadro nº 212 Evolución de la matriculación de vehículos. Turismos ..... 357
Cuadro nº 213 Entidades de depósito. Evolución de la tasa total de dudosos o morosidad. Otros sectores residentes ..... 358
Cuadro nº 214 Entidades de depósito. Crédito dudoso y tasa de morosidad, según finalidades. Otros sectores residentes ..... 359
Cuadro nº 215 Entidades de crédito. Depósito según agentes ..... 360
Cuadro nº 216 Entidades de crédito. Depósito según tipos. Otros sectores residentes ..... 361
Cuadro nº 217 Entidades de depósito. Depósitos de otros sectores residentes y Administraciones Públicas ..... 361
Cuadro nº 218 Renta bruta disponible y ahorro de los hogares ..... 363
Cuadro nº 219 Entidades de crédito. Tipos de interés (TEDR)(1) aplicados en nuevas operaciones a hogares(2) y sociedades no financieras ..... 364
Cuadro nº 220 Patrimonio y número de Instituciones de Inversión Colectiva financieras ..... 365
Cuadro nº 221 Distribución del patrimonio de los Fondos y Sociedades de inversión ..... 367
Cuadro nº 222 Distribución de los Fondos de Inversión Mobiliaria[1,2], los partícipes y patrimonio según la composición de la cartera ..... 368
Cuadro nº 223 Evolución de los principales índices bursátiles ..... 370
Cuadro nº 224 Valores representativos de deuda. Emisiones netas ..... 371
Cuadro nº 225 Mercado bursátil. Valor efectivo de los volúmenes negociados (acciones) ..... 372

Cuadro nº 226 Volúmenes negociados en el mercado secundario de renta fija pública(1) ..... 373
Cuadro nº 227 Mercado Español de Futuros Financieros y Opciones Financieras* ..... 374
Cuadro nº 228 Índice General de la Bolsa de Bilbao. Valores último, máximo y mínimo ..... 375

## Índice de gráficos


Gráfico nº 1 Afiliación a la Seguridad Social y contratación registrada. Evolución mensual ..... 36
Gráfico nº 2 Evolución de los principales indicadores sectoriales. CAPV ..... 39
Gráfico nº 3 Termómetro de la economía vasca ..... 40
Gráfico nº 4 Índice de confianza de los hogares. CAPV ..... 41
Gráfico nº 5 Evolución trimestral del PIB. CAPV ..... 42
Gráfico nº 6 Evolución de los tipos de interés ..... 49
Gráfico nº 7 Evolución de los tipos de interés oficiales: Banco Central Europeo y Reserva Federal ..... 62
Gráfico nº 8 Evolución del PIB ..... 65
Gráfico nº 9 Consumo final por tipos de energía en la CAPV (ktep) ..... 91
Gráfico nº 10 Producción mundial de acero ..... 98
Gráfico nº 11 Principales magnitudes del sector siderúrgico español ..... 100
Gráfico nº 12 Localización de los principales establecimientos siderúrgicos y metalúrgicos en el País Vasco ..... 103
Gráfico nº 13 Distribución geográfica de las ventas en 2025 ..... 110
Gráfico nº 14 Evolución de la cartera de pedidos y de la producción ponderada en la construcción naval (mCGT) ..... 119
Gráfico nº 15 Evolución de la facturación del sector ..... 135
Gráfico nº 16 Peso de los principales países destino de las exportaciones españolas sector de máquinas-herramienta y tecnologías de fabricación (2025) ..... 139
Gráfico nº 17 Evolución de las principales variables del sector del papel en España ..... 144
Gráfico nº 18 Evolución de la licitación oficial (2015=100) ..... 162
Gráfico nº 19 Número de viviendas iniciadas ..... 165
Gráfico nº 20 Población ocupada en la construcción ..... 169
Gráfico nº 21 Rentabilidad del patrimonio neto típica y sus componentes (rentabilidad del activo neto y leverage financiero) en los sectores industriales del País Vasco, 2024 ..... 189
Gráfico nº 22 Comparativa de la rentabilidad del patrimonio neto típica (e1) en los sectores industriales del País Vasco respecto del conjunto del Estado, 2024 ..... 190
Gráfico nº 23 Estado de fuentes y empleos de fondos en los sectores industriales del País Vasco, 2024 ..... 195
Gráfico nº 24 Comparativa del flujo de tesorería de inversión (TINV) en los sectores industriales del País Vasco respecto del conjunto del Estado, 2024 ..... 196
Gráfico nº 25 Número de empresas ..... 234
Gráfico nº 26 Peso (%) sobre el total estatal (Estado=100). 2024-2025 ..... 235
Gráfico nº 27 Evolución del Valor Añadido Bruto a coste de factores del sector agrario ..... 245
Gráfico nº 28 Evolución del empleo en el sector primario* ..... 249
Gráfico nº 29 Producción ganadera en el País Vasco, (peso en canal) ..... 273
Gráfico nº 30 Ingresos totales por subsectores 2020-2024 ..... 279
Gráfico nº 31 Ventas en cofradías según subsector y territorio de lonjas y flotas, 2021-2025 ..... 280
Gráfico nº 32 Valor (miles €) de pesca desembarcada en lonjas vascas según subsector y especie, agregadas por lonjas, 2025 ..... 284
Gráfico nº 33 Valor (miles €) de pesca subastada según especies y orígenes de buques, agregadas por lonjas, 2025 ..... 286
Gráfico nº 34 Valor (miles €) de pesca subastada según lonjas y orígenes de buques, agregadas por especies, 2025 ..... 288
Gráfico nº 35 Evolución de las matriculaciones del alumnado en el País Vasco ..... 301
Gráfico nº 36 Evolución mensual del número de viajeros (España 2023-2025) Establecimientos hoteleros ..... 331

| | | |
|---|---|---|
| Gráfico nº 37 | Estructura trimestral de los viajeros en establecimientos hoteleros (España, 2023-2025) | 331 |
| Gráfico nº 38 | Aportación en viajeros y pernoctaciones de los tres Territorios Históricos (%), red hotelera. 2023, 2024 y 2025 | 338 |
| Gráfico nº 39 | Viajeros y pernoctaciones, según Territorio y segmento de mercado (%), red hotelera, 2025 | 339 |
| Gráfico nº 40 | Evolución mensual del número de viajeros y pernoctaciones, establecimientos hoteleros, CAPV 2023-2025 | 339 |
| Gráfico nº 41 | Contribución de cada Territorio al total de plazas ofertadas en la CAPV según tipo de alojamiento, 2019 y 2025 | 342 |
| Gráfico nº 42 | Tarifa media en alojamiento hotelero y área geográfica, 2015-2019-2025 | 345 |
| Gráfico nº 43 | Tipo de cambio: Euro versus Dólar* | 347 |
| Gráfico nº 44 | Entidades de depósito. Crédito según finalidad. Otros sectores residentes | 352 |
| Gráfico nº 45 | Entidades de depósito. Evolución del crédito a otros sectores residentes | 353 |
| Gráfico nº 46 | Evolución del Euríbor(*) (a doce meses) | 356 |
| Gráfico nº 47 | Evolución morosidad (tasa de dudosos; %) | 358 |
| Gráfico nº 48 | Entidades de depósito. Depósitos de otros sectores residentes | 362 |
| Gráfico nº 49 | Evolución del Euríbor(*) (a doce meses) | 363 |
| Gráfico nº 50 | Evolución interanual de las tres variables que caracterizan los cuatro grupos de Fondos de Inversión Mobiliaria | 369 |
| Gráfico nº 51 | Índice de volatilidad VIBEX | 372 |
| Gráfico nº 52 | Índice General de Cotización. Bolsa de Bilbao | 375 |



# 1. RESUMEN EJECUTIVO

LABORAL kutxa



# RESUMEN DEL AÑO

El comportamiento de la economía de nuestros ámbitos geográficos de referencia se resume de la siguiente manera:

- El año 2025 el PIB de la CAPV aumenta un 2,3%, cifra coincidente con el incremento habido en la Comunidad Foral de Navarra del (2,3%) y sensiblemente inferior a la registrada en el conjunto del Estado con una tasa de crecimiento del PIB del 2,8%.

- El comportamiento de las principales magnitudes del mercado laboral en 2025 está en consonancia con los datos de PIB mencionados, siendo el crecimiento del empleo del 1,2% en la CAPV y del 1% en la CF de Navarra. En cambio, en el conjunto del Estado, la tasa de crecimiento alcanza un notable 2,6%.

- De la misma manera, la magnitud más influyente, la tasa de paro, se sitúa en el 7,3% en la CAPV, disminuyendo ocho décimas con respecto a 2024, mientras que en la CF el registro queda en el 7,7% aumentando 1 décima, y en España alcanza el 10,5% lo que supone una caída de ocho décimas con respecto a 2024.

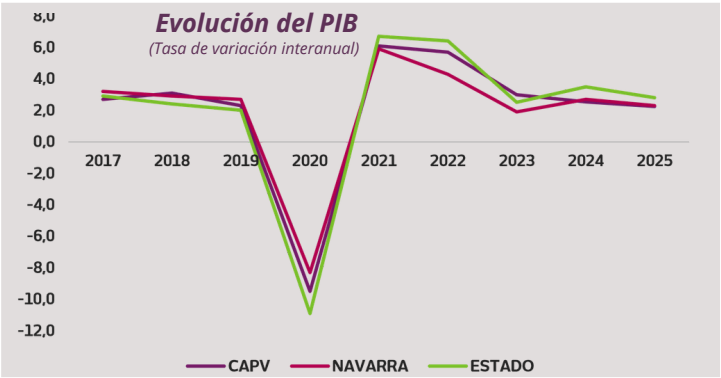
- Desde la perspectiva de la oferta hay que destacar que todos los sectores marcan registros de crecimiento positivos del valor añadido bruto en los tres ámbitos geográficos analizados, exceptuando el sector primario de CAPV.

- En relación con los precios, las tasas de crecimiento anuales el mes de diciembre se sitúan en un 2,9% en la CAPV, en un 2,6% en la CF de Navarra y un 2,9% en el conjunto del Estado. Aunque la inflación se mantiene por encima del objetivo del BCE, durante el pasado curso la senda de corrección hacia el 2% era firme, aunque, como veremos, en el presente 2026 el escenario ha cambiado.

En definitiva, a la vista de las magnitudes principales, 2025 puede considerarse un ejercicio positivo. La actividad y el empleo han mantenido un tono favorable, y la inflación, aunque todavía por encima del objetivo, seguía mostrando una trayectoria de moderación.

| Evolución del PIB (%) | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| Estados Unidos | 2,9 | 2,8 | 2,1 |
| Japón | 0,7 | -0,2 | 1,1 |
| Alemania | -0,7 | -0,5 | 0,3 |
| Francia | 1,6 | 1,1 | 0,9 |
| Italia | 0,9 | 0,8 | 0,5 |
| Reino Unido | 0,3 | 1,0 | 1,4 |
| Canadá | 2,0 | 2,0 | 1,7 |
| **Zona Euro** | **0,5** | **0,9** | **1,4** |
| **Total OCDE** | **1,8** | **1,8** | **1,8** |

*Fuente: OCDE. Perspectivas económicas, Junio 2026.*




*Fuente: Eustat, Instituto Estadístico de Navarra, INE.*

## CRECIMIENTO INTERNACIONAL

En 2025 la economía mundial ha crecido un 3,4%, manteniendo así el ritmo de expansión registrado en el ejercicio precedente, en un contexto internacional convulso, lastrado por la elevada incertidumbre económica y comercial, el aumento de las barreras arancelarias y la persistencia de tensiones geopolíticas. No obstante, estos factores adversos se han visto parcialmente compensados por el menor impacto efectivo de los aranceles, unas condiciones financieras más laxas, el apoyo de las políticas fiscal y monetaria, la depreciación del dólar y el dinamismo de la inversión en inteligencia artificial.

## CRECIMIENTO

### Estado

En este contexto de moderado dinamismo económico internacional, el PIB estatal ha moderado su crecimiento hasta el 2,8% en 2025 (3,5% en el ejercicio previo), presentando un perfil trimestral caracterizado por la progresiva desaceleración a lo largo del ejercicio.

En cualquier caso, cabe señalar que el mercado laboral estatal ha evolucionado de forma favorable en 2025, habiendo aumentado la población ocupada un 2,6%.

| Evolución del PIB por sectores (%) | | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|
| **CAPV** | • Agricultura | 12,2 | 4,3 | -0,6 |
| | • Industria | 2,2 | 2,0 | 0,4 |
| | • Construcción | 4,2 | 2,0 | 3,7 |
| | • Servicios | 3,3 | 2,9 | 2,8 |
| | **Total** | **3,0** | **2,5** | **2,3** |
| **Navarra** | • Agricultura | 3,4 | 0,6 | 1,5 |
| | • Industria | 0,4 | 2,5 | 0,3 |
| | • Construcción | 0,9 | 2,3 | 2,3 |
| | • Servicios | 2,6 | 2,9 | 3,0 |
| | **Total** | **1,9** | **2,7** | **2,3** |
| **Estado** | • Agricultura | 3,4 | 10,8 | 1,2 |
| | • Industria | -1,8 | 1,9 | 2,3 |
| | • Construcción | 1,1 | 4,8 | 5,6 |
| | • Servicios | 3,8 | 4,0 | 3,2 |
| | **Total** | **2,5** | **3,5** | **2,8** |

*Fuente: INE, Eustat e Instituto de Estadística de Navarra.*

## EVOLUCIÓN SECTORIAL

### CAPV, Navarra y Estado

De forma análoga, la CAPV también se ha mostrado menos vigorosa que en el ejercicio anterior, habiendo contenido su ritmo de avance hasta el 2,3% en 2025 (2,5% en 2024), con un crecimiento desacelerado de los cuatro grandes sectores de actividad, exceptuando la construcción.

En términos comparativos respecto del conjunto del Estado, todos los sectores han registrado un menor impulso en la CAPV.

| Evolución del empleo por sectores (miles de personas) | | Primario | Industria | Construcción | Servicios |
|---|---|---|---|---|---|
| **CAPV** | 2024 | 8,5 | 194,7 | 46,9 | 737,7 |
| | 2025 | ▲ 10,8 | ▲ 198,7 | ▲ 52,9 | ▼ 736,9 |
| **Navarra** | 2024 | 10,0 | 83,7 | 16,4 | 202,4 |
| | 2025 | ▼ 9,9 | ▲ 90,3 | ▼ 16,3 | ▼ 199,1 |
| **Estado** | 2024 | 752,1 | 2.886,8 | 1.463,8 | 16.551,1 |
| | 2025 | ▲ 763,7 | ▲ 3.005,5 | ▲ 1.530,0 | ▲ 16.921,9 |

*Fuente: INE, Encuesta de Población Activa (Base poblacional 2021).*

## MERCADO DE TRABAJO

### CAPV, Navarra y Estado

Así las cosas, la tasa de desempleo relativa a la CAPV ha descendido al 7,3% en 2025 (8,1% en 2024), al tiempo que la población ocupada ha crecido levemente hasta las 999,3 miles de personas.

A nivel estatal, la tasa de paro ha retrocedido del 11,3% en 2024 al 10,5% en 2025.

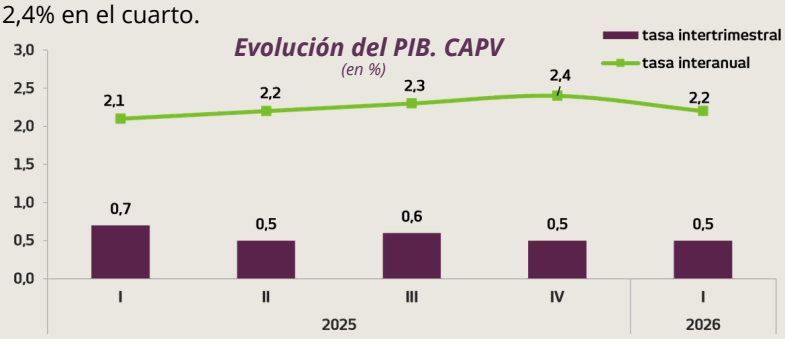


LABORAL kutxa

El perfil de crecimiento del PIB vasco a lo largo de 2025 refleja el ajuste a un escenario cambiante, si bien ha mostrado una evolución de menos a más: las tasas intertrimestrales han fluctuado entre el 0,5% y el 0,7%, mientras que las tasas interanuales han sido ligeramente crecientes, pasando del 2,1% en el primer trimestre al 2,4% en el cuarto.

**Evolución del PIB. CAPV**

*(en %)*

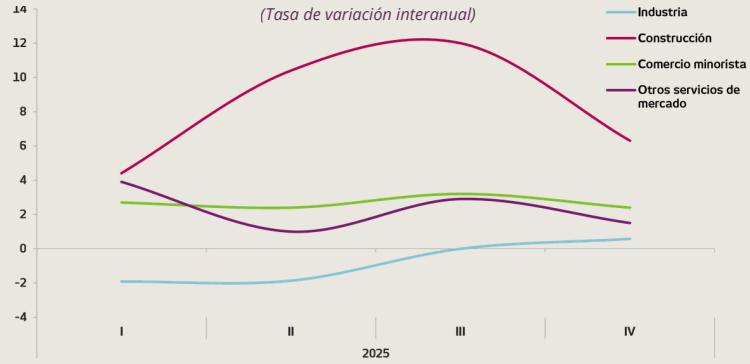



*Nota: Índice de volumen encadenado; datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.*
*Fuente: Cuentas Económicas Trimestrales. Eustat.*

El balance de la actividad sectorial confirma la disparidad de cada trayectoria, dentro de un resultado compartido que es la prevalencia de un cierre en positivo. Así, destaca el crecimiento de la actividad de construcción, con una importante trayectoria de mejora en 2025, con incrementos interanuales de dos dígitos en dos trimestres (10,4% y 12%, en el segundo y tercero, respectivamente). Mientras tanto, los servicios de mercado y el comercio minorista han mantenido su trayectoria positiva, con un crecimiento interanual trimestral medio superior al 2% (2,3% y 2,7%), habiendo sido superior (1,8%) e inferior (3,4%) al registrado en 2024. Por último, la industria, aunque dentro de la debilidad, consigue una evolución interanual positiva en el último trimestre del año (0,6%), rompiendo así con la trayectoria de retroceso de 2024.

**Evolución de los principales indicadores sectoriales. CAPV**

*(Tasa de variación interanual)*

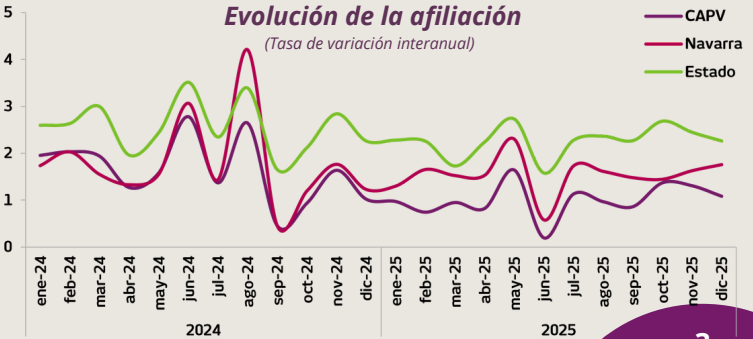



*Nota: Índice de Producción Industrial, Índice Coyuntural de la Construcción, Índice de Otros Servicios de Mercado e Índice de Comercio Minorista sin estaciones de servicio (ambos, en precios constantes).*
*Fuente: Eustat. Elaboración propia.*

La evolución mensual de la afiliación muestra un ejercicio algo más plano: el crecimiento mensual medio (1%, 1,5% y 2,3%) registrado en la CAPV, Navarra y el Estado es inferior al de 2024 (1,6%, 1,8% y 2,6%) y corresponde a los meses de mayo (1,6%, 2,3% y 2,7%) y junio (0,2%, 0,6% y 1,6%) el mayor y menor dinamismo interanual mensual del ejercicio. Asimismo, el crecimiento mensual medio de la afiliación fue ligeramente mayor en el segundo semestre (1,1%, 1,6% y 2,4%) que en el primero (0,9%, 1,5% y 2,1%), en los tres ámbitos considerados.

**Evolución de la afiliación**

*(Tasa de variación interanual)*

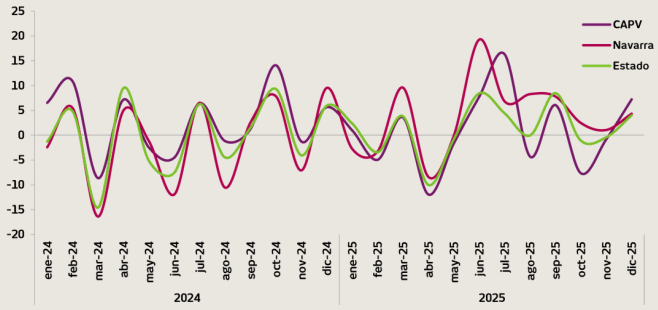



*Fuente: Seguridad Social.*

Este hecho se confirma en la evolución mensual de la nueva contratación, con un perfil sensiblemente más dinámico en Navarra (3,8%, promedio de la tasa de variación interanual mensual) que en la CAPV y el Estado (0,9% y 1,3%). En los tres casos, el crecimiento mensual medio es mayor en el último semestre de 2025 (2,8%, 5,1% y 2,6%, respectivamente), acorde con el perfil apuntado para la afiliación.

**Evolución nuevos contratos registrados**

*(Tasa de variación interanual)*

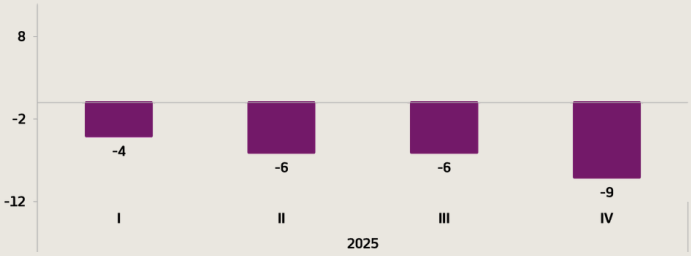



*Fuente: SEPE.*

A pesar de que los datos macroeconómicos de 2025 han sido positivos, lo cierto es que la confianza de los hogares vascos ha ido empeorando, trimestre a trimestre, cerrando el año con el peor resultado de los últimos ocho trimestres. Así, la confianza de los hogares vascos se aleja de la neutralidad y se sitúa en valores claramente negativos (-6, promedio anual), alejándose del mejor resultado obtenido en 2024 (-3,8) y volviendo a la senda del pesimismo del bienio previo (-9 y -11, en 2023 y 2022, respectivamente).

**Índice de confianza de los hogares. CAPV**

*(Indice, evolución trimestral)*



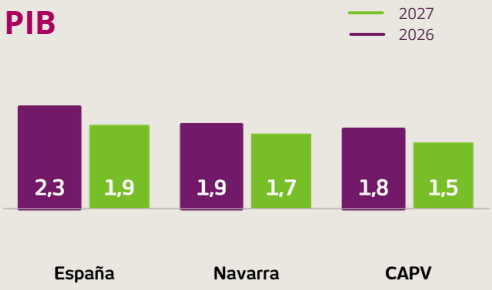

*Nota: Si el índice es positivo (hasta 100) la mayoría de los hogares cree que la situación mejorará, mientras que si el índice es negativo (hasta -100) la mayoría de los hogares cree que la situación empeorará.*
*Fuente: Laboral Kutxa. Elaboración propia.*



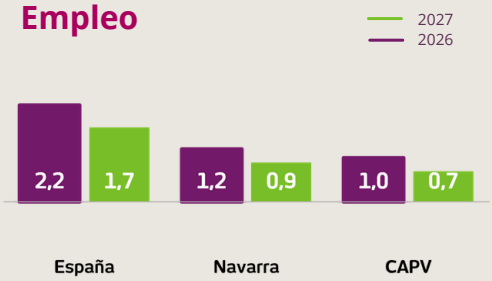
LABORAL kutxa

# PERSPECTIVAS

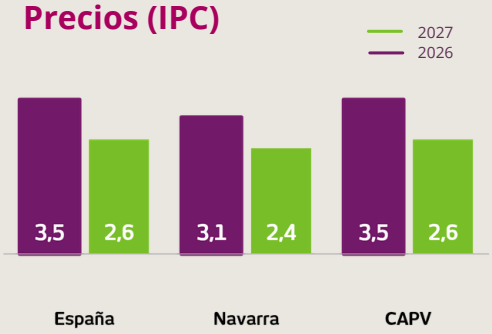
**PIB**



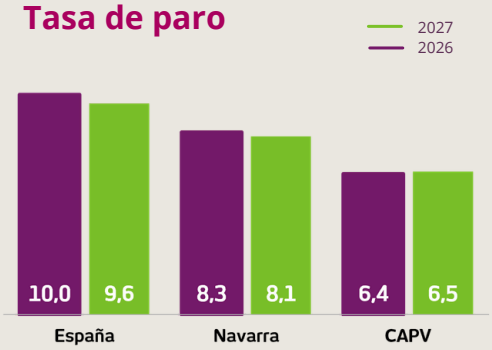

**Empleo**




**Precios (IPC)**




**Tasa de paro**




*Fuente: Laboral Kutxa.*

A partir de este balance, la pregunta es qué podemos esperar para 2026 y 2027. Nuestro escenario central no contempla una recesión. Seguimos esperando crecimiento positivo en España, en la CAPV y en Navarra. Sin embargo, el entorno será previsiblemente más exigente que el que hemos conocido en los últimos años.

Hay tres elementos que condicionan esta lectura. En primer lugar, la Eurozona sigue mostrando una tracción limitada, especialmente en Alemania y Francia. En segundo lugar, la inflación se ha revisado al alza por el impacto de la energía y por la persistencia de algunos componentes de precios. Y, en tercer lugar, la política monetaria ya no ofrece el mismo alivio que se esperaba hace unos meses.

En este contexto, nuestras previsiones de crecimiento del PIB son positivas, pero prudentes. Para el conjunto del Estado estimamos un crecimiento del 2,3% en 2026 y del 1,9% en 2027. Para la CAPV, el escenario central apunta a un avance del 1,8% en 2026 y del 1,5% en 2027. Y para Navarra, nuestras estimaciones se sitúan en el 1,9% en 2026 y en el 1,7% en 2027. La lectura es clara. Seguimos hablando de crecimiento, pero de un crecimiento con menos margen de seguridad. La fortaleza de los servicios y del mercado laboral sigue siendo un soporte, pero la industria, la automoción, los bienes de equipo, la energía, los tipos de interés y la demanda europea son variables que conviene vigilar de cerca.

En definitiva, 2025 confirma la capacidad de resistencia de la economía vasca. Pero 2026 y 2027 exigirán más prudencia. No vemos una recesión como escenario central; sí vemos un crecimiento más condicionado por el entorno europeo, los costes y la incertidumbre internacional.

# CUESTIONES METODOLÓGICAS PREVIAS

La presente infografía analiza de forma sintética la evolución de los sectores de actividad contemplados en el informe Economía Vasca elaborado por Laboral Kutxa atendiendo al periodo 2017-2025.

Los datos presentados corresponden al ámbito geográfico de la CAPV y han sido extraídos del citado informe, seleccionando las variables representativas de cada sector, si bien en este caso el análisis se centra en comparar el nivel de actividad sectorial alcanzado en el último ejercicio con respecto a los ocho anteriores, tomando en consideración: la media del periodo, los niveles mínimos y máximos alcanzados en el mismo y las tasas de variación tanto respecto al año base como en relación al ejercicio anterior.

Concretamente, los diferentes casos que pueden darse son los siguientes:

- El sector se encuentra en el nivel de actividad máximo del periodo. La valoración es muy favorable.
- El sector no se encuentra en el nivel de actividad máximo del periodo, pero supera la media del mismo. La valoración es favorable.
- El sector no se encuentra en el nivel de actividad máximo del periodo, ni supera la media del mismo, pero ambas tasas de variación contempladas son positivas. La valoración es relativamente favorable.
- El sector supera tanto el nivel de actividad mínimo del periodo como la media del mismo, pero ambas tasas de variación contempladas son negativas. La valoración es relativamente desfavorable.
- El sector no se encuentra en el nivel de actividad mínimo del periodo, pero no supera la media del mismo. La valoración es desfavorable.
- El sector se encuentra en el nivel de actividad mínimo del periodo. La valoración es muy desfavorable.

A continuación, el siguiente cuadro de síntesis asigna un color a las diferentes valoraciones realizadas en función del cumplimiento de los criterios previamente señalados:

| Código de colores | Evolución periodo | Criterio |
|---|---|---|
| | Muy Favorable | Último dato=Nivel Máximo |
| | Favorable | Último dato<Valor Máximo; Último dato>media |
| | Relativamente Favorable | Último dato<Valor Máximo; Último dato<media; Var Int>0; Var Base>0 |
| | Relativamente Desfavorable | Último dato>Valor mínimo; Último dato>media; Var Int<0; Var Base<0 |
| | Desfavorable | Último dato>Valor mínimo; Último dato<media |
| | Muy Desfavorable | Último dato= Nivel mínimo |

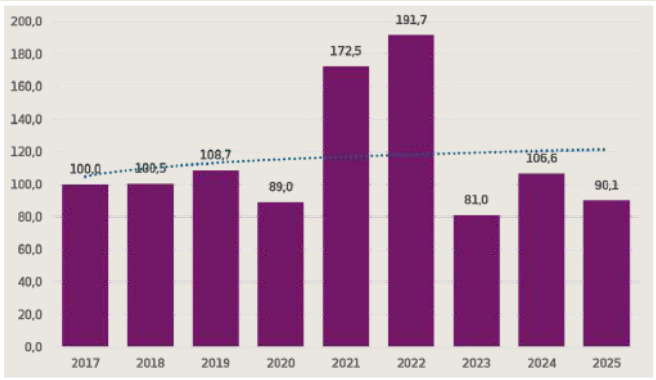
Finalmente, conviene tener en cuenta que los valores presentados para cada sector corresponden a números índices, correspondiendo en cada sector el valor 100 al dato del primer ejercicio del periodo analizado.

# INDUSTRIA



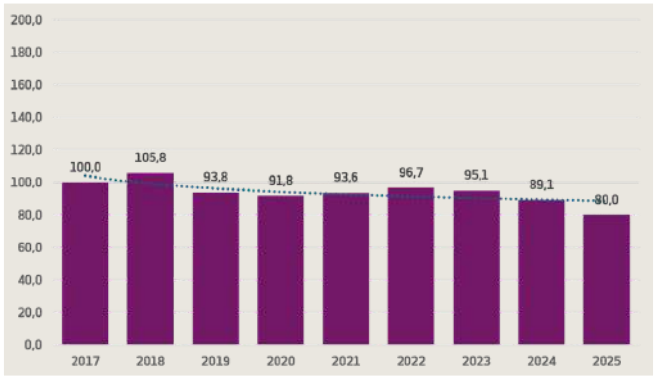
## ENERGIA

### Producción de energía eléctrica




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global |
|---|---|---|
| Nivel mínimo | 81,0 | Desfavorable |
| Nivel máximo | 191,7 | |
| Nivel medio periodo | 115,6 | |
| Último dato | 90,1 | |
| **Variación interanual (%)** | **-15,5** | |
| **Variación respecto año base (%)** | **-9,9** | |

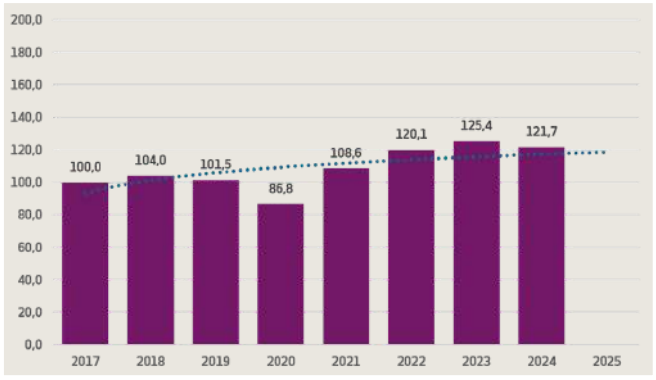
### Consumo de energía eléctrica




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global |
|---|---|---|
| Nivel mínimo | 80,0 | Muy desfavorable |
| Nivel máximo | 105,8 | |
| Nivel medio periodo | 94,0 | |
| Último dato | 90,0 | |
| **Variación interanual (%)** | **-10,1** | |
| **Variación respecto año base (%)** | **-20,0** | |

## SIDERURGIA

### VAB (CF) Total Grupo Siderometalúrgico




| Periodo 2017-2024* | | Valoración global |
|---|---|---|
| Nivel mínimo | 86,8 | Favorable |
| Nivel máximo | 125,4 | |
| Nivel medio periodo | 108,5 | |
| Último dato | 121,7 | |
| **Variación interanual (%)** | **-3,0** | |
| **Variación respecto año base (%)** | **21,7** | |

*** En este caso la última información disponible corresponde al ejercicio 2024.**



LABORAL kutxa

# INDUSTRIA



## CONSTRUCCIÓN NAVAL

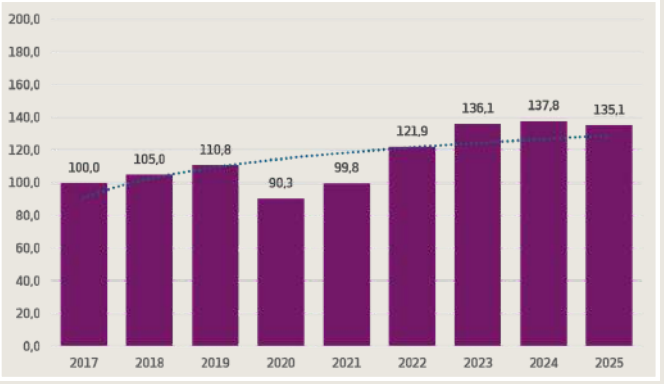
### Producción




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 45,7 | | Muy desfavorable |
| Nivel máximo | 134,3 | | |
| Nivel medio periodo | 95,2 | | |
| Último dato | 45,7 | | |
| **Variación interanual (%)** | **-48,4** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **-54,3** | | |

## AUTOMOCIÓN

### Facturación sector vasco proveedor de automoción




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 90,3 | | Favorable |
| Nivel máximo | 137,8 | | |
| Nivel medio periodo | 115,2 | | |
| Último dato | 135,1 | | |
| **Variación interanual (%)** | **-2,0** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **35,1** | | |



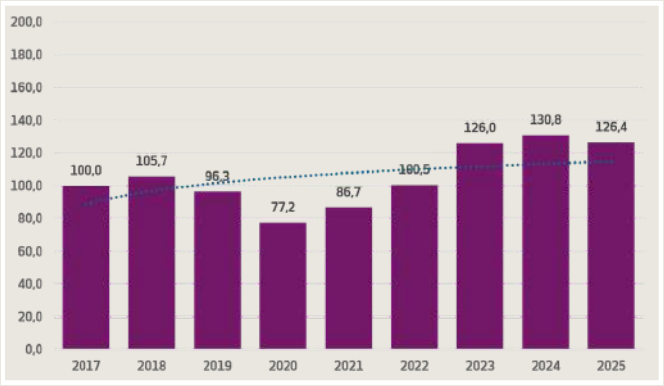
LABORAL kutxa

# INDUSTRIA



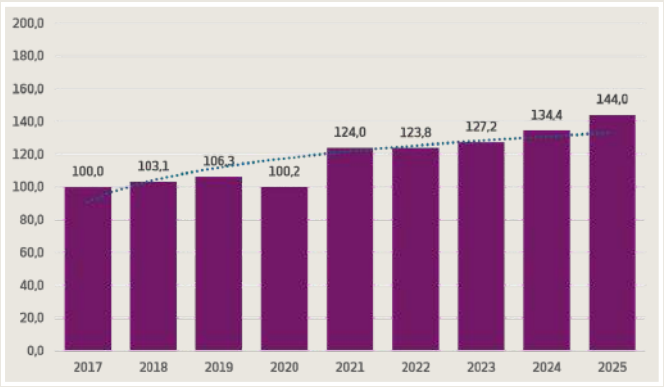
## MÁQUINA-HERRAMIENTA Y TECNOLOGÍAS DE FABRICACIÓN

### Producción Máquina-herramienta




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 77,2 | | Favorable |
| Nivel máximo | 130,8 | | |
| Nivel medio periodo | 105,5 | | |
| Último dato | 126,4 | | |
| **Variación interanual (%)** | **-3,4** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **26,4** | | |

### Producción Herramienta manual y suministro industrial




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 100,0 | | Muy favorable |
| Nivel máximo | 144,0 | | |
| Nivel medio periodo | 118,1 | | |
| Último dato | 144,0 | | |
| **Variación interanual (%)** | **7,1** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **44,0** | | |



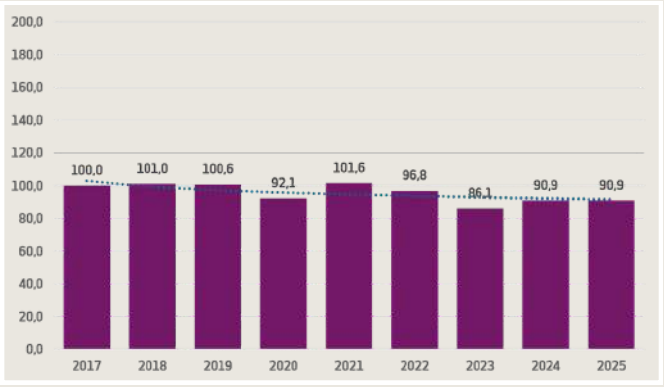
LABORAL kutxa

# INDUSTRIA



## PAPEL

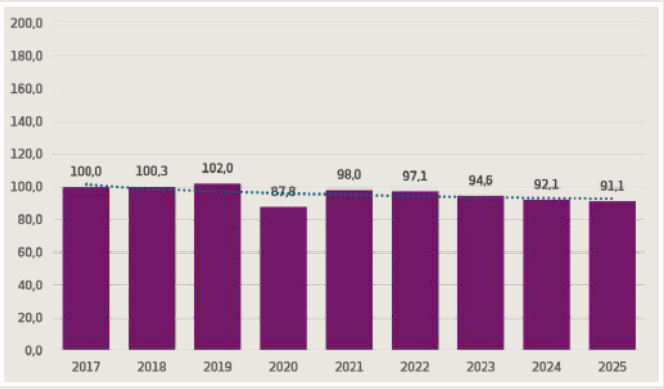
### Producción Papel y Cartón




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 86,1 | | Desfavorable |
| Nivel máximo | 101,6 | | |
| Nivel medio periodo | 95,6 | | |
| Último dato | 90,9 | | |
| **Variación interanual (%)** | **0,0** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **-9,1** | | |

## CAUCHO

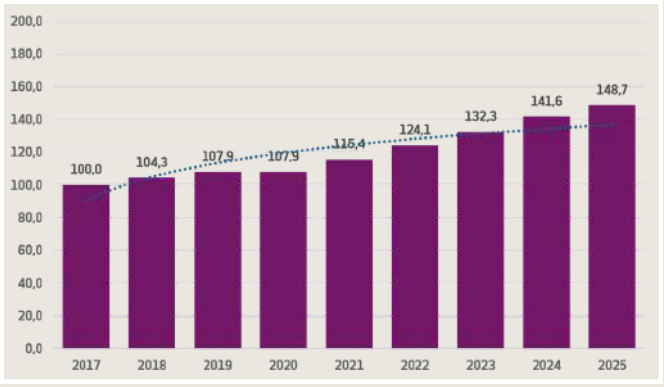
### IPI Caucho y Plásticos




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 87,8 | | Desfavorable |
| Nivel máximo | 102,0 | | |
| Nivel medio periodo | 95,9 | | |
| Último dato | 91,1 | | |
| **Variación interanual (%)** | **-1,1** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **-8,9** | | |

## ELECTRÓNICO-INFORMÁTICO

### Producción




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 100,0 | | Muy favorable |
| Nivel máximo | 148,7 | | |
| Nivel medio periodo | 120,3 | | |
| Último dato | 148,7 | | |
| **Variación interanual (%)** | **5,0** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **48,7** | | |

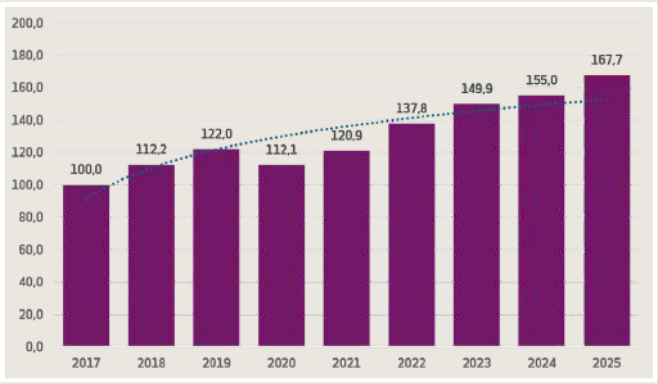


LABORAL kutxa

# CONSTRUCCIÓN

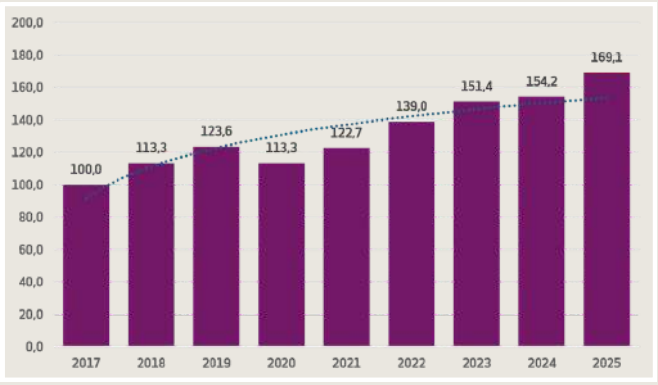


## ICC Total



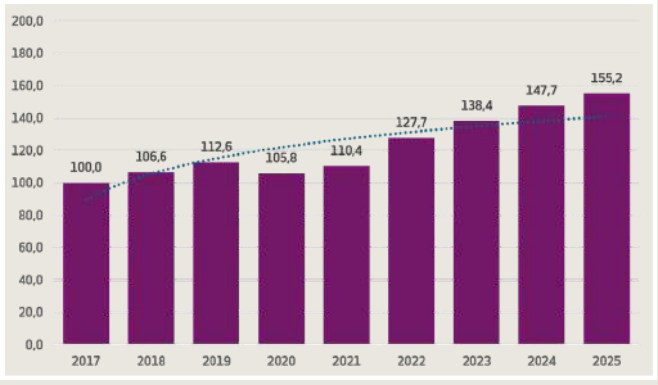

| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 100,0 | | Muy favorable |
| Nivel máximo | 167,7 | | |
| Nivel medio periodo | 130,9 | | |
| Último dato | 167,7 | | |
| **Variación interanual (%)** | **8,2** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **67,7** | | |

## ICC Edificación




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 100,0 | | Muy favorable |
| Nivel máximo | 169,1 | | |
| Nivel medio periodo | 131,8 | | |
| Último dato | 169,1 | | |
| **Variación interanual (%)** | **9,6** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **69,1** | | |

## ICC Obra Civil




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 100,0 | | Muy favorable |
| Nivel máximo | 155,2 | | |
| Nivel medio periodo | 122,7 | | |
| Último dato | 155,2 | | |
| **Variación interanual (%)** | **5,1** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **55,2** | | |

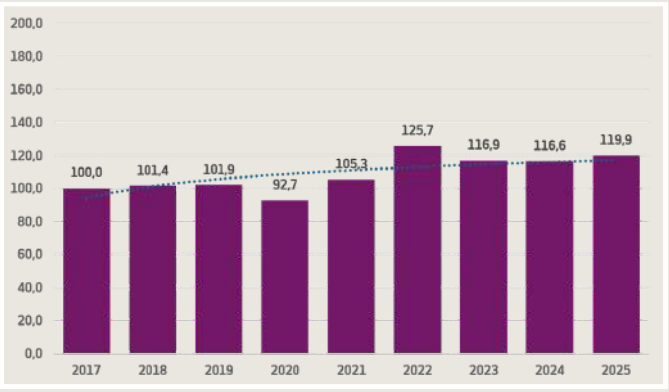


LABORAL kutxa

# PRIMARIO

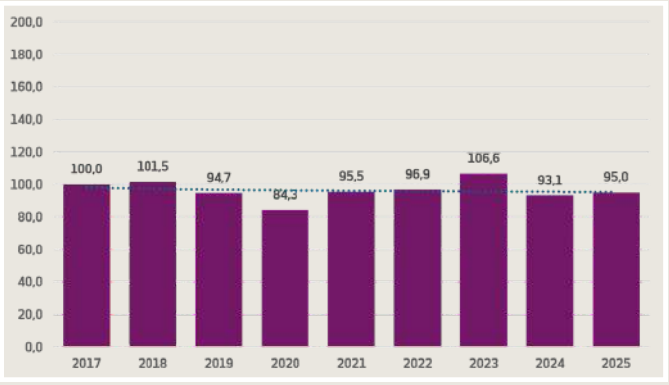


## Producción final agraria total



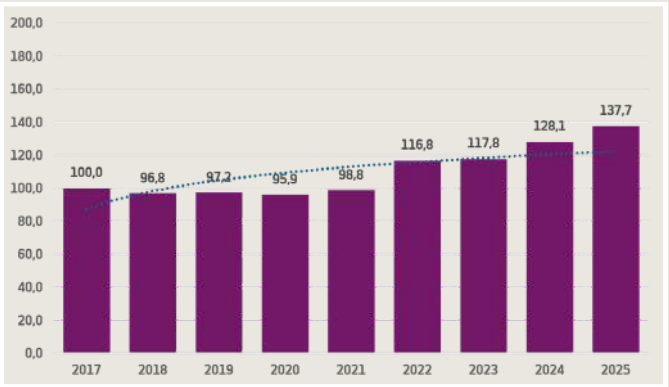

| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 92,7 | | Favorable |
| Nivel máximo | 125,7 | | |
| Nivel medio periodo | 108,9 | | |
| Último dato | 119,9 | | |
| **Variación interanual (%)** | **2,9** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **19,9** | | |

## Producción final agricultura




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 84,3 | | Desfavorable |
| Nivel máximo | 106,6 | | |
| Nivel medio periodo | 96,4 | | |
| Último dato | 95,0 | | |
| **Variación interanual (%)** | **2,0** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **-5,0** | | |

## Producción final ganadería

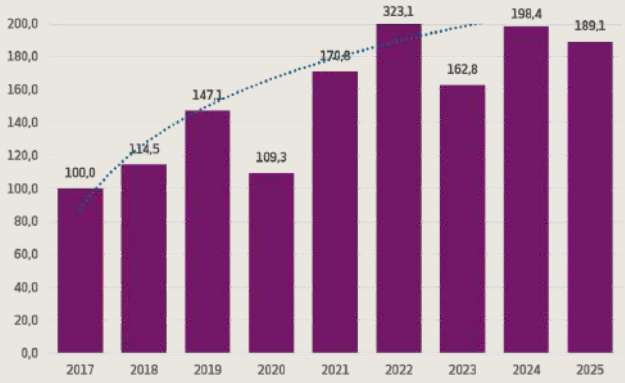



| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 95,9 | | Muy favorable |
| Nivel máximo | 137,7 | | |
| Nivel medio periodo | 109,9 | | |
| Último dato | 137,7 | | |
| **Variación interanual (%)** | **7,6** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **37,7** | | |

# PRIMARIO

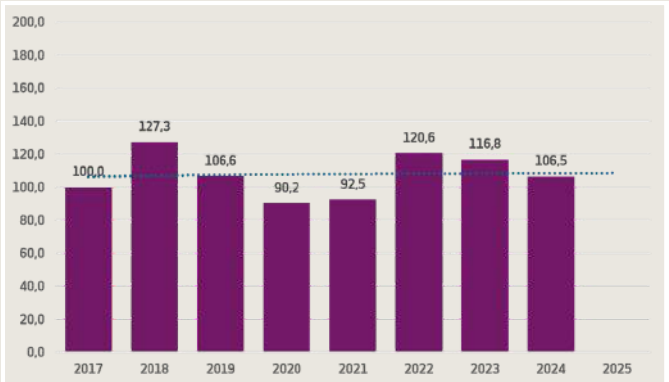


## Producción final sector forestal




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 100,0 | | Favorable |
| Nivel máximo | 323,1 | | |
| Nivel medio periodo | 168,3 | | |
| Último dato | 189,1 | | |
| **Variación interanual (%)** | **-4,7** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **89,1** | | |

## Producción bruta a salida de fábrica (pesca bajura + altura)




| Periodo 2017-2024* | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 90,2 | | Desfavorable |
| Nivel máximo | 127,3 | | |
| Nivel medio periodo | 107,6 | | |
| Último dato | 106,5 | | |
| **Variación interanual (%)** | **-8,8** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **6,5** | | |

*** En este caso la última información disponible corresponde al ejercicio 2024.**



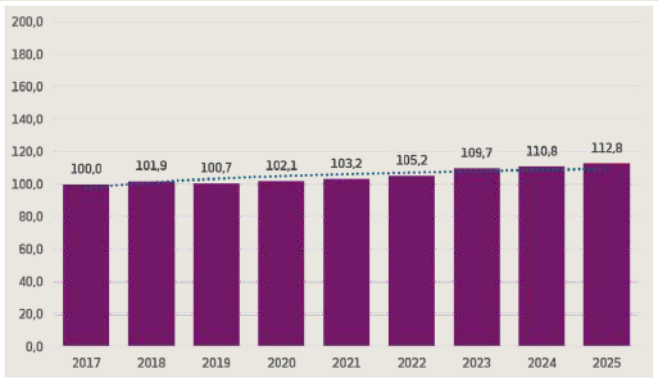
LABORAL kutxa

# SERVICIOS



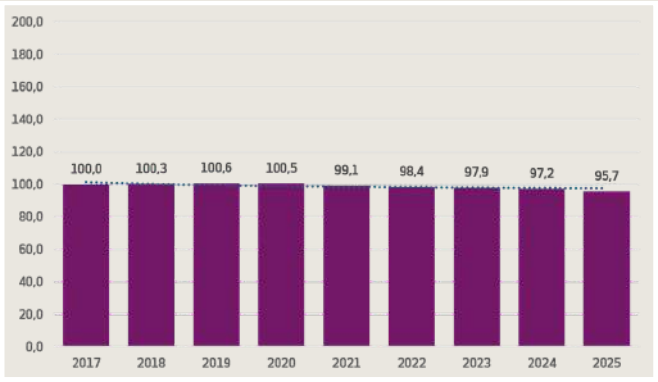
## EDUCACIÓN

### Alumnos universitarios




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global |
|---|---|---|
| Nivel mínimo | 100,0 | Muy favorable |
| Nivel máximo | 112,8 | |
| Nivel medio periodo | 105,1 | |
| Último dato | 112,8 | |
| **Variación interanual (%)** | **1,8** | |
| **Variación respecto año base (%)** | **12,8** | |

### Alumnos No universitarios




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global |
|---|---|---|
| Nivel mínimo | 95,7 | Muy desfavorable |
| Nivel máximo | 100,6 | |
| Nivel medio periodo | 98,9 | |
| Último dato | 95,7 | |
| **Variación interanual (%)** | **-1,5** | |
| **Variación respecto año base (%)** | **-4,3** | |

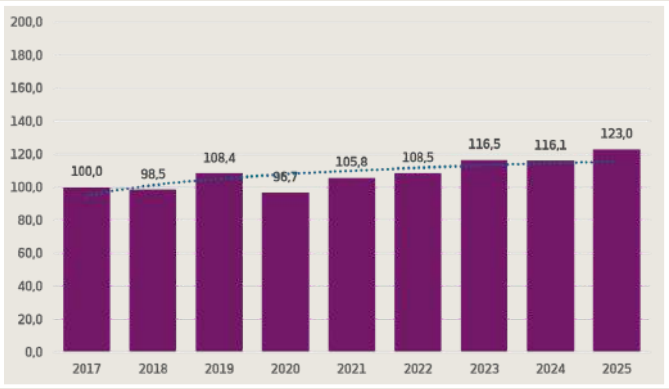
***La educación infantil sólo incluye matriculaciones ciclo 2.**

# SERVICIOS



## TRANSPORTE

### Carretera - Mercancías transportadas



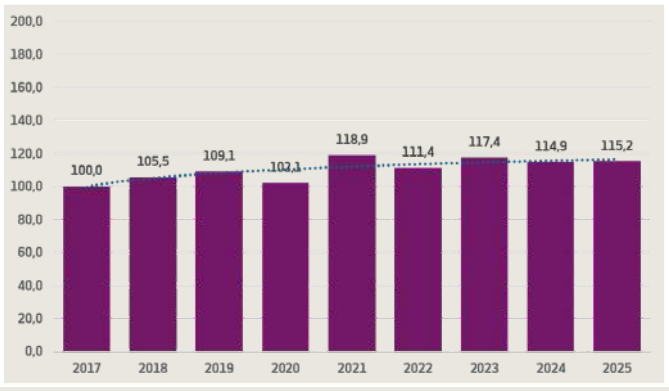

| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 96,7 | | Muy favorable |
| Nivel máximo | 123,0 | | |
| Nivel medio periodo | 108,2 | | |
| Último dato | 123,0 | | |
| **Variación interanual (%)** | **5,9** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **23,0** | | |

### Marítimo - Mercancías transportadas Puerto Bilbao




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 86,4 | | Desfavorable |
| Nivel máximo | 104,0 | | |
| Nivel medio periodo | 96,9 | | |
| Último dato | 93,6 | | |
| **Variación interanual (%)** | **-7,1** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **-6,4** | | |

### Marítimo - Mercancías transportadas Puerto Pasajes




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 100,0 | | Favorable |
| Nivel máximo | 118,9 | | |
| Nivel medio periodo | 110,5 | | |
| Último dato | 115,2 | | |
| **Variación interanual (%)** | **0,3** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **15,2** | | |

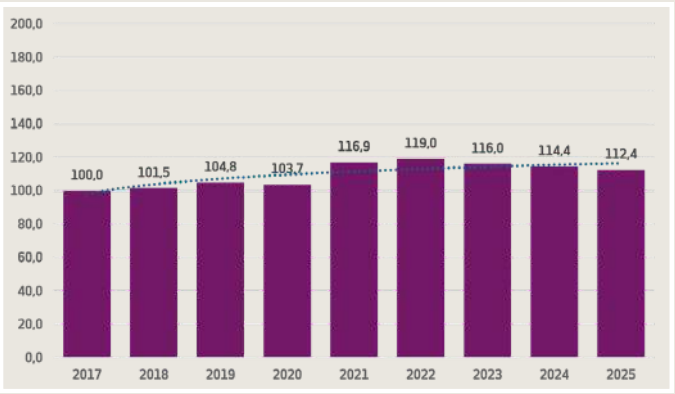


LABORAL kutxa

# SERVICIOS

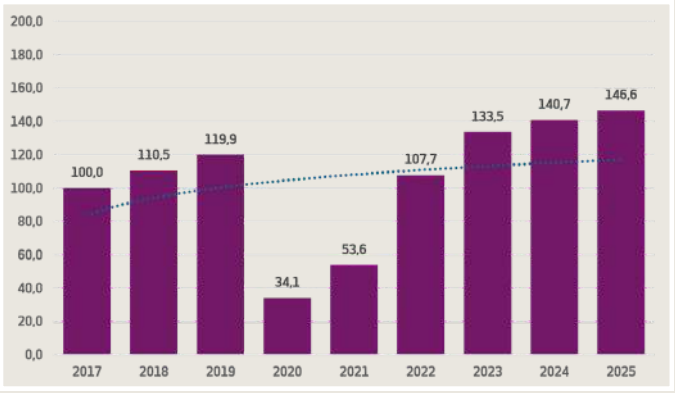


## Aéreo - Mercancías transportadas




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 100,0 | | Favorable |
| Nivel máximo | 119,0 | | |
| Nivel medio periodo | 109,9 | | |
| Último dato | 112,4 | | |
| **Variación interanual (%)** | **-1,8** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **12,4** | | |

## Aéreo - Viajeros



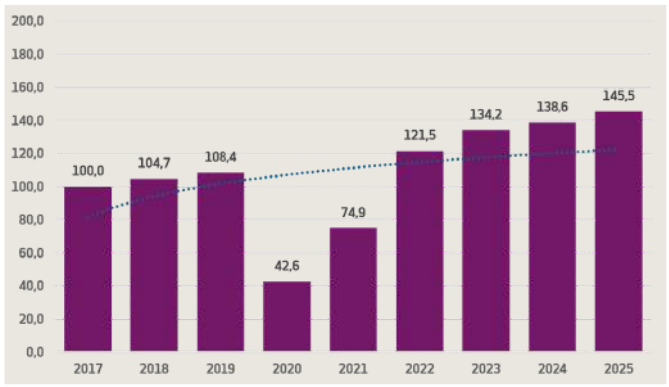

| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 34,1 | | Muy favorable |
| Nivel máximo | 146,6 | | |
| Nivel medio periodo | 105,2 | | |
| Último dato | 146,6 | | |
| **Variación interanual (%)** | **4,2** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **46,6** | | |

# SERVICIOS



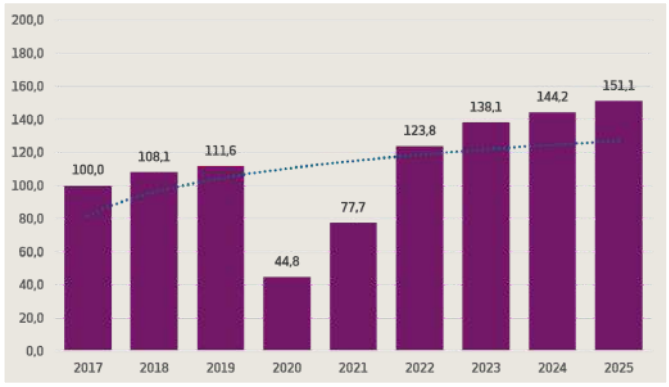
## TURISMO

### Entrada de viajeros




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 42,6 | | Muy favorable |
| Nivel máximo | 145,5 | | |
| Nivel medio periodo | 107,8 | | |
| Último dato | 145,5 | | |
| **Variación interanual (%)** | **5,0** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **45,5** | | |

### Pernoctaciones

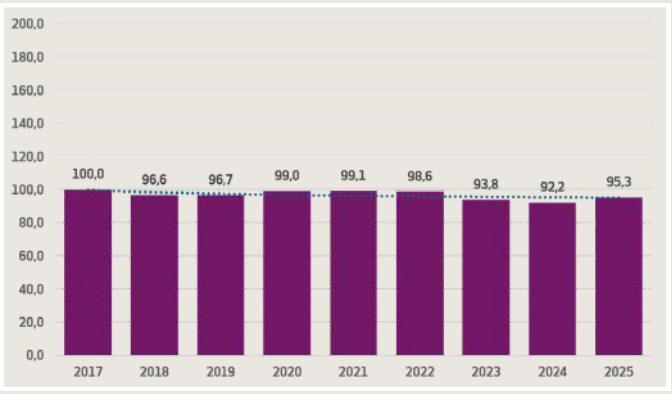



| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 44,8 | | Muy favorable |
| Nivel máximo | 151,1 | | |
| Nivel medio periodo | 111,0 | | |
| Último dato | 151,1 | | |
| **Variación interanual (%)** | **4,7** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **51,1** | | |

# FINANCIERO

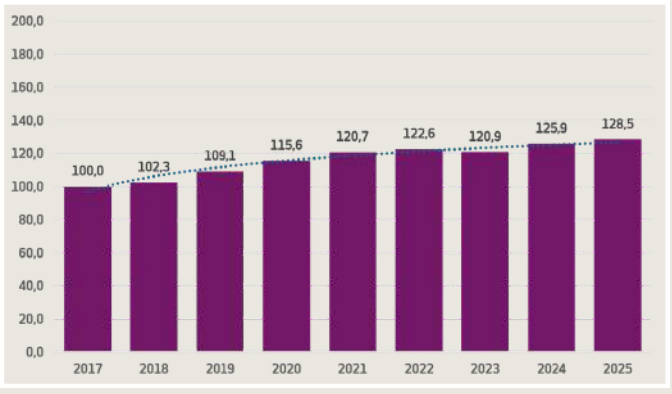


## Total Créditos




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 92,2 | | Desfavorable |
| Nivel máximo | 100,0 | | |
| Nivel medio periodo | 96,8 | | |
| Último dato | 95,3 | | |
| **Variación interanual (%)** | **3,4** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **-4,7** | | |

## Total Depositos




| Periodo 2017-2025 | | Valoración global | |
|---|---|---|---|
| Nivel mínimo | 100,0 | | Muy favorable |
| Nivel máximo | 128,5 | | |
| Nivel medio periodo | 116,2 | | |
| Último dato | 128,5 | | |
| **Variación interanual (%)** | **2,0** | | |
| **Variación respecto año base (%)** | **28,5** | | |



# 2. MARCO GENERAL

# 1. BALANCE SINTÉTICO

Por segundo año consecutivo, y en un escenario de alta incertidumbre, el balance del crecimiento económico registrado en la CAPV, Navarra y España ha sido muy positivo y alineado con lo previsto (2,2%, 2,1% y 2,9%, respectivamente[1]). Los tres ámbitos comparten la clave del resultado que es el positivo desempeño de la demanda interna -consumo (hogares) e inversión-, que ha compensado la menor aportación de la demanda externa (exportaciones).

El crecimiento del PIB en 2025 ha sido del 2,3%, 2,3% y 2,8% en la CAPV, Navarra y el Estado, consolidando en todos los casos la senda de mejora iniciada en 2021, superando la compleja salida de la pandemia -con una espiral inflacionista iniciada en 2021 que no retoma la senda del 2% en 2025- a lo que se ha sumado la inestabilidad geopolítica generada desde dos conflictos bélicos (Ucrania, Gaza) que siguen abiertos así como la alta incertidumbre generada desde la Administración Trump, debido a los cambios unilaterales en los acuerdos arancelarios, las alusiones a Groenlandia o Cuba o la disrupción en los mercados energéticos, consecuencia de sus intervenciones (Venezuela e Irán, en 2026).

En definitiva, el inicio de 2026 abre nuevos interrogantes, puesto que el escenario de desinflación global que se anticipaba ya está en entredicho, a la vista de la trayectoria de precios del petróleo brent[2] o del gas[3] que, en caso de no contenerse, tendrán un severo impacto en la inflación y en el crecimiento económico que se registre en 2026 y 2027.

Cuadro nº 1 Evolución del PIB y del empleo*

*(tasa de variación interanual)*

| | PIB | | | Empleo (EJC) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| CAPV | 3,0 | 2,5 | 2,3 | 1,8 | 1,5 | 1,4 |
| Navarra | 1,9 | 2,7 | 2,3 | 1,4 | 2,3 | 1,6 |
| Estado | 2,5 | 3,5 | 2,8 | 3,6 | 2,8 | 3,1 |

*(*): PIB a partir del índice de volumen encadenado y empleo en equivalencia de jornada completa salvo para Navarra (puestos de trabajo totales).*

*Ruptura de la serie (informes anteriores), por cambio de año base. Eustat, 2022 e INE y Nastat, 2020*

*Fuente: INE, Eustat e Instituto de Estadística de Navarra. Elaboración propia.*

[1] Gobierno Vasco, Gobierno de Navarra y FMI, respectivamente.

[2] Entre el 26 de febrero (70$/barril) y el 15 de marzo (104$/barril) ha aumentado el 48%. El umbral de los 100$/barril sólo se ha alcanzado entre febrero y julio de 2022 (inicio de la guerra de Ucrania y acuerdos posteriores que mitigaron su impacto) así como entre marzo de 2011 y agosto de 2014. Se augura que podría llegarse a 150$/barril, de no resolverse el flujo del suministro (estrecho de Ormuz).

[3] El 15 de marzo, en 62,7€/MWh (Gas natural TTF), que supera los umbrales inferiores a 50 euros de los últimos dos años, después de la alta volatilidad registrada entre febrero y marzo 2022, que superaron los 100€/MWh el día de la invasión de Ucrania y en la horquilla de 200€/MWh y 300€/MWh en picos de pánico durante la primera quincena de marzo de 2022. Se augura que podría llegarse a 150€/MWh.



LABORAL kutxa

En 2025 destaca la positiva trayectoria del empleo (puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo), con un incremento interanual importante (+1,4%, +1,6% y +3,1%, para la CAPV, Navarra y el Estado). Los tres ámbitos registran nuevos máximos históricos de empleo (998,9, 333,3 y 20.913,9, miles de empleos-EJC), superan el valor registrado en 2008 y confirman la relevancia de la demanda interna como factor impulsor del crecimiento económico (decisiones de gasto e inversión de los hogares). Además, el crecimiento interanual del empleo ha sido inferior al del PIB, generando un aumento de la productividad (del factor trabajo) del 0,9% y 0,7% en la CAPV y Navarra, no así en el Estado (-0,3%).

La evolución de la afiliación a la Seguridad Social confirma esta mejora; por tercer y segundo año consecutivo, la CAPV y el Estado superan 1 y 21 millones de afiliaciones, respectivamente. El crecimiento interanual de la afiliación en la CAPV (+1,1%) y el Estado (+2,3%) ha sido parecido al registrado en 2024 (+1,0% y +2,3%) mientras que en Navarra ha sido más robusto (+1,2% y +1,8%, en 2024 y 2025, respectivamente).

En un escenario que habría absorbido el impacto del cambio normativo[1], el balance de 2025 muestra un dinamismo de la nueva contratación muy parecido en la CAPV (+1,2%) y el Estado (+1,5%) y un impulso muy notorio en Navarra (+4,0%). Así, alrededor de uno de cada cuatro nuevos contratos en la CAPV y Navarra se corresponden con la modalidad indefinida (23,3% y 20,3%) mientras que esta ratio es casi el doble en el Estado (41,2%). En los tres casos, esta ratio es similar a la de 2024 (23,1%, 21,6% y 42,0%, para la CAPV, Navarra y Estado) por lo que el objetivo de la reforma se habría cumplido, desde la perspectiva de alejarse del escaso 10% habitual antes de dicha reforma.

Cuadro nº 2 Evolución de la afiliación a la Seguridad Social y contratación registrada

| | Número | | | Variación interanual (%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Afiliación | | | | | | |
| CAPV | 1.008.687 | 1.018.969 | 1.029.984 | 2,1 | 1,0 | 1,1 |
| Navarra | 303.200 | 306.917 | 312.302 | 2,4 | 1,2 | 1,8 |
| Estado | 20.733.042 | 21.201.126 | 21.679.951 | 2,8 | 2,3 | 2,3 |
| Contratación | | | | | | |
| CAPV | 730.146 | 749.692 | 758.341 | -10,5 | 2,7 | 1,2 |
| Navarra | 288.064 | 284.224 | 295.622 | -13,8 | -1,3 | 4,0 |
| Estado | 15.444.205 | 15.420.104 | 15.645.243 | -15,7 | -0,2 | 1,5 |

*Nota: Afiliados a 31 de diciembre de cada año (total regímenes) y contratos acumulados al cierre de cada año.*
*Fuente: Seguridad Social y SEPE. Elaboración propia.*

La evolución mensual de la afiliación confirma un ejercicio algo más plano: el crecimiento mensual medio (+1,0%, +1,5% y +2,3%) registrado en la CAPV, Navarra y el Estado es inferior al de 2024 (+1,6%, +1,8% y +2,6%) y corresponde a los meses de mayo (+1,6%,

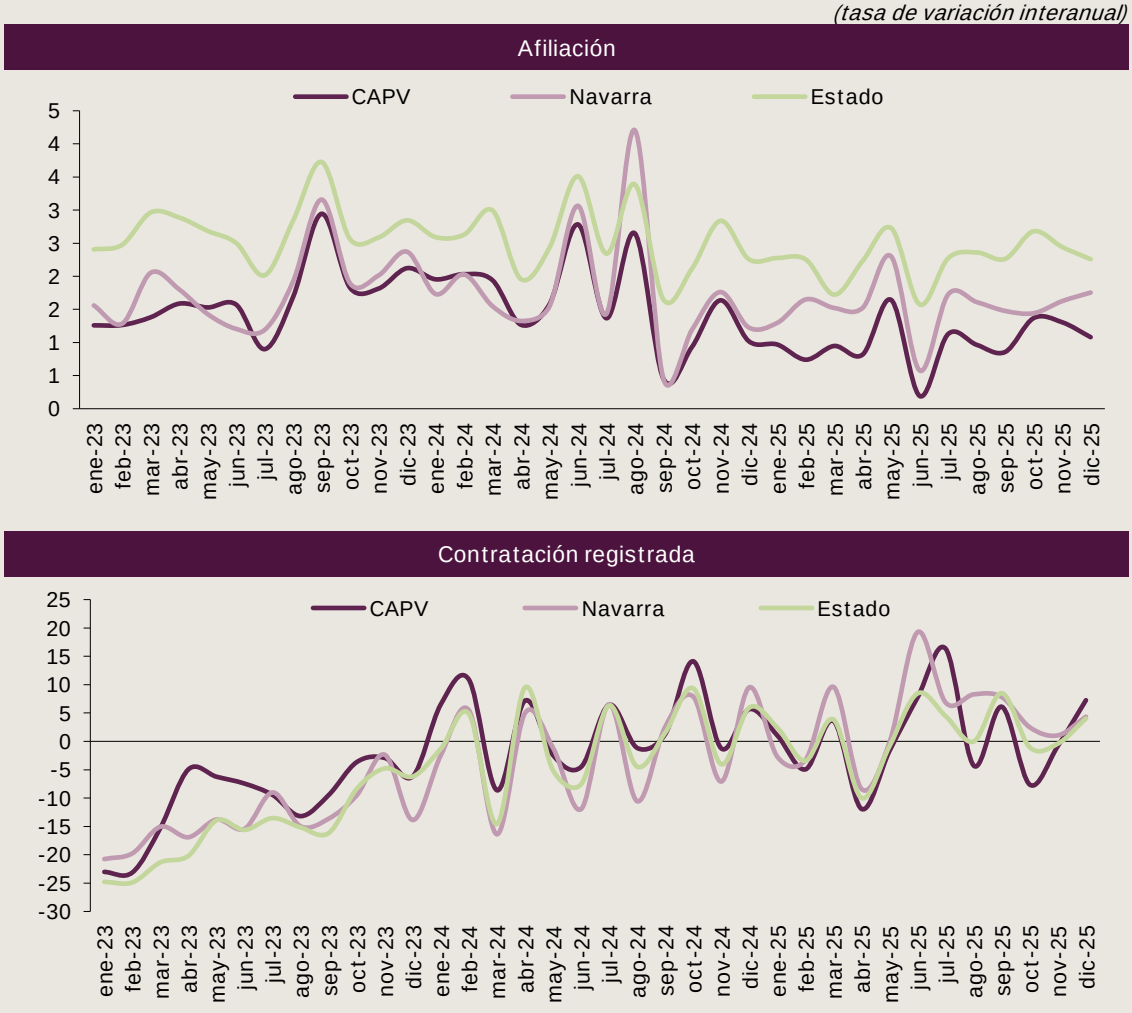
[1] El cambio normativo implementado el 30 de marzo de 2022 mostró su impacto en los resultados de 2023, con el descenso en el total de los nuevos contratos registrados y el aumento de la modalidad indefinida.

+2,3% y +2,7%) y junio (+0,2%, +0,6% y +1,6%) el mayor y menor dinamismo interanual mensual del ejercicio. Asimismo, el crecimiento mensual medio de la afiliación fue ligeramente mayor en el segundo semestre (+1,1%, +1,6% y +2,4%) que en el primero (+0,9%, +1,5% y +2,1%), en los tres ámbitos considerados.

Este hecho se confirma en la evolución mensual de la nueva contratación, con un perfil sensiblemente más dinámico en Navarra (+3,8%, promedio de la tasa de variación interanual mensual) que en la CAPV y el Estado (+0,9% y +1,3%). En los tres casos, el crecimiento mensual medio es mayor en el último semestre de 2025 (+2,8%, +5,1% y +2,6%, respectivamente), acorde con el perfil apuntado para la afiliación.

Gráfico nº 1 Afiliación a la Seguridad Social y contratación registrada. Evolución mensual

*(tasa de variación interanual)*




*Fuente: Seguridad Social y SEPE. Elaboración propia.*

La evolución de la afiliación según regímenes confirma el mayor dinamismo registrado en el Estado frente a la CAPV, que comparten el desempeño positivo en dos de las tres

categorías analizadas. Así, el empleo asalariado crece en el Estado (+2,8%) casi el doble que en la CAPV (+1,5%) y, en ambos casos, confirman su relevancia en el conjunto de la afiliación, de forma que la tasa de asalarización se refuerza en la CAPV (80,8%; +0,3pp) y en el Estado (79,3%; +0,4pp). Cabe destacar que, en ambos casos, lo hace en mayor medida que en 2024 (+1,4% y +2,7%).

Al mismo tiempo, la afiliación en el régimen de autónomos registra una evolución dispar, con un repunte en el Estado (+1,1%) y una ligera bajada en la CAPV (-0,4%), empeorando en ambos casos los resultados de 2024 (+1,2% y -0,1%, respectivamente). Por último, la afiliación vinculada al resto de los regímenes[1] retrocede en la CAPV (-1,0%) y el Estado (-2,2%) y, aunque lo hace en menor medida que en 2024 (-3,4% y -1,7%, respectivamente), confirma un perfil evolutivo negativo en el trienio 2023-2025.

En definitiva, el impulso del empleo se apoya en la modalidad por cuenta ajena y, de esta forma, la tasa de asalarización del empleo sigue consolidándose. Al mismo tiempo, el empleo autónomo pierde peso en ambos casos[2], constatando un menor impulso relativo frente al dinamismo del Régimen General, en una tendencia que se estima que, a corto plazo, parece que se mantendrá[3].

Cuadro nº 3 Afiliación a la Seguridad Social, según regímenes

| | CAPV | | | Estado | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | % | Δ 25/24 | 2025 | % | Δ 25/24 |
| Régimen General | 832.120 | 80,8 | 1,5 | 17.187.639 | 79,3 | 2,8 |
| Autónomos | 166.001 | 16,1 | -0,4 | 3.419.210 | 15,8 | 1,1 |
| Resto* | 31.881 | 3,1 | -1,0 | 1.073.102 | 4,9 | -2,2 |
| Total, afiliación | 1.029.984 | 100,0 | 1,1 | 21.679.951 | 100,0 | 2,3 |

*(*): Incluye: Régimen Especial de Trabajadores de Mar, Régimen General Sistema Especial del Hogar, Régimen General Sistema Especial de Trabajadores Agrarios.*
*Nota: Afiliados a 31 de diciembre de cada año.*
*Fuente: Seguridad Social. Elaboración propia.*

La mejora de la afiliación es relativamente compartida, siendo las excepciones el sector primario (-2,7%; -297 afiliaciones), la industria manufacturera (-0,2%; -412), comercio y reparación de vehículos (-0,2%; -232), otros servicios (-0,5%; -143) y hogares como empleadores (-0,5%; -138). Estas pérdidas son ampliamente compensadas por el dinamismo de las restantes actividades, y sobre todo por el grupo que crece por encima

[1] En este grupo se incluye la afiliación al régimen especial de los hogares como empleadores (83,9% y 32,1%, en la CAPV y el Estado), que en 2024 ha perdido 1.084 (-3,9%) y 18.847 (-5,1%) afiliaciones, respectivamente, con un perfil de pérdida que se se separa del dinamismo global del mercado laboral. Por otra parte, dentro de este grupo de regímenes, la componente agropecuaria y de la pesca retrocede en la CAPV (-0,8%) y casi se mantiene en el Estado (-0,1%).

[2] En 2024 era el 16,4% y 16,0%, en la CAPV y el Estado.

[3] Resultado del momento de salida del empleo (finalización de la vida laboral, en actividades con difícil reemplazo vinculada a negocios familiares, en hostelería, comercio minorista, etc.) al mismo tiempo que se mantiene una alta oferta de puestos de trabajo (público y privado, bajo la modalidad de asalariado) que hace aún más difícil la elección del empleo por cuenta propia.

del 2% interanual, como son suministro de agua y saneamiento (+2,4%; +163), construcción (+2,3%; +1.340), información y comunicación (+2,3%; +624), actividades profesionales, científicas y técnicas (+2,6%; +1.688), actividades administrativas y auxiliares (+3,1%; +2.078) y actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento (+3,2%; +652), a las que se suman las actividades de educación (+1,9%; +1.592) y sanitarias (+1,9%, +2.321), que rondan dicha ratio y aportan un volumen considerable de la afiliación total y neta.

La evolución del ejercicio no cambia la composición del empleo, con actividades que tienen un peso relevante, pero ligeramente menor que en 2024, que son la industria manufacturera (16,8%, -0,3pp), comercio y venta y reparación de vehículos (13,2%; -0,2pp) y Administración Pública (5,1%; -0,1pp) mientras mejora el peso relativo (+0,1pp en todos los casos) de la construcción (5,8%), actividades profesionales, científicas y técnicas (6,4%) y administrativas y auxiliares (6,7%) y actividades sanitarias (11,8%). En definitiva, este grupo mejora su peso relativo junto con educación (8,3%) y Administración Pública (5,1%) aportando conjuntamente casi la mitad de la afiliación de la CAPV (44,1%).

Cuadro nº 4 Afiliación a la Seguridad Social, según secciones de actividad. CAPV

| | 2024 | 2025 | | |
|---|---|---|---|---|
| | Afiliación | Afiliación | % | Δ 25/24 |
| Primario | 10.924 | 10.627 | 1,0 | -2,7 |
| Industrias extractivas | 535 | 570 | 0,1 | 6,5 |
| Industria manufacturera | 173.798 | 173.386 | 16,8 | -0,2 |
| Suministro energía | 1.768 | 1.787 | 0,2 | 1,1 |
| Suministro agua y residuos | 6.715 | 6.878 | 0,7 | 2,4 |
| Construcción | 58.173 | 59.513 | 5,8 | 2,3 |
| Comercio y reparación vehículos | 136.516 | 136.284 | 13,2 | -0,2 |
| Transporte y almacenamiento | 47.439 | 47.952 | 4,7 | 1,1 |
| Hostelería | 71.530 | 72.367 | 7,0 | 1,2 |
| Información y comunicación | 27.427 | 28.051 | 2,7 | 2,3 |
| Act. financieras y de seguros | 17.315 | 17.619 | 1,7 | 1,8 |
| Act. inmobiliarias | 4.383 | 4.458 | 0,4 | 1,7 |
| Act. profesionales-científicas, técnicas | 64.311 | 65.999 | 6,4 | 2,6 |
| Act. administrativas y serv. auxiliares | 66.886 | 68.964 | 6,7 | 3,1 |
| AAPP, defensa y Seguridad Social | 52.660 | 52.648 | 5,1 | 0,0 |
| Educación | 84.259 | 85.851 | 8,3 | 1,9 |
| Act. sanitarias y serv. sociales | 119.107 | 121.428 | 11,8 | 1,9 |
| Act. artísticas, recreativas, entretenim. | 20.128 | 20.780 | 2,0 | 3,2 |
| Otros servicios | 27.064 | 26.921 | 2,6 | -0,5 |
| Hogares, personal doméstico | 27.944 | 27.806 | 2,7 | -0,5 |
| Org. extraterritoriales | 87 | 95 | 0,0 | 9,2 |
| Total, afiliación | 1.018.969 | 1.029.984 | 100,0 | 1,1 |

*Nota: Afiliados a 31 de diciembre de cada año.*
*Fuente: Seguridad Social. Elaboración propia.*

La evolución del paro registrado se mantiene dentro de la tendencia decreciente mostrada en los últimos años, una vez ajustados los peores efectos del bienio de la pandemia. De esta forma, al cierre de 2025, Navarra y el Estado muestran un nuevo descenso en este

indicador (-2,9% y -5,9%) mientras que la CAPV repite valor (+0,1%). Por otra parte, la tasa de desempleo ya es inferior al 10% en los tres ámbitos (7,5%, 8,1% y 9,9%, para la CAPV, Navarra y el Estado), que ha recortado posiciones en la CAPV (-0,8pp) y el Estado (-0,7pp) mientras que repunta en Navarra (+1,4pp), rompiendo su tendencia previa y desacoplada de la marcha del paro registrado[1].

Cuadro nº 5 Evolución del paro registrado y de la tasa de paro

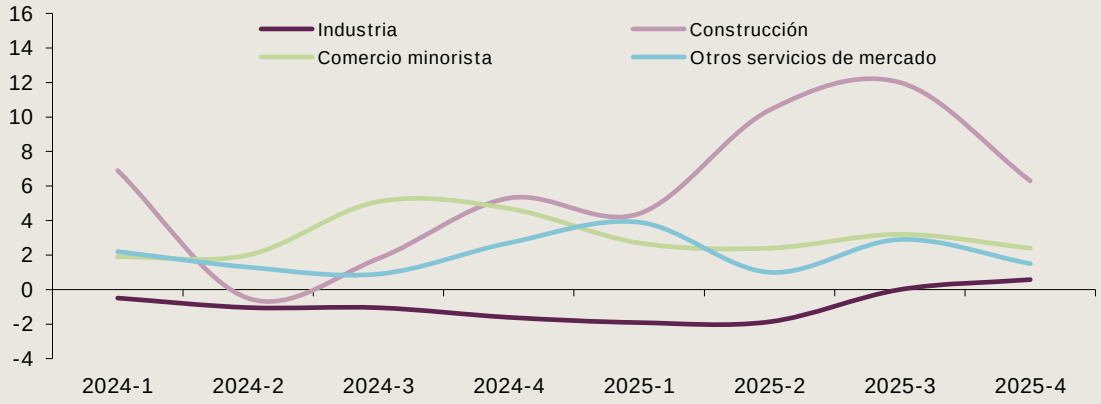
| | Dato | | | Variación interanual | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Paro registrado (nº; %) | | | | | | |
| CAPV | 107.779 | 107.380 | 107.434 | -2,7 | -0,4 | 0,1 |
| Navarra | 29.998 | 30.355 | 29.483 | -5,1 | 1,2 | -2,9 |
| Estado | 2.707.465 | 2.560.718 | 2.408.670 | -4,6 | -5,4 | -5,9 |
| Tasa de paro (%; pp) | | | | | | |
| CAPV | 6,5 | 8,3 | 7,5 | -2,6 | 1,8 | -0,8 |
| Navarra | 9,3 | 6,7 | 8,1 | -1,0 | -2,6 | 1,4 |
| Estado | 11,9 | 10,7 | 9,9 | -1,2 | -1,2 | -0,7 |

*Nota: Paro registrado correspondiente al mes de diciembre de cada año y tasa de paro relativo al cuarto trimestre de cada año (16 a 64 años). La variación de la tasa de paro se indica en puntos porcentuales.*

*Fuente: SEPE e INE (EPA). Elaboración propia.*

Gráfico nº 2 Evolución de los principales indicadores sectoriales. CAPV

*(tasa de variación interanual)*




*Nota: Índice de Producción Industrial, Índice Coyuntural de la Construcción, Índice de Otros Servicios de Mercado e Índice de Comercio Minorista sin estaciones de servicio (ambos, en precios constantes).*

*Fuente: Eustat. Elaboración propia.*

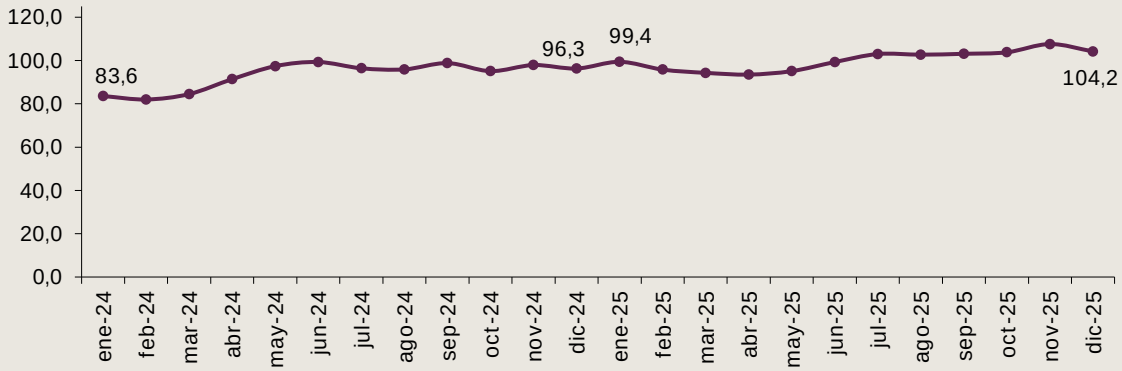
El balance de la actividad sectorial confirma la disparidad de cada trayectoria, dentro de un resultado compartido que es la prevalencia de un cierre en positivo. Así, destaca el potente crecimiento de la actividad de construcción, con una importante trayectoria de mejora en 2025, con incrementos interanuales de dos dígitos (+10,4% y +12,0%, en el

[1] La tasa de paro se construye a partir de los resultados obtenidos en la Encuesta a la Población Activa (EPA-INE) mientras que el paro registrado es, justamente, un registro administrativo de carácter censal con respecto de la totalidad de las personas que, efectivamente, no tiene un empleo.

segundo y tercer trimestre). Mientras tanto, los servicios de mercado y el comercio minorista han mantenido su trayectoria positiva, con un crecimiento interanual trimestral medio que supera el 2% (+2,7% y +2,3%), habiendo sido inferior (+3,4%) y superior (+1,8%) al registrado en 2024, respectivamente. Por último, la industria, aunque dentro de la debilidad, consigue una evolución interanual positiva en los dos últimos trimestres del año (+0,0% y +0,6%), rompiendo con la trayectoria de retroceso de 2024.

El gráfico del termómetro de la economía vasca confirma la trayectoria de un ejercicio que ha sido altamente positivo: se inicia rozando el 100 (99,4), mejorando todos los registros mensuales del año previo, y, además, culmina el año por encima de dicho umbral (104,2), sumando ocho meses consecutivos por encima de esta referencia. Confirma un balance anual sustentado en una mejora mensual sostenida, de forma que se encadenan 24 meses de trayectoria de recuperación, con un valor medio anual de 93,2 y 100,2, para 2024 y 2025.

Gráfico nº 3 Termómetro de la economía vasca




*Nota: Si el índice es inferior a 50 muestra el decrecimiento de la economía, si se sitúa entre 50 y 100 muestra un crecimiento suave y si es superior a 100 un crecimiento económico sólido.*
*Fuente: Dirección de Economía, Departamento de Economía, Trabajo y Empleo (Gobierno Vasco)*

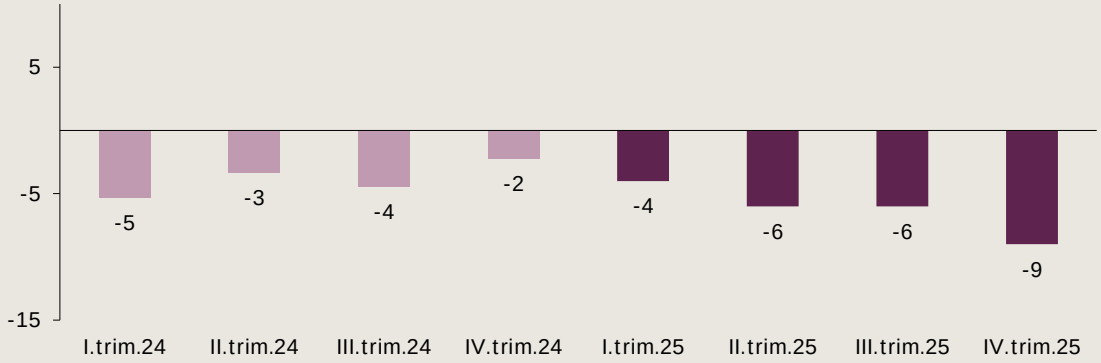
Pero, a pesar de que los datos macroeconómicos de 2025 han sido positivos, lo cierto es que la confianza de los hogares vascos ha ido empeorando, trimestre a trimestre, cerrando el año con el peor resultado de los últimos ocho trimestres. La confianza de los hogares vascos se aleja de la neutralidad y se sitúa en valores claramente negativos (-6, promedio anual), alejándose del mejor resultado obtenido en 2024 (-3,5) y volviendo a la senda del pesimismo del bienio previo (-9 y -11, en 2023 y 2022, respectivamente).

La pérdida de la confianza se debe al empeoramiento de las expectativas sobre la marcha de la economía general (-15 y -22, en 2024 y 2025, promedio anual), impulsadas por la incertidumbre generada desde el contexto geopolítico mundial[1] y nacional, que no es

[1] La irrupción de la Administración Trump (aranceles) y los conflictos bélicos (Ucrania, Gaza, Irán...) son elementos fuertemente desestabilizadores, que han generado importante desconfianza a nivel global.

compensada por la confianza de los hogares en su capacidad ahorro y la evolución del desempleo (+2 y +3, en 2024 y 2025, en ambos casos). Los hogares empeoran su confianza sobre la marcha de la economía del hogar (-5 y -9, en 2024 y 2025), a resultas de un entorno altamente confuso e incierto en el que, además, empeoran las expectativas relativas a la evolución de los precios (+4 y -18, en 2024 y 2025).

Gráfico nº 4 Índice de confianza de los hogares. CAPV




*Nota: Si el índice es positivo (hasta 100) la mayoría de los hogares cree que la situación mejorará, mientras que si el índice es negativo (hasta -100) la mayoría de los hogares cree que la situación empeorará.*
*Fuente: Laboral Kutxa. Elaboración propia.*

Por último, el perfil de crecimiento del PIB vasco a lo largo de 2025 refrenda los aspectos ya señalados. Muestra el perfil de ajuste a un escenario de crecimiento económico que ha ido de menos a más: la tasa intertrimestral de 2024 fue continuadamente decreciente y, en promedio, se quedó en el 0,5%, mientras que la trayectoria de 2025 se ha mantenido ligeramente por encima de dicho umbral (0,6%), facilitando el perfil de mejora logrado a lo largo de 2025, alcanzando un balance global interanual del 2,3%, apenas dos décimas inferior al de 2024 (2,5%), por lo que sigue manteniéndose dentro de una trayectoria de mejora, a la vista del escenario de incertidumbre vivido.

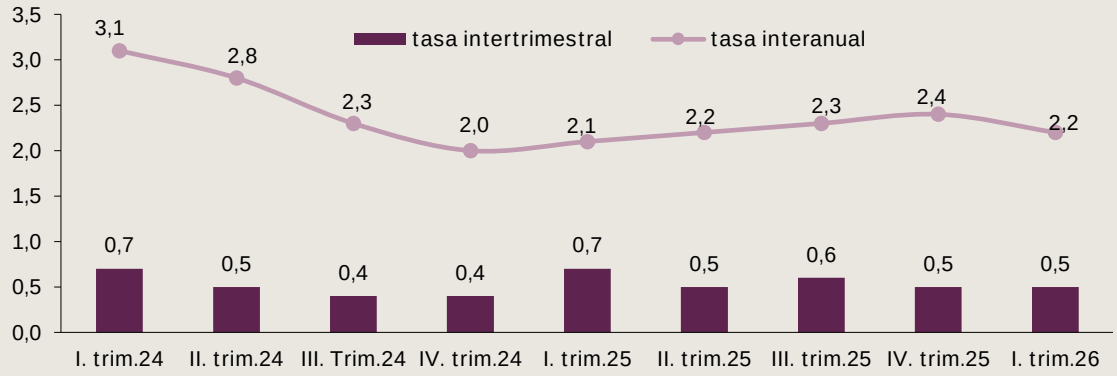
Las previsiones de crecimiento económico de la economía vasca para 2026 todavía apenas habrían interiorizado el impacto de la crisis energética[1] que se producirá en caso de no contener los efectos de la situación bélica en Oriente Medio, con el foco puesto en la desestabilización de Irán. Al cierre de 2025, las previsiones de Laboral Kutxa[2] (del 1,7% al 2,0%), Confebask[3] (+2,1%) y el Gobierno Vasco[4] (+1,9%) apuntaban hacia valores más moderados que en 2025 excepto las de BBVA Research[5] (+2,2%), por ejemplo. Lo que

[1] A mediados de abril de 2026, el reto tiene dos frentes: la apertura del estrecho de Ormuz (flujo comercial) y la realización de las reparaciones en las instalaciones destruidas, así como en el plazo que se ejecuten. Todo ello condiciona el tensionamiento de los mercados energéticos (disponibilidad) y los precios resultantes (impacto que se difundirá en los precios restantes).
[2] 25 de noviembre de 2025.
[3] 18 de diciembre de 2025.
[4] 26 de diciembre de 2025.
[5] 20 de enero de 2026.

ocurra en los próximos meses será determinante en el conjunto del año, dentro de un escenario mediatizado por una Administración Trump que tiene que resolver el conflicto generado, sentando las bases de una credibilidad actualmente debilitada.

Gráfico nº 5 Evolución trimestral del PIB. CAPV

*(tasa de variación)*




*Nota: Índice de volumen encadenado a partir de datos corregidos de efectos estacionales y de calendario.*
*Fuente: Cuentas Económicas Trimestrales. Eustat. Elaboración propia.*

Cuadro nº 6 El contexto de la evolución de los precios

| | IPC General[1] | | | IPC Subyacente[2] | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Zona euro | 2,9 | 2,4 | 2,0 | 3,9 | 2,7 | 2,3 |
| Alemania | 3,8 | 2,8 | 2,0 | 3,7 | 3,3 | 5,4 |
| Francia | 4,1 | 1,8 | 0,7 | 3,8 | 1,9 | 3,7 |
| Italia | 0,5 | 1,4 | 1,2 | 3,2 | 1,8 | 1,1 |
| Dinamarca | 0,4 | 1,8 | 1,9 | 2,5 | 1,4 | 2,4 |
| Países Bajos | 1,0 | 3,9 | 2,7 | 3,7 | 4,3 | 3,1 |
| Portugal | 1,9 | 3,1 | 2,4 | 3,1 | 3,0 | 8,3 |
| Suecia | 1,9 | 1,6 | 2,1 | 5,0 | 2,7 | 3,9 |
| España | 3,3 | 2,8 | 2,9 | 4,0 | 2,6 | 2,6 |
| CAPV | 3,1 | 3,6 | 2,9 | 3,9 | 3,3 | 2,4 |
| Navarra | 2,9 | 2,7 | 2,6 | 3,5 | 2,5 | 2,2 |

*[1] (HICP) – IPC General Armonizado. [2] (HICP) – IPC sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.*
*Nota: Tasa de variación interanual, diciembre-diciembre de cada año.*
*Fuente: Eurostat (año base 2015 y 2025) e INE (año base 2025). Elaboración propia.*

Claramente, el año 2025 reflejó la vuelta a la senda del 2% (IPC General) para la Zona euro, pero que se ha mantenido por encima de este valor en la componente subyacente (2,3%). Pero, además, se mantiene la amplia disparidad geográfica: Francia (0,7%) e Italia (1,2%) muestran una inflación que se sitúa en torno a la mitad de la registrada en Alemania (2,0%), España[1] (2,9%), Países Bajos (2,7%) o Suecia (2,1%), que superaron el umbral del 2%. De esta forma, la trayectoria de descenso de la inflación y, sobre todo, la necesidad de

[1] Los resultados del IPC (Eurostat) para España son +3,1% y +1,4%, similar al crecimiento del IPC General, pero con una diferencia muy importante en la componente subyacente, con respecto del resultado de INE.

dinamizar la actividad económica europea[1] ha justificado el recorte de los tipos de interés registrados en 2025, en el nivel más bajo desde enero de 2023.

Las previsiones de crecimiento económico mundial para 2026-2027 rondan el 3% condicionadas por la inestabilidad geopolítica generada por la guerra de Irán. Desde la OCDE se alude a que "*las perspectivas económicas mantienen su solidez, aunque se han debilitado por la crisis energética y los riesgos geopolíticos*". Igualmente, el FMI considera que "*un conflicto más prolongado o amplio, el agravamiento de la fragmentación geopolítica, un reajuste de las expectativas acerca de la productividad impulsada por la inteligencia artificial o nuevas tensiones comerciales podrían debilitar notablemente el crecimiento y desestabilizar los mercados financieros. El elevado nivel de deuda pública y la pérdida de credibilidad institucional acentúan las vulnerabilidades*".

Ambas instituciones coinciden en la relevancia que tendrán las tensiones registradas en los mercados energéticos y los flujos de transporte, con un impacto que afectará a (casi) todos los precios de bienes y servicios, condicionado la actividad económica mundial con un impacto particularizado en función de la exposición (inflación al inicio del conflicto) y de la capacidad de implementar medidas correctoras de cada ámbito. Ciertamente, la irrupción de la Administracion Trump (2025-2026), con sus decisiones y estrategia de comunicación, ha dinamitado una parte importante de la tradición diplomática, ha puesto en cuestión la utilidad y necesidad de los consensos internacionales (por un bien común) y, además, se ha movido dentro de una muy notoria volatilidad, trasladando un alto grado de incertidumbre e inseguridad jurídica a los agentes económicos y sociales.

Cuadro nº 7 Previsiones económicas realizadas

*(%)*

| | OCDE | | | FMI | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | 2026 | 2027 | 2025 | 2026 | 2027 |
| Zona Euro | 1,4 | 0,8 | 1,2 | 1,4 | 1,1 | 1,2 |
| Alemania | 0,3 | 0,7 | 1,1 | 0,2 | 0,8 | 1,2 |
| Francia | 0,9 | 0,7 | 0,8 | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| Italia | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| España | 2,8 | 2,2 | 1,7 | 2,8 | 2,1 | 1,8 |
| Economía mundial | 3,4 | 2,8 | 3,1 | 3,4 | 3,1 | 3,2 |
| EE. UU. | 2,1 | 2,0 | 1,8 | 2,1 | 2,3 | 2,1 |
| China | 5,0 | 4,5 | 4,3 | 5,0 | 4,4 | 4,0 |

*Fuente: OCDE (junio 2026) y FMI (abril 2026). Elaboración propia.*

[1] El 6 de junio de 2025 el BCE realizó el último recorte de los tipos de interés y los ha mantenido sin cambios hasta final de 2025 (reunión de 18 de diciembre de 2025). En la reunión de 19 de marzo de 2026 tampoco se han modificado, pero la entidad "*está vigilando atentamente la situación y su enfoque dependiente de los datos le ayudará a definir de modo apropiado la política monetaria*". Dicha posición se interpreta como una potencial apertura hacia nuevos recortes, ya que, con respecto de diciembre, el BCE ha aumentado la expectativa de inflación (2,6; +0,7pp) y reducido el crecimiento económico (0,9; -0,3pp) en 2026.

# 2. ENTORNO ECONÓMICO (INTERNACIONAL Y ESTATAL)

## 2.1 ECONOMÍA INTERNACIONAL

Características Generales: actividad productiva

Según el FMI[1], en 2025 la economía mundial ha crecido un 3,4%, habiendo mantenido así el ritmo de expansión alcanzado en el ejercicio precedente, en un convulso contexto internacional lastrado por la elevada incertidumbre económica y comercial, el aumento de las barreras arancelarias y la persistencia de tensiones geopolíticas. No obstante, estos factores adversos se han visto parcialmente compensados por una menor incidencia efectiva de los aranceles inicialmente anunciados, unas condiciones financieras más acomodaticias, el apoyo de las políticas fiscal y monetaria en algunas economías, la depreciación del dólar y el dinamismo de la inversión tecnológica, especialmente la vinculada a la inteligencia artificial.

A grandes rasgos, el impulso de la actividad económica mundial ha seguido siendo contenido, aunque relativamente estable, con una ligera mejora del ritmo de crecimiento de las economías avanzadas (1,9% en 2025 frente a 1,8% en 2024), al tiempo que las economías de mercados emergentes y en desarrollo han moderado muy levemente su expansión (4,4% frente a 4,5% un año atrás), manteniéndose en todo caso como el principal soporte del crecimiento global.

Focalizando ya el análisis en los países industrializados, de acuerdo con las previsiones de junio de la OCDE, en 2025 éstos han conservado un ritmo de avance similar al del ejercicio previo, con una expansión del 1,8%, destacando la economía norteamericana como la más dinámica entre las principales economías avanzadas, aunque en una senda de clara desaceleración.

Cuadro nº 8 Evolución del Producto Interior Bruto

*(% Δ)*

| País | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| Estados Unidos | 2,9 | 2,8 | 2,1 |
| Japón | 0,7 | -0,2 | 1,1 |
| Alemania | -0,7 | -0,5 | 0,3 |
| Francia | 1,6 | 1,1 | 0,9 |
| Italia | 0,9 | 0,8 | 0,5 |
| Reino Unido | 0,3 | 1,0 | 1,4 |
| Canadá | 2,0 | 2,0 | 1,7 |
| Zona Euro | 0,5 | 0,9 | 1,4 |
| Total OCDE | 1,8 | 1,8 | 1,8 |

*Fuente: OCDE. Perspectivas económicas (Junio 2026).*

[1] Información correspondiente al World Economic Outlook de abril de 2026.

Concretamente, en 2025 la economía estadounidense ha crecido un 2,1% (siete décimas porcentuales menos que en el ejercicio anterior), afectada por la pérdida de vigor del consumo público (débil incremento del 0,6%), y en menor medida, de la inversión y el consumo privado (avances del 2,7% y 2,6% respectivamente).

Japón, por su parte, ha repuntado un 1,1% en 2025 (leve retroceso del -0,2% en 2024), ante la recuperación tanto del consumo privado como de la inversión (rebotes respectivos del 1,3% y 0,9%) y a pesar de la moderación del consumo público (incremento del 1%).

En el marco de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, India destaca por su elevado dinamismo (crecimiento del 7,6% en 2025), Brasil por la moderación de su ritmo de avance (2,3%) y Rusia por su estancamiento (tímida expansión del 1%), ante la extensión en el tiempo de su conflicto armado con Ucrania.

Cuadro nº 9 Evolución del consumo privado, consumo público e inversión

*(% Δ)*

| País | Cons. Privado | | | Cons. Público | | | Inversión | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Estados Unidos | 2,6 | 2,9 | 2,6 | 3,0 | 3,3 | 0,6 | 3,8 | 3,5 | 2,7 |
| Japón | 0,1 | -0,6 | 1,3 | -0,2 | 1,6 | 1,0 | 1,9 | -0,6 | 0,9 |
| Alemania | -0,5 | 0,5 | 1,5 | -0,2 | 2,6 | 1,5 | -1,6 | -3,2 | 0,0 |
| Francia | 0,8 | 1,0 | 0,5 | 1,5 | 1,4 | 1,6 | 0,7 | -1,3 | 0,8 |
| Italia | 0,5 | 1,2 | 1,1 | 1,0 | 1,5 | 0,6 | 10,1 | -3,1 | 3,5 |
| Reino Unido | -0,4 | -0,2 | 1,0 | 2,1 | 2,9 | 1,6 | 0,5 | 1,7 | 4,3 |
| Canadá | 2,3 | 2,2 | 2,3 | 2,4 | 3,8 | 2,4 | -1,0 | 0,7 | 1,4 |
| Zona Euro | 0,5 | 1,3 | 1,5 | 1,5 | 2,3 | 1,6 | 2,5 | -2,6 | 3,0 |
| Total OCDE | 1,8 | 2,0 | 2,1 | 2,0 | 2,7 | 1,6 | 3,1 | 0,8 | 2,2 |

*Fuente: OCDE. Perspectivas económicas (Junio 2026).*

Ya en el ámbito europeo, la Zona Euro ha reforzado débilmente su crecimiento hasta el 1,4% en 2025 (0,9% en 2024), si bien la economía alemana ha continuado muy debilitada (con un exiguo repunte del 0,3% en 2025). En cualquier caso, cabe señalar como nota positiva en el plano de la moneda única la recuperación de la inversión (avance del 3% en 2025 frente al retroceso del 2,6% en el ejercicio precedente) y el leve fortalecimiento del consumo privado (crecimiento del 1,5% frente a 1,3% un año atrás).

## Comercio exterior

En un escenario de expansión económica todavía moderada, en 2025 el comercio exterior del conjunto de países de la OCDE ha mostrado un comportamiento algo más dinámico que en el ejercicio precedente, habiendo acelerado su crecimiento tanto las exportaciones como las importaciones (2,4% y 3,7% en 2025 frente a 1,8% y 1,9% en 2024, respectivamente). Con todo, a pesar de esta mejora, el tono general del comercio internacional se ha mantenido relativamente contenido ante un entorno marcado por la

incertidumbre, la reordenación de los flujos comerciales y la persistencia de tensiones geopolíticas y comerciales.

Por países, sobresale el impulso de las compras exteriores de Francia y Reino Unido (incrementos respectivos del 4,3% y 4,2%), y en menor medida, el correspondiente a las ventas exteriores de Japón y Francia (crecimientos del 2,5% y 2,3%, respectivamente). En el extremo opuesto, destaca la clara pérdida de vigor tanto de las exportaciones como de las importaciones de Estados Unidos (avances del 1,6% y 2,7% en 2025 frente a 3,6% y 5,8% en 2024, respectivamente).

Cuadro nº 10 Variaciones del volumen de intercambios de bienes y servicios

*(% Δ)*

| País | Importaciones | | | Exportaciones | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Estados Unidos | -0,9 | 5,8 | 2,7 | 2,8 | 3,6 | 1,6 |
| Japón | -0,4 | 1,7 | 3,8 | 3,1 | 2,2 | 2,5 |
| Alemania | -1,0 | -0,4 | 3,2 | -0,9 | -1,9 | -0,7 |
| Francia | 0,1 | -1,3 | 4,3 | 2,8 | 2,4 | 2,3 |
| Italia | -1,9 | -1,0 | 3,6 | -0,2 | -0,4 | 1,2 |
| Reino Unido | -1,6 | 2,7 | 4,2 | -2,3 | 1,3 | 2,1 |
| Canadá | 1,2 | 0,7 | -0,4 | 6,2 | 0,9 | -1,7 |
| Total OCDE | -0,6 | 1,9 | 3,7 | 0,5 | 1,8 | 2,4 |

*Fuente: OCDE. Perspectivas económicas (Junio 2026).*

## Precios

La caída del precio del petróleo en 2025 (el barril Brent ha pasado de 80,5 dólares por barril en 2024 a 69,1 dólares por barril en dicho ejercicio) ha contribuido a aliviar las presiones inflacionistas en la mayoría de las economías analizadas.

En este sentido, según la OCDE, en 2025 el índice de precios de consumo ha moderado su ritmo de avance hasta el 2,7% en Estados Unidos y el 2,1% en la Zona Euro, frente a los incrementos respectivos del 3% y 2,4% registrados en el ejercicio previo.



LABORAL kutxa

Cuadro nº 11 Evolución del índice de precios de consumo

*(% Δ)*

| País | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| Estados Unidos | 4,1 | 3,0 | 2,7 |
| Japón | 3,3 | 2,7 | 3,2 |
| Alemania | 6,0 | 2,5 | 2,3 |
| Francia | 5,7 | 2,3 | 0,9 |
| Italia | 5,9 | 1,1 | 1,6 |
| Reino Unido | 7,3 | 2,5 | 3,4 |
| Canadá | 3,9 | 2,4 | 2,1 |
| Zona Euro | 5,4 | 2,4 | 2,1 |

*Fuente: OCDE. Perspectivas económicas (Junio 2026).*

En este escenario, cabe señalar que tanto la Reserva Federal de Estados Unidos como el Banco Central Europeo han continuado ajustando sus políticas monetarias a lo largo de 2025, adaptando progresivamente sus tipos de intervención en función de la evolución macroeconómica, quedando éstos finalmente fijados a cierre de dicho ejercicio en el 2,15% en el caso del Banco Central Europeo y el 3,75% en el de la Reserva Federal (-1 y -0,75 puntos porcentuales respecto al cierre de 2024, respectivamente).

## Mercado de trabajo

Los mercados laborales de los diferentes países industrializados han mostrado un comportamiento heterogéneo en 2025, con un ligero deterioro en Estados Unidos, donde la tasa de paro ha aumentado levemente del 4% en 2024 al 4,3%, y una estabilización en la Zona Euro, que ha mantenido su tasa en el 6,4%. A nivel global, en los países integrantes de la OCDE, la tasa de paro ha repuntado muy ligeramente, pasando del 4,9% en 2024 al 5% en 2025, evolución que denota un mercado de trabajo todavía relativamente resistente, aunque con señales puntuales de debilitamiento.

Cuadro nº 12 Tasa de paro

*(% de la población activa)*

| País | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| Estados Unidos | 3,6 | 4,0 | 4,3 |
| Japón | 2,6 | 2,5 | 2,5 |
| Alemania | 3,1 | 3,4 | 3,8 |
| Francia | 7,4 | 7,4 | 7,7 |
| Italia | 7,7 | 6,5 | 6,0 |
| Reino Unido | 4,0 | 4,3 | 4,8 |
| Canadá | 5,4 | 6,4 | 6,8 |
| Zona Euro | 6,6 | 6,4 | 6,4 |
| Total OCDE | 4,8 | 4,9 | 5,0 |

*Fuente: OCDE. Perspectivas económicas (Junio 2026).*

Política monetaria y presupuestaria

En 2025 se aprecia una cierta corrección de las necesidades de financiación de las Administraciones Públicas de las principales economías industrializadas, aunque con diferencias por países. Así, Estados Unidos ha reducido su déficit desde el -7,9% de su PIB nominal en 2024 hasta el -7,3% en 2025, al tiempo que la Zona Euro ha prolongado su senda de mejora, habiendo pasado del -3,1% al -2,9%. En el conjunto de la OCDE, el saldo negativo también se ha moderado, habiéndose situado en el -4,4% frente al -4,7% del ejercicio precedente, en un contexto en el que la mayoría de los países analizados han presentado una contención del déficit público, con Alemania como excepción al haberse mantenido estable en el -2,7%.

Cuadro nº 13 Necesidades de financiación de las Administraciones Públicas (capacidad (+) o necesidad (-) de financiación en porcentaje del PIB nominal)

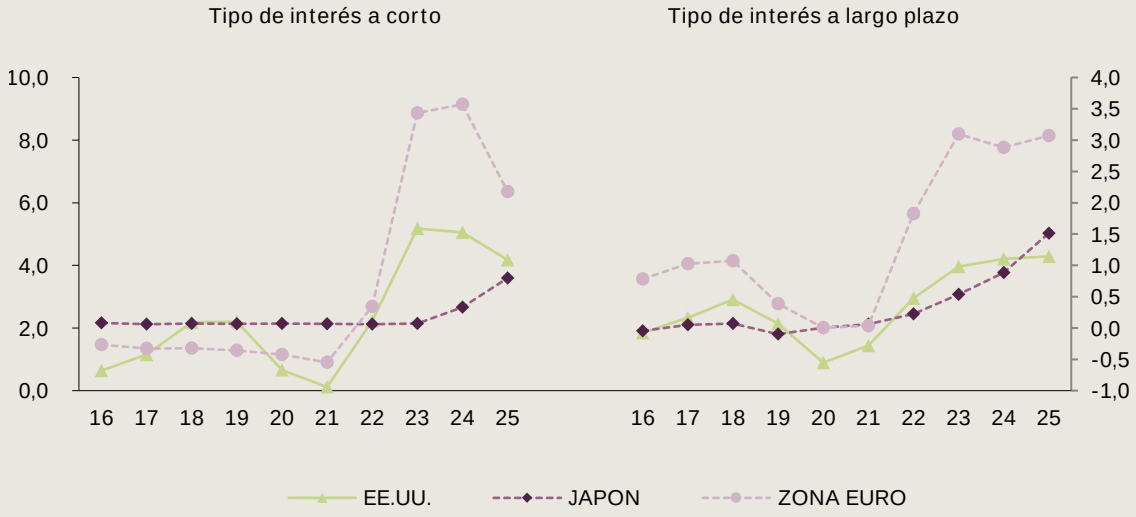
*(% del PIB)*

| País | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| Estados Unidos | -7,8 | -7,9 | -7,3 |
| Japón | -2,3 | -1,7 | -1,0 |
| Alemania | -2,5 | -2,7 | -2,7 |
| Francia | -5,4 | -5,8 | -5,1 |
| Italia | -7,1 | -3,4 | -3,1 |
| Reino Unido | -6,0 | -6,1 | -5,5 |
| Canadá | -0,2 | -2,1 | -1,8 |
| Zona Euro | -3,5 | -3,1 | -2,9 |
| Total OCDE | -4,7 | -4,7 | -4,4 |

*Fuente: OCDE. Perspectivas económicas (Junio 2026).*

Por lo que se refiere a la política monetaria, tal y como ya se ha adelantado anteriormente, a lo largo de 2025 los tipos de referencia de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo han experimentado diversos ajustes (todos ellos de reducción en ambos casos), situándose éstos a cierre del ejercicio en el 3,75% y 2,15%, respectivamente.

Gráfico nº 6 Evolución de los tipos de interés




*Fuente: OCDE. Perspectivas económicas (Junio 2026).*

Unión Europea

Atendiendo a las previsiones de primavera de la Comisión Europea, en 2025 el conjunto de la Unión ha continuado intensificando su ritmo de expansión hasta el 1,5% (0,4% y 1,1% en 2023 y 2024, respectivamente), en un contexto de moderado dinamismo ante la alta incertidumbre existente a nivel internacional.

Por componentes, conviene destacar que la demanda interna ha fortalecido notablemente su crecimiento (2,2% frente a 0,9% en el ejercicio precedente), impulsada por el repunte de la inversión (avance del 2,8% frente al retroceso del 2,2% un año atrás), y en menor grado, por el mantenimiento del dinamismo del consumo privado (expansión del 1,7%, similar a la alcanzada en el ejercicio anterior, 1,6%), y a pesar de la moderación del crecimiento del consumo público (1,7% en 2025 frente a 2,4% en 2024).

Pasando ya a considerar el comercio exterior, tanto las exportaciones como las importaciones de la Unión se han mostrado más dinámicas que en el ejercicio previo (avances del 2,3% y 3,7% frente a 0,8% y 0,4% un año atrás, respectivamente), si bien, en su conjunto, el sector exterior ha pasado a tener una aportación negativa de siete décimas porcentuales al crecimiento global (aportación positiva de dos décimas en 2024).

Cuadro nº 14 Principales indicadores (UE)

*(Tasa de variación interanual)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| Actividad | | | |
| –Consumo privado | 0,3 | 1,6 | 1,7 |
| –Consumo público | 1,6 | 2,4 | 1,7 |
| –Formación Bruta Capital Fijo (FBCF) | 2,6 | -2,2 | 2,8 |
| –Demanda interna | -0,3 | 0,9 | 2,2 |
| –Exportaciones | -0,4 | 0,8 | 2,3 |
| –Importaciones | -1,8 | 0,4 | 3,7 |
| –PIB | 0,4 | 1,1 | 1,5 |
| Precios y salarios | | | |
| – Deflactor del PIB | 6,3 | 3,2 | 2,6 |
| – Deflactor del consumo privado | 6,5 | 2,6 | 2,3 |
| – CLU reales | 0,6 | 1,6 | 0,5 |

*Fuente: European Economy. Comisión Europea (primavera 2026).*

Contemplando los diferentes integrantes de la Unión, todos ellos han registrado tasas de crecimiento positivas en 2025, observándose grandes diferencias entre ellos. Así, Alemania, la mayor economía de la Unión y principal tractor tradicional de la misma, ha alcanzado junto con Finlandia el menor dinamismo (0,2% en ambos). Por el contrario, Irlanda, Malta, Chipre, Polonia, Croacia y Bulgaria se han mostrado especialmente pujantes, anotando todos ellos crecimientos superiores al 3% (12,3%, 4%, 3,8%, 3,6%, 3,4% y 3,1%, respectivamente). España, por su parte, ha moderado su ritmo de expansión del 3,5% en 2024 al 2,8% en 2025. En cualquier caso, conviene tener en cuenta que la pérdida de vigor en relación al ejercicio anterior ha sido la tónica dominante.

Cuadro nº 15 Crecimiento del Producto Interior Bruto (PIB)
(Unión Europea)

*(% de variación interanual)*

| País | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| Irlanda | -2,5 | 2,6 | 12,3 |
| Malta | 10,6 | 6,2 | 4,0 |
| Chipre | 3,6 | 3,9 | 3,8 |
| Polonia | 0,2 | 3,2 | 3,6 |
| Croacia | 3,8 | 3,8 | 3,4 |
| Bulgaria | 1,7 | 3,4 | 3,1 |
| Dinamarca | 0,6 | 3,5 | 2,9 |
| Lituania | 0,7 | 3,0 | 2,9 |
| España | 2,5 | 3,5 | 2,8 |
| República Checa | 0,0 | 1,3 | 2,6 |
| Grecia | 2,1 | 2,1 | 2,1 |
| Letonia | -0,9 | 0,0 | 2,1 |
| Portugal | 3,1 | 2,2 | 1,9 |
| Países Bajos | -0,6 | 1,1 | 1,8 |
| UE | 0,4 | 1,1 | 1,5 |
| Suecia | -0,2 | 1,0 | 1,5 |
| Eslovenia | 2,4 | 1,7 | 1,1 |
| Bélgica | 1,6 | 1,1 | 1,0 |
| Eslovaquia | 2,1 | 1,9 | 0,8 |
| Francia | 1,4 | 1,2 | 0,8 |
| Rumanía | 2,3 | 0,9 | 0,7 |
| Luxemburgo | 0,1 | 0,4 | 0,6 |
| Estonia | -2,7 | -0,1 | 0,6 |
| Austria | -0,8 | -0,7 | 0,6 |
| Italia | 0,9 | 0,8 | 0,5 |
| Hungría | -0,8 | 0,7 | 0,5 |
| Finlandia | -1,3 | 0,4 | 0,2 |
| Alemania | -0,9 | -0,5 | 0,2 |

*Fuente: European Economy. Comisión Europea (primavera 2026).*

Focalizando el análisis en el PIB per cápita en términos de paridad de poder de compra, en 2025 continúan observándose diferencias significativas entre los distintos socios de la Unión. Así, Luxemburgo registra el mayor nivel (239, correspondiendo el índice 100 al conjunto de la UE-27), mientras que Bulgaria y Grecia el menor (68 en ambos casos), siendo 3,5 veces superior uno respecto del otro. Por su parte, Irlanda (237), Países Bajos (134), Dinamarca (127), Austria (117), Bélgica y Alemania (115 en ambos países), Malta y Suecia (110 en ambos casos) y Finlandia (101) superan, en distinto grado, la media comunitaria, situándose el resto de países miembros por debajo de ella. A este respecto, conviene recordar un año más que la sucesiva incorporación de nuevos miembros a la UE ha provocado una caída notable del PIB per cápita medio comunitario.

Cuadro nº 16 PIB per cápita en la Unión Europea, (PPS) 2025

| País | UE-27=100 |
|---|---|
| Luxemburgo | 239 |
| Irlanda | 237 |
| Países Bajos | 134 |
| Dinamarca | 127 |
| Austria | 117 |
| Bélgica | 115 |
| Alemania | 115 |
| Malta | 110 |
| Suecia | 110 |
| Finlandia | 101 |
| Total UE-27 | 100 |
| Francia | 98 |
| Chipre | 98 |
| Italia | 96 |
| República Checa | 92 |
| España | 92 |
| Eslovenia | 91 |
| Lituania | 88 |
| Polonia | 81 |
| Portugal | 81 |
| Estonia | 79 |
| Croacia | 78 |
| Rumanía | 78 |
| Hungría | 76 |
| Eslovaquia | 75 |
| Letonia | 71 |
| Bulgaria | 68 |
| Grecia | 68 |

*Fuente: Eurostat (Mayo 2026).*

## Previsiones

Las perspectivas para el bienio 2026-2027 se presentan condicionadas por un entorno de elevada incertidumbre, en el que la persistencia de las tensiones geopolíticas y comerciales se ha visto agravada por el conflicto en Oriente Medio y sus posibles efectos sobre los mercados energéticos, las expectativas de inflación y las condiciones financieras globales.

En este escenario, el FMI prevé que la economía mundial crezca un 3,1% en 2026 y un 3,2% en 2027, ritmo ligeramente inferior al alcanzado en 2024 y 2025, y todavía alejado del promedio histórico previo a la pandemia.

Pasando ya a considerar las previsiones de junio de la OCDE, el crecimiento del conjunto de los países industrializados se mantendrá moderado, cifrándose en el 1,5% y 1,7% en 2026 y 2027, respectivamente, con una desaceleración de la economía estadounidense (del 2,0% al 1,8%), una recuperación todavía contenida de Japón (0,6% y 0,8%,

respectivamente) y una mejora gradual de la Zona Euro (0,8% y 1,2%, respectivamente). En cuanto a los precios, la inflación tenderá a moderarse, especialmente en Estados Unidos, encaminándose a converger con los niveles de la Zona Euro. Por su parte, los saldos públicos continuarán registrando déficits abultados, particularmente en Estados Unidos y, en menor medida, en la Zona Euro.

Cuadro nº 17 Previsiones económicas (países industrializados)

*(%)*

| Concepto | 2026 | 2027 |
|---|---|---|
| – PIB real (% Δ) | | |
| Estados Unidos | 2,0 | 1,8 |
| Japón | 0,6 | 0,8 |
| Zona Euro | 0,8 | 1,2 |
| Total OCDE | 1,5 | 1,7 |
| – Inflación (índice de precios de consumo) (% Δ) | | |
| Estados Unidos | 3,5 | 2,3 |
| Japón | 1,8 | 2,2 |
| Zona Euro | 2,8 | 2,4 |
| – Tasa de paro (% de la población activa) | | |
| Estados Unidos | 4,4 | 4,3 |
| Japón | 2,7 | 2,7 |
| Zona Euro | 6,4 | 6,3 |
| Total OCDE | 5,1 | 5,0 |
| – Déficit Público (% del PIB) | | |
| Estados Unidos | -8,0 | -7,7 |
| Japón | -1,9 | -1,1 |
| Zona Euro | -3,2 | -3,3 |
| Total OCDE | -4,8 | -4,6 |

*Fuente: OCDE. Perspectivas económicas (Junio 2026).*

## 2.2 ECONOMÍA ESPAÑOLA

### Características generales

En 2025 la economía española ha contenido su ritmo de expansión hasta el 2,8%, siete décimas porcentuales inferior al alcanzado en el ejercicio previo (3,5% en 2024), si bien ha continuado presentando un mayor dinamismo que el resto de las grandes economías europeas.

Desde la perspectiva de la demanda, el crecimiento de la economía española en 2025 ha venido determinado por la aportación positiva al crecimiento global de la demanda interna, cifrada en 3,6 puntos porcentuales (3,3 puntos porcentuales positivos en el ejercicio precedente), ya que el sector exterior ha detraído ocho décimas porcentuales al crecimiento global (aportación de dos décimas porcentuales positivas en 2024).

En cuanto al mercado laboral, en 2025 la población ocupada ha aumentado un 2,6% (2,2% un año atrás), habiendo crecido el empleo de forma generalizada en los cuatro grandes sectores de actividad. Por su parte, la población parada ha descendido un -5,9% hasta las 2.608.100 personas desempleadas en 2025, nivel que supone una tasa de paro del 10,5% (11,3% en 2024).

Por lo que se refiere a los precios, a cierre de 2025 (diciembre sobre diciembre), la variación interanual del IPC se ha situado en el 2,9% (2,8% a cierre del ejercicio anterior), al tiempo que en términos medios anuales se ha cifrado en el 2,7% (2,8% en el conjunto de 2024).

Por último, atendiendo a la ejecución presupuestaria, en 2025 el conjunto de las Administraciones Públicas ha registrado un déficit equivalente al -2,39% del PIB (incluido el impacto de la DANA), mejorando así en 0,83 puntos porcentuales el resultado alcanzado en el ejercicio previo (déficit del -3,22% en 2024).

### Principales agregados macroeconómicos

En el transcurso de 2025 la economía española ha presentado un perfil decreciente, cifrándose las variaciones interanuales del PIB estatal en el 3,1% en el primer trimestre, 2,9% en el segundo, 2,7% en el tercero y 2,6% en el cuarto.

En este punto, en línea con lo realizado en ediciones anteriores del presente informe, a continuación se estudia la evolución de la actividad desde las vertientes de la demanda (destino), oferta (actividad) y renta (distribución).

- En 2025 el PIB estatal ha alcanzado los 1.687.152 millones de euros[1], correspondiendo 1.261.417 millones a consumo final (918.852 de los hogares, 18.595 de las Instituciones Sociales sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares y 323.970 de las Administraciones Públicas), 347.698 a inversión (a su vez, 181.913 en construcción, 95.395 en bienes de equipo y sistemas de armamento, 2.869 en recursos biológicos cultivados y 67.521 en productos de la propiedad intelectual), y 13.518 a variación de existencias. De este modo, la demanda interna resultante ha aglutinado 1.622.633 millones de euros. Tomando asimismo en consideración las exportaciones (618.130 millones de euros) y las importaciones (553.611 millones de euros), cuya diferencia supone la demanda externa, obtenemos la demanda total.
- La aportación positiva de 3,6 puntos porcentuales de la demanda interna al crecimiento global ha sido parcialmente compensada por la aportación negativa de 0,8 puntos porcentuales de la demanda externa. En el seno de la demanda interior, el crecimiento del consumo privado se ha intensificado débilmente (3,3% en 2025 frente a 3% en 2024), mientras que el del consumo público se ha debilitado (2,4% en 2025 frente a 2,9% un año atrás), al tiempo que la inversión ha fortalecido su expansión hasta el 5,8% (3,6% en 2024).
- Por lo que se refiere a la distribución sectorial, 45.255 millones de euros corresponden al sector primario, 240.086 millones de euros a la industria, 90.183 millones de euros a la construcción y 1.153.285 millones de euros a los servicios. Agregando a estas cifras los impuestos netos (158.343 millones de euros) se obtiene la producción total.
- Tanto el sector industrial como la construcción han intensificado su ritmo de crecimiento en relación al ejercicio previo (2,3% y 5,6% en 2025 frente a 1,9% y 4,8% en 2024, respectivamente), mientras que el sector primario y los servicios lo han contenido (1,2% y 3,2% en 2025 frente a 10,8% y 4% un año atrás, respectivamente).

[1] Precios corrientes.

Cuadro nº 18 Producto interior bruto y sus componentes (Demanda y Oferta)

*(% tasa interanual, volumen encadenado)*

| | Operaciones | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| DEMANDA | Gasto en consumo final | 3,0 | 3,1 |
| | – De los hogares | 3,0 | 3,3 |
| | – De las ISFLSH | 5,4 | 4,9 |
| | – De las AA.PP. | 2,9 | 2,4 |
| | Formación bruta de capital fijo | 3,6 | 5,8 |
| | – Construcción | 4,0 | 5,2 |
| | – Bienes de equipo y sistemas de armamento | 1,9 | 7,4 |
| | Variación de existencias* | 0,3 | 0,0 |
| | Demanda interna* | 3,3 | 3,6 |
| | Exportación de bienes y servicios | 3,2 | 3,6 |
| | Importación de bienes y servicios | 2,9 | 6,2 |
| | Producto interior bruto a precios de mercado | 3,5 | 2,8 |
| OFERTA | Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca | 10,8 | 1,2 |
| | Industria | 1,9 | 2,3 |
| | Construcción | 4,8 | 5,6 |
| | Servicios | 4,0 | 3,2 |
| | Impuestos netos sobre productos | -1,3 | -0,5 |

*(*): Aportación al crecimiento del PIB pm.*
*Fuente: INE.*

Desde la perspectiva de la renta, en 2025 la remuneración de los asalariados concentra el 48,5% del PIB total, el excedente bruto de explotación el 41,5% y los impuestos netos sobre producción e importación el 10% restante.

Cuadro nº 19 Distribución del Producto Interior Bruto (Renta)

*(% Δ nominal)*

| Operaciones | 2023 | 2024 | 2025 | 2025 (M euros) |
|---|---|---|---|---|
| Remuneración de asalariados(1) | 8,5 | 7,3 | 7,2 | 818.768 |
| Excedente bruto de explotación(2) | 9,3 | 5,2 | 3,6 | 699.457 |
| Impuestos netos sobre producción e importación(3) | 8,9 | 7,9 | 8,6 | 168.927 |
| Producto interior bruto a precios de mercado(4) | 8,9 | 6,4 | 5,8 | 1.687.152 |

*(4) = (1)+(2)+(3).*
*Fuente: INE.*

## Comercio exterior

Pese a la notable incertidumbre existente a nivel global, tanto las exportaciones como especialmente las importaciones estatales se han mostrado más vigorosas que en el ejercicio anterior. Concretamente, el crecimiento de las ventas exteriores ha pasado del 3,2% en 2024 al 3,6% en 2025, y el relativo a las compras del exterior del 2,9% al 6,2%.

De este modo, ante la comparativamente mayor ganancia de dinamismo de las importaciones frente a las exportaciones, la aportación de la demanda externa al crecimiento global ha pasado a ser negativa: -0,8 puntos porcentuales en 2025 frente a



LABORAL kutxa

0,2 puntos porcentuales positivos en el ejercicio previo. Por trimestres, la aportación de la demanda externa al crecimiento global ha sido negativa en todos ellos.

Precios y costes laborales

A lo largo de 2025 el crecimiento de los precios ha mostrado un perfil heterogéneo en el ámbito estatal, si bien presentando (en términos generales) una senda decreciente en los cinco primeros meses y creciente a partir de entonces. Concretamente, las variaciones interanuales del IPC estatal se han situado en el 2,9% en enero, 3% en febrero, 2,3% en marzo, 2,2% en abril, 2% en mayo, 2,3% en junio, 2,7% tanto en julio como en agosto, 3% en septiembre, 3,1% en octubre, 3% en noviembre y 2,9% en diciembre.

Así las cosas, la inflación a cierre de 2025 (tasa interanual de diciembre sobre diciembre) se ha cifrado en el 2,9% (2,8% a cierre de 2024), al tiempo que el crecimiento medio de los precios en el conjunto de 2025 se ha situado en el 2,7% (2,8% en el conjunto del ejercicio previo). En cualquier caso, cabe señalar que la inflación subyacente ha dado continuidad a su senda decreciente, cifrándose en el 2,3% (6% en 2023, 2,9% en 2024), habiendo contenido la categoría de la alimentación el crecimiento de sus precios hasta el 2,7% (11,1% en 2023, 3,6% en 2024).

Dado que, según la OCDE, la tasa de inflación de la Zona Euro (medida mediante la variación del índice de precios de consumo) se ha cifrado en el 2,1% en 2025 (2,4% en 2024), el diferencial de la economía española respecto al bloque de la moneda única ha pasado a ser de 0,6 puntos porcentuales (0,4 puntos porcentuales en el ejercicio previo).

Centrando ya el análisis en los distintos grupos de bienes, la vivienda ha presentado con diferencia el mayor crecimiento en sus precios (6,2%), seguida a cierta distancia por los seguros y servicios financieros (4,9%), los restaurantes y servicios de alojamiento (4,3%), las bebidas alcohólicas y tabaco (3,8%) y el cuidado personal, protección social, y bienes y servicios diversos (3%), grupos todos ellos con tasas iguales o superiores al 3%. A continuación, figuran: la enseñanza, los alimentos y bebidas no alcohólicas, la sanidad y las actividades recreativas, deporte y cultura, con tasas más moderadas (2,5%, 2,4%, 2,0% y 1,5%, respectivamente), y finalmente, los muebles, el transporte, el vestido y calzado y la información y comunicaciones con las menores tasas (crecimientos respectivos del 0,7%, 0,5%, 0,4% y 0,3%).

Cuadro nº 20 Índice de Precios al Consumo (IPC) e Índice de Precios Industriales (IPRI)

*(Tasa variación interanual)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| IPC | | | |
| – Índice General(1) | 3,1 | 2,8 | 2,9 |
| – Índice General(2) | 3,5 | 2,8 | 2,7 |
| Alimentación | 11,1 | 3,6 | 2,7 |
| No alimentación | 1,0 | 2,5 | 2,7 |
| Alimentos y bebidas no alcohólicas | 11,7 | 3,6 | 2,4 |
| Bebidas alcohólicas, tabaco | 7,6 | 4,0 | 3,8 |
| Vestido y calzado | 2,2 | 0,9 | 0,4 |
| Vivienda | -11,0 | 3,6 | 6,2 |
| Menaje | 5,0 | 0,8 | 0,7 |
| Sanidad | 1,9 | 2,0 | 2,0 |
| Transportes | -0,4 | 0,7 | 0,5 |
| Información y comunicaciones | 1,9 | -0,1 | 0,3 |
| Actividades recreativas, deporte y cultura | 5,4 | 2,9 | 1,5 |
| Enseñanza | 2,0 | 2,8 | 2,5 |
| Hoteles, cafés y restaurantes | 6,8 | 4,8 | 4,3 |
| Seguros y servicios financieros | 3,5 | 4,5 | 4,9 |
| Cuidado personal, protecc. social y diversos | 5,0 | 2,7 | 3,0 |
| Subyacente | 6,0 | 2,9 | 2,3 |
| IPRI | | | |
| – Índice General | -4,7 | -3,7 | 0,9 |
| Bienes de consumo | 10,3 | 2,5 | -0,9 |
| Bienes de equipo | 3,3 | 2,1 | 1,8 |
| Bienes intermedios | -2,2 | -2,7 | -0,2 |
| Energía | -19,9 | -12,2 | 2,4 |

*(1): Diciembre sobre Diciembre.*
*(2): Variación media anual.*
*Fuente: INE.*

En lo referido a los precios industriales, en 2025 el índice general ha repuntado un 0,9% (retroceso del -3,7% en 2024), fundamentalmente, ante la vuelta a crecimientos positivos de los precios energéticos (2,4% frente a -12,2% en el ejercicio anterior). Por su parte, los precios de los bienes intermedios han contenido su ritmo de caída (-0,2% frente a -2,7% en 2024), al tiempo que los de los bienes de equipo han moderado su crecimiento (1,8% en 2025 frente a 2,1% en el ejercicio previo), mientras que los correspondientes a los bienes de consumo han pasado a retroceder (-0,9% en 2025 frente a 2,5% un año atrás).

Por lo que respecta a la evolución de los costes laborales en 2025, ante el descenso de la productividad del -0,3%, motivado por una mayor expansión del empleo equivalente (3,1%) frente a la actividad (2,8%), y el crecimiento de la remuneración por asalariado del 3,9%, el coste laboral unitario ha aumentado un 4,2% (incremento del 3,4% en 2024).



LABORAL kutxa

Cuadro nº 21 Indicadores de rentas y costes salariales

*(% Δ)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| PIB real | 2,5 | 3,5 | 2,8 |
| Empleo total* | 3,6 | 2,8 | 3,1 |
| Productividad | -1,1 | 0,7 | -0,3 |
| Remuneración de los asalariados | 8,5 | 7,3 | 7,2 |
| Empleo asalariado* | 3,7 | 3,2 | 3,3 |
| Remuneración por asalariado | 4,8 | 4,1 | 3,9 |
| Coste laboral unitario | 5,9 | 3,4 | 4,2 |

*(*): Se utiliza el empleo de Contabilidad Nacional: Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.*
*Fuente: Estimación propia a partir de datos del INE.*

## Mercado de trabajo

En un escenario de moderación del ritmo de crecimiento anual del PIB estatal, en 2025 la ocupación se ha incrementado y el desempleo ha retrocedido, habiendo descendido así la tasa de paro.

Concretamente, de acuerdo con la Encuesta de Población Activa (EPA) del Instituto Nacional de Estadística (INE), la población ocupada estatal ha aumentado un 2,6% en 2025 (2,2% en 2024), en un contexto en el que la población activa en su conjunto ha crecido un 1,7%.

Por su parte, la tasa de actividad ha avanzado levemente al 59% (58,8% en 2024), habiendo descendido muy ligeramente la tasa masculina (63,8% en 2025 frente a 63,9% en el ejercicio anterior) y crecido la femenina (del 53,9% al 54,4%).

Por sectores, el aumento de la ocupación (2,6%) hasta las 22.221.100 personas empleadas en 2025 ha sido generalizado a todos ellos, habiendo crecido un 4,5% el empleo asociado a la construcción, un 4,1% el correspondiente a la industria, un 2,2% el referido a los servicios y un 1,5% el relativo al sector primario.

En cualquier caso, conviene tener en cuenta que el mayor incremento del empleo sectorial en términos absolutos ha correspondido al sector terciario (370.800 personas ocupadas más que en 2024), concentrando el 65,4% de la creación de empleo total registrada en 2025.

Cuadro nº 22 Evolución de las principales magnitudes laborales. Medias anuales

*(m de personas y %)*

| Concepto | 2025 | % Δ | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2025 |
| Población Activa | 24.829,3 | 2,1 | 1,3 | 1,7 |
| Población Ocupada | 22.221,1 | 3,1 | 2,2 | 2,6 |
| – Agric., ganadería, pesca | 763,7 | -3,9 | -2,0 | 1,5 |
| – Industria | 3.005,5 | 1,3 | 2,6 | 4,1 |
| – Construcción | 1.530,0 | 3,2 | 4,7 | 4,5 |
| – Servicios | 16.921,9 | 3,8 | 2,2 | 2,2 |
| Población Parada | 2.608,1 | -4,6 | -5,7 | -5,9 |
| Tasa de paro* | 10,5 | -6,5 | -6,9 | -7,4 |

*(*): % sobre población activa.*
*Fuente: INE (EPA base poblacional 2021. Datos Febrero 2026).*

En el ámbito de la población ocupada, la población asalariada ha crecido un 2,7%, al tiempo que aquella no asalariada un 2,2%. Por tipo de contrato, en 2025 las personas asalariadas con contrato indefinido han aumentado un 3,4%, mientras que aquellas con contrato temporal han descendido un -1,1%. Atendiendo al tipo de jornada, el incremento del empleo ha sido comparativamente mayor en el caso de la jornada parcial (3,6%) que en el de la jornada completa (2,5%).

Pasando ya al análisis de la población parada, en 2025 ésta ha retrocedido un -5,9% hasta las 2.608.100 personas desempleadas, de tal modo que la tasa de paro ha disminuido hasta el 10,5% (11,3% en 2024), si bien ésta continúa siendo de las más elevadas del marco europeo.

Cuadro nº 23 Empleo según situación profesional y tipo de contrato. Medias anuales

*(m de personas y %)*

| Concepto | 2025 | % Δ | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2025 |
| Población Ocupada | 22.221,1 | 3,1 | 2,2 | 2,6 |
| Asalariados | 18.936,2 | 3,4 | 2,7 | 2,7 |
| – Sector privado | 15.387,4 | 3,9 | 3,0 | 3,4 |
| – Sector público | 3.548,8 | 1,6 | 1,1 | -0,3 |
| No Asalariados* | 3.284,9 | 1,3 | -0,2 | 2,2 |
| – Empleadores | 954,1 | 2,6 | -5,8 | -0,7 |
| – Autónomos | 3.277,5 | 1,5 | -0,2 | 2,2 |
| – Cooperativistas | 23,7 | -8,6 | 0,8 | -4,4 |
| – Ayuda familiar | 68,2 | -18,2 | -2,5 | 10,4 |
| Asal. Contrato indefinido | 16.038,1 | 8,8 | 4,3 | 3,4 |
| Asal. Contrato temporal | 2.898,1 | -16,4 | -5,4 | -1,1 |
| Ocup. Tiempo completo | 19.181,8 | 3,4 | 1,9 | 2,5 |
| Ocup. Tiempo parcial | 3.039,3 | 1,2 | 4,1 | 3,6 |

*(*): La suma no coincide con el total al incluir éste los no clasificables.*
*Fuente: INE (EPA base poblacional 2021. Datos Febrero 2026).*



LABORAL kutxa

Sector público y tipos de interés

Atendiendo a la información suministrada por el Ministerio de Hacienda a finales de marzo 2026, en 2025 el conjunto de las Administraciones Públicas ha alcanzado un déficit equivalente al -2,39% del PIB, incluido el impacto de la DANA, mejorando así en aproximadamente ocho décimas porcentuales el saldo negativo registrado en el ejercicio precedente: déficit del -3,22% en 2024.

Analizando los distintos entes, exceptuando las Corporaciones Locales que han presentado un leve superávit (0,31%), en 2025 todos ellos han presentado saldos deficitarios en sus cuentas, correspondiendo la mayor aportación negativa a la Administración Central (-1,86%), seguida por la Seguridad Social (-0,33%) y las Comunidades Autónomas (-0,30%). En relación al ejercicio previo, tanto la Administración Central como la Seguridad Social han contenido su saldo deficitario, mientras que las Comunidades Autónomas lo han acrecentado y las Corporaciones Locales mermado su saldo positivo.

Cuadro nº 24 Déficit Público

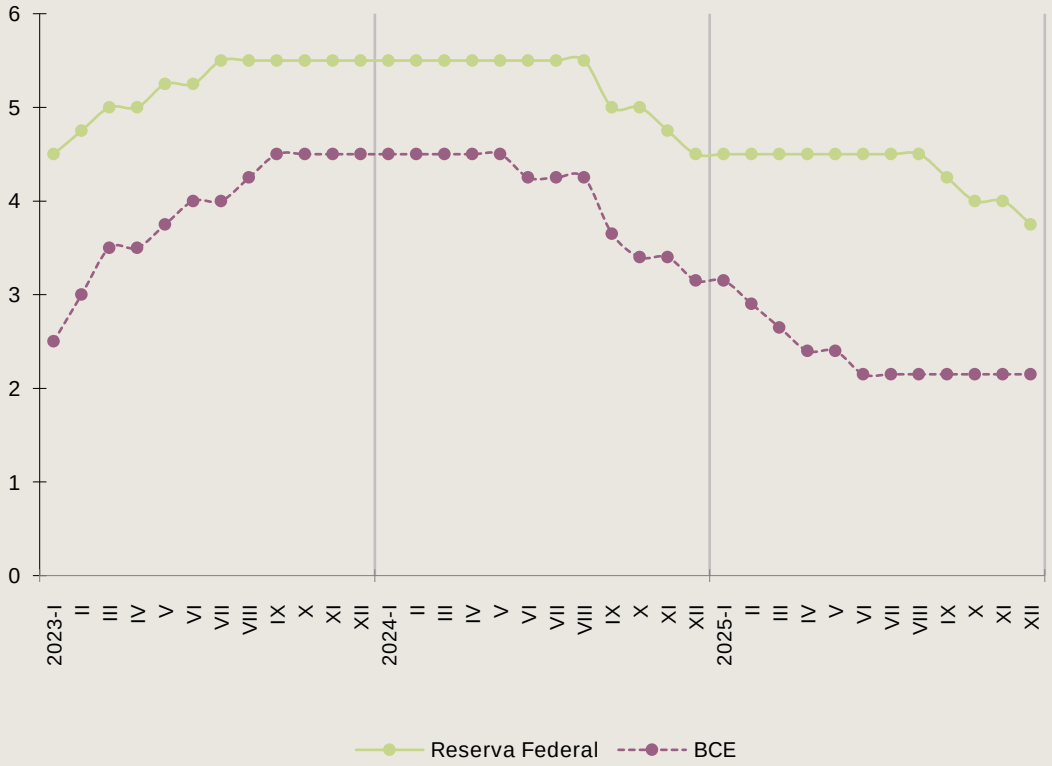
*(% PIB)*

| Concepto | 2024 | 2025 |
|---|---|---|
| Administración Central | -2,61 | -1,86 |
| Comunidades Autónomas | -0,18 | -0,30 |
| Corporaciones Locales | 0,45 | 0,31 |
| Seguridad Social | -0,51 | -0,33 |
| Total Administraciones Públicas con impacto DANA | -3,22 | -2,39 |

*Fuente: Ministerio de Hacienda (31 de marzo de 2026).*

Finalmente, reiterar que a cierre de 2025 los tipos de referencia del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal se han cifrado en 2,15% y 3,75%, respectivamente, tras las diversas bajadas realizadas de cara a impulsar la economía.

Gráfico nº 7 Evolución de los tipos de interés oficiales: Banco Central Europeo y Reserva Federal




*Fuente: BCE (tipo de las operaciones principales de financiación), Reserva Federal (límite superior del rango objetivo de los federal funds).*

## Perspectivas

Las previsiones económicas para el ejercicio 2026 se presentan condicionadas por un entorno internacional particularmente incierto, en el que la persistencia de las tensiones geopolíticas y comerciales se ha visto agravada por el conflicto en Oriente Medio y por sus efectos sobre los mercados energéticos, las expectativas de inflación y las condiciones financieras globales. Con todo, la economía española mantendrá en 2026 un diferencial de crecimiento positivo respecto a la mayor parte de las grandes economías europeas, si bien prolongando la senda de desaceleración actual.

En este sentido, la actualización del cuadro económico publicada por el Gobierno a finales de junio de 2026 proyecta un avance del PIB del 2,6% en el conjunto de dicho ejercicio (2,2% en 2027), fundamentado en la demanda interna, con una expansión del empleo del 2,4% y una tasa de paro levemente inferior al 10% (9,9%).

Cuadro nº 25 Proyecciones de la economía española (2026)

| Concepto | Tasa de variación interanual |
|---|---|
| PIB y AGREGADOS DE DEMANDA | |
| Gasto en consumo final nacional privado | 2,8 |
| Gasto en consumo final de las AA.PP. | 1,8 |
| Formación bruta de capital fijo | 5,0 |
| – Demanda interna (contribución al crecimiento del PIB) | 2,9 |
| – Exportación de bienes y servicios | 1,6 |
| – Importación de bienes y servicios | 2,9 |
| – Saldo exterior (contribución al crecimiento del PIB) | -0,4 |
| – PIB | 2,6 |
| MERCADO DE TRABAJO | |
| – Empleo variación en %(*) | 2,4 |
| – Tasa de paro | 9,9 |

*(*): En términos de empleo equivalente a tiempo completo.*

*Fuente: Ministerio de Economía, Comercio y Empresa. Real decreto-ley de respuesta a la guerra en Irán y actualización del cuadro económico (29 Junio 2026).*

# 3. PANORAMA GENERAL

En un marco internacional de reducido crecimiento económico, en 2025 el PIB de la CAPV ha contenido su ritmo de avance hasta el 2,3%, dando así continuidad a la senda de desaceleración iniciada en 2022 (crecimientos del 6,1%, 5,7%, 3% y 2,5% en 2021, 2022, 2023 y 2024, respectivamente).

Cuadro nº 26 Evolución general

*(Tasa de variación interanual)*

| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| CAPV | | | | | |
| – PIB | 6,1 | 5,7 | 3,0 | 2,5 | 2,3 |
| – Empleo | 3,2 | 2,2 | 2,9 | -0,8 | 1,2 |
| – Tasa de paro(1) | 10,3 | 8,9 | 7,7 | 8,1 | 7,3 |
| – IPC(2) | 6,4 | 5,4 | 3,1 | 3,6 | 2,9 |
| NAVARRA | | | | | |
| – PIB | 5,9 | 4,3 | 1,9 | 2,7 | 2,3 |
| – Empleo | 2,7 | 3,4 | 1,1 | 4,6 | 1,0 |
| – Tasa de paro(1) | 10,7 | 9,7 | 9,9 | 7,6 | 7,7 |
| – IPC(2) | 6,6 | 6,4 | 2,9 | 2,7 | 2,6 |
| ESPAÑA | | | | | |
| – PIB | 6,7 | 6,4 | 2,5 | 3,5 | 2,8 |
| – Empleo | 3,3 | 3,6 | 3,1 | 2,2 | 2,6 |
| – Tasa de paro(1) | 14,9 | 13,0 | 12,2 | 11,3 | 10,5 |
| – IPC(2) | 6,5 | 5,7 | 3,1 | 2,8 | 2,9 |

*(1): % sobre población activa.*
*(2): Variación diciembre/diciembre.*
*Fuente: Eustat, Instituto de Estadística de Navarra, INE (EPA, Base Poblacional 2021).*

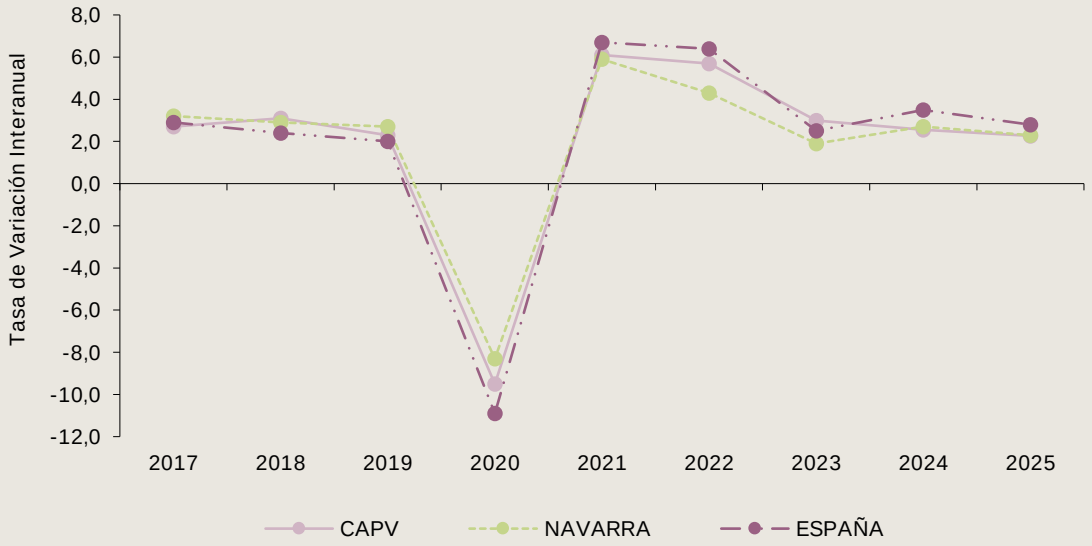
En cualquier caso, teniendo en cuenta que la CAPV se ha mostrado más vigorosa que el conjunto de la Zona Euro (tímida expansión del 1,4%, según la OCDE), en 2025 ha continuado el proceso de convergencia real con las principales economías europeas.

Por otro lado, de acuerdo con las previsiones de marzo de 2026 del observatorio regional de BBVA Research, en 2025 todas las Comunidades Autónomas han crecido de forma generalizada, correspondiendo el mayor dinamismo a Canarias (3,4%), Baleares y Comunidad Valenciana (3,2% en ambos casos), Castilla-La Mancha, Madrid y Murcia (3,1% en los tres casos), todas ellas con crecimientos superiores al 3%, y el menor a Cantabria y la CAPV (2,3% en ambas comunidades), Aragón y Navarra (2,2% en ambos casos; 2,3% en esta última según el Instituto de Estadística de Navarra).

En lo relativo al mercado laboral, atendiendo a la Encuesta de Población Activa del INE, en 2025 la ocupación ha aumentado un 1,1% en el conjunto del País Vasco (ante su expansión del 1,2% en la CAPV y del 1% en Navarra), evolución menos vigorosa que la observada a nivel estatal (crecimiento del 2,6%).

Así las cosas, exceptuando la Comunidad Foral, ámbito en el que ha repuntado débilmente del 7,6% al 7,7%, la tasa de paro ha retrocedido de forma generalizada: del 8,1% en 2024 al 7,3% en 2025 en la CAPV y del 11,3% al 10,5% un año después en el plano estatal.

Gráfico nº 8 Evolución del PIB




*Fuente: Eustat, Instituto de Estadística de Navarra, INE.*

Por lo que se refiere a los precios, en términos generales, a lo largo de 2025 han moderado su crecimiento. Así, la tasa de inflación acumulada en 2025 (diciembre sobre diciembre) ha descendido al 2,9% en la CAPV y al 2,6% en Navarra (3,6% y 2,7% a cierre de 2024, respectivamente), si bien ha repuntado al 2,9% en el conjunto del Estado (2,8% en diciembre del ejercicio previo).

Por último, apuntar que en el primer trimestre de 2026 el PIB de la CAPV se ha expandido un 2,2% interanual, ritmo de avance dos décimas porcentuales inferior al alcanzado en el trimestre anterior (2,4% en el cuarto trimestre de 2025), proyectando la Dirección de Economía y Planificación del Departamento de Hacienda y Economía del Gobierno Vasco en sus previsiones de marzo de 2026 un crecimiento del 1,9% para el conjunto del ejercicio, moderándose el avance hasta el 1,6% de cara a 2027.

## 3.1 PRODUCCIÓN

En 2025 la intensidad del crecimiento del PIB se ha moderado en los tres ámbitos geográficos analizados: en el caso de la CAPV ha pasado del 2,5% en 2024 al 2,3% en 2025, en el de Navarra del 2,7% al 2,3%, y en el del conjunto del Estado del 3,5% al 2,8%.

Cuadro nº 27 Evolución del Producto Interior Bruto (PIB)

*(Tasa de variación interanual real)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| CAPV (*) | | | |
| – Agricultura | 12,2 | 4,3 | -0,6 |
| – Industria | 2,2 | 2,0 | 0,4 |
| – Construcción | 4,2 | 2,0 | 3,7 |
| – Servicios | 3,3 | 2,9 | 2,8 |
| – Total | 3,0 | 2,5 | 2,3 |
| NAVARRA(*) | | | |
| – Agricultura | 3,4 | 0,6 | 1,5 |
| – Industria | 0,4 | 2,5 | 0,3 |
| – Construcción | 0,9 | 2,3 | 2,3 |
| – Servicios | 2,6 | 2,9 | 3,0 |
| – Total | 1,9 | 2,7 | 2,3 |
| ESPAÑA(*) | | | |
| – Agricultura | 3,4 | 10,8 | 1,2 |
| – Industria | -1,8 | 1,9 | 2,3 |
| – Construcción | 1,1 | 4,8 | 5,6 |
| – Servicios | 3,8 | 4,0 | 3,2 |
| – Total | 2,5 | 3,5 | 2,8 |

*(*): Valor Añadido Bruto a precios básicos en el caso de los sectores, PIB a precios de mercado en el caso del total.*

*Fuente: Eustat, Instituto de Estadística de Navarra e INE.*

Con todo, el análisis por trimestres muestra comportamientos diferenciados en la CAPV y la Comunidad Foral, ya que la economía vasca ha ido ganando impulso progresivamente (crecimientos interanuales del 2,1%, 2,2%, 2,3% y 2,4% a lo largo de los sucesivos trimestres), mientras que la economía navarra ha ido perdiéndolo (crecimientos interanuales del 2,6% en el primer trimestre, 2,3% en el segundo y 2,1% tanto en el tercero como en el cuarto).

Desde la vertiente de la oferta, los cuatro grandes sectores han crecido de forma generalizada en 2025 en los tres planos geográficos considerados, exceptuando el sector primario en la CAPV, si bien su evolución en términos de dinamismo respecto del ejercicio previo ha sido dispar.

Concretamente, en el marco de la CAPV el sector primario ha pasado a contraerse (-0,6% frente a avance del 4,3% un año atrás), al tiempo que tanto la industria como los servicios han perdido vigor (crecimientos del 0,4% y 2,8% en 2025 frente a 2% y 2,9% en 2024, respectivamente), mientras que la construcción ha ganado impulso (expansión del 3,7% frente a 2% en el ejercicio precedente).



LABORAL kutxa

En el ámbito navarro, en cambio, el sector primario y los servicios han fortalecido su crecimiento (1,5% y 3% en 2025 frente a 0,6% y 2,9% en 2024, respectivamente), la construcción lo ha mantenido estable (2,3% en ambos ejercicios), y la industria lo ha contenido (0,3% frente a 2,5% un año atrás).

Centrando ya la atención en el sector industrial, en 2025 el índice de producción asociado (IPI) ha mantenido su ritmo de retroceso en la CAPV (-0,9% tanto en 2024 como en 2025), al tiempo que ha pasado a contraerse en la Comunidad Foral (-2,1% frente a 1,4% en el ejercicio anterior).

No obstante, el empleo industrial ha aumentado un 2,1% en la CAPV (0,9% según la PRA de Eustat), y un 7,9% en el marco navarro, si bien en este último ámbito geográfico tanto el clima industrial como los pedidos actuales han evolucionado de forma desfavorable en relación al ejercicio previo, pasando sus saldos de -2 en 2024 a -3 en 2025, y de -9 a -11, respectivamente.

Cuadro nº 28 Indicadores del Sector Industrial

*(Tasa de variación interanual)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| CAPV | | | |
| – Índice de Producción Industrial (IPI)(1) | 1,0 | -0,9 | -0,9 |
| – Empleo industrial(2) | 0,4 | -2,7 | 2,1 |
| – Empleo industrial(3) | 0,2 | 2,2 | 0,9 |
| NAVARRA | | | |
| – Índice de Producción Industrial (IPI)(4) | -5,2 | 1,4 | -2,1 |
| – Clima industrial(5) | -1 | -2 | -3 |
| – Pedidos actuales(5) | -8 | -9 | -11 |
| – Pedidos previstos(5) | 11 | 9 | 9 |
| – Empleo industrial(2) | -1,6 | 11,7 | 7,9 |

*(1): Datos corregidos de efectos de calendario.*
*(2): INE.*
*(3): PRA (Eustat).*
*(4): Datos corregidos de efecto estacional y calendario*
*(5): Saldos de respuestas.*
*Fuente: Eustat, INE e Instituto de Estadística de Navarra.*

Por lo que respecta a la construcción, en 2025 el índice de producción total de la CAPV ha fortalecido su ritmo de crecimiento hasta el 8,2% (3,4% en el ejercicio previo), ante el mayor dinamismo de la edificación (avance del 9,6% frente a 1,8% un año atrás) y a pesar de la desaceleración de la ingeniería civil (crecimiento del 5,1% frente a 6,7% en 2024). Por su parte, la licitación oficial ha contenido su expansión hasta el 11,4% (52,2% en el ejercicio precedente). En este contexto, el empleo sectorial ha repuntado un 12,8%, frente a la caída del -17,3% registrada en 2024 (rebote del 6,8% según la PRA de Eustat).

En el plano navarro, en 2025 la licitación oficial ha vuelto a tasas de crecimiento positivas (14,1% frente a -25,3% en el ejercicio anterior), al igual que las viviendas terminadas (7,1% frente a -32,8%, respectivamente), mientras que las viviendas iniciadas han registrado el comportamiento contrario (retroceso del -11,3% en 2025 frente a aumento del 14,4% en 2024). De este modo, el empleo sectorial navarro ha moderado su caída hasta el -0,6% (-4,7% en el ejercicio precedente).

Cuadro nº 29 Indicadores del Sector de Construcción

*(Tasa de variación interanual)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| CAPV | | | |
| – Índice de producción (1) | 8,8 | 3,4 | 8,2 |
| – Edificación | 8,9 | 1,8 | 9,6 |
| – Ingeniería civil | 8,3 | 6,7 | 5,1 |
| – Consumo aparente de cemento* | -4,3 | 8,1 | 10,4 |
| – Licitación oficial(2) | -28,1 | 52,2 | 11,4 |
| – Viviendas iniciadas(3) | -1,8 | -3,3 | n.d. |
| – Viviendas terminadas(3) | -28,2 | 26,5 | n.d. |
| – Empleo(4) | 5,8 | -17,3 | 12,8 |
| – Empleo(5) | -2,1 | -0,9 | 6,8 |
| NAVARRA | | | |
| – Consumo aparente de cemento* | -4,3 | 8,1 | 10,4 |
| – Licitación oficial(2) | 37,4 | -25,3 | 14,1 |
| – Viviendas iniciadas(3) | -13,0 | 14,4 | -11,3 |
| – Viviendas terminadas(3) | 37,4 | -32,8 | 7,1 |
| – Empleo(4) | -16,9 | -4,7 | -0,6 |

*N.d.: No hay dato.*
*(*): Se refiere al consumo aparente de cemento de los asociados a Oficemen; Zona Norte: Aragón, Navarra, CAPV y La Rioja.*
*(1): Índice coyuntural de la construcción (EUSTAT). Base 2021=100.*
*(2): SEOPAN.*
*(3): Eustat y Ministerio de Vivienda.*
*(4): INE.*
*(5): PRA (Eustat).*
*Fuente: Eustat, INE, Dpto. Vivienda, Obras Públicas y Transporte Gobierno Vasco y Gobierno de Navarra.*

En lo relativo a los servicios, al igual que en informes anteriores, conviene recordar en primer lugar que la heterogeneidad del sector dificulta un análisis agregado del mismo, si bien, en términos generales, ha mantenido una evolución globalmente positiva.

En detalle, en el caso de la CAPV, exceptuando las mercancías en puertos que han pasado a descender (-6,5% en 2025 frente a incremento del 4,3% en 2024), el resto de variables analizadas han registrado crecimientos próximos al 4%. Así, las pernoctaciones hoteleras han un aumentado un 3,6% (3,4% un año atrás), los pasajeros en tráfico aéreo un 4,2% (5,6% en el ejercicio anterior) y las ventas del comercio minorista un 3,5% (3% en el ejercicio precedente). No obstante, el conjunto del empleo sectorial ha disminuido un -0,1% (avance del 1% según la PRA de Eustat).

De forma análoga, en el ámbito navarro tanto las pernoctaciones hoteleras como los pasajeros en tráfico aéreo también han aumentado (8,7% y 5,9% en 2025 frente a 3,7% y 10,9% en 2024, respectivamente), habiendo descendido asimismo el empleo sectorial navarro (-1,6%).

Cuadro nº 30 Indicadores del Sector Servicios

*(Tasa de variación interanual)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| CAPV | | | |
| – Pernoctaciones hoteleras | 12,0 | 3,4 | 3,6 |
| – Pasajeros en tráfico aéreo | 23,8 | 5,6 | 4,2 |
| – Índice de ventas comercio minorista | 3,2 | 3,0 | 3,5 |
| – Mercancías en puertos | 0,6 | 4,3 | -6,5 |
| – Empleo(1) | 3,4 | 1,3 | -0,1 |
| – Empleo(2) | 1,9 | 2,1 | 1,0 |
| NAVARRA | | | |
| – Pernoctaciones hoteleras | 5,6 | 3,7 | 8,7 |
| – Pasajeros en tráfico aéreo | 14,5 | 10,9 | 5,9 |
| – Empleo(1) | 3,1 | 3,1 | -1,6 |

*(1): INE.*
*(2): PRA (Eustat).*
*Fuente: AENA, EUSTAT, INE, Gobierno Vasco e Instituto de Estadística de Navarra.*

## 3.2 DEMANDA

### Demanda Interior

Pese al menor impulso económico (en 2025 el PIB de la CAPV ha moderado su expansión al 2,3% frente al 2,5% alcanzado en el ejercicio precedente), la demanda interna ha mantenido su ritmo de crecimiento en el 2,8% (idéntica cifra en 2024).

El análisis por componentes muestra que tanto el consumo privado como la inversión han fortalecido su avance (2,7% y 4% en 2025 frente a 2,5% y 2,7% en 2024, respectivamente), mientras que el consumo público lo ha contenido de forma notable (1,7% frente a 3,5% un año atrás).

Cuadro nº 31 Indicadores de Demanda Interna

*(Tasa de variación interanual)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| CAPV | | | |
| – Consumo privado | 2,0 | 2,5 | 2,7 |
| – Consumo público | 1,9 | 3,5 | 1,7 |
| – Formación Bruta de Capital | 2,4 | 2,7 | 4,0 |
| – Demanda interior | 2,1 | 2,8 | 2,8 |
| NAVARRA | | | |
| – Consumo privado | 3,2 | 3,5 | 3,5 |
| – Consumo público | 1,8 | 2,2 | 1,7 |
| – Formación Bruta de Capital | 1,4 | 2,0 | 0,3 |
| – Demanda interior* | 2,4 | 2,8 | 2,3 |

*(*): Aportación al crecimiento global.*
*Fuente: Eustat, Instituto de Estadística de Navarra.*

Por su parte, en el caso de la economía navarra, cuyo PIB también ha crecido menos que en el ejercicio anterior (2,3% en 2025 frente a 2,7% en 2024), la demanda interna ha reducido su aportación positiva al crecimiento global hasta 2,3 puntos porcentuales, frente a los 2,8 puntos porcentuales positivos aportados en el ejercicio previo. A su vez, el estudio por componentes señala que el consumo privado ha mantenido su vigor (expansión del 3,5% tanto en 2024 como en 2025), al tiempo que el consumo público y especialmente la inversión lo han moderado (avances del 1,7% y 0,3% en 2025 frente a 2,2% y 2% en 2024, respectivamente).

Cuadro nº 32 Indicadores de Consumo e Inversión

*(Tasa de variación interanual)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| CAPV | | | |
| – IPI bienes de consumo(1) | 1,2 | -0,6 | -0,7 |
| – Matriculación de turismos | 6,0 | 5,4 | 15,3 |
| – Matriculación de vehículos industriales | 15,6 | -1,7 | 2,3 |
| – IPC(2) | 3,1 | 3,6 | 2,9 |
| – Incremento salarial(3) | 4,89 | 3,78 | 4,33 |
| – IPI de bienes de equipo(1) | 4,2 | -1,1 | 1,2 |
| NAVARRA | | | |
| – Matriculación de turismos | -0,8 | 10,7 | 10,0 |
| – IPC(2) | 2,9 | 2,7 | 2,6 |
| – Incremento salarial(3) | 4,28 | 3,51 | 2,91 |
| – Matriculación de vehículos industriales | 11,4 | 23,1 | 6,1 |

*(1): Datos corregidos de efectos de calendario.*
*(2): Tasa de variación Diciembre/Diciembre.*
*(3): Pactado en convenios.*
*Fuente: DGT, Eustat, Instituto de Estadística de Navarra, INE y Ministerio de Trabajo y Economía Social.*

## Comercio Exterior

En un contexto internacional caracterizado por la alta incertidumbre, en 2025 el comercio exterior vasco ha evolucionado de forma contractiva, habiendo descendido un -4,5% las exportaciones y un -2,7% las importaciones (tasas interanuales del -4,5% y 1,5% en 2024,



LABORAL kutxa

respectivamente). En cualquier caso, conviene tener en cuenta que la dinámica por componentes ha sido relativamente dispar, ya que las ventas exteriores han disminuido tanto en el caso de aquellas energéticas como en el de las no energéticas, si bien las primeras con mayor intensidad (retrocesos respectivos del -37,3% y -2,2%), mientras que en lo relativo a las compras exteriores las energéticas han descendido (-23,1%) al tiempo que las no energéticas han aumentado (4,8%).

En detalle, las exportaciones totales se han situado en 29.851,2 millones de euros (de los cuales 1.290,9 millones de euros corresponden a exportaciones energéticas), volumen un 4,5% inferior al alcanzado en el ejercicio previo. Por su parte, las importaciones totales se han cifrado en 26.611,3 millones de euros (5.622,7 millones de euros referidos a importaciones energéticas), nivel que supone un recorte del -2,7%.

De este modo, en 2025 la balanza comercial ha moderado su saldo positivo hasta los 3.239,9 millones de euros (3.921,2 millones de euros en el ejercicio precedente), habiendo disminuido levemente la tasa de cobertura de las exportaciones sobre las importaciones (112,2% frente a 114,3% en 2024).

Cuadro nº 33 Evolución del Comercio Exterior en el País Vasco

*(M euros)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025* | % Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|
| CAPV | | | | |
| – Total EXPORTACIONES | 32.750,4 | 31.262,4 | 29.851,2 | -4,5 |
| – Total Exportaciones energéticas | 1.984,3 | 2.057,6 | 1.290,9 | -37,3 |
| – Total Exportaciones no energéticas | 30.766,1 | 29.204,8 | 28.560,3 | -2,2 |
| – Total IMPORTACIONES | 26.944,2 | 27.341,2 | 26.611,3 | -2,7 |
| – Total Importaciones energéticas | 6.892,4 | 7.311,2 | 5.622,7 | -23,1 |
| – Total Importaciones no energéticas | 20.051,8 | 20.030,0 | 20.988,6 | 4,8 |
| – SALDO TOTAL | 5.806,2 | 3.921,2 | 3.239,9 | -17,4 |
| NAVARRA | | | | |
| – Total EXPORTACIONES | 10.256,2 | 10.117,1 | 9.521,8 | -5,9 |
| – Total IMPORTACIONES | 7.045,1 | 6.563,7 | 6.080,2 | -7,4 |
| – SALDO TOTAL | 3.211,1 | 3.553,3 | 3.441,5 | -3,1 |

*(*): Datos provisionales.*
*Fuente: Eustat (en base a datos del Dpto. Aduanas e impuestos especiales), e Instituto de Estadística de Navarra.*

Centrando ya la atención en los grandes bloques comerciales, la Zona Euro se mantiene como el principal socio comercial del sector exterior vasco, concentrando el 52,6% de las exportaciones y el 45,3% de las importaciones totales. A este respecto, conviene precisar que Alemania y Francia detentan de forma conjunta el 29,5% de las ventas exteriores y el 23,8% de las compras al exterior.

En cuanto a la clasificación por productos, en lo relativo a las exportaciones la maquinaria y equipo de transporte acapara el 51,4% del total, seguida a una cierta distancia por los artículos manufacturados con una participación del 27,6%. Por lo que se refiere a las

importaciones, destaca igualmente la maquinaria y equipo de transporte (27,6% del total), seguida asimismo por los artículos manufacturados (22,1%), y en este caso por los combustibles y lubricantes minerales (21,1%).

Cuadro nº 34 Exportaciones e Importaciones de la CAPV por países y secciones

*(M euros)*

| Concepto | EXPORTACIONES | | | | | IMPORTACIONES | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025* | % | % Δ 25/24 | 2023 | 2024 | 2025* | % | % Δ 25/24 |
| TOTAL (Totales) | 32.750,4 | 31.262,4 | 29.851,2 | 100,0 | -4,5 | 26.944,2 | 27.341,2 | 26.611,3 | 100,0 | -2,7 |
| POR PAÍSES (Totales) | | | | | | | | | | |
| – Francia | 4.901,0 | 4.869,5 | 4.363,1 | 14,6 | -10,4 | 2.167,8 | 2.169,9 | 2.169,9 | 8,2 | 0,0 |
| – Alemania | 5.168,3 | 4.475,0 | 4.443,1 | 14,9 | -0,7 | 3.984,4 | 4.020,1 | 4.143,7 | 15,6 | 3,1 |
| – Italia | 1.842,6 | 1.799,6 | 1.799,0 | 6,0 | 0,0 | 1.333,6 | 1.321,1 | 1.293,5 | 4,9 | -2,1 |
| – Reino Unido | 2.036,5 | 2.342,2 | 1.955,4 | 6,6 | -16,5 | 576,4 | 661,2 | 717,8 | 2,7 | 8,6 |
| – Zona Euro | 17.782,8 | 16.384,2 | 15.710,4 | 52,6 | -4,1 | 12.029,7 | 11.842,7 | 12.062,3 | 45,3 | 1,9 |
| – OCDE | 28.054,3 | 26.317,6 | 24.719,2 | 82,8 | -6,1 | 18.481,9 | 18.091,9 | 18.327,1 | 68,9 | 1,3 |
| – Otros destinos | 4.696,1 | 4.944,8 | 5.132,0 | 17,2 | 3,8 | 8.462,3 | 9.249,3 | 8.284,2 | 31,1 | -10,4 |
| POR SECCIONES (Totales) | | | | | | | | | | |
| – Productos alimenticios y animales vivos | 1.332,6 | 1.137,0 | 1.219,9 | 4,1 | 7,3 | 1.351,5 | 1.362,7 | 1.594,4 | 6,0 | 17,0 |
| – Bebidas y tabacos | 289,1 | 289,1 | 291,1 | 1,0 | 0,7 | 49,2 | 47,0 | 44,0 | 0,2 | -6,4 |
| – Materiales crudos no comestibles, excepto los combustibles | 368,4 | 412,4 | 388,7 | 1,3 | -5,7 | 1.912,0 | 1.889,9 | 1.817,4 | 6,8 | -3,8 |
| – Combustibles y lubricantes minerales y productos conexos | 1.984,3 | 2.057,6 | 1.290,9 | 4,3 | -37,3 | 6.892,4 | 7.311,2 | 5.622,7 | 21,1 | -23,1 |
| – Aceites, grasas y ceras de origen animal y vegetal | 447,1 | 207,0 | 319,5 | 1,1 | 54,3 | 337,3 | 274,0 | 323,6 | 1,2 | 18,1 |
| – Productos químicos y productos conexos, n.e.p. | 1.264,2 | 1.204,9 | 1.226,4 | 4,1 | 1,8 | 2.123,9 | 2.177,1 | 2.157,5 | 8,1 | -0,9 |
| – Artículos manufacturados, clasificados principalmente según el material | 9.799,1 | 8.877,2 | 8.230,2 | 27,6 | -7,3 | 5.930,8 | 5.933,0 | 5.888,4 | 22,1 | -0,8 |
| – Maquinaria y equipo de transporte | 15.519,1 | 15.299,4 | 15.334,1 | 51,4 | 0,2 | 6.931,7 | 6.900,7 | 7.356,0 | 27,6 | 6,6 |
| – Artículos manufacturados diversos | 1.167,0 | 1.179,1 | 1.205,4 | 4,0 | 2,2 | 1.349,6 | 1.390,2 | 1.736,3 | 6,5 | 24,9 |
| – Mercancías y operaciones no clasificadas en otro rubro de la CUCI | 579,4 | 598,8 | 345,0 | 1,2 | -42,4 | 65,9 | 55,6 | 70,9 | 0,3 | 27,5 |

*(*): Datos provisionales.*
*Fuente: Eustat (en base a datos del Dpto. de Aduanas e impuestos especiales).*

Pasando ya a considerar el comercio exterior navarro, de forma análoga a lo observado en la CAPV, el descenso de los intercambios comerciales también ha sido la tónica dominante en 2025, habiendo retrocedido un -5,9% las ventas al exterior hasta los 9.521,8 millones de euros y un -7,4% las compras del exterior hasta los 6.080,2 millones de euros.

Así las cosas, en 2025 la balanza comercial navarra ha contenido su saldo positivo hasta los 3.441,5 millones de euros (3.553,3 millones de euros en el ejercicio previo), habiendo crecido ligeramente la tasa de cobertura de las exportaciones sobre las importaciones (156,6% frente a 154,1% en 2024).

En línea con lo indicado para la CAPV, el marco europeo (UE-27) también supone el principal origen y destino del comercio exterior navarro, aglutinando en 2025 el 71,5% de las exportaciones y el 70,6% de las importaciones totales.



LABORAL kutxa

En este sentido, cabe detallar que Alemania y Francia representan el 17,7% y el 17,4% de las ventas exteriores, respectivamente, y el 24,4% y el 11,6% de las compras procedentes del exterior, respectivamente.

Por lo que respecta a las partidas arancelarias, sobresale el material de transporte, concentrando en 2025 el 34,9% de las exportaciones y el 13,4% de las importaciones, afectando por tanto de forma notable a la dinámica del comercio exterior navarro.

Cuadro nº 35 Exportaciones e Importaciones navarras por países y sectores

*(M euros)*

| Concepto | EXPORTACIONES | | | | | IMPORTACIONES | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025* | % | % Δ 25/24 | 2023 | 2024 | 2025* | % | % Δ 25/24 |
| TOTAL | 10.256,2 | 10.117,1 | 9.521,8 | 100,0 | -5,9 | 7.045,1 | 6.563,7 | 6.080,2 | 100,0 | -7,4 |
| POR PAÍSES | | | | | | | | | | |
| –Francia | 2.084,3 | 1.779,0 | 1.656,3 | 17,4 | -6,9 | 839,4 | 712,0 | 704,9 | 11,6 | -1,0 |
| –Alemania | 1.541,2 | 1.642,0 | 1.682,7 | 17,7 | 2,5 | 1.580,0 | 1.619,0 | 1.485,1 | 24,4 | -8,3 |
| –Italia | 884,4 | 999,3 | 772,1 | 8,1 | -22,7 | 464,7 | 435,1 | 417,7 | 6,9 | -4,0 |
| –Reino Unido | 492,2 | 465,5 | 454,4 | 4,8 | -2,4 | 96,5 | 77,8 | 68,5 | 1,1 | -12,0 |
| –Portugal | 649,1 | 644,6 | 657,4 | 6,9 | 2,0 | 277,9 | 302,9 | 243,2 | 4,0 | -19,7 |
| –Total UE-27 | 7.504,7 | 7.198,1 | 6.810,9 | 71,5 | -5,4 | 5.258,5 | 4.766,0 | 4.289,6 | 70,6 | -10,0 |
| –Resto Europa | 815,1 | 844,8 | 735,3 | 7,7 | -13,0 | 331,8 | 276,5 | 320,1 | 5,3 | 15,8 |
| –Estados Unidos | 417,9 | 367,2 | 391,2 | 4,1 | 6,5 | 96,9 | 132,4 | 128,9 | 2,1 | -2,6 |
| –Otros destinos | 1.518,5 | 1.707,0 | 1.584,4 | 16,6 | -7,2 | 1.357,9 | 1.388,8 | 1.341,6 | 22,1 | -3,4 |
| POR SECTORES | | | | | | | | | | |
| –Sector primario | 995,6 | 1.071,4 | 1.142,4 | 12,0 | 6,6 | 780,4 | 627,0 | 721,0 | 11,9 | 15,0 |
| –Industria agroalimentaria | 735,6 | 762,9 | 822,6 | 8,6 | 7,8 | 250,6 | 207,8 | 265,6 | 4,4 | 27,8 |
| –Industria química | 211,0 | 252,5 | 271,2 | 2,8 | 7,4 | 591,7 | 351,0 | 368,4 | 6,1 | 5,0 |
| –Mat. plásticas, caucho | 445,2 | 434,2 | 426,5 | 4,5 | -1,8 | 373,5 | 363,3 | 350,5 | 5,8 | -3,5 |
| –Manuf. metales comunes | 1.050,1 | 970,7 | 898,8 | 9,4 | -7,4 | 844,2 | 800,0 | 666,0 | 11,0 | -16,8 |
| –Máquinas, mat. eléctrico | 2.207,8 | 1.942,7 | 1.866,6 | 19,6 | -3,9 | 2.226,8 | 2.335,6 | 2.144,9 | 35,3 | -8,2 |
| –Material transporte | 3.689,5 | 3.817,7 | 3.324,8 | 34,9 | -12,9 | 1.271,7 | 1.149,9 | 816,0 | 13,4 | -29,0 |
| –Resto | 1.366,6 | 865,0 | 768,9 | 8,1 | -11,1 | 706,2 | 729,1 | 747,8 | 12,3 | 2,6 |

*(*): Datos provisionales.*
*Fuente: Instituto de Estadística de Navarra.*

## 3.3 PRECIOS Y SALARIOS

Tras los máximos alcanzados en 2022, a partir de 2023 la evolución de los precios a nivel internacional se caracterizó por una progresiva desaceleración de los mismos, tendencia que se consolidó en 2024. Ya en 2025, a pesar de la persistencia de la incertidumbre geopolítica y de episodios puntuales de volatilidad en determinadas materias primas, la inflación global ha mostrado una senda de estabilización, situándose en niveles sensiblemente inferiores a los alcanzados en la fase más aguda del ciclo inflacionario.

En este sentido, el barril de petróleo Brent se ha abaratado un 14,2% en el conjunto de 2025, presentando los precios un perfil decreciente en sus crecimientos interanuales tanto en la CAPV como en Navarra entre enero y mayo, alcista entre junio y noviembre, y de ligero descenso en diciembre.

Así las cosas, la tasa de inflación acumulada en 2025 (diciembre sobre diciembre) ha descendido al 2,9% en la CAPV (3,6% a cierre de 2024), y al 2,6% en la Comunidad Foral (2,7% a cierre del ejercicio previo), si bien en términos de tasa media anual los niveles se han mantenido próximos o iguales a los alcanzados en el ejercicio anterior: 3% en la CAPV y 2,6% en el ámbito navarro (3,1% y 2,6% en el conjunto de 2024, respectivamente).

Cuadro nº 36 Evolución de los precios en la CAPV y Navarra

*(Tasa de variación interanual)*

| CAPV | 2023 | 2024 | 2025 | NAVARRA | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| IPC | | | | IPC | | | |
| General(1) | 3,6 | 3,1 | 3,0 | General(1) | 3,6 | 2,6 | 2,6 |
| General(2) | 3,1 | 3,6 | 2,9 | General(2) | 2,9 | 2,7 | 2,6 |
| – Alim. y beb. no alcohólicas | 6,8 | 3,6 | 3,9 | – Alim. y beb. no alcohólicas | 7,3 | 2,0 | 3,4 |
| – Beb. alcohólicas, tabaco | 2,8 | 7,0 | 3,5 | – Beb. alcohólicas, tabaco | 3,5 | 5,2 | 4,7 |
| – Vestido y calzado | 1,9 | 1,5 | -1,7 | – Vestido y calzado | 1,7 | 2,0 | 1,1 |
| – Vivienda | -6,8 | 8,3 | 5,3 | – Vivienda | -6,3 | 6,7 | 4,6 |
| – Menaje | 2,8 | 1,4 | 1,1 | – Menaje | 1,8 | 1,7 | 1,1 |
| – Sanidad | 2,4 | 2,4 | 2,2 | – Sanidad | 2,2 | 1,8 | 2,4 |
| – Transportes | 4,6 | 0,9 | 2,0 | – Transportes | 4,1 | 0,6 | 1,3 |
| – Información y comunicaciones | 2,2 | -0,1 | 0,2 | – Información y comunicaciones | 1,9 | -0,9 | 0,3 |
| – Activ. recreativas, deporte y cultura | 3,5 | 5,1 | 0,2 | – Activ. recreativas, deporte y cultura | 2,4 | 4,1 | 0,5 |
| – Enseñanza | 2,2 | 2,4 | 2,3 | – Enseñanza | 3,2 | 3,4 | 3,1 |
| – Hoteles y restaurantes | 5,4 | 3,8 | 4,6 | – Hoteles y restaurantes | 5,4 | 2,6 | 3,7 |
| – Seguros y servicios financieros | 4,5 | 5,2 | 5,0 | – Seguros y servicios financieros | 4,8 | 5,7 | 5,5 |
| – Cuidado personal, protección social y otros | 4,3 | 3,2 | 2,2 | – Cuidado personal, protección social y otros | 2,8 | 3,3 | 2,8 |
| Índice de Precios Industriales (IPRI) | | | | Índice de Precios Percibidos por Agricultores | | | |
| General | -2,6 | -4,0 | 0,7 | General | 16,7 | -2,5 | -1,0 |
| Consumo | 8,5 | 3,5 | 3,3 | Productos agrícolas | 9,4 | -7,2 | -4,3 |
| Equipo | 4,7 | 3,8 | 2,4 | Productos forestales | 43,2 | 2,5 | -24,0 |
| Intermedios | 0,0 | -1,4 | 1,0 | Productos animales | 29,7 | 1,8 | 2,0 |
| Energía | -17,6 | -22,0 | -4,0 | | | | |

*(1): Variación media anual.*

*(2): Diciembre sobre diciembre.*

*Fuente: Eustat, Instituto de Estadística de Navarra e INE.*

Focalizando ya el estudio en la variación interanual de diciembre de 2025, y tomando en consideración los distintos grupos de bienes, en el caso de la CAPV la vivienda ha anotado el mayor crecimiento en sus precios (5,3%), seguida por los seguros y servicios financieros (5%), los restaurantes y servicios de alojamiento (4,6%), los alimentos y bebidas no

alcohólicas (3,9%), y las bebidas alcohólicas y tabaco (3,5%), grupos todos ellos con tasas superiores al 3%. En el ámbito navarro, el mayor incremento en los precios ha correspondido a los seguros y servicios financieros, las bebidas alcohólicas y tabaco, la vivienda, los restaurantes y servicios de alojamiento, los alimentos y bebidas no alcohólicas y la enseñanza (5,5%, 4,7%, 4,6%, 3,7%, 3,4%, 3,1%, respectivamente), superando todos ellos igualmente el 3% en el crecimiento de sus precios. Por el contrario, el vestido y calzado ha recortado sus precios en la CAPV (-1,7%), al tiempo que la información y comunicaciones ha anotado el menor avance en sus precios en la Comunidad Foral (0,3%).

Por lo que se refiere a los precios industriales en la CAPV, en 2025 estos han repuntado un 0,7% (retroceso del -4% en el ejercicio previo), ante la moderación de la caída de los precios de la energía (del -22% en 2024 al -4% en 2025) y el rebote de los precios de los productos intermedios (del -1,4% al 1%, respectivamente), ya que tanto los bienes de consumo como aquellos de equipo han contenido el crecimiento de sus precios (del 3,5% y 3,8% en 2024 al 3,3% y 2,4% en 2025, respectivamente).

En cuanto a los precios percibidos por los agricultores navarros en 2025, el índice general ha contenido su retroceso al -1% (-2,5% un año atrás), en un contexto en el que los precios de los productos agrícolas han caído con menor intensidad que en el ejercicio anterior (-4,3% frente a -7,2%), los de los productos forestales se han desplomado (-24% en 2025 frente a 2,5% en 2024) y los de los productos animales han fortalecido débilmente su crecimiento (2% y 1,8%, respectivamente).

Cuadro nº 37 Indicadores salariales

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| CAPV | | | |
| Costes salariales (tasa var. interanual) | | | |
| – Coste salarial por hora efectiva | 4,2 | 2,6 | 3,2 |
| – Coste salarial por trabajador y mes | 3,7 | 2,3 | 3,8 |
| Convenios | | | |
| – Nº de convenios | 627 | 592 | 520 |
| – Trabajadores afectados | 358.089 | 352.704 | 346.798 |
| – Incremento salarial pactado | 4,89 | 3,78 | 4,33 |
| NAVARRA | | | |
| Costes salariales (tasa var. interanual) | | | |
| – Coste salarial por hora efectiva | 5,5 | 3,9 | 3,7 |
| – Coste salarial por trabajador y mes | 6,3 | 3,3 | 2,9 |
| Convenios | | | |
| – Nº de convenios | 215 | 184 | 151 |
| – Trabajadores afectados | 120.548 | 126.901 | 109.153 |
| – Incremento salarial pactado | 4,28 | 3,51 | 2,91 |

*Fuente: Encuesta Trimestral de Coste Laboral (INE) y Ministerio de Trabajo y Economía Social (Datos convenios Febrero 2026).*

Finalmente, en lo relativo a los costes laborales, en 2025 tanto el coste salarial por hora efectiva como el coste salarial por trabajador y mes han aumentado en la CAPV y en Navarra. Concretamente, el primero de ellos un 3,2% y un 3,7%, respectivamente, y el segundo de ellos un 3,8% y un 2,9%, respectivamente, si bien en el caso de la CAPV los incrementos son mayores a los registrados en 2024 y en el de la Comunidad Foral menores.

## 3.4 MERCADO DE TRABAJO Y DEMOGRAFÍA

Mercado de Trabajo en el País Vasco

A pesar de la moderación del ritmo de crecimiento económico en los tres ámbitos geográficos analizados, la ocupación ha aumentado de forma generalizada y la población desempleada ha descendido tanto en la CAPV como en el conjunto del Estado, si bien se ha incrementado en Navarra.

Atendiendo primeramente a la población activa, en 2025 ésta ha aumentado un 0,5% en el País Vasco hasta las 1.420.400 personas, estando integrada por 1.315 miles de personas ocupadas (nivel que supone un crecimiento interanual del 1,1%) y 105,4 miles de personas paradas (volumen un 6,6% inferior al alcanzado en el ejercicio previo). De forma análoga, en el marco estatal la población activa también ha crecido en 2025 (1,7%), al igual que la ocupación (2,6%), habiendo retrocedido asimismo la población desempleada (-5,9%).

Por sexo, la población ocupada en el País Vasco ha crecido tanto en el caso de los hombres (1,1%) como en el de las mujeres (1,2%), dinámica trasladable al conjunto del Estado (2,3% y 3%, respectivamente), mientras que en el caso de la población parada del País Vasco, ésta ha descendido en el colectivo masculino (-16%) y aumentado en el femenino (4,2%), si bien a nivel estatal ha retrocedido en ambos colectivos (-7,6% y -4,3%, respectivamente). Así las cosas, en el plano del País Vasco la población activa masculina ha disminuido (-0,3%) y la femenina crecido (1,4%), habiendo aumentado en ambos casos a nivel estatal (1,3% y 2%, respectivamente).

En este escenario, en 2025 la tasa de actividad ha disminuido levemente hasta el 56,5% en el País Vasco (56,8% en el ejercicio precedente), ante el descenso de la misma tanto en la CAPV (del 56,1% al 55,8%) como en Navarra (del 59,3% al 58,9%). Por el contrario, en el marco estatal la tasa de actividad ha crecido del 58,8% en 2024 al 59% en 2025. De este modo, en 2025 el diferencial entre el País Vasco y el plano estatal se ha incrementado (2,5 puntos porcentuales frente a 2 en 2024).

Tomando en consideración el sexo, en el País Vasco la tasa de actividad masculina ha descendido (60,2% frente a 61% en el ejercicio previo) y la femenina ha aumentado (53,1% frente a 52,8%, respectivamente), dinámica trasladable al plano estatal (63,8% frente a 63,9%, y 54,4% frente a 53,9%, respectivamente). Por su parte, el Estado ha anotado unas

tasas de actividad masculina y femenina (63,8% y 54,4%, respectivamente) comparativamente superiores a las registradas por el País Vasco (60,2% y 53,1%, respectivamente).

Centrando ya el análisis en la población desempleada del País Vasco, en 2025 ésta ha disminuido un -6,6% hasta los 105,4 miles de personas, si bien conviene tener en cuenta que la población parada ha descendido un -9,2% en la CAPV, mientras que ha aumentado un 1,9% en Navarra. Por su parte, a nivel estatal la población desempleada ha caído un -5,9%.

Así, en 2025 la tasa de paro ha descendido de forma generalizada con la única excepción de la Comunidad Foral, plano en el que se ha incrementado levemente del 7,6% en 2024 al 7,7% en 2025. En la CAPV, ésta ha retrocedido del 8,1% al 7,3%, en el conjunto del País Vasco del 8% al 7,4%, y en el ámbito estatal del 11,3% al 10,5%.

Cuadro nº 38 Población activa, empleo y paro

*(medias anuales en miles)*

| Área | | 2024 | | | 2025 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Varones | Mujeres | Total | Varones | Mujeres | Total |
| CAPV | Potenc. Activos | 924,5 | 992,9 | 1.917,4 | 934,1 | 999,2 | 1.933,3 |
| | Activos | 557,2 | 517,6 | 1.074,9 | 551,7 | 526,8 | 1.078,4 |
| | Ocupados | 508,6 | 479,2 | 987,7 | 512,0 | 487,3 | 999,3 |
| | Parados | 48,7 | 38,5 | 87,1 | 39,6 | 39,5 | 79,1 |
| | Tasa de actividad | 60,3 | 52,1 | 56,1 | 59,1 | 52,7 | 55,8 |
| | Tasa de paro | 8,7 | 7,4 | 8,1 | 7,2 | 7,5 | 7,3 |
| | Paro registrado* | 46,1 | 61,2 | 107,4 | 45,9 | 61,5 | 107,4 |
| Navarra | Potenc. Activos | 281,5 | 289,4 | 570,9 | 286,0 | 294,2 | 580,2 |
| | Activos | 179,0 | 159,3 | 338,4 | 182,2 | 159,8 | 342,0 |
| | Ocupados | 166,6 | 145,9 | 312,5 | 170,4 | 145,3 | 315,7 |
| | Parados | 12,4 | 13,4 | 25,8 | 11,7 | 14,6 | 26,3 |
| | Tasa de actividad | 63,6 | 55,0 | 59,3 | 63,7 | 54,3 | 58,9 |
| | Tasa de paro | 7,0 | 8,4 | 7,6 | 6,4 | 9,1 | 7,7 |
| | Paro registrado* | 11,9 | 18,4 | 30,4 | 11,6 | 17,8 | 29,5 |
| País Vasco | Potenc. Activos | 1.206,0 | 1.282,3 | 2.488,3 | 1.220,1 | 1.293,4 | 2.513,5 |
| | Activos | 736,2 | 676,9 | 1.413,3 | 733,9 | 686,6 | 1.420,4 |
| | Ocupados | 675,2 | 625,1 | 1.300,2 | 682,4 | 632,6 | 1.315,0 |
| | Parados | 61,1 | 51,9 | 112,9 | 51,3 | 54,1 | 105,4 |
| | Tasa de actividad | 61,0 | 52,8 | 56,8 | 60,2 | 53,1 | 56,5 |
| | Tasa de paro | 8,3 | 7,7 | 8,0 | 7,0 | 7,9 | 7,4 |
| | Paro registrado* | 58,1 | 79,7 | 137,7 | 57,6 | 79,4 | 136,9 |
| España | Potenc. Activos | 20.209,0 | 21.356,7 | 41.565,8 | 20.500,5 | 21.611,1 | 42.111,7 |
| | Activos | 12.912,6 | 11.512,0 | 24.424,6 | 13.082,2 | 11.747,0 | 24.829,3 |
| | Ocupados | 11.601,4 | 10.052,5 | 21.653,9 | 11.870,5 | 10.350,6 | 22.221,1 |
| | Parados | 1.311,2 | 1.459,5 | 2.770,7 | 1.211,7 | 1.396,4 | 2.608,1 |
| | Tasa de actividad | 63,9 | 53,9 | 58,8 | 63,8 | 54,4 | 59,0 |
| | Tasa de paro | 10,2 | 12,7 | 11,3 | 9,3 | 11,9 | 10,5 |
| | Paro registrado* | 1.029,2 | 1.531,6 | 2.560,7 | 964,7 | 1.444,0 | 2.408,7 |

*(*): Diciembre.*

*Fuente: INE (EPA base poblacional 2021. Datos Febrero 2026) y SEPE.*

A partir de este punto, y siguiendo el mismo enfoque que en ediciones anteriores de este informe, se analiza a continuación la evolución del desempleo a través de los datos del paro registrado en el SEPE, debiendo tenerse en cuenta que, en este caso concreto, la información ofrecida se refiere al mes de diciembre y no al conjunto del ejercicio. Así, de acuerdo con dicha fuente, el paro registrado en las oficinas del SEPE del País Vasco en diciembre de 2025 se ha cifrado en 136,9 miles de personas, nivel un 0,6% inferior al registrado a cierre de 2024, correspondiendo 107,4 miles de personas a la CAPV y 29,5 miles de personas a la Comunidad Foral, volúmenes que suponen una variación nula y un recorte -3%, respectivamente. En el conjunto del Estado el paro registrado en diciembre de 2025 ha retrocedido un -5,9% hasta los 2.408,7 miles de personas.

Cuadro nº 39 Tasa de paro por estratos de edad. Medias anuales

*(%)*

| Área | Año | 16-19 | 20-24 | 25-54 | 55 y más | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|
| CAPV | 2023 | 33,3 | 22,1 | 6,1 | 8,2 | 7,7 |
| | 2024 | 30,6 | 21,8 | 7,4 | 6,4 | 8,1 |
| | 2025 | 29,8 | 16,7 | 6,4 | 7,4 | 7,3 |
| Navarra | 2023 | 45,0 | 21,9 | 9,3 | 6,9 | 9,9 |
| | 2024 | 34,1 | 20,7 | 6,8 | 5,0 | 7,6 |
| | 2025 | 31,0 | 19,5 | 7,1 | 5,4 | 7,7 |
| País Vasco | 2023 | 36,6 | 22,0 | 6,9 | 7,9 | 8,3 |
| | 2024 | 31,7 | 21,5 | 7,3 | 6,1 | 8,0 |
| | 2025 | 30,1 | 17,5 | 6,5 | 6,9 | 7,4 |
| España | 2023 | 43,1 | 25,6 | 10,9 | 11,1 | 12,2 |
| | 2024 | 40,6 | 23,4 | 10,1 | 10,2 | 11,3 |
| | 2025 | 37,2 | 22,4 | 9,3 | 9,7 | 10,5 |

*Fuente: INE (EPA base poblacional 2021. Datos Febrero 2026).*

Retomando la Encuesta de Población Activa (datos medios anuales), cabe matizar que la tasa de paro fluctúa de forma muy significativa en función de la edad, presentando las personas más jóvenes los niveles más abultados. En detalle, en el ámbito del País Vasco las personas entre 16 y 19 años han anotado una tasa de desempleo del 30,1% en 2025, seguidas por las de 20 a 24 años (17,5%), las de 55 y más años (6,9%), y finalmente por las de 25 a 54 años (6,5%).

En términos interanuales, la evolución ha sido relativamente similar en el País Vasco y el conjunto del Estado, ya que en el marco estatal la tasa de paro ha descendido de forma generalizada y en el País Vasco ha aumentado únicamente en el caso de las personas de mayor edad (del 6,1% al 6,9%). Más concretamente, en el caso del País Vasco, la tasa de paro de las personas más jóvenes ha descendido del 31,7% al 30,1%, la relativa a las personas entre 20 y 24 años del 21,5% al 17,5% y la referida a las personas entre 25 y 54 años del 7,3% al 6,5%.

Cuadro nº 40 Evolución del empleo por sectores económicos. Medias anuales

*(m personas)*

| Área | Año | Sector Primario | Industria | Construcción | Servicios |
|---|---|---|---|---|---|
| CAPV | 2023 | 10,8 | 200,0 | 56,7 | 728,3 |
| | 2024 | 8,5 | 194,7 | 46,9 | 737,7 |
| | 2025 | 10,8 | 198,7 | 52,9 | 736,9 |
| Navarra | 2023 | 10,3 | 74,9 | 17,2 | 196,4 |
| | 2024 | 10,0 | 83,7 | 16,4 | 202,4 |
| | 2025 | 9,9 | 90,3 | 16,3 | 199,1 |
| País Vasco | 2023 | 21,1 | 274,9 | 73,9 | 924,7 |
| | 2024 | 18,5 | 278,4 | 63,3 | 940,1 |
| | 2025 | 20,7 | 289,0 | 69,2 | 936,0 |
| España | 2023 | 767,3 | 2.814,5 | 1.398,0 | 16.202,4 |
| | 2024 | 752,1 | 2.886,8 | 1.463,8 | 16.551,1 |
| | 2025 | 763,7 | 3.005,5 | 1.530,0 | 16.921,9 |

*Fuente: INE (EPA base poblacional 2021. Datos Febrero 2026). (CNAE-09).*

Por lo que se refiere a la evolución sectorial de la población ocupada, en el País Vasco, exceptuando los servicios (-0,4%), el resto de sectores han incrementado su empleo asociado: el sector primario un 11,9%, la construcción un 9,3% y la industria un 3,8%. En términos absolutos, el mayor crecimiento del empleo ha correspondido al sector industrial (10.600 personas ocupadas más que en 2024), concentrando dicho sector el 22% del empleo del País Vasco.

En el marco estatal, todos los sectores han visto aumentado su volumen de empleo asociado en 2025: un 4,5% la construcción, un 4,1% la industria, un 2,2% los servicios y un 1,5% el sector primario, correspondiendo en este caso el mayor avance en términos absolutos al sector terciario (370.800 personas ocupadas más que en el ejercicio anterior).

Pasando ya a considerar la contratación registrada en el SEPE, en 2025 ésta ha crecido en todos los ámbitos geográficos considerados. En este sentido, los 1.053.963 contratos notificados en el País Vasco a lo largo de dicho ejercicio suponen un aumento del 1,9% (1,2% en la CAPV; 4% en Navarra), al tiempo que los 15.645.243 contratos notificados en el plano estatal suponen un avance del 1,5%.

Por tipo de contrato, en el caso del País Vasco tanto los contratos indefinidos como los temporales han aumentado en 2025 (0,8% y 2,3%, respectivamente), mientras que a nivel estatal los primeros han descendido (-0,6%) y los segundos han aumentado (3%).

Cuadro nº 41 Contratos registrados en las oficinas del SEPE

| Área | Año | Indefinidos | | | Temporales | | | TOTAL CONTRATOS |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Indefinido | Conver-siones | Total | Circunstancias de la producción | Resto | Total | |
| CAPV | 2023 | 162.617 | 23.875 | 186.492 | 361.286 | 182.368 | 543.654 | 730.146 |
| | 2024 | 153.700 | 19.818 | 173.518 | 373.062 | 203.112 | 576.174 | 749.692 |
| | 2025 | 158.690 | 17.947 | 176.637 | 373.440 | 208.264 | 581.704 | 758.341 |
| Navarra | 2023 | 58.201 | 8.241 | 66.442 | 134.509 | 87.113 | 221.622 | 288.064 |
| | 2024 | 53.973 | 7.343 | 61.316 | 132.366 | 90.542 | 222.908 | 284.224 |
| | 2025 | 52.653 | 7.371 | 60.024 | 144.542 | 91.056 | 235.598 | 295.622 |
| País Vasco | 2023 | 220.818 | 32.116 | 252.934 | 495.795 | 269.481 | 765.276 | 1.018.210 |
| | 2024 | 207.673 | 27.161 | 234.834 | 505.428 | 293.654 | 799.082 | 1.033.916 |
| | 2025 | 211.343 | 25.318 | 236.661 | 517.982 | 299.320 | 817.302 | 1.053.963 |
| España | 2023 | 6.130.189 | 490.794 | 6.620.983 | 6.484.917 | 2.338.305 | 8.823.222 | 15.444.205 |
| | 2024 | 6.037.338 | 444.654 | 6.481.992 | 6.544.824 | 2.393.288 | 8.938.112 | 15.420.104 |
| | 2025 | 6.030.898 | 412.548 | 6.443.446 | 6.746.895 | 2.454.902 | 9.201.797 | 15.645.243 |

*Fuente: SEPE.*

A modo complementario, cabe realizar un breve comentario sobre la evolución de los autónomos. A este respecto, según la EPA del INE, en términos medios anuales, los trabajadores por cuenta propia han aumentado en 71.000 personas en el marco estatal entre 2024 y 2025, mientras que han descendido en 6.300 personas a nivel del País Vasco.

En cuanto a la negociación colectiva, en el transcurso de 2025 se ha negociado un menor número de convenios afectando a un menor volumen de trabajadores de forma generalizada. Así, los descensos interanuales en los convenios negociados en 2025 se han cifrado en el -12,2% en la CAPV, -17,9% en Navarra y -16,9% a nivel estatal. Por lo que se refiere a los trabajadores afectados por los mismos, éstos han disminuido un -1,7% en la CAPV, -14% en la Comunidad Foral y -10,7% en el conjunto del Estado. Por su parte, el incremento salarial pactado se ha situado en el 4,33%, 2,91% y 3,55%, respectivamente.



LABORAL kutxa

Cuadro nº 42 Convenios colectivos y huelgas

| Área | Año | Convenios colectivos | | | Huelgas* | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | Nº | Trabaj. Afectados | Aumento salarial pactado | Nº | Trabaj. participantes | Trabaj. por cada huelga | Jornadas no trabajadas |
| CAPV | 2023 | 627 | 358.089 | 4,89 | 306 | 58.865 | 192 | 169.569 |
| | 2024 | 592 | 352.704 | 3,78 | 253 | 29.526 | 117 | 109.661 |
| | 2025 | 520 | 346.798 | 4,33 | 190 | 36.726 | 193 | 165.435 |
| Navarra | 2023 | 215 | 120.548 | 4,28 | 53 | 6.129 | 116 | 11.673 |
| | 2024 | 184 | 126.901 | 3,51 | 54 | 10.343 | 192 | 15.439 |
| | 2025 | 151 | 109.153 | 2,91 | 77 | 8.396 | 109 | 15.444 |
| España | 2023 | 5.162 | 12.965.321 | 3,69 | 778 | 294.760 | 379 | 988.129 |
| | 2024 | 4.569 | 12.772.447 | 3,31 | 707 | 231.739 | 328 | 703.178 |
| | 2025 | 3.797 | 11.406.124 | 3,55 | 648 | 329.636 | 509 | 709.771 |

*(*) Ejercicios 2023 y 2024 no incluyen datos de huelgas generales. Datos correspondientes a 2025 son avance enero-diciembre.*

*Fuente: Ministerio de Trabajo y Economía Social. Datos convenios Febrero 2026. Datos huelgas Marzo 2026.*

En lo concerniente a la conflictividad laboral, en 2025 las huelgas han descendido en la CAPV y el marco estatal (-24,9% y -8,3%, respectivamente) y aumentado en Navarra (42,6%), las personas participantes en las mismas han crecido en la CAPV y en el ámbito estatal (24,4% y 42,2%, respectivamente) y disminuido en Navarra (-18,8%), al tiempo que las jornadas no trabajadas por ellas se han incrementado en la CAPV y el conjunto del Estado (50,9% y 0,9%, respectivamente) y no variado en la Comunidad Foral (0%).

## Población

Atendiendo a la última información definitiva disponible, en 2024 la población del País Vasco ha aumentado un 0,6%, habiendo crecido ésta tanto en la CAPV como en Navarra (0,5% y 1%, respectivamente). De acuerdo con dicha dinámica, se han alcanzado los 2.908.790 habitantes en dicho ejercicio, correspondiendo 2.230.452 a la CAPV y los restantes 678.338 a la Comunidad Foral. Igualmente, en el conjunto del Estado la población también ha aumentado en 2024 (1,2%) hasta los 48.587.813 habitantes.

Teniendo en cuenta que en 2024 se han contabilizado en el País Vasco 17.518 nacimientos (nivel que representa un recorte interanual del -2,5%) y 28.439 fallecimientos (volumen un 0,9% superior al alcanzado en el ejercicio previo), el saldo vegetativo negativo resultante ha sido de -10.921 personas, en relativa consonancia con el crecimiento vegetativo negativo registrado en 2023 (-10.217 personas).

Cuadro nº 43 Movimiento natural de la población. Tasas de natalidad y mortalidad 2024

| Área | Nacimientos | Fallecimientos | Crecimiento vegetativo | Tasa de natalidad (‰) | Tasa de mortalidad (‰) |
|---|---|---|---|---|---|
| Álava | 2.094 | 3.025 | -931 | 6,2 | 8,9 |
| Bizkaia | 6.426 | 12.045 | -5.619 | 5,5 | 10,4 |
| Gipuzkoa | 4.430 | 7.327 | -2.897 | 6,1 | 10,0 |
| CAPV | 12.950 | 22.397 | -9.447 | 5,8 | 10,0 |
| Navarra | 4.568 | 6.042 | -1.474 | 6,7 | 8,9 |
| País Vasco | 17.518 | 28.439 | -10.921 | 6,0 | 9,8 |
| España | 318.005 | 436.118 | -118.113 | 6,5 | 9,0 |

*Fuente: Movimiento Natural de la Población y Padrón (INE).*

Así las cosas, la tasa de natalidad en el País Vasco ha dado continuidad a su senda decreciente (6‰ en 2024 frente a 6,2‰ en 2023), habiendo repuntado muy ligeramente la tasa de mortalidad (9,8‰ en 2024 frente a 9,7‰ en 2023), registrando el conjunto del Estado una tasa de natalidad comparativamente mayor (6,5‰) y una tasa de mortalidad inferior (9‰).

En cuanto a los matrimonios, en 2024 estos crecieron tanto en el País Vasco (2,5%) como a nivel estatal (1,4%) hasta los 9.146 y 168.028, respectivamente.

Cuadro nº 44 Evolución del movimiento poblacional del País Vasco

| Año | Población | Matrimonios | Nacimientos | Tasa de nat. (‰) | Fallecimientos | Tasa de mort. (‰) | Crecimiento vegetativo | Saldo migratorio (inter-autonómico) |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2014 | 2.829.775 | 9.595 | 25.562 | 9,0 | 25.677 | 9,1 | -115 | 4.078 |
| 2015 | 2.829.733 | 9.861 | 24.856 | 8,8 | 27.191 | 9,6 | -2.335 | 3.138 |
| 2016 | 2.830.181 | 9.763 | 24.141 | 8,5 | 26.951 | 9,5 | -2.810 | 3.305 |
| 2017 | 2.837.392 | 9.733 | 22.823 | 8,0 | 27.478 | 9,7 | -4.655 | 1.052 |
| 2018 | 2.846.642 | 9.187 | 21.498 | 7,6 | 27.582 | 9,7 | -6.084 | 682 |
| 2019 | 2.861.990 | 9.079 | 20.820 | 7,3 | 27.134 | 9,5 | -6.314 | 147 |
| 2020 | 2.881.701 | 5.008 | 19.779 | 6,9 | 30.914 | 10,7 | -11.135 | -539 |
| 2021 | 2.875.530 | 7.756 | 19.389 | 6,7 | 28.857 | 10,0 | -9.468 | -699 |
| 2022 | 2.872.291 | 9.639 | 18.422 | 6,4 | 30.520 | 10,6 | -12.098 | -1.353 |
| 2023 | 2.890.765 | 8.926 | 17.958 | 6,2 | 28.175 | 9,7 | -10.217 | 384 |
| 2024 | 2.908.790 | 9.146 | 17.518 | 6,0 | 28.439 | 9,8 | -10.921 | 482 |

*Fuente: Movimiento Natural de la Población, Padrón y Saldos Migratorios (INE).*

Por último, señalar que en 2024 el País Vasco ha registrado un saldo migratorio (interautonómico) positivo de 482 personas, ante las mayores inmigraciones frente a las emigraciones, anotando la CAPV un saldo migratorio positivo de 770 personas, mientras que la Comunidad Foral ha presentado un saldo migratorio negativo de -288 personas.



LABORAL kutxa



# 3.INDUSTRIA

# 1. PANORAMA GENERAL

De acuerdo con la información analizada, a grandes rasgos, en 2025 las empresas de la industria vasca han registrado un comportamiento menos expansivo que en el ejercicio precedente.

Por ámbitos geográficos, tanto en la CAPV como en Navarra el valor añadido bruto sectorial ha aumentado en 2025, si bien a un ritmo claramente inferior al alcanzado un año atrás. Concretamente, en el caso de la CAPV, éste ha crecido un 0,4% y en la Comunidad Foral un 0,3%, frente a incrementos del 2% y 2,5% en 2024, respectivamente.

Con todo, atendiendo a los diferentes trimestres de 2025, el perfil ha sido irregular. En la CAPV, los crecimientos interanuales a lo largo de los sucesivos trimestres han oscilado desde el 0,4% en el primero de ellos, 0,1% en el segundo, 0,2% en el tercero y 0,9% en el cuarto. En Navarra, éstos han ido perdiendo impulso progresivamente hasta cerrar el año en negativo (1%, 0,4%, 0,1% y -0,5%, respectivamente).

A nivel estatal, por el contrario, en 2025 el sector industrial ha anotado un mayor crecimiento que en el ejercicio precedente (2,3% frente a 1,9%), presentando un perfil trimestral de fortalecimiento del ritmo de avance (crecimientos interanuales del 1,6%, 2,3%, 2,7% y 2,6% en los trimestres primero, segundo, tercero y cuarto, respectivamente).

Indicadores de Producción

Centrando ya la atención en el Índice de Producción Industrial (IPI), tanto en la CAPV como en la Comunidad Foral este ha retrocedido, mientras que ha repuntado en el conjunto del Estado.

En detalle, en el marco de la CAPV el IPI ha descendido un -0,9% en 2025 (-0,8% en el ejercicio previo), al tiempo que ha pasado a caer un -2,1% en Navarra (crecimiento del 1,4% en 2024). Por el contrario, en el ámbito estatal este ha robustecido su expansión hasta el 1,3% (0,5% un año atrás).

Cuadro nº 45 Evolución del Índice de Producción Industrial (IPI)

*(%)*

| Año | CAPV IPI(*) | Navarra IPI(**) | Estado IPI(*) |
|---|---|---|---|
| 2018 | 2,4 | -0,1 | 0,6 |
| 2019 | 1,5 | 9,0 | 0,6 |
| 2020 | -13,3 | -10,5 | -9,3 |
| 2021 | 10,5 | 10,2 | 7,3 |
| 2022 | 4,1 | 4,1 | 2,5 |
| 2023 | 1,1 | -5,2 | -1,6 |
| 2024 | -0,8 | 1,4 | 0,5 |
| 2025 | -0,9 | -2,1 | 1,3 |

*(*): Datos corregidos de efectos de calendario.*
*(**): Datos corregidos de efecto estacional y calendario.*
*Fuente: Elaboración propia sobre datos del Eustat, Instituto de Estadística de Navarra (IEN), e INE.*

Por destino económico, en líneas generales, se confirma el comportamiento anteriormente señalado del Índice de Producción Industrial (IPI) general, con un peor desempeño que en el ejercicio precedente, aunque con ciertos matices.

Cuadro nº 46 Evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) del País Vasco según el destino económico de los bienes

*(%)*

| Año | Bienes intermedios | | Bienes de equipo | | Bienes de consumo | | Energía | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | CAPV* | Navarra | CAPV* | Navarra | CAPV* | Navarra | CAPV* | Navarra |
| 2021 | 10,6 | 6,6 | 13,6 | 13,8 | 12,4 | 5,5 | 0,3 | 19,4 |
| 2022 | -0,3 | -3,9 | 9,2 | 12,5 | 6,5 | 2,7 | 10,2 | 6,6 |
| 2023 | 0,8 | -6,5 | 4,1 | -1,4 | 1,2 | -3,0 | -8,3 | -18,4 |
| 2024 | -0,7 | 4,3 | -1,1 | 4,3 | -0,6 | 5,9 | 0,7 | -15,8 |
| 2025 | -2,2 | 2,2 | 1,2 | -11,2 | -0,7 | 0,3 | -3,2 | 8,2 |

*(*): Datos corregidos de efectos de calendario.*
*Fuente: Elaboración propia sobre datos del Eustat e Instituto de Estadística de Navarra (IEN).*

Así, en el plano de la CAPV, en 2025 el IPI decrece un -2,2% en el caso de los bienes intermedios (-0,7% en 2024), un -0,7% en el de los bienes de consumo (-0,6% en el ejercicio anterior) y un -3,2% en el de la energía (incremento del 0,7% en el ejercicio previo). Por su parte, el IPI de los bienes de equipo ha pasado a crecer un 1,2% (-1,1% en 2024).

En la Comunidad Foral, el IPI de los bienes tanto intermedios como de consumo ha contenido su ritmo de avance (2,2% y 0,3% en 2025 frente a 4,3% y 5,9% un año atrás, respectivamente), el de los bienes de equipo ha pasado a retroceder (-11,2% frente a expansión del 4,3% en el ejercicio anterior), y el relativo a la energía ha rebotado de forma notable (8,2% frente a -15,8% en 2024).

Tomando en consideración el Índice de Producción Industrial (IPI) por ramas de actividad, en el ámbito de la CAPV su evolución ha sido heterogénea.

Así, en 2025 los productos informáticos y electrónicos han intensificado su caída en relación al ejercicio previo (-8% frente a -3,2% un año atrás), al tiempo que las industrias extractivas (-6,1%), las alimentarias, bebidas y tabaco (-1%), la madera, papel y artes gráficas (-2,2%), las coquerías y refino de petróleo (-12,5%), la industria química (-1,4%), y la metalurgia (-2,6%) han pasado a anotar tasas negativas en 2025 (7,3%, 0,3%, 2,2%, 7,8%, 2% y variación nula en 2024, respectivamente).

Por su parte, tanto el textil, confección, cuero y calzado (-1,1%) como el caucho y plásticos (-1,1%) han contenido su ritmo de retroceso (-5,1% y -2,6% en el ejercicio anterior, respectivamente). A su vez, los productos farmacéuticos han moderado su dinamismo (crecimiento del 0,4% frente a 10% en 2024), mientras que el material y equipo eléctrico (2,6%), la maquinaria (0,7%), el material de transporte (2,3%), los muebles y otras manufacturas (3,5%), y la energía eléctrica, gas y vapor (1,6%) han pasado a crecer (-0,4%, variación nula, -4,4%, y -3,2% en los dos últimos casos, respectivamente).

Cuadro nº 47 Evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) de la CAPV según rama de actividad*

*(%)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| Industrias extractivas | 0,4 | 7,3 | -6,1 |
| Ind. alimentarias, bebidas, tabaco | 0,4 | 0,3 | -1,0 |
| Textil, confección, cuero y calzado | -5,4 | -5,1 | -1,1 |
| Madera, papel y artes gráficas | -5,0 | 2,2 | -2,2 |
| Coquerías y refino de petróleo | -5,4 | 7,8 | -12,5 |
| Industria química | -1,3 | 2,0 | -1,4 |
| Productos farmacéuticos | 17,8 | 10,0 | 0,4 |
| Caucho y plásticos | -2,6 | -2,6 | -1,1 |
| Metalurgia | 0,5 | 0,0 | -2,6 |
| Produc. informáticos y electrónicos | 18,4 | -3,2 | -8,0 |
| Material y equipo eléctrico | 5,2 | -0,4 | 2,6 |
| Maquinaria y equipo n.c.o.p. | 1,0 | 0,0 | 0,7 |
| Material de transporte | 8,2 | -4,4 | 2,3 |
| Muebles y otras manufactureras | 4,6 | -3,2 | 3,5 |
| Energía eléctrica, gas y vapor | -11,8 | -3,2 | 1,6 |

*(*): Datos corregidos de efectos de calendario.*
*Fuente: Eustat.*

Cuadro nº 48 Evolución del Índice de Producción Industrial (IPI) de Navarra, según rama de actividad

*(%)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|
| Industria agroalimentaria | -2,1 | 7,5 | 2,4 |
| Metalurgia y productos metálicos | -7,2 | -1,2 | -3,7 |
| Papel, madera y muebles | -8,8 | 5,2 | 4,3 |
| Material de transporte | 3,2 | 8,5 | -12,2 |
| Otra industria manufacturera | -5,1 | 8,3 | -0,9 |

*Fuente: Instituto de Estadística de Navarra (IEN).*

En Navarra, la tónica dominante ha sido de peor desempeño en relación al ejercicio precedente, aunque con matices. En detalle, tanto el material de transporte como la catalogada como otra industria manufacturera han pasado a recortar su nivel de actividad (-12,2% y -0,9% en 2025 frente a incrementos del 8,5% y 8,3% en 2024, respectivamente), al tiempo que la metalurgia y productos metálicos ha fortalecido su descenso (-3,7% frente a -1,2% un año atrás). Por su parte, la industria agroalimentaria y el papel, madera y muebles se han mostrado menos dinámicos que en el ejercicio precedente (avances del 2,4% y 4,3% en 2025 frente a 7,5% y 5,2% en 2024, respectivamente).

### Resultados empresariales

Como aproximación al comportamiento empresarial, a continuación, se analizan los resultados facilitados por la Central de Balances Trimestral (CBT) del Banco de España.

A este respecto, la información correspondiente al primer semestre de 2025 muestra una recuperación de la cifra de negocios de las empresas no financieras de la muestra, que ha aumentado un 2,7% respecto al mismo periodo del año anterior, frente al descenso del 1,4% registrado en el primer semestre de 2024. Sin embargo, esta mejora de las ventas no se ha trasladado al valor añadido bruto ni a los resultados empresariales: el VAB ha disminuido un -1,6% y el resultado económico bruto ha retrocedido un -7,7%, tras haber crecido un 5,7% y un 6,6%, respectivamente, en el mismo periodo de 2024.

Esta evolución se ha reflejado también en el resultado ordinario neto de las empresas de la muestra, que ha descendido un -4,6% en el primer semestre de 2025, frente al crecimiento del 8,3% registrado en el mismo periodo de 2024. Además, la rentabilidad ordinaria del activo se ha reducido ligeramente desde el 5% hasta el 4,7%, aunque la diferencia entre la rentabilidad y el coste financiero aumentó de 1,6% a 1,8%.

Cuadro nº 49 Detalle por actividad y tamaño

| | Cifra de negocios (tasas de variación) | | | | Valor añadido bruto al coste de los factores (tasas de variación) | | | | Resultado económico bruto (tasas de variación) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | CBI | | CBT (*) | | CBI | | CBT (*) | | CBI | | CBT (*) | |
| | 2023 | 2024 | I a II tr 2024 | I a II tr 2025 | 2023 | 2024 | I a II tr 2024 | I a II tr 2025 | 2023 | 2024 | I a II tr 2024 | I a II tr 2025 |
| TOTAL | 0,5 | -1,6 | -1,4 | 2,7 | 9,6 | 4,7 | 5,7 | -1,6 | 9,2 | 4,8 | 6,6 | -7,7 |
| Tamaño | | | | | | | | | | | | |
| Pequeñas | 6,8 | - | - | - | 12,3 | - | - | - | 13,5 | - | - | - |
| Medianas | 4,9 | 5,1 | 4,3 | 5,7 | 11,5 | 11,0 | 11,7 | 5,0 | 15,8 | 19,8 | 20,8 | 2,9 |
| Grandes | -2,4 | -1,6 | -1,4 | 2,6 | 7,9 | 4,7 | 5,6 | -1,7 | 6,8 | 4,7 | 6,5 | -7,7 |
| Detalle por actividad | | | | | | | | | | | | |
| Energía | -231 | -14,2 | -20,1 | 6,2 | -1,5 | -0,2 | -6,7 | -10,9 | -4,1 | -0,8 | -8,4 | -13,2 |
| Industria | -0,7 | 0,9 | 3,5 | -3,5 | 7,8 | 0,1 | 12,2 | -18,8 | 8,0 | -6,7 | 19,4 | -42,9 |
| Comercio y hostelería | 1,6 | -0,8 | 1,3 | 4,6 | 9,2 | 9,6 | 8,9 | 9,6 | 6,8 | 16,6 | 18,3 | 16,0 |
| Información y comunicaciones | 7,3 | 3,0 | 4,1 | 2,6 | 11,3 | 1,8 | 4,2 | 2,8 | 10,2 | 3,0 | 5,9 | 2,5 |
| Resto de actividades | 8,3 | 7,4 | 6,6 | 9,0 | 12,6 | 10,1 | 10,8 | 8,8 | 18,8 | 19,8 | 21,2 | 15,3 |

*(*): Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.*
*Fuente: Banco de España.*

Cuadro nº 50 Detalle por actividad y tamaño

| | Resultado ordinario neto (tasas de variación) | | | | Rentabilidad ordinaria del activo (R.1) (ratios) | | | | Diferencia rentabilidad-coste financiero (R.1–R.2) (ratios) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | CBI | | CBT (*) | | CBI | | CBT (*) | | CBI | | CBT (*) | |
| | 2023 | 2024 | I a II tr 2024 | I a II tr 2025 | 2023 | 2024 | I a II tr 2024 | I a II tr 2025 | 2023 | 2024 | I a II tr 2024 | I a II tr 2025 |
| TOTAL | 8,8 | 12,5 | 8,3 | -4,6 | 6,1 | 7,4 | 5,0 | 4,7 | 2,5 | 4,1 | 1,6 | 1,8 |
| Tamaño | | | | | | | | | | | | |
| Pequeñas | 13,3 | - | - | - | 4,9 | - | - | - | 2,0 | - | - | - |
| Medianas | 16,3 | 24,8 | 23,2 | 6,9 | 9,3 | 9,2 | 9,8 | 8,5 | 5,3 | 6,4 | 7,1 | 6,6 |
| Grandes | 6,4 | 12,4 | 8,2 | -4,7 | 6,3 | 7,4 | 5,0 | 4,7 | 2,6 | 4,1 | 1,6 | 1,8 |
| Detalle por actividad | | | | | | | | | | | | |
| Energía | -8,7 | 0,2 | -9,8 | -21,0 | 9,1 | 10,8 | 10,1 | 8,2 | 6,0 | 8,2 | 7,5 | 5,7 |
| Industria | 8,2 | -10,6 | 30,6 | -68,1 | 9,4 | 7,3 | 8,9 | 3,7 | 4,9 | 2,8 | 4,3 | -0,3 |
| Comercio y hostelería | 3,8 | 24,4 | 16,9 | 31,5 | 9,5 | 12,0 | 8,9 | 11,8 | 5,5 | 7,0 | 4,0 | 7,3 |
| Información y comunicaciones | 15,9 | 16,9 | 1,7 | 39,3 | 9,9 | 13,7 | 10,7 | 13,3 | 5,5 | 9,7 | 6,4 | 9,2 |
| Resto de actividades | 24,4 | 29,4 | 41,6 | 19,5 | 4,4 | 5,7 | 2,5 | 2,8 | 1,0 | 2,6 | -0,7 | 0,1 |

*(*): Todos los datos de estas columnas se han calculado como media ponderada de los datos trimestrales.*
*Fuente: Banco de España.*



LABORAL kutxa

# 2. ENERGÍA

La Conferencia de las Partes 30 (COP30), celebrada en Belém (Brasil) en noviembre de 2025, ha vuelto a situar la transición energética, la financiación climática y la adaptación al cambio climático en el centro del debate internacional.

Así la COP30 concluye con la aprobación del denominado Paquete de Belém, que recoge decisiones en materia de adaptación, transición justa, financiación climática, comercio, género y tecnología. Entre los avances más relevantes se encuentran el refuerzo de la agenda de adaptación y el firme compromiso de avanzar en la financiación necesaria para que los países más vulnerables puedan hacer frente a los efectos del cambio climático. Asimismo, se mantiene la atención sobre la necesidad de que la transición hacia una economía baja en carbono sea socialmente justa, evitando que sus costes recaigan de forma desigual en los territorios, los sectores productivos o los hogares más expuestos.

No obstante, al igual que en cumbres anteriores, el resultado global de la COP30 ha sido percibido como insuficiente. Destaca el escaso avance en una hoja de ruta explícita para la reducción de emisiones con la eliminación progresiva de los combustibles fósiles al no conseguirse las adhesiones necesarias. Por tanto, el balance de la Cumbre vuelve a considerarse pobre, si bien supone un avance en adaptación, financiación y transición justa deja pendientes decisiones importantes en relación con la reducción del uso de combustibles fósiles que necesitan de un amplio consenso y, en el contexto actual de divisiones geopolíticas, se antoja más difícil aún de alcanzar.

## 2.1 BALANCE ENERGÉTICO DE LA CAPV

El Ente Vasco de la Energía (EVE), agencia energética del País Vasco, es la encargada de realizar el balance energético que se presenta a continuación. El balance energético de la CAPV, que se calcula de acuerdo con la metodología Eurostat, presenta un seguimiento detallado de los distintos tipos de energía desde su origen en la extracción o la importación, hasta su transformación y consumo. Así, el balance se divide en dos secciones. En la primera (puntos 1-5) se recoge la provisión de energía de las fuentes primarias, bien sea por extracción (1. Producción de energía primaria) bien por importación (2. Entradas totales). El total de estas cantidades, ajustado por el movimiento de stocks (3), las exportaciones (4) y el transporte marítimo (5), corresponde al disponible para consumo interno (punto 6=1+2+3-4-5). La segunda parte del balance hace referencia a los procesos de transformación de la energía y la energía disponible para el consumo final (12=6-7+8+9-10-11) tras los procesos de conversión (7 y 8), los intercambios (9), el consumo propio del sector energético (10) y las pérdidas (11). Una vez que se deduce el

consumo final no energético (13) del disponible para el consumo (12), obtenemos el consumo final energético (14).

Cuadro nº 49 Balance energético de la CAPV (2025)*

*(ktep)*

| Sector | Carbón y Derivados | Petróleo y Derivados | Gas natural | Energías derivadas | Energías renovables | Energía Eléctrica | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 1. Producción de energía primaria | 0 | 0 | 0 | 24 | 584 | 0 | 609 |
| 2. Entradas totales | 0 | 7.591 | 4.248 | 0 | 100 | 771 | 12.730 |
| 3. Movimiento de stocks | 0 | -150 | 197 | 0 | 0 | 0 | 48 |
| 4. Salidas totales | 0 | 4.665 | 2.703 | 0 | 0 | 0 | 7.369 |
| 5. Bunkers (transporte marítimo) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Consumo interior bruto(1) | 20 | 2.777 | 1.742 | 24 | 684 | 771 | 6.018 |
| 7. Entradas en transformación | 0 | 7.493 | 780 | 9 | 122 | 0 | 8.404 |
| 7.1. Centrales termoeléctricas | 0 | 31 | 526 | 0 | 44 | 0 | 601 |
| 7.2. Cogeneración | 0 | 20 | 177 | 9 | 77 | 0 | 284 |
| 7.3. Coquerías | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 7.4. Refinerías | 0 | 7.442 | 77 | 0 | 0 | 0 | 7.519 |
| 8. Salidas de transformación | 0 | 7.319 | 0 | 0 | 0 | 423 | 7.741 |
| 8.1. Centrales termoeléctricas | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 278 | 278 |
| 8.2. Cogeneración | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 144 | 144 |
| 8.3. Coquerías | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 8.4. Refinerías | 0 | 7.319 | 0 | 0 | 0 | 0 | 7.319 |
| 9. Intercambios | 0 | 0 | 0 | 0 | -72 | 72 | 0 |
| 10. Consumo sector energético | 0 | 289 | 136 | 0 | 0 | 95 | 520 |
| 11. Pérdidas transporte y distribución | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 41 | 41 |
| 12. Disponible para el consumo final(2) | 20 | 2.314 | 826 | 15 | 490 | 1.130 | 4.795 |
| 13. Consumo final no energético | 0 | 139 | 0 | 0 | 0 | 0 | 139 |
| ***14. Consumo final energético(3) | 20 | 2.175 | 826 | 15 | 490 | 1.130 | 4.656 |

*(*): Datos provisionales.*
*(1): 6=1+2+3-4-5*
*(2): 12=6-7+8+9-10-11*
*(3): 14=12-13*
*Fuente: Ente Vasco de la Energía (EVE).*

Según la información proporcionada por el EVE relativa al balance energético de 2025 (datos provisionales), el consumo final energético de la CAPV alcanza los 4.656 ktep, un 1,8% más que en 2024. El consumo interior bruto, por su parte, se sitúa en 6.018 ktep (+0,3%), mientras que la producción de energía primaria asciende hasta los 609 ktep (+0,1%), sustentada casi en su totalidad en las energías renovables (584 ktep).

Cuadro nº 50 Consumo final por tipos de energía en la CAPV

*(ktep)*

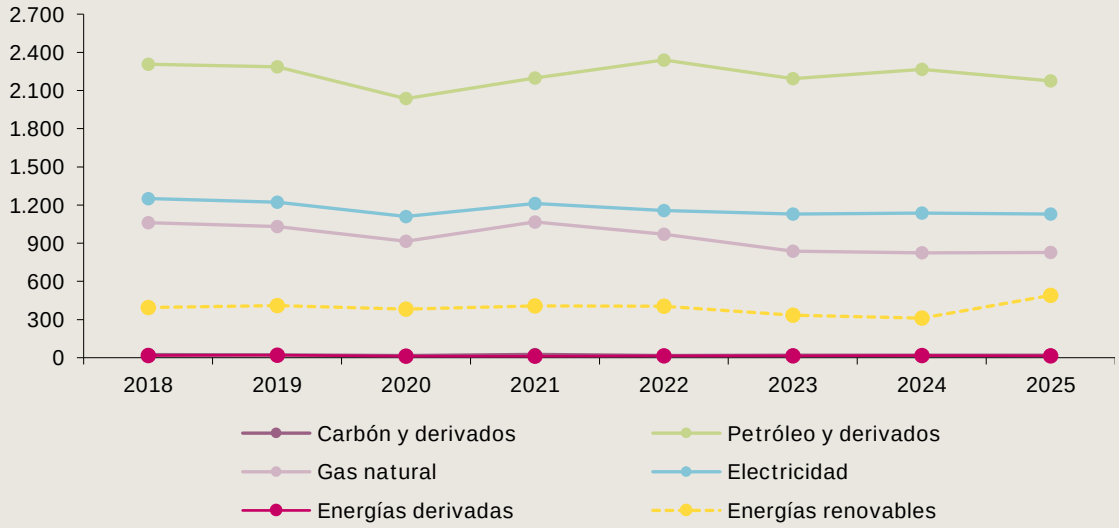
| Sector | 2023 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|
| Petróleo y derivados | 2.192 | 2.266 | 2.175 | -4,0 |
| Energía eléctrica | 1.130 | 1.136 | 1.130 | -0,5 |
| Gas natural | 838 | 824 | 826 | 0,2 |
| Energías renovables | 335 | 311 | 490 | 57,6 |
| Carbón y derivados | 19 | 21 | 20 | -4,2 |
| Energías derivadas | 14 | 17 | 15 | -12,5 |
| Total | 4.527 | 4.573 | 4.656 | 1,8 |

*Fuente: EVE. Elaboración propia.*

En cuanto a la evolución del consumo final energético por fuentes de energía, destaca en 2025 el comportamiento de las energías renovables que presentan un notable avance interanual (+57,6%) hasta alcanzar los 490 ktep. Resultado de ello, su peso relativo se eleva hasta el 10,5%, 3,7 puntos porcentuales más que en 2024. Este significativo repunte contrasta con el retroceso del resto de energías, excepción hecha del gas natural que se mantiene prácticamente en los mismos niveles que 2024 (+0,2%) y su cuota se consolida en torno al 18%.

Así, el petróleo y derivados, que siguen liderando el consumo con 2.175 ktep y un 46,7% del total, presentan una variación a la baja (-4,0%). De esa misma tendencia, aunque más moderada, se contagia la energía eléctrica (-0,5%), que se mantiene como segunda fuente de consumo (1.130 ktep y un 24,3% de peso relativo). El carbón y derivados, por su parte, también experimentan un retroceso en su consumo (-4,2%) al igual que las energías derivadas (-12,5%), eso sí con participaciones muy residuales (0,4% y 0,3% del total, respectivamente).

Gráfico nº 9 Consumo final por tipos de energía en la CAPV (ktep)




*Fuente: Ente Vasco de la Energía (EVE).*

El desglose por sectores apunta, en todos los casos, ligeras variaciones al alza en el consumo de energía que, sin embargo, no modifica prácticamente la estructura de consumo sectorial. Así, el transporte, principal consumidor de energía (47,9% del total), alcanza las 2.228 ktep tras experimentar un crecimiento del 1,6% en su consumo energético mientras la actividad industrial, en segundo lugar, con 1.501 ktep y una cuota del 32,2%, prácticamente mantiene los niveles de 2024 (+0,2%). Por tanto, en su conjunto, estos dos sectores se atribuyen el grueso del consumo final de energía de la CAPV (80,1%).

En cuanto al resto de sectores, en el ámbito residencial se aprecia un repunte del 5,5% hasta alcanzar los 518 ktep lo que eleva ligeramente su peso relativo hasta el 11,1%. De igual forma evolucionan los servicios, con un consumo de 374 ktep y una participación del 8,0% del consumo final, tras experimentar un crecimiento del 5,1% en su consumo energético. El sector primario, por su parte, refleja un incremento del 3,3% en su consumo, que asciende hasta los 36 ktep y supone el 0,8% del consumo total.

Cuadro nº 51 Consumo final por sectores en la CAPV

*(ktep)*

| Sector | 2023 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|
| Primario | 29 | 35 | 36 | 3,3 |
| Industria | 1.528 | 1.498 | 1.501 | 0,2 |
| Transporte | 2.133 | 2.193 | 2.228 | 1,6 |
| Servicios | 358 | 356 | 374 | 5,1 |
| Residencial | 480 | 491 | 518 | 5,5 |
| Total | 4.527 | 4.573 | 4.656 | 1,8 |

*Fuente: EVE. Elaboración propia.*

Por otra parte, y en lo que a la transición energética en la CAPV se refiere, la Estrategia Energética de Euskadi 2030 define los objetivos y las líneas básicas de actuación del Gobierno Vasco en materia de política energética para el período 2016-2030.

Esta Estrategia se enmarca en una visión a más largo plazo para alcanzar un sistema energético cada vez más sostenible en términos de competitividad, seguridad del suministro y bajo en carbono.

Concretamente, los objetivos de la Estrategia que se plantean al año 2030 son:

- Alcanzar un ahorro de energía primaria de 1.250.000 tep año entre 2016-2030, lo que equivaldría al 17% de ahorro en 2030. Esto supondría mejorar la intensidad energética un 33% en el periodo.
- Potenciar el uso de las energías renovables un 126% para alcanzar en el año 2030 los 966.000 tep de aprovechamiento, lo que significaría alcanzar una cuota de renovables en consumo final del 21%.
- Promover un compromiso ejemplar de la administración pública vasca que permita reducir el consumo energético en sus instalaciones en un 25% en 10 años, que se implanten instalaciones de aprovechamiento de energías renovables en el 25% de sus edificios y que además incorporen vehículos alternativos en el parque móvil y en flotas de servicio público.
- Alcanzar una cuota del 25% de energías alternativas en el transporte por carretera, incidiendo en la progresiva desvinculación del petróleo y la utilización de vehículos más sostenibles.
- Aumentar la participación de la cogeneración y las renovables para generación eléctrica de forma que pasen del 20% en el año 2015 al 40% en el 2030.



LABORAL kutxa

- Potenciar la competitividad de la red de empresas, centros tecnológicos y agentes científicos vascos, impulsando 9 áreas prioritarias de investigación, desarrollo tecnológico e industrial en el campo energético, en línea con la estrategia RIS3 de especialización inteligente de Euskadi.
- Contribuir a la mitigación del cambio climático mediante la reducción de 3 Mt anuales de gases de efecto invernadero debido a las medidas energéticas, lo que supone la reducción de un 35% de las emisiones de gases de efecto invernadero de origen energético en relación a las del año 2005.

Asimismo, la Estrategia Energética de Euskadi 2030 apunta líneas de actuación por sectores y que tienen que ver con los siguientes objetivos:

- Mejorar la competitividad y sostenibilidad energética en la industria vasca.
- Disminuir la dependencia del petróleo en el sector transporte.
- Reducir el consumo e incrementar el uso de renovables en edificios y el hogar.
- Promover una administración pública vasca más eficiente energéticamente.
- Fomentar la eficiencia y aprovechar los recursos existentes en el sector primario.
- Impulsar la producción de energía eléctrica renovable.
- Supervisar infraestructuras y mercados de suministro energético.
- Orientar el desarrollo tecnológico energético.

## 2.2 ENERGÍA ELÉCTRICA

Según la información publicada por Red Eléctrica, en 2025 la demanda de energía eléctrica en España presenta, por segundo año consecutivo, un incremento (+2,8%) y alcanza los 256.086 GWh. En el sistema peninsular, que representa en torno al 94% del total nacional, la demanda se sitúa en 240.341 GWh, con un aumento del 2,9%. Por su parte, la potencia instalada del sistema eléctrico nacional alcanza un máximo histórico, con 142.558 MW, un 7,3% más que en 2024, impulsado por otro hito histórico y que ha sido el incremento en 10 GW la capacidad renovable, mayor incremento de la historia. Así, la potencia instalada renovable representa ya el 67,1% de la potencia total instalada del sistema eléctrico nacional.

Bajando al detalle por tipo de energía, la solar fotovoltaica experimenta en 2025 un notable crecimiento (+26,9%) y pasa a liderar el mix nacional con un peso relativo del 29,2%. Le sigue, con una cuota del 23,3%, la energía eólica que también crece, pero de forma más moderada (+3,6%). En tercera posición se sitúa el ciclo combinado, que no presenta evolución alguna y mantiene su representación en el entorno del 18%. A continuación se sitúa la energía hidráulica, con un ligero descenso (-0,1%) y una contribución del 12%. La nuclear, por su parte, contribuye con un 5% y la cogeneración con un 3,7%, siendo la participación del resto muy reducida. Con todo, es necesario destacar

la evolución del carbón que registra en 2025 una contracción del 27,3%, dando lugar a un peso relativo de apenas un 1,1%.

Llegados a este punto, es necesario mencionar el apagón eléctrico que se produjo el 28 de abril de 2025, por tratarse de un episodio insólito dentro del sistema eléctrico peninsular y que requirió 23 horas para restablecerse por completo. El análisis posterior concluye que el incidente tuvo un origen multifactorial que derivó en un incremento rápido y descontrolado de la tensión eléctrica provocando el colapso del sistema.

Por otra parte y en lo que al País Vasco se refiere, según información proporcionada por Iberdrola, el ejercicio 2025 se cierra con una producción total de 1.455,3 millones de kWh, lo que supone un 14,0% menos que en 2024 y un consumo total que asciende hasta los 6.233,1 millones de kWh, reflejando igualmente un recorte del 9,4%. Como resultado, la tasa de autogeneración se sitúa en el 23,3%, 1,3 puntos porcentuales por debajo de la registrada el año anterior.

Cuadro nº 52 Producción y demanda de energía eléctrica en el País Vasco

*(M kWh)*

| Año | Producción Total | | | | | Consumo Total | % auto-generación |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Hidráulica | Térmica | Eólica | Cogenera-ción | Total: (1+2+3+4) | | |
| | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | (5/6) x 100 |
| 2022 | 226,4 | 1.378,8 | 571,0 | 368,9 | 2.545,2 | 7.458,9 | 34,1 |
| 2023 | 147,0 | 696,6 | 510,8 | 262,3 | 1.616,8 | 7.183,5 | 22,5 |
| 2024 | 247,4 | 698,0 | 473,0 | 274,0 | 1.692,4 | 6.883,3 | 24,6 |
| 2025 | 210,3 | 542,3 | 481,1 | 221,7 | 1.455,3 | 6.233,1 | 23,3 |

*Fuente: Iberdrola.*

En 2025, se aprecian cambios en la estructura productiva, siendo la energía eólica la única fuente de energía que se mantiene prácticamente en niveles del ejercicio anterior. Así, encabeza el mapa productivo la energía térmica, con 542,3 millones de kWh y el 37,3% del total, a pesar de registrar una caída interanual del 22,3%. La eólica, en segunda posición, eleva ligeramente su producción (+1,7%) hasta los 481,1 millones de kWh consolidando su participación por encima del 30% (33,1%). Por el contrario, la energía hidráulica retrocede un 15,0% y aporta 210,3 millones de kWh al cómputo global, es decir un 14,5%. Por último, la cogeneración se contagia de la tendencia imperante y presenta un deterioro del 19,1% en sus valores dando lugar a una producción de 221,7 millones de kWh, un 15,2% del total.

En cuanto al desglose por territorios, y empezando por Navarra, en 2025 su participación en la producción total del País Vasco alcanza el 37,4%, a pesar de sufrir un descenso del 11,5% en sus niveles productivos. Por tipo de energías, destaca por su contribución con un 51,2% de la energía térmica y un 47,1% de la eólica. En segundo lugar, se posiciona Álava, con una participación sobre el total del 30% y el menor descenso del grupo (-7,3%),



LABORAL kutxa

siendo notable su contribución en cogeneración (91,1%) e igualmente significativa su aportación en energía hidráulica (42,9%) y eólica (30,1%). Bizkaia, por su parte, se atribuye el 28,6% de la producción, en un ejercicio donde rebaja considerablemente su ritmo productivo (-23,2%) siendo, no obstante, responsable del 47,4% de la actividad hidráulica y del 48,8% de la térmica. Por último, Gipuzkoa completa el mapa productivo con una representación muy inferior (3,9%) y que reposa exclusivamente en su aportación de energía eólica (11,9%).

En cuanto al consumo, en un contexto de recortes, destaca el experimentado por Gipuzkoa (-16,1%) que se atribuye un 23,6% del consumo total. Con un peso específico similar (27,7%), Navarra también rebaja su consumo (-7,6%) en 2025, seguido de Álava, con una cuota del 12,8% y un recorte del 8,9% y, finalmente, de Bizkaia, territorio que se adjudica un 35,9% del consumo de energía tras experimentar un recorte del 6,2%.

Cuadro nº 53 Consumo neto de energía eléctrica por Territorios

*(M kWh)*

| Territorio | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025(1) | % Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Álava | 1.069,6 | 1.188,8 | 1.023,7 | 878,9 | 800,7 | -8,9 |
| Bizkaia | 2.514,8 | 2.549,5 | 2.528,4 | 2.387,8 | 2.239,7 | -6,2 |
| Gipuzkoa | 1.687,6 | 1.712,7 | 1.806,5 | 1.751,9 | 1.469,0 | -16,1 |
| CAPV | 5.272,0 | 5.451,0 | 5.358,6 | 5.018,6 | 4.509,4 | -10,1 |
| Navarra | 1.888,1 | 2.007,9 | 1.824,9 | 1.864,7 | 1.723,8 | -7,6 |
| País Vasco(2) | 7.160,1 | 7.458,9 | 7.183,5 | 6.883,3 | 6.233,1 | -9,4 |

*(1): Datos provisionales.*

*(2): Energía eléctrica facturada. No se incluyen otros distribuidores distintos de Iberdrola ni el consumo propio de éste.*

*Fuente: Iberdrola.*

A modo de cierre del capítulo, se presentan a continuación algunos de los resultados obtenidos por el Grupo Iberdrola en el último ejercicio.

Así, en 2025 la compañía vuelve a mejorar sus principales magnitudes económicas, alcanzando un beneficio neto de 6.285 millones de euros, un 12% más que en 2024. Por su parte, el EBITDA asciende a 15.680 millones de euros, un 3,1% más que en el ejercicio anterior en un contexto donde su plantilla también aumenta en 4.500 nuevas contrataciones, dando lugar a una plantilla total de 45.400 personas.

En materia inversora, Iberdrola realiza inversiones por 14.460 millones de euros en 2025, con una orientación claramente centrada en el negocio de redes, que absorbe cerca de dos tercios del total. Concretamente, 2025 ha sido un año récord para la compañía, con más inversiones que nunca en infraestructuras de Redes de distribución y transporte en Estados Unidos y el Reino Unido, que serán los principales motores de crecimiento en los próximos años.

En cuanto al futuro próximo, Ignacio Galán, presidente de Iberdrola señala que "nuestra estrategia de diversificación geográfica, el acceso a la financiación y a la tecnología y una trayectoria de ejecución exitosa son y seguirán siendo la mejor garantía para crecer en resultados y dividendos a largo plazo". Resultado de todo ello, la previsión para 2026 es alcanzar un beneficio neto ajustado superior a 6.600 millones de euros y que podría superar los 7.600 millones de euros en 2028.

# 3. SIDERURGIA

## 3.1 PANORAMA GENERAL

El ejercicio 2025 ha sido complejo para la industria siderúrgica mundial, ante la persistencia de las tensiones geopolíticas, el endurecimiento de las medidas comerciales y el avance de las exigencias vinculadas a la descarbonización.

Asimismo, a todo ello se añade la necesidad de seguir adaptando los procesos productivos a un escenario de mayor presión competitiva, con diferencias significativas entre las principales áreas productoras y consumidoras de acero.

En este contexto, según la información publicada por la World Steel Association, la producción mundial de acero bruto en 2025 se ha situado en 1.850,2 millones de toneladas, volumen que supone un descenso interanual del -1,9%. Por su parte, el consumo mundial de productos siderúrgicos se ha cifrado en 1.718,2 millones de toneladas en 2025, nivel que también representa un retroceso del -1,9%.

Tomando en consideración la producción de acero por países, China continúa siendo el principal productor mundial (51,9% del total), si bien ha registrado una caída del -4,4% en su producción, situándose por debajo de la barrera de los 1.000 millones de toneladas. Igualmente han anotado retrocesos en su producción Japón (-4%), Alemania (-8,6%), Francia (-7,8%), Reino Unido (-36,3%), España (-0,6%) y el conjunto de la UE-27 (-3,9%). Por el contrario, India ha mantenido un dinamismo notable (aumento del 10,4%), al tiempo que tanto Estados Unidos y Canadá como Italia han anotado avances más discretos (crecimiento conjunto del 1,8% e incremento del 3,7%, respectivamente).

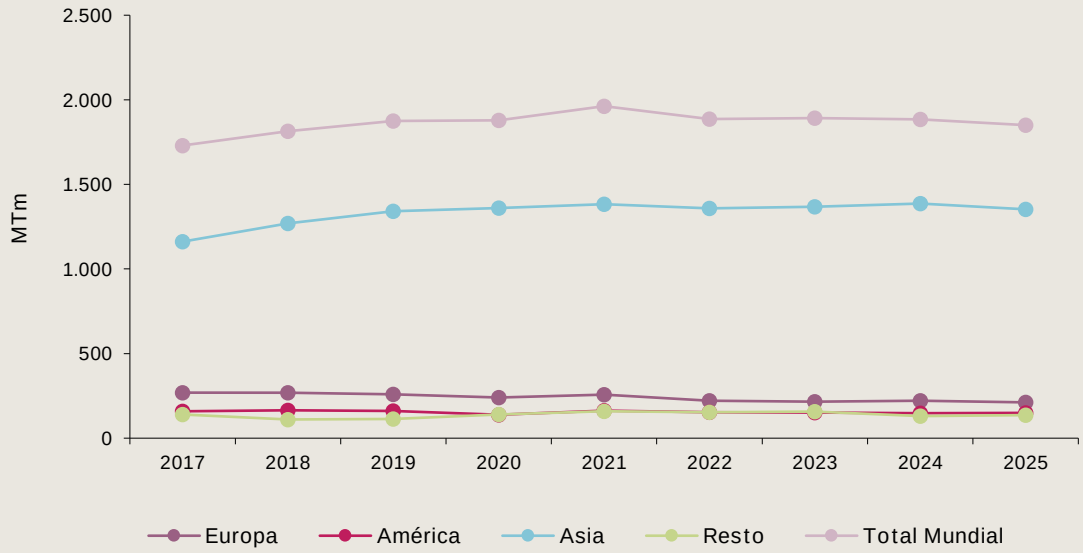
Cuadro nº 54 Producción de acero bruto

| País | 2024 | | | 2025 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | M Tm | Δ % | % | M Tm | Δ % | % |
| EE. UU. y Canadá | 91,7 | -1,9 | 4,9 | 93,4 | 1,8 | 5,0 |
| Japón | 84,0 | -3,4 | 4,5 | 80,7 | -4,0 | 4,4 |
| China | 1.005,1 | -2,3 | 53,3 | 960,8 | -4,4 | 51,9 |
| India | 149,4 | 6,2 | 7,9 | 164,9 | 10,4 | 8,9 |
| Alemania | 37,3 | 5,4 | 2,0 | 34,1 | -8,6 | 1,8 |
| Italia | 20,0 | -5,0 | 1,1 | 20,7 | 3,7 | 1,1 |
| Francia | 10,8 | 7,6 | 0,6 | 9,9 | -7,8 | 0,5 |
| Reino Unido | 4,0 | -28,6 | 0,2 | 2,6 | -36,3 | 0,1 |
| España | 11,9 | 3,7 | 0,6 | 11,8 | -0,6 | 0,6 |
| UE-27 | 133,7 | 5,9 | 7,1 | 128,5 | -3,9 | 6,9 |
| Total mundial | 1.886,8 | -0,9 | 100,0 | 1.850,2 | -1,9 | 100,0 |

*Fuente: World Steel Association*

Así, la distribución geográfica de la producción mundial ha mantenido un perfil muy concentrado. Asia continúa aportando prácticamente tres cuartas partes de la producción mundial (73,1%), impulsada por el peso de China, India, Japón y Corea del Sur. Por su parte, Europa aporta el 11,4% de la producción mundial de acero, América el 8% y el resto de áreas suponen el 7,4% restante.

Gráfico nº 10 Producción mundial de acero




*Fuente: World Steel Association.*

En lo relativo al consumo de productos siderúrgicos, su descenso del -1,9% en 2025 a nivel mundial confirma la debilidad de la demanda global. Por países, China sigue siendo, con diferencia, el principal mercado consumidor, si bien en 2025 ha reducido su consumo un -7,1%. En sentido contrario, India destaca por su crecimiento (+8%), reforzando así su posición como segundo gran mercado mundial (9,3% del total). Asimismo, la UE-27 también ha aumentado su consumo (3,6%), mientras que España ha anotado una leve reducción del -1,5%, tras el crecimiento observado en 2024.

Cuadro nº 55 Consumo de productos siderúrgicos

| | 2024 | | | 2025 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | M Tm | Δ % | % | M Tm | Δ % | % |
| EE. UU. y Canadá | 102,0 | -1,4 | 5,8 | 103,5 | 1,5 | 6,0 |
| Japón | 49,7 | -3,7 | 2,8 | 48,0 | -3,4 | 2,8 |
| China | 856,6 | -5,4 | 48,9 | 796,0 | -7,1 | 46,3 |
| India | 147,9 | 11,4 | 8,4 | 159,8 | 8,0 | 9,3 |
| Alemania | 26,5 | -6,4 | 1,5 | 29,2 | 10,2 | 1,7 |
| Italia | 22,9 | -1,3 | 1,3 | 23,8 | 3,9 | 1,4 |
| Francia | 11,5 | 2,7 | 0,7 | 9,9 | -13,9 | 0,6 |
| Reino Unido | 9,2 | 13,6 | 0,5 | 9,7 | 5,4 | 0,6 |
| España | 13,5 | 6,3 | 0,8 | 13,3 | -1,5 | 0,8 |
| UE-27 | 130,5 | 1,0 | 7,5 | 135,2 | 3,6 | 7,9 |
| Total mundial | 1.751,1 | -1,5 | 100,0 | 1.718,2 | -1,9 | 100,0 |

*Fuente: World Steel Association*

## 3.2 SIDERURGIA ESPAÑOLA

Según Unesid, Unión de Empresas Siderúrgicas, la industria siderúrgica española ha estado condicionada en 2025 por un entorno internacional complejo, unos costes energéticos elevados, la presión regulatoria y la competencia internacional, factores todos ellos que han contribuido a una ligera caída de la producción de acero, así como a la debilidad de las entregas y del consumo aparente. Así las cosas, Unesid ha seguido reclamando medidas para reforzar la competitividad del sector, reducir la brecha de costes energéticos y extender instrumentos como el Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (CBAM) y las medidas de defensa comercial a los productos aguas abajo, con el objetivo de evitar fugas de carbono, deslocalizaciones industriales y pérdida de autonomía estratégica europea.

Cuadro nº 56 Principales magnitudes del sector siderúrgico español*

*(miles de Tm)*

| Año | Producción | Exportación | Importación | Consumo aparente |
|---|---|---|---|---|
| 2018 | 14.320 | 9.649 | 10.761 | 13.683 |
| 2019 | 13.588 | 9.494 | 10.286 | 13.181 |
| 2020 | 11.141 | 7.974 | 8.988 | 11.651 |
| 2021 | 14.205 | 9.461 | 10.070 | 13.008 |
| 2022 | 11.573 | 8.106 | 9.819 | 12.501 |
| 2023 | 11.445 | 7.636 | 10.144 | 12.651 |
| 2024 | 11.841 | 7.710 | 10.434 | 13.470 |
| 2025 | 11.792 | 7.966 | 10.352 | 13.398 |

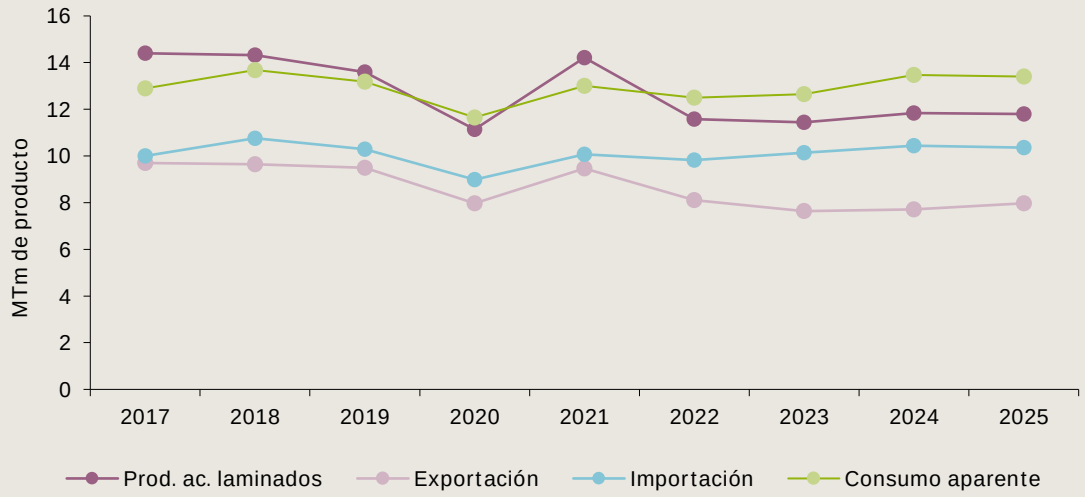
*(*): La producción y el consumo aparente se refieren a acero bruto y el comercio exterior corresponde al conjunto de productos siderúrgicos.*

*Fuente: Unesid.*

En detalle, en 2025 la producción de acero se ha situado en 11.792 miles de toneladas, volumen que supone un leve retroceso respecto a la cifra registrada en 2024 (11.841 miles

de toneladas) y muy inferior a las 18.999 miles de toneladas alcanzadas en 2007, año en el que se registró el máximo histórico de la producción de acero. En cuanto al comercio exterior, las importaciones se han cifrado en 10.352 miles de toneladas y las exportaciones en 7.966 miles de toneladas, niveles que representan un tímido descenso del -0,8% y un incremento del 3,3%, respectivamente. Por su parte, el consumo aparente ha disminuido un leve -0,5% hasta las 13.398 miles de toneladas.

Gráfico nº 11 Principales magnitudes del sector siderúrgico español




*Fuente: Unesid.*

Por otro lado, la evolución de las principales materias primas importadas ha sido dispar. Así, tanto en el caso del mineral de hierro y pellets como en el de la chatarra, su consumo ha aumentado en 2025 (18,2% y 7,7%, respectivamente), mientras que en el de la hulla coquizable ha descendido (-2,3%). En cuanto a los precios de dichas materias primas, estos han disminuido de forma generalizada: un -24% para la hulla coquizable, un -15,9% para el mineral de hierro y pellets y un -15,1% para la chatarra.

Cuadro nº 57 Materias primas importadas

| Año | Hulla coquizable | | Mineral de hierro y pellets | | Chatarra | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Consumo (m Tm) | Precio (euro/Tm) | Consumo (m Tm) | Precio (euro/Tm) | Consumo (m Tm) | Precio (euro/Tm) |
| 2016 | 1.768 | 107,5 | 6.010 | 52,0 | 4.004 | 263,5 |
| 2017 | 1.767 | 207,3 | 6.572 | 76,3 | 4.242 | 321,0 |
| 2018 | 1.621 | 191,7 | 6.556 | 74,5 | 4.040 | 345,1 |
| 2019 | 780 | 188,2 | 5.557 | 91,6 | 4.024 | 304,4 |
| 2020 | 360 | 118,8 | 3.564 | 101,9 | 3.385 | 298,0 |
| 2021 | 1.421 | 177,9 | 5.650 | 155,3 | 4.122 | 444,3 |
| 2022 | 1.728 | 372,3 | 4.759 | 134,7 | 3.052 | 495,0 |
| 2023 | 2.014 | 274,9 | 5.013 | 105,3 | 3.203 | 423,3 |
| 2024 | 1.587 | 230,9 | 4.811 | 102,2 | 3.226 | 394,7 |
| 2025 | 1.550 | 175,5 | 5.689 | 86,0 | 3.474 | 335,0 |
| % Crec. 25-24 | -2,3 | -24,0 | 18,2 | -15,9 | 7,7 | -15,1 |

*Fuente: Unesid.*

Como ya se ha señalado, el ejercicio 2025 ha sido complicado para el sector siderúrgico español, lastrado por la persistencia de los conflictos geopolíticos, las tensiones comerciales, la presión de las importaciones de terceros países y los elevados costes energéticos. Con todo, el sector ha continuado avanzando en la transición hacia una siderurgia más sostenible, competitiva e innovadora, reforzando su papel estratégico para la autonomía industrial europea.

En este contexto, el sector siderúrgico español ha cerrado 2025 con 21.720 empleos directos (-1,2% respecto a 2024), estando marcada la situación laboral por la debilidad de la demanda en determinados subsectores, los elevados costes energéticos, la presión de las importaciones y las medidas arancelarias, aspectos que han impactado tanto en el nivel de empleo como en las relaciones laborales. En este ámbito, el absentismo ha seguido siendo uno de los principales retos, ya que las bajas por enfermedad común no laboral han superado por primera vez los tres millones de horas perdidas (más del 60% del total de horas no trabajadas). Además, los permisos retribuidos se han incrementado un 18% entre 2024 y 2025, añadiendo complejidad a la organización del trabajo en las empresas.

Por lo que se refiere al empleo femenino, en 2025 se han registrado avances positivos en la presencia de mujeres en el sector. Así, la tasa de empleo femenino ha alcanzado el 11,9%, duplicando el dato del año anterior, y se ha constatado un incremento significativo de mujeres en distintos perfiles profesionales, hasta representar el 39% del personal técnico y el 30% de los puestos directivos.

En el marco energético, a lo largo de 2025 UNESID ha continuado reclamando medidas estructurales para reducir la brecha de costes eléctricos con otras regiones industriales y garantizar precios competitivos y predecibles para la industria electrointensiva. En este

sentido, la asociación ha defendido la necesidad de alcanzar el máximo nivel de compensación de costes indirectos permitido por las directrices europeas, con dotaciones presupuestarias comparables a las de otros países competidores. Asimismo, el apagón del 28 de abril de 2025 ha reforzado la preocupación por la seguridad de suministro y por el creciente peso de los servicios de ajuste y restricciones técnicas en la factura eléctrica.

En materia medioambiental, 2025 ha estado marcado por el avance del Mecanismo de Ajuste en Frontera por Carbono (CBAM), cuya aplicación práctica ha puesto de relieve los retos asociados a la disponibilidad de datos verificados por parte de proveedores extracomunitarios y al riesgo de distorsiones competitivas. En este contexto, UNESID ha defendido que el CBAM proteja no solo la producción de acero, sino también las actividades de transformación aguas abajo. Asimismo, el sector ha seguido trabajando en la transposición de la nueva Directiva de Emisiones Industriales y en los preparativos para la revisión del documento de Mejores Técnicas Disponibles para la producción de acero (Iron and Steel BREF), en coordinación con EUROFER y con la interlocución del Ministerio para la Transición Ecológica.

## 3.3 LA SIDERURGIA VASCA

De forma análoga a lo señalado para los ámbitos internacional y estatal, el tejido siderúrgico vasco ha estado condicionado en 2025 por un entorno de elevada incertidumbre, marcado por la presión competitiva de las importaciones, los elevados costes energéticos, las tensiones comerciales y las crecientes exigencias regulatorias y climáticas. Ante todo ello, las empresas siderúrgicas vascas han afrontado el doble reto de sostener su competitividad y sus márgenes en mercados internacionales tensionados, al tiempo que han acelerado las inversiones en eficiencia energética, descarbonización, digitalización e innovación productiva.

Gráfico nº 12 Localización de los principales establecimientos siderúrgicos y metalúrgicos en el País Vasco




*Fuente: Elaboración propia.*

Tomando en consideración el comercio exterior de la industria siderúrgica vasca, en 2025 la actividad exportadora ha retrocedido tanto en volumen como en términos monetarios, al tiempo que la actividad importadora ha aumentado en tonelaje y disminuido en valor.

En detalle, las exportaciones del sector siderúrgico de la CAPV a otros países se han cifrado en 1.904,2 miles de toneladas, nivel que supone un recorte del -5,1%, siendo de mayor intensidad el retroceso en términos monetarios (-12%), situándose estas en 1.820,6 millones de euros.

En lo relativo a las importaciones, los 3.798,8 miles de toneladas alcanzados en 2025 representan un avance del 12%, mientras que los 2.524,5 millones de euros importados suponen una leve disminución del -0,9%.

Cuadro nº 58 Comercio exterior de la industria siderúrgica de la CAPV

| Año | Importaciones | | Exportaciones | |
|---|---|---|---|---|
| | m Tm | M euros | m Tm | M euros |
| 2016 | 3.388,8 | 1.467,5 | 2.443,9 | 1.413,7 |
| 2017 | 3.614,3 | 1.851,2 | 2.140,6 | 1.523,5 |
| 2018 | 3.566,5 | 2.055,0 | 2.267,1 | 1.847,0 |
| 2019 | 3.564,7 | 1.947,9 | 2.204,2 | 1.678,6 |
| 2020 | 2.796,4 | 1.447,7 | 1.816,1 | 1.290,7 |
| 2021 | 3.465,0 | 2.465,7 | 2.243,6 | 2.180,5 |
| 2022 | 3.102,8 | 3.029,0 | 1.987,7 | 2.813,7 |
| 2023 | 3.171,2 | 2.705,3 | 1.814,1 | 2.235,0 |
| 2024 | 3.392,8 | 2.547,6 | 2.006,2 | 2.068,2 |
| 2025* | 3.798,8 | 2.524,5 | 1.904,2 | 1.820,6 |

*(*): Datos provisionales.*

*Fuente: Gobierno Vasco, Dpto. de Hacienda y Economía y Eustat.*

La relevancia económica de la actividad siderúrgica se completa con la información elaborada por el Instituto Vasco de Estadística (Eustat) en su Encuesta Industrial. A este respecto, al igual que en informes anteriores, conviene tener en cuenta que la clasificación estadística no es directamente comparable con la recogida en este capítulo, ya que responde a la clasificación A-86 que realiza Eustat frente a una clasificación comercial y/o de productos, que es la que corresponde a siderurgia integral, no integral, aceros especiales y tubos sin soldadura.

En este sentido, según los últimos datos disponibles, en 2024 el VAB (Valor Añadido Bruto) generado por el grupo siderometalúrgico se sitúa en 5.017 millones de euros, cifra que supone un recorte del -3%. Por subsectores de actividad, el VAB generado por la industria siderúrgica, de fundición y forja y estampación asciende a 2.048 millones de euros, y el relativo a la construcción metálica, las actividades de ingeniería mecánica y artículos metálicos aportan 2.969 millones de euros. Así las cosas, en 2024 el conjunto de actividades siderometalúrgicas supone el 28,9% del VAB generado por la industria vasca, empleando a un total de 68.172 personas.



LABORAL kutxa

Cuadro nº 59 Aportación de la actividad siderúrgica a la industria de la CAPV

| Concepto | VAB (M euros) | | | Empleo (nº personas) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2022 | 2023 | 2024 | 2022 | 2023 | 2024 |
| Siderurgia y Metalurgia no férrea | 1.296 | 1.165 | 993 | 9.863 | 10.204 | 10.312 |
| Fundiciones | 430 | 506 | 501 | 6.552 | 7.312 | 7.003 |
| Construcción metálica | 539 | 597 | 618 | 9.731 | 9.761 | 9.935 |
| Forja y estampación | 531 | 571 | 554 | 6.841 | 6.824 | 6.736 |
| Ingeniería mecánica | 1.201 | 1.313 | 1.359 | 20.351 | 20.640 | 20.756 |
| Artículos metálicos | 955 | 1.017 | 992 | 13.942 | 13.640 | 13.430 |
| Total Grupo Sidorometalúrgico | 4.953 | 5.170 | 5.017 | 67.280 | 68.381 | 68.172 |
| Industria | 16.650 | 17.555 | 17.337 | 204.774 | 208.367 | 209.459 |
| Participación (%) | | | | | | |
| – *Siderurgia/Industria* | 7,8 | *6,6* | *5,7* | *4,8* | *4,9* | *4,9* |
| – *Siderometalurgia/Industria* | *29,7* | *29,5* | *28,9* | *32,9* | *32,8* | *32,5* |

*Fuente: Encuesta Industrial (Eustat).*

## Acero común y aceros especiales

El ejercicio 2025 se ha caracterizado por una evolución heterogénea de las principales clases de acero común. El consumo aparente total de acero se ha situado en 13.398 miles de toneladas, volumen un 0,5% inferior al registrado en el ejercicio previo, descenso determinado por la disminución del consumo en dos de los cuatro tipos de productos considerados. En concreto, el consumo aparente de productos planos calientes ha retrocedido un -10,3% y el de lingotes y semiproductos un -9,9%. Por el contrario, el consumo aparente de productos planos fríos y recubiertos ha aumentado un 6,8% y el de productos largos acabados un 0,7%.

Cuadro nº 60 Consumo aparente de acero por productos

*(m Tm)*

| Productos | Consumo aparente | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
| Por tipo de producto acabado* | | | | |
| – Lingotes y semiproductos | 458 | 383 | 345 | -9,9 |
| – Productos largos acabados | 4.546 | 4.708 | 4.740 | 0,7 |
| – Productos planos calientes | 3.310 | 3.716 | 3.333 | -10,3 |
| – P. planos fríos y recubiertos | 4.337 | 4.665 | 4.980 | 6,8 |

*(*): Incluye aceros comunes y aceros especiales.*
*Fuente: Unesid.*

Por lo que respecta a la evolución de la producción de productos laminados en caliente, esta ha sido desfavorable en 2025, con descensos en los dos grandes segmentos considerados. Concretamente, la producción de productos planos laminados en caliente se ha situado en 3.708 miles de toneladas, cifra un 1,6% inferior a la correspondiente a 2024. Por su parte, los productos largos laminados en caliente han cerrado el año con un

volumen de 7.396 miles de toneladas, lo que supone un descenso del -0,7%. Dicha dinámica se explica por la caída de la producción de alambrón en rollo (-5,8%) y de otros perfiles comerciales (-6,2%), que no ha podido ser compensada por los aumentos del material de vía (7,3%), los perfiles estructurales (5,6%) y los redondos para hormigón (1,2%).

Cuadro nº 61 Producción de productos laminados en caliente*

*(m Tm)*

| Productos | Producción | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
| Productos largos laminados en caliente | 7.509 | 7.450 | 7.396 | -0,7 |
| – Material de vía | 242 | 232 | 249 | 7,3 |
| – Perfiles estructurales | 2.502 | 2.500 | 2.639 | 5,6 |
| – Alambrón en rollo | 1.591 | 1.469 | 1.384 | -5,8 |
| – Redondos para hormigón | 1.309 | 1.416 | 1.433 | 1,2 |
| – Otros perfiles comerciales | 1.441 | 1.328 | 1.246 | -6,2 |
| Productos planos laminados en caliente | 3.300 | 3.767 | 3.708 | -1,6 |

*(*): Incluye las dos calidades de acero: acero común y acero especial.*
*Fuente: Unesid.*

CIE Automotive

CIE Automotive es una de las empresas industriales de referencia del País Vasco, enmarcada en la cadena de valor de la automoción. Tal y como recoge la compañía, su misión, visión y valores reflejan su compromiso con la calidad, la innovación, la sostenibilidad y la creación de valor. En 2025 el grupo ha contado con aproximadamente 26.000 empleados, más de 80 clientes (OEM y Tier 1), 111 centros productivos, 10 centros de I+D, presencia productiva y de I+D en 17 países y una oferta de más de 7.000 referencias fabricadas a través de siete tecnologías.

Según la memoria del grupo, 2025 ha supuesto el cierre del Plan Estratégico 2025, en un contexto especialmente complejo para la automoción. En este sentido, la compañía señala que el sector ha estado marcado por un entorno de gran complejidad macroeconómica, tensiones geopolíticas y comerciales, una transición hacia la electrificación más gradual y desigual de lo inicialmente previsto y fuertes diferencias entre zonas geográficas.

Con todo, CIE Automotive ha alcanzado en 2025 unas ventas de 3.958,3 millones de euros, con un crecimiento del 2,1% a tipo de cambio constante. Por su parte, el EBITDA se ha situado en 746,2 millones de euros (incremento del 2,5%), al tiempo que el beneficio neto ha alcanzado un nuevo máximo histórico, cifrado en 335,8 millones de euros (avance del 3,1%).

Entre los principales hitos del año, destacan la obtención de la calificación "Excelente" en la certificación ISO 20400 de Compras Sostenibles, la firma de un préstamo de 20 millones de euros con el Instituto Vasco de Finanzas para impulsar inversiones en el País Vasco y



LABORAL kutxa

la inauguración de la planta multitecnológica CIE Metal Norte en Saltillo (México). A nivel corporativo, la compañía ha adquirido Engrecon por 15,8 millones de euros y Techniplas Brasil por 65 millones de euros, reforzando así sus capacidades en engranajes, componentes mecánicos y plásticos de alta complejidad. Además, en diciembre de 2025 ha anunciado la firma de la adquisición de Aludec por 200 millones de euros.

Como ya se ha adelantado, 2025 ha sido el año en el que CIE Automotive ha dado por cumplido su Plan Estratégico 2025, tanto en su dimensión operativa como en materia ambiental, social y de gobernanza (ASG), habiendo cumplido los compromisos definidos para el periodo 2021-2025, con un diferencial de crecimiento de 25 puntos porcentuales sobre el mercado, una inversión acumulada en Capex de 1.058 millones de euros y una conversión media de EBITDA en caja operativa del 66,9%.

En términos medioambientales, CIE Automotive ha reafirmado su compromiso con la sostenibilidad mediante el desarrollo en 2025 de un nuevo Plan de Descarbonización, elaborado en colaboración con el Banco Europeo de Inversiones, manteniendo sus objetivos climáticos validados por la Science Based Targets Initiative (SBTi). Asimismo, la compañía ha continuado integrando criterios de ecodiseño y economía circular en el desarrollo de sus productos, con el objetivo de anticiparse a nuevas exigencias regulatorias, mejorar la trazabilidad, fomentar el uso de materiales reciclados y reducir el impacto ambiental a lo largo del ciclo de vida de los componentes.

Por último, en lo relativo a la vertiente social, señalar que en 2025 CIE Automotive ha destinado prácticamente un millón de euros a programas de acción social, con la participación de 4.579 empleados, más de 3.100 horas de voluntariado y un impacto estimado en 17.066 beneficiarios. En este sentido, la compañía subraya que estas acciones se articulan principalmente desde las plantas y responden a necesidades identificadas en cada entorno local, canalizándose a través de proyectos sociales, iniciativas comunitarias y actuaciones de apoyo al desarrollo de las regiones en las que está presente.

Tubos sin soldadura

Cuadro nº 62 Comercio exterior de tubos sin soldadura

*(m Tm)*

| Año | Exportación | Importación |
|---|---|---|
| 2016 | 196 | 117 |
| 2017 | 278 | 137 |
| 2018 | 289 | 182 |
| 2019 | 239 | 163 |
| 2020 | 186 | 110 |
| 2021 | 209 | 123 |
| 2022 | 293 | 132 |
| 2023 | 262 | 133 |
| 2024 | 208 | 120 |
| 2025 | 221 | 120 |

*Fuente: Unesid.*

De acuerdo con las estadísticas de comercio exterior del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa, las exportaciones de tubos sin soldadura muestran en 2025 una recuperación del 12,9%, manteniéndose la Unión Europea como el principal destino de las ventas, con el 38,5% del total, y un avance en volumen exportado del 8,4%. En términos de participación, Estados Unidos se sitúa muy próximo, con una cuota del 36,9% y un incremento de sus compras del 9,5%. En el ámbito europeo, destacan por su dinamismo Francia, Austria y Portugal (incrementos respectivos del 62,1%, 19,6% y 18,6%), mientras que disminuyen notablemente las exportaciones dirigidas a Noruega (-59,1%), Países Bajos (-34,0%) y Reino Unido (-24,2%).

Por su parte, los mercados asiáticos y de Oriente Próximo presentan evoluciones dispares. Así, sobresale el fuerte crecimiento de las ventas a Arabia Saudí (133,3%), y en sentido contrario, se producen importantes retrocesos en China (-82,1%) y Corea del Sur (-76,9%), si bien sus cuotas de participación son marginales.



LABORAL kutxa

Cuadro nº 63 Exportaciones de tubos sin soldadura por países de destino

*(m Tm)*

| Área | 2023 | 2024 | 2025 | % | % Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|---|
| Estados Unidos | 94,1 | 61,8 | 67,7 | 36,9 | 9,5 |
| Alemania | 17,4 | 18,3 | 19,3 | 10,5 | 5,5 |
| Italia | 13,9 | 14,9 | 15,7 | 8,6 | 5,4 |
| Francia | 15,2 | 9,5 | 15,4 | 8,4 | 62,1 |
| Emiratos Árabes Unidos | 4,6 | 7,6 | 9,3 | 5,1 | 22,4 |
| Países Bajos | 3,5 | 5,0 | 3,3 | 1,8 | -34,0 |
| Arabia Saudí | 4,8 | 4,8 | 11,2 | 6,1 | 133,3 |
| Austria | 2,8 | 4,6 | 5,5 | 3,0 | 19,6 |
| Portugal | 4,1 | 4,3 | 5,1 | 2,8 | 18,6 |
| China | 1,8 | 3,9 | 0,7 | 0,4 | -82,1 |
| Reino Unido | 5,7 | 3,3 | 2,5 | 1,4 | -24,2 |
| Turquía | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 1,5 | 0,0 |
| Corea del Sur | 2,9 | 2,6 | 0,6 | 0,3 | -76,9 |
| Noruega | 1,4 | 2,2 | 0,9 | 0,5 | -59,1 |
| Omán | 0,2 | 1,6 | 0,8 | 0,4 | -50,0 |
| Total UE-27 | 76,7 | 65,2 | 70,7 | 38,5 | 8,4 |
| Total Mundo | 214,3 | 162,6 | 183,5 | 100,0 | 12,9 |

*Fuente: Estadísticas de comercio exterior del Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.*

## Tubacex

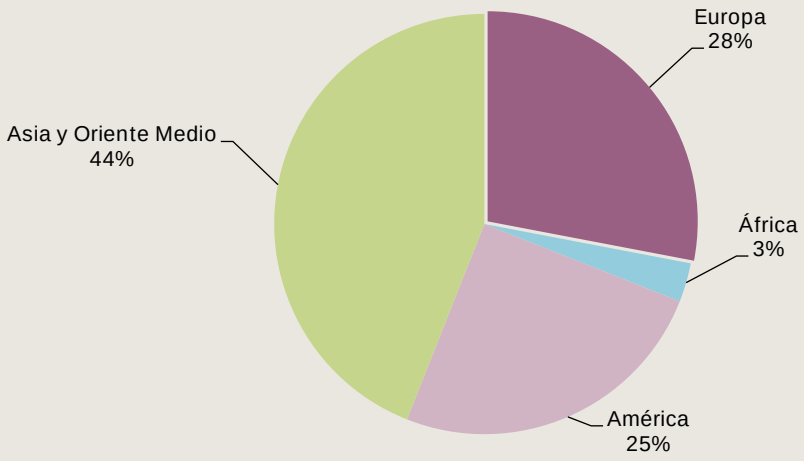
El año 2025 ha sido un ejercicio de resiliencia y adaptación para el Grupo TUBACEX, manteniendo su posición como proveedor global de soluciones industriales avanzadas de alto valor añadido para energía, industria y movilidad. Conviene tener en cuenta que el grupo opera con una cadena de valor integrada: desde la I+D metalúrgica hasta la industrialización, fabricación, mecanizado, control de calidad, trazabilidad, entrega final y asistencia técnica en operación, aspecto que le permite aportar soluciones tubulares a medida para operaciones críticas en condiciones de elevada corrosión, presión y temperatura. En 2025, TUBACEX ha contado con 25 plantas, 14 centros de servicio y prácticamente 2.800 empleados.

Entre los factores más relevantes para la compañía a lo largo de 2025 destacan, por un lado, la entrada en plena producción de la planta de CRA OCTG (aleación resistente a la corrosión en tuberías especiales utilizadas en pozos de petróleo y gas) de Abu Dabi, activo industrial estratégico en el centro geográfico de la demanda global de tubos CRA OCTG para gas, y por otro, el licenciamiento a ADNOC de los derechos de uso de la tecnología propietaria *Sentinel Prime* en aplicaciones OCTG de acero al carbono no CRA, por un importe de 50 millones de dólares. Asimismo, el grupo ha fortalecido negocios de alta especialización y largo ciclo, con avances en offshore subsea, la mayor facturación histórica en aeroespacial y nuevos desarrollos en el sector nuclear junto a EDF.

Los resultados obtenidos por la compañía en 2025 muestran una facturación de 719,3 millones de euros (-6,3% interanual) y un EBITDA ajustado de 105,8 millones de euros (-1,1% interanual). No obstante, el margen ha mejorado hasta el 14,7% (frente al 13,9% registrado en 2024), y la cartera de pedidos se ha mantenido en niveles elevados, con 1.233 millones de euros. A este respecto, cabe señalar que la evolución del ejercicio ha estado condicionada por el menor precio del petróleo, la caída de determinadas materias primas, la tendencia descendente del níquel y un entorno comercial más incierto, aspectos que han afectado especialmente a los productos de menor valor añadido. Por el contrario, los segmentos premium, de proyecto y de largo ciclo han mostrado una mayor solidez.

La distribución geográfica de las ventas del Grupo TUBACEX en 2025 muestra que Asia y Oriente Medio continúa siendo el principal destino de las ventas, con el 44% del total (dos puntos porcentuales más que en 2024), impulsado principalmente por el peso de Oriente Medio en el negocio de E&P Gas y por la plena entrada en producción de la planta de Abu Dabi. Por su parte, Europa se sitúa en segundo lugar, con el 28% de las ventas (ligeramente por debajo del 29% registrado en 2024), mientras que América representa el 25% (26% en el ejercicio previo). Por último, África mantiene un peso reducido pero estable, con el 3% de las ventas del grupo.

Gráfico nº 13 Distribución geográfica de las ventas en 2025




*Fuente: Grupo Tubacex.*

En lo relativo a la estrategia "Ambición 2030", TUBACEX ha continuado integrando la sostenibilidad en la gestión del negocio y en la toma de decisiones a todos los niveles. Así, el Plan de Sostenibilidad ha traducido la estrategia corporativa y el Plan Estratégico en compromisos concretos, objetivos medibles e iniciativas específicas en materia ambiental, social y de gobernanza (ESG). De este modo, la compañía estructura sus prioridades a partir de un análisis anual de doble materialidad conforme a las Normas Europeas de

Información sobre Sostenibilidad (NEIS), manteniendo cuatro grandes ejes de actuación: avanzar hacia la neutralidad y potenciar la circularidad del negocio, contribuir al desarrollo de soluciones innovadoras para la transición energética, cuidar de las personas y del entorno más cercano, y hacer lo correcto y fomentar la transparencia.

Atendiendo ya a una perspectiva más social, la Fundación TUBACEX ha articulado en 2025 su actividad en cuatro líneas de actuación orientadas a generar impacto social y ambiental trazable: formación de calidad, diversidad e inclusión, apoyo a comunidades e impacto ambiental y sensibilización. Entre los principales hitos del año destacan la consolidación de los programas formativos en Austria y País Vasco, el impulso de la formación dual universitaria, el inicio de una colaboración con un centro de formación profesional en Umbargeon (India), el despliegue de la plataforma online Open Campus y la segunda edición de los Green Ideas Awards. Además, la Fundación ha renovado su colaboración con Fundación ONCE, mantiene alianzas con UNICEF España y Colabora Birmania, ha impulsado actuaciones de repoblación arbórea en Llodio y ha patrocinado el proyecto Waste Lab Bizkaia.

Tubos Reunidos

De acuerdo con lo recogido en su memoria anual, la situación de Tubos Reunidos en 2025 ha estado condicionada por un contexto particularmente complejo para el mercado global del tubo de acero sin soldadura, marcado por la coyuntura geopolítica, las tensiones en el comercio internacional y el endurecimiento de las barreras comerciales. Concretamente, la eliminación de las cuotas libres y de las exenciones por parte de Estados Unidos en marzo, seguida de la subida de los aranceles al acero hasta el 50% en junio, ha provocado una drástica caída de los pedidos en el mercado estadounidense, que representa alrededor del 45% de la facturación de Tubos Reunidos. A ello se suma la ya elevada sobrecapacidad estructural del sector (instalada principalmente en Asia), y la presión competitiva en Europa.

Ante este panorama, con el propósito de mitigar el impacto derivado del descenso de pedidos procedentes de Estados Unidos, Tubos Reunidos ha reforzado su acción comercial y acelerado iniciativas clave de su Plan Estratégico orientadas a diversificar mercados y productos. Entre estas actuaciones, destacan: el incremento de la actividad comercial en Canadá, la apertura de una delegación en Düsseldorf (Alemania), el refuerzo de la presencia en India y la adquisición del 100% de Tubos Reunidos Premium Threads (TRPT). No obstante, la compañía señala que la ralentización e incluso paralización de numerosos proyectos en todo el mundo han dado lugar a una entrada de pedidos insuficiente para compensar el volumen históricamente alcanzado en su principal mercado, obligando a realizar ajustes productivos en varias plantas. En este contexto, el grupo trabaja junto con la administración concursal para preservar la actividad, garantizar la continuidad operativa y atraer inversores interesados en el proyecto industrial.

El ejercicio 2025 ha estado caracterizado por varios hitos vinculados a la sostenibilidad, la innovación y la diversificación comercial. Así, la gama *O-Next* ha consolidado su posicionamiento como solución tubular de bajas emisiones, superando las 10.500 toneladas suministradas y reforzando el reconocimiento del grupo como proveedor de productos de alto valor añadido. Asimismo, cabe señalar que Tubos Reunidos ha firmado un acuerdo de compraventa de energía renovable (PPA) con Iberdrola España para el suministro eléctrico de sus plantas del País Vasco, ha alcanzado un 30% de energía renovable en su suministro eléctrico, ha puesto en marcha la primera fase de la instalación fotovoltaica de autoconsumo de Amurrio y ha sido reconocida en los Premios BBK ESG Hub Cámarabilbao y en los Premios Retina Eco por sus avances en sostenibilidad, innovación medioambiental y transición energética.

Además, el grupo ha dedicado buena parte de sus esfuerzos al despliegue del Plan Director de Sostenibilidad 2024-2028, integrándolo de forma progresiva en la gestión diaria y avanzando en los compromisos adquiridos en materia medioambiental, social y de gobernanza.

En este contexto, el Grupo Tubos Reunidos ha cerrado 2025 con una cifra de negocios de 365,7 millones de euros (volumen que supone un incremento del 12,9% respecto a 2024), si bien la evolución de los resultados refleja el deterioro del entorno operativo y comercial: el EBITDA se ha situado en -22,8 millones de euros (frente a los 8,8 millones positivos en 2024), el resultado del ejercicio antes de impuestos ha sido de -110,6 millones de euros, y el resultado atribuible a la sociedad dominante ha ascendido a -118,1 millones de euros.

Para llevar a cabo esta actividad, Tubos Reunidos cuenta con una presencia internacional relevante, colaborando con clientes en más de 50 países. En detalle, en 2025 el grupo ha contado con 3 centros de I+D, 5 oficinas comerciales y 15 agencias comerciales, manteniendo un empleo directo medio próximo a las 1.400 personas.

Cuadro nº 64 Áreas de negocio y unidades empresariales. Grupo Tubos Reunidos. 2025

| Áreas de negocio | Unidades/establecimientos |
|---|---|
| Centros productivos | Tubos Mill (Amurrio, Álava)<br>Productos Mill (Trapagarán, Bizkaia)<br>Tubos Reunidos Premium Threads (Iruña de Oca, Álava)<br>RDT, Inc (Beasley, Texas) |
| I+D | 3 centros de I+D |
| Oficinas comerciales | 5 oficinas comerciales, incluyendo la nueva oficina comercial de Düsseldorf (Alemania) |
| Agencias comerciales | 15 agencias comerciales |

*Fuente: Informe Anual-Memoria de Actividades. Grupo Tubos Reunidos (2024 y 2025).*

# 4. CONSTRUCCIÓN NAVAL

## 4.1 SITUACIÓN INTERNACIONAL

A pesar de un entorno caracterizado por tensiones geopolíticas, barreras comerciales y disrupciones en rutas clave, el comercio marítimo mundial ha registrado un nuevo récord en 2025 alcanzando los 13.005 millones de toneladas transportadas.

Por lo que se refiere a la contratación mundial de nuevos buques, en 2025 ésta se ha cifrado en 176,5 millones de toneladas de peso muerto, volumen que supone un recorte interanual del -11,5% tras el excepcional nivel registrado en el ejercicio precedente. Por el contrario, las entregas han aumentado un 4,8% hasta los 93,7 millones de toneladas de peso muerto.

Cuadro nº 65 Flota mercante mundial

*(MGT)*

| Año | Tonelaje | % Δ |
|---|---|---|
| 2015 | 1.107,8 | 3,8 |
| 2016 | 1.148,0 | 3,6 |
| 2017 | 1.182,8 | 3,0 |
| 2018 | 1.221,3 | 3,3 |
| 2019 | 1.263,0 | 3,4 |
| 2020 | 1.324,7 | 4,9 |
| 2021 | 1.353,8 | 2,2 |
| 2022 | 1.400,0 | 3,4 |
| 2023 | 1.438,7 | 2,8 |
| 2024 | 1.494,4 | 3,9 |
| 2025 | 1.564,5 | 4,7 |

*Fuente: ANAVE.*

Así las cosas, la flota mercante mundial se ha situado en 1.564,5 millones de toneladas brutas en 2025, cifra que supone un incremento interanual del 4,7%, habiendo intensificado así su ritmo de avance por segundo año consecutivo (2,8% en 2023, 3,9% en 2024).

Atendiendo al país de bandera de dicha flota, al igual que en el ejercicio anterior, Liberia se presenta como el principal actor, concentrando el 17,1% de la flota mercante mundial, seguida de cerca por Panamá (15,2%) y ya a una mayor distancia por las Islas Marshall (11,5% del total). En el marco europeo sobresale Malta, con una cuota del 5,5% sobre el total, superando así de forma clara las participaciones correspondientes a Grecia, Portugal, Dinamarca y Chipre (2,1%, 1,7% y 1,4% del total en los dos últimos casos, respectivamente).

Cuadro nº 66 Flota mercante mundial por país de bandera

| País | 2023 | | 2024 | | 2025 | | % Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | MGT | % | MGT | % | MGT | % | |
| Liberia | 229,0 | 15,9 | 251,4 | 16,8 | 267,1 | 17,1 | 6,2 |
| Panamá | 232,7 | 16,2 | 239,5 | 16,0 | 237,5 | 15,2 | -0,8 |
| Islas Marshall | 174,5 | 12,1 | 180,4 | 12,1 | 179,2 | 11,5 | -0,6 |
| Hong Kong | 126,0 | 8,8 | 128,1 | 8,6 | 131,9 | 8,4 | 3,0 |
| Singapur | 87,8 | 6,1 | 93,1 | 6,2 | 102,2 | 6,5 | 9,8 |
| Malta | 78,6 | 5,5 | 77,3 | 5,2 | 86,0 | 5,5 | 11,2 |
| China | 64,3 | 4,5 | 66,8 | 4,5 | 68,2 | 4,4 | 2,0 |
| Bahamas | 51,7 | 3,6 | 51,9 | 3,5 | 51,1 | 3,3 | -1,4 |
| Grecia | 34,1 | 2,4 | 33,7 | 2,3 | 32,4 | 2,1 | -4,0 |
| Japón | 30,6 | 2,1 | 30,7 | 2,1 | 31,4 | 2,0 | 2,2 |
| Portugal | 20,1 | 1,4 | 22,2 | 1,5 | 26,3 | 1,7 | 18,6 |
| Dinamarca | 22,3 | 1,6 | 21,9 | 1,5 | 22,6 | 1,4 | 3,2 |
| Chipre | 19,8 | 1,4 | 20,2 | 1,4 | 22,5 | 1,4 | 11,4 |
| Indonesia | 18,1 | 1,3 | 19,1 | 1,3 | 20,3 | 1,3 | 6,3 |
| Corea del Sur | 15,0 | 1,0 | 17,0 | 1,1 | 17,6 | 1,1 | 4,0 |
| Noruega | 16,3 | 1,1 | 16,5 | 1,1 | 16,5 | 1,1 | 0,1 |
| Irán | 11,6 | 0,8 | 11,6 | 0,8 | 12,0 | 0,8 | 3,4 |
| Italia | 12,7 | 0,9 | 11,9 | 0,8 | 11,8 | 0,8 | -0,9 |
| Francia | 8,1 | 0,6 | 9,0 | 0,6 | 10,0 | 0,6 | 11,2 |
| Bermuda | 9,6 | 0,7 | 9,2 | 0,6 | 9,8 | 0,6 | 6,5 |
| India | 9,8 | 0,7 | 9,9 | 0,7 | 9,7 | 0,6 | -1,4 |
| Alemania | 7,1 | 0,5 | 7,7 | 0,5 | 8,5 | 0,5 | 9,3 |
| Bélgica | 6,0 | 0,4 | 6,1 | 0,4 | 6,1 | 0,4 | 0,5 |
| Holanda | 4,4 | 0,3 | 3,6 | 0,2 | 3,6 | 0,2 | -0,4 |
| Suecia | 2,2 | 0,2 | 2,1 | 0,1 | 2,2 | 0,1 | 6,3 |
| España | 2,4 | 0,2 | 2,2 | 0,1 | 2,1 | 0,1 | -5,6 |
| Finlandia | 1,7 | 0,1 | 1,8 | 0,1 | 1,7 | 0,1 | -8,0 |
| Croacia | 1,0 | 0,1 | 0,8 | 0,1 | 0,8 | 0,1 | 2,7 |
| Reino Unido | 21,1 | 1,5 | 20,9 | 1,4 | -- | -- | -- |
| Barbados | 2,9 | 0,2 | 3,7 | 0,2 | -- | -- | -- |
| Resto de Países | 117,1 | 8,1 | 124,1 | 8,3 | 173,1 | 11,1 | 39,6 |
| Total EEE* | 238,7 | 16,6 | 239,0 | 16,0 | 254,9 | 16,3 | 6,7 |
| Total Mundial | 1.438,7 | 100,0 | 1.494,4 | 100,0 | 1.564,5 | 100,0 | 4,7 |

*(*): Espacio Económico Europeo.*
*Fuente: ANAVE.*

En lo relativo al tipo de buque, en línea con lo observado en ejercicios anteriores, en 2025 los graneleros representan más de un tercio de la flota mercante mundial (35,1%), seguidos, por este orden, por los portacontenedores (20,7%), los petroleros (20%), los otros buques mercantes (12,3%), los gaseros (7%), y finalmente por los buques de carga general (5%).

En relación al ejercicio previo, en 2025 los buques portacontenedores han presentado el mayor dinamismo (crecimiento del 10%), y los petroleros, por el contrario, el menor (leve aumento del 0,4%).



LABORAL kutxa

Cuadro nº 67 Flota mercante mundial por tipo de buque

*(MGT)*

| Tipo de buque | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|
| Petroleros | 297,7 | 306,0 | 311,8 | 312,9 |
| Gaseros | 92,4 | 95,2 | 101,4 | 109,7 |
| Graneleros | 502,8 | 514,9 | 530,0 | 548,4 |
| Carga General | 68,3 | 71,1 | 74,0 | 78,4 |
| Portacontenedores | 263,5 | 272,5 | 293,8 | 323,3 |
| Otros mercantes | 175,3 | 178,9 | 183,5 | 191,8 |
| Total mercantes | 1.400,0 | 1.438,7 | 1.494,4 | 1.564,5 |

*Fuente: ANAVE.*

Por último, señalar que en 2025 la edad media de la flota mercante mundial ha continuado aumentando hasta situarse en 21 años de media (frente a los 20,7 años de media en 2024), en un contexto en el que la actividad de desguace se ha mantenido reducida en términos históricos. Por tipo de buque, los metaneros continúan constituyendo el segmento más joven de la flota mundial, con una edad media de 10,1 años, mientras que los cargueros frigoríficos siguen siendo el segmento más veterano, con 34,5 años.

## 4.2 LA CONSTRUCCIÓN NAVAL EN ESPAÑA

En 2025 la producción estatal de nuevos buques ha retrocedido un -18%, tras el repunte registrado en el ejercicio precedente (23,2% en 2024), cifrándose esta en 100 miles de toneladas compensadas[1]. En cualquier caso, por fases productivas, cabe señalar que el tonelaje comenzado ha aumentado un 4,8%, mientras que el botado ha descendido un -14,5% y aquel entregado un -46,6%.

[1] La información de este apartado se ofrece en toneladas compensadas, salvo indicación expresa de lo contrario.

Cuadro nº 68 Producción española de buques

*(mCGT)* [1]

| Año | Tonelaje ponderado[2] | Tonelaje comenzado | Tonelaje botado | Tonelaje entregado | Coeficiente compensac.[3] |
|---|---|---|---|---|---|
| 2016 | 103 | 84 | 103 | 124 | 0,48 |
| 2017 | 130 | 142 | 122 | 133 | 0,75 |
| 2018 | 201 | 136 | 246 | 178 | 0,98 |
| 2019 | 160 | 188 | 123 | 207 | 0,87 |
| 2020 | 101 | 92 | 124 | 64 | 0,48 |
| 2021 | 117 | 101 | 92 | 182 | 0,49 |
| 2022 | 111 | 119 | 116 | 94 | 0,48 |
| 2023 | 99 | 105 | 92 | 106 | 0,52 |
| 2024 | 122 | 124 | 117 | 131 | 0,48 |
| 2025 | 100 | 130 | 100 | 70 | 0,47 |

*(1): CGT: Toneladas Brutas Compensadas. Medida del arqueo bruto compensado, relacionado con las toneladas brutas mediante un coeficiente de compensación para cada tipo y tamaño de buque, que considera la complejidad constructiva en base a las horas de trabajo empleadas en su fabricación.*

*(2): Tonelaje ponderado = (Tonelaje comenzado + 2 Tonelaje botado + Tonelaje entregado) /4.*

*(3): Ratio (Toneladas Brutas/Toneladas Brutas Compensadas).*

*Fuente: Secretaría de Estado de Industria. Ministerio de Industria y Turismo. Elaboración propia.*

Por su parte, la cartera de pedidos de los astilleros españoles ha crecido un 24,2% hasta las 334 miles de toneladas, habiéndose incrementado tanto las exportaciones (25,2%) como el mercado interior (20,3%), con un reparto sobre el total del 79% y 21%, respectivamente.

Cuadro nº 69 Cartera de pedidos a fin de año

| Año | Mercado interior | | Exportaciones | | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| | mCGT | % | mCGT | % | mCGT |
| 2016 | 209 | 45 | 259 | 55 | 468 |
| 2017 | 233 | 46 | 273 | 54 | 506 |
| 2018 | 126 | 28 | 322 | 72 | 448 |
| 2019 | 27 | 7 | 350 | 93 | 377 |
| 2020 | 38 | 11 | 318 | 89 | 356 |
| 2021 | 39 | 13 | 252 | 87 | 291 |
| 2022 | 82 | 27 | 224 | 73 | 306 |
| 2023 | 77 | 31 | 173 | 69 | 250 |
| 2024 | 59 | 22 | 210 | 78 | 269 |
| 2025 | 71 | 21 | 263 | 79 | 334 |

*Fuente: Secretaría de Estado de Industria. Ministerio de Industria y Turismo. Elaboración propia.*

A nivel de buques, de los 64 que conforman la cartera total de pedidos estatal a cierre de 2025, 13 de ellos corresponden al mercado nacional y los restantes 51 navíos al mercado exterior.



LABORAL kutxa

Cuadro nº 70 Cartera de pedidos por tipos de buque a fin de año. 2025

| Tipo de buque | Mercado interior | | Exportaciones | | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Nº buques | CGT | Nº buques | CGT | Nº buques | CGT |
| Petroleros de doble casco | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Productos químicos | 0 | 0 | 1 | 8.728 | 1 | 8.728 |
| Carga general | 1 | 5.644 | 0 | 0 | 1 | 5.644 |
| Frigoríficos | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ferrys | 3 | 36.784 | 7 | 15.464 | 10 | 52.248 |
| Pasajeros | 0 | 0 | 1 | 8.252 | 1 | 8.252 |
| Pesqueros | 2 | 10.002 | 4 | 31.338 | 6 | 41.340 |
| Otros buques | 7 | 18.337 | 38 | 199.368 | 45 | 217.705 |
| Total | 13 | 70.767 | 51 | 263.150 | 64 | 333.917 |

*Fuente: Secretaría de Estado de Industria. Ministerio de Industria y Turismo. Elaboración propia.*

Atendiendo al tipo de buque, la cartera referida al mercado doméstico está integrada por un buque de carga general, tres ferrys, dos pesqueros y siete buques catalogados como de otro tipo, al tiempo que la cartera exterior está compuesta por un buque destinado a productos químicos, siete ferrys, un buque de pasajeros, cuatro pesqueros y treinta y ocho naves consideradas de otro tipo.

Por último, en lo relativo a los astilleros estatales, cabe señalar que Navantia ha cerrado 2025 consolidando un ejercicio de fuerte carga industrial, internacionalización y avance tecnológico, destacando especialmente: la botadura de la primera fragata F-110 para la armada (el programa contempla un total de cinco unidades), el avance del programa de submarinos S-80 con la puesta a flote del S-82 "Narciso Monturiol" (segunda unidad de la serie estratégica S-80), su expansión internacional con la compra de Harland & Wolff en Reino Unido, la firma de un nuevo contrato para dos Buques de Acción Marítima (BAM) en Puerto Real, la integración del radar SPY-7 de Lockheed Martin en el sistema SCOMBA desarrollado por la propia compañía (dentro del programa F-110), su selección en cuatro proyectos del Fondo Europeo de Defensa 2025 (E DOMINION, MINERVA, SHIELD y ABYSSA), y su crecimiento en eólica marina a través de Navantia Seanergies.

## 4.3 CONSTRUCCIÓN NAVAL EN EL PAÍS VASCO

En línea con el descenso observado a nivel estatal, en 2025 la producción del sector naval vasco ha retrocedido un -41,2% hasta las 10 miles de toneladas brutas, habiendo contenido su nivel de actividad tanto el tonelaje comenzado (-45%), como el botado (-30,8%), así como aquel entregado (-58,3%).

Cuadro nº 71 Producción naval en el País Vasco

*(mGT)*

| Año | Tonelaje ponderado | Tonelaje comenzado | Tonelaje botado | Tonelaje entregado |
|---|---|---|---|---|
| 2016 | 23 | 13 | 26 | 28 |
| 2017 | 25 | 15 | 30 | 26 |
| 2018 | 23 | 17 | 20 | 35 |
| 2019 | 18 | 16 | 17 | 20 |
| 2020 | 15 | 21 | 16 | 5 |
| 2021 | 17 | 22 | 13 | 19 |
| 2022 | 26 | 24 | 31 | 19 |
| 2023 | 18 | 8 | 19 | 24 |
| 2024 | 17 | 20 | 13 | 24 |
| 2025 | 10 | 11 | 9 | 10 |

*Fuente: Secretaría de Estado de Industria. Ministerio de Industria y Turismo. Elaboración propia.*

Asimismo, realizando el análisis en términos de tonelaje compensado, la producción naval vasca también ha descendido en 2025, un -48,4%, habiéndose reducido su cuota de participación sobre la producción total estatal (16% frente a 26% en el ejercicio previo), dado su comparativamente mayor retroceso.

Cuadro nº 72 Producción naval en el País Vasco. Participación en el Estado. Tonelaje compensado

| Concepto | 2024 | | 2025 | |
|---|---|---|---|---|
| | mCGT | % s/España | mCGT | % s/España |
| Tonelaje ponderado | 31 | 26 | 16 | 16 |
| Tonelaje comenzado | 36 | 29 | 19 | 15 |
| Tonelaje botado | 24 | 20 | 14 | 14 |
| Tonelaje entregado | 42 | 32 | 17 | 24 |

*Fuente: Secretaría de Estado de Industria. Ministerio de Industria y Turismo. Elaboración propia.*

Dando seguimiento al enfoque en términos de tonelaje compensado, conviene apuntar que en 2025 todas las fases productivas han contenido su actividad, habiendo disminuido tanto las toneladas comenzadas, como las botadas, así como las entregadas (-47,2%, -41,7% y -59,5%, respectivamente).

Vinculando dicha dinámica con la observada a nivel estatal, se constata que la cuota de participación del País Vasco sobre el total nacional ha descendido de forma generalizada: en el caso del tonelaje comenzado ha pasado del 29% en 2024 al 15% en 2025, en el del botado del 20% al 14%, y en el del entregado del 32% al 24%.

Gráfico nº 14 Evolución de la cartera de pedidos y de la producción ponderada en la construcción naval (mCGT)




*Fuente: Secretaría de Estado de Industria. Ministerio de Industria y Turismo. Elaboración propia.*

En lo referido a la cartera de pedidos de los astilleros vascos, a cierre de 2025 ésta ha repuntado un 22,6% hasta las 65 miles de toneladas compensadas (recortes del -40,4% y -10,2% en 2023 y 2024, respectivamente).

Cuadro nº 73 Cartera de pedidos en el País Vasco

| Año | mCGT |
|---|---|
| 2016 | 161 |
| 2017 | 171 |
| 2018 | 73 |
| 2019 | 65 |
| 2020 | 100 |
| 2021 | 108 |
| 2022 | 99 |
| 2023 | 59 |
| 2024 | 53 |
| 2025 | 65 |

*Fuente: Secretaría de Estado de Industria. Ministerio de Industria y Turismo. Elaboración propia.*

Centrando ya la atención en el panorama empresarial naval vasco, y considerando primeramente La Naval de Sestao, ya extinta, pero con gran legado industrial y cuya parte de su recinto fue declarada por el Gobierno Vasco Bien Cultural de Protección Especial, con categoría de Conjunto Monumental, en 2025 ha continuado el desbloqueo urbanístico de su reconversión. Así, el año 2025 ha marcado el paso de un antiguo astillero, ya desaparecido, a un futuro parque industrial/logístico con una parte del patrimonio industrial preservada y con la expectativa de recuperar actividad económica en Sestao a partir de 2026.

Cuadro nº 74 Cartera de pedidos, buques terminados y buques comenzados por empresa

*(unidades de CGT)*

| Empresa | Cartera pedidos | | Buques terminados | | Buques comenzados | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Astilleros Murueta | 30.948 | 33.806 | 11.288 | 16.576 | 14.372 | 19.434 |
| Astilleros Balenciaga | 0 | 0 | 9.455 | 0 | 0 | 0 |
| Astilleros Zamakona | 22.068 | 30.800 | 21.436 | 0 | 22.068 | 0 |
| CNN Sestao | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

*Fuente: Secretaría de Estado de Industria. Ministerio de Industria y Turismo. Elaboración propia.*

Por lo que respecta a Astilleros Murueta, en 2025 destaca: la firma de un contrato para un buque salmonero de última generación (transporte y tratamiento de peces vivos) para el grupo noruego Frøy, la entrega del arrastrero factoría "Kaassassuk" a Royal Greenland, la botadura del quimiquero híbrido para Mureloil "Bahía Candela", y la botadura del sexto carguero de la serie 6200 para MAAS "Busturia NM". Ya en 2026, sobresale: la botadura del "Bahía Beatriz" (gemelo del "Bahía Candela"), un nuevo contrato con Mureloil para otro quimiquero "Bahía Lisboa", y la continuidad de su posicionamiento en *buques verdes* y de alto valor añadido.

En lo referido a Astilleros Balenciaga, lo más relevante ha sido su proceso de rescate empresarial, el cambio de propiedad y la reactivación industrial en curso. Así, su integración a comienzos de 2026 en AD Ports Group, a través de su filial SAFEEN Drydocks, le está permitiendo reposicionarse hacia buques especializados, especialmente vinculados a la eólica marina offshore.

En cuanto a Astilleros Zamakona, en 2025 cabe mencionar: el contrato para un wellboat (transporte de peces vivos) híbrido para la noruega Trident Aqua Services y la adjudicación de dos remolcadores especializados en salvamento y asistencia marítima para Sasemar. Ya en 2026, subrayar la botadura del "Eidsvaag Aurora", primero de dos buques de alimentación para peces contratados por la noruega Eidsvaag A/S, y su alianza estratégica con Semco Maritime para impulsar *Las Palmas Shipyard* como un hub especializado en reparación, modernización, upgrades de plataformas, buques offshore y proyectos marítimos complejos en el Atlántico.

Como colofón del presente capítulo, cabe apuntar que en el marco de su Asamblea General (celebrada en junio de 2026), el Foro Marítimo Vasco ha puesto el foco desde el punto de vista estratégico en la descarbonización, la digitalización, la propulsión alternativa, la gestión energética y la eólica marina, ámbitos en los que el País Vasco supone un polo tecnológico relevante.

# 5. AUTOMOCIÓN

El sector de automoción sigue inmerso en su particular crisis, sumando retos nuevos a otros viejos conocidos. Si bien como en otras industrias el contexto económico y geopolítico internacional complica su actividad (diferentes conflictos bélicos, medidas proteccionistas,..) a ello hay que sumarle la gran incertidumbre en las cadenas de suministro, la incorporación de diferentes tecnologías que están redefiniendo la automoción y, por supuesto, en el ámbito europeo, una hoja de ruta que establece el calendario hacia la descarbonización del sector.

Bajo este telón de fondo, el ejercicio 2025 apunta a una recuperación parcial de la actividad mundial de automoción, al convivir realidades bien distintas según áreas geográficas. Así, la producción internacional alcanza los 96.383.650 vehículos en 2025, un 3,9% más que en 2024 y un 5,0% por encima de valores prepandemia, con una mejora que claramente se concentra en Asia. Concretamente, mientras Asia-Oceanía se atribuye el único crecimiento interanual a nivel regional, Europa y América, no solo presentan ligeras variaciones a la baja sino que siguen por debajo de los niveles previos a la pandemia.

Resultado de todo ello, el mapa productivo se escora claramente hacia Asia-Oceanía, responsable de la producción de 6 de cada 10 vehículos (61,4%) tras experimentar un crecimiento del 7,6%. Europa, en cambio, mantiene prácticamente su producción en los mismos niveles que 2024 (-0,8% y -19,1% con respecto a 2019) atribuyéndose el 17,8% de la actividad productiva mundial. América, con una participación del 19,4%, recorta su actividad en 2025 (-2,1%) y África, prácticamente la mantiene (-0,3%), aunque con una presencia muy inferior (1,3%) en el mapa productivo mundial.

Cuadro nº 75 Producción de vehículos. Principales países

*(unidades)*

| Principales países | 2019 | 2023 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 | % Δ 25/19 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| China | 25.750.650 | 30.160.966 | 31.281.592 | 34.530.738 | 10,4 | 34,1 |
| EE.UU. | 10.892.884 | 10.639.140 | 10.522.394 | 10.243.844 | -2,6 | -6,0 |
| Japón | 9.684.507 | 8.998.538 | 8.234.645 | 8.410.232 | 2,1 | -13,2 |
| India | 4.524.366 | 5.852.143 | 6.016.764 | 6.490.810 | 7,9 | 43,5 |
| Alemania (1) | 4.663.749 | 4.109.371 | 4.069.222 | 4.148.836 | 2,0 | -11,0 |
| Corea del Sur | 3.950.614 | 4.243.597 | 4.128.242 | 4.102.200 | -0,6 | 3,8 |
| México | 4.013.137 | 4.001.964 | 4.202.724 | 4.092.448 | -2,6 | 2,0 |
| Brasil | 2.944.988 | 2.324.838 | 2.553.869 | 2.644.054 | 3,5 | -10,2 |
| España(3) | 2.822.632 | 2.451.243 | 2.376.504 | 2.274.026 | -4,3 | -19,4 |
| Francia (1) | 2.172.515 | 1.505.079 | 1.357.701 | 1.463.991 | 7,8 | -32,6 |
| Tailandia | 2.013.710 | 1.834.986 | 1.468.997 | 1.455.569 | -0,9 | -27,7 |
| Rep. Checa | 1.433.961 | 1.404.501 | 1.458.892 | 1.452.776 | -0,4 | 1,3 |
| Turquía | 1.461.244 | 1.468.393 | 1.365.296 | 1.419.464 | 4,0 | -2,9 |
| Canadá | 1.916.585 | 1.553.758 | 1.339.288 | 1.237.075 | -7,6 | -35,5 |
| Indonesia | 1.286.848 | 1.395.717 | 1.196.664 | 1.147.600 | -4,1 | -10,8 |
| Eslovaquia | 1.107.902 | 1.080.000 | 993.000 | 1.070.000 | 7,8 | -3,4 |
| Rusia | 1.720.487 | 729.680 | 979.283 | 853.897 | -12,8 | -50,0 |
| Reino Unido | 1.381.405 | 1.025.990 | 905.233 | 764.715 | -15,5 | -44,6 |
| | | | | | | |
| Asia-Oceanía | 49.333.841 | 55.019.721 | 55.002.706 | 59.210.250 | 7,6 | 20,0 |
| América | 20.160.401 | 19.165.115 | 19.148.624 | 18.742.843 | -2,1 | -7,0 |
| Europa | 21.234.501 | 18.097.223 | 17.338.834 | 17.201.525 | -0,8 | -19,1 |
| África (2) | 1.095.151 | 1.170.447 | 1.233.116 | 1.229.032 | -0,3 | 10,0 |
| Total Mundo | 91.823.894 | 93.452.506 | 92.723.280 | 96.383.650 | 3,9 | 5,0 |

(1): Solo turismos y vehículos comerciales ligeros.
(2): África sin Egipto.
(3): Dato ANFAC.
Fuente: OICA

Bajando al detalle de la actividad por países y empezando por Asia-Oceanía, China refuerza claramente su liderazgo en el mapa productivo al alcanzar las 34.530.738 unidades, el 35,8% de la producción mundial, tras presentar un crecimiento interanual del 10,4% (+34,1% con respecto a 2019). Japón, por su parte, se posiciona como la tercera fábrica mundial (8.410.232 unidades) y cierra 2025 también en positivo (+2,1%), aunque sin por ello alcanzar valores precovid (-13,2%). También es necesario destacar el comportamiento de India (6.490.810 unidades), segundo país con mayor crecimiento entre los grandes productores (+7,9%) y mostrando una notable mejora (+43,5%) con respecto a registros de 2019. En dicho continente, el contrapunto lo pone Corea del Sur, que prácticamente replica su actividad productiva con respecto a datos de 2024 (-0,6%).

Pasando a analizar el ámbito europeo, se comprueba una disminución de la producción provocada por la pérdida de dinamismo de grandes productores como son España o Reino Unido. Concretamente, España con una producción de 2.274.026 vehículos, acusa un recorte del 4,3% en sus niveles productivos, mientras Reino Unido, con 764.715 unidades, refleja un descenso de dos dígitos (-15,5%) lo que le sitúa en unos volúmenes que

prácticamente son la mitad de los de 2019. Alemania, por su parte, quinto productor mundial (4,3% de participación) y primer productor europeo, consigue cerrar el ejercicio en positivo (+2,0%), al igual que Francia (+7,8%), Turquía (+4,0%) y Eslovaquia (+7,8%), eso sí, con pesos relativos muy inferiores y que rondan el 1-1,5%.

En cuanto al continente americano, EE.UU. se mantiene como el segundo productor mundial de vehículos, con una producción de 10,2 millones de unidades, pero mostrando signos de contracción en su actividad. Así, en 2025, se vuelve a registrar un descenso en sus niveles productivos (-2,6%), lo que le aleja progresivamente de la referencia de 2019, donde su actividad fabril se aproximaba a los 11 millones. México y Brasil refuerzan el peso regional en el mapa productivo, contribuyendo con 4,1 y 2,6 millones de vehículos, aunque evolucionando de forma contraria. Así, mientras México experimenta un descenso productivo en 2025 (-2,6%) y sitúa su producción por encima de valores prepandemia (+2,0%), Brasil presenta una evolución más favorable (+3,5%), insuficiente, sin embargo, para alcanzar sus propios registros de 2019 (-10,2%). En cuanto a Canadá, se asiste a una desaceleración en su ritmo productivo (-7,6%) dando lugar a una producción de 1,2 millones de unidades mientras que en 2019 rozaba los 2 millones.

En definitiva, se comprueba un claro desplazamiento de la producción hacia Asia, en un contexto donde parecen convivir diversas realidades, con países en condiciones de mayor dificultad para ajustar sus cadenas productivas a un nuevo panorama competitivo y regulatorio, a diferencia de otros que se mantienen en una senda de crecimiento continuado. Todo ello conlleva a un reposicionamiento de los actores de la industria automotriz a nivel mundial.

Pasando a analizar la evolución de las matriculaciones, una primera aproximación a los datos refleja un desempeño más favorable que el referido en el ámbito productivo, si bien, con comportamientos heterogéneos según áreas geográficas.

Así, en 2025 se matricularon 99.798.406 vehículos, un 4,7% más que en 2024 y un 8,4% por encima del dato de 2019. A este crecimiento ha contribuido principalmente Asia-Oceanía, que es responsable de 6 de 10 matriculaciones (64,7%) y registra un incremento interanual del 7%. El continente americano, con una participación del 29,2%, también refleja un crecimiento en las ventas aunque mucho más comedido (+2,9%) y que además se revela insuficiente para alcanzar el volumen de mercado de 2019 (-2,1%). Europa, por su parte, cierra 2025 con una mínima variación a la baja en sus matriculaciones (-0,4%), en contraposición con lo ocurrido en África donde se asiste a un repunte significativo de las mismas (+22%) siendo, no obstante, la contribución europea muy superior (21,9% y 1,5%).



LABORAL kutxa

Cuadro nº 76 Matriculación de vehículos. Principales países

*(unidades)*

| Principales países | 2019 | 2023 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 | % Δ 25/19 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| China | 25.796.931 | 30.093.698 | 31.436.193 | 34.399.621 | 9,4 | 33,3 |
| EE.UU. | 17.488.154 | 16.009.268 | 16.340.472 | 16.675.488 | 2,1 | -4,6 |
| India | 3.816.858 | 5.080.361 | 5.226.784 | 5.517.594 | 5,6 | 44,6 |
| Japón | 5.195.216 | 4.779.086 | 4.421.494 | 4.565.777 | 3,3 | -12,1 |
| Alemania | 4.017.059 | 3.204.298 | 3.192.031 | 3.207.713 | 0,5 | -20,1 |
| Brasil | 2.787.850 | 2.308.689 | 2.634.904 | 2.689.634 | 2,1 | -3,5 |
| Reino Unido | 2.736.559 | 2.307.438 | 2.368.574 | 2.400.106 | 1,3 | -12,3 |
| Francia | 2.755.728 | 2.208.501 | 2.155.052 | 2.042.788 | -5,2 | -25,9 |
| Canadá | 1.976.440 | 1.762.238 | 1.906.866 | 1.934.022 | 1,4 | -2,1 |
| Italia | 2.132.630 | 1.797.977 | 1.793.038 | 1.746.314 | -2,6 | -18,1 |
| Corea del Sur | 1.795.134 | 1.749.729 | 1.632.751 | 1.681.611 | 3,0 | -6,3 |
| México | 1.360.008 | 1.416.429 | 1.555.115 | 1.564.471 | 0,6 | 15,0 |
| Rusia | 1.778.841 | 1.317.438 | 1.833.852 | 1.485.671 | -19,0 | -16,5 |
| Turquía | 491.947 | 1.284.046 | 1.285.789 | 1.413.901 | 10,0 | 187,4 |
| España | 1.501.244 | 1.127.873 | 1.219.241 | 1.369.095 | 12,3 | -8,8 |
| Australia | 1.062.867 | 1.218.450 | 1.222.785 | 1.209.805 | -1,1 | 13,8 |
| | | | | | | |
| Europa | 20.930.134 | 17.942.469 | 18.700.694 | 18.630.198 | -0,4 | -11,0 |
| América | 25.389.730 | 23.215.717 | 24.154.016 | 24.864.617 | 2,9 | -2,1 |
| Asia-Oceanía | 44.545.103 | 50.641.764 | 51.406.410 | 55.018.183 | 7,0 | 23,5 |
| África | 1.200.291 | 1.050.105 | 1.053.611 | 1.285.408 | 22,0 | 7,1 |
| Total Mundo | 92.065.258 | 92.850.055 | 95.314.731 | 99.798.406 | 4,7 | 8,4 |

*(*): Dato ANFAC.*
*Fuente: OICA.*

A nivel de país, China, con cerca de 34,4 millones de matriculaciones y un crecimiento interanual del 9,4%, vuelve a situarse a la cabeza del ranking, a gran distancia del segundo gran mercado que es EE.UU con 16,7 millones de matriculaciones y un repunte del 2,1%. También, en posiciones destacadas, se sitúan India y Japón, con 5,5 millones de unidades y 4,6 millones de unidades, respectivamente, mostrando ambos una tendencia al alza (+5,6% y +3,3%, respectivamente), con la salvedad de que solo India mejora sus registros de 2019.

Alemania, por su parte, alcanza la quinta posición, con 3,2 millones de vehículos vendidos en 2025 tras experimentar un mínimo crecimiento interanual del 0,5%. A continuación, se sitúa Brasil, con 2,7 millones de matriculaciones (+2,1%), Reino Unido, con 2,4 millones (+1,3%) y Francia, que rebasa ligeramente los 2 millones de unidades, tras sufrir un descenso del 5,2% con respecto a datos de 2024. Por debajo de los 2 millones de matriculaciones, pero por encima del millón se sitúa un nutrido número de países entre los que se encuentra España que en 2025 registra 1.369.095 vehículos vendidos, un 12,3% más que en 2024.

## 5.1 EL SECTOR EN ESPAÑA

El ejercicio 2025 se salda para el sector nacional de automoción con un balance claro-oscuro, produciéndose un recorte en la actividad productiva mientras la demanda interna crece. Así, la producción de vehículos se contrae y lo hace principalmente por dos motivos; uno tiene que ver con la adaptación de las plantas a la fabricación de nuevos modelos electrificados y, el otro, es el reflejo del poco dinamismo de los principales mercados europeos destino del producto nacional. Resultado de todo ello, el sector mantiene un nivel productivo que se sitúa en el entorno de los 2,2 millones, lejos de los valores pre-covid (2,8 millones) y unas ventas que si bien superan ampliamente el umbral del millón de unidades, siguen siendo muy inferiores a las de 2019 (1,5 millones).

Empezando por el desempeño productivo, en 2025, se fabricaron 2.274.026 vehículos en las plantas ubicadas en España, lo que supone un retroceso interanual del 4,3% y apunta a dos años consecutivos con un ajuste a la baja en la producción. Esta misma tendencia se replica en el apartado exportador, con 1.950.103 unidades exportadas y una contracción que, no obstante, es más acusada (-8,2%). Estos resultados tienen su origen en el comportamiento de los turismos y todoterrenos, que son los que representan el grueso de la actividad productiva y exportadora (en torno al 80%, ambos casos) y que acusan sendos recortes del 5,7% en la producción y del 9,9% en las exportaciones. Por el contrario, los vehículos comerciales presentan incrementos en ambos indicadores (+3,3% y +1,2%, producción y exportación), aunque insuficientes para compensar el ajuste de los turismos y la fuerte caída experimentada por los vehículos industriales (-15,9% en producción y -21,6% en exportaciones).

Cuadro nº 77 Producción, matriculación y comercio exterior de la industria española del automóvil

*(unidades)*

| Subsector | Producción | | | Exportaciones | | | Matriculaciones* | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | %Δ | 2024 | 2025 | %Δ | 2024 | 2025 | %Δ |
| Turismos y todoterrenos | 1.918.831 | 1.810.331 | -5,7 | 1.708.283 | 1.539.357 | -9,9 | 1.016.963 | 1.148.650 | 12,9 |
| Veh. comerciales | 408.264 | 421.658 | 3,3 | 373.758 | 378.182 | 1,2 | 165.801 | 185.056 | 11,6 |
| Veh. industriales | 49.996 | 42.037 | -15,9 | 41.543 | 32.564 | -21,6 | 36.512 | 35.389 | -3,1 |
| Total | 2.377.091 | 2.274.026 | -4,3 | 2.123.584 | 1.950.103 | -8,2 | 1.219.276 | 1.369.095 | 12,3 |

*(*): La cifra de matriculaciones de vehículos industriales incluye también las matriculaciones de autobuses.*
*Fuente: Anfac.*

En cambio, la evolución de las matriculaciones insufla de cierto aliento al sector. En 2025, las ventas de vehículos aumentan un 12,3% hasta alcanzar 1.369.095 unidades, gracias al buen comportamiento de la matriculación del segmento principal, turismos y todoterrenos, que crece un 12,9% y rebasa con holgura el millón de unidades. Los vehículos comerciales evolucionan a la par (+11,6%) y registran 185.056 matriculaciones, mientras que los

industriales retroceden un 3,1%, si bien con una aportación muy inferior al cómputo global rondando este segmento las 35.000 unidades vendidas.

Llegados a este punto, es importante destacar el protagonismo de los vehículos electrificados en el auge de las matriculaciones y que, por primera vez, superan la barrera de las 200.000 unidades. Además, en 2025 han convivido dos programas, el Plan Moves III a nivel nacional y las ayudas extraordinarias para los vehículos afectados por la Dana, que han favorecido la renovación del parque e impulsado el crecimiento de las ventas de motores alternativos.

Asimismo, y volviendo a la actividad industrial, el desglose por fuentes de energía pone de manifiesto la progresiva transformación de las plantas nacionales, incorporando en sus cadenas productivas la fabricación de modelos electrificados.

Cuadro nº 78 Producción de turismos y vehículos por fuentes de energía, 2025*

*(unidades)*

| Fuentes de energía | Turismos | | | Total Vehículos | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | Cuota (%) | %Δ | 2025 | Cuota (%) | %Δ |
| Gasolina | 874.895 | 48,3 | -22,3 | 890.495 | 39,2 | -22,3 |
| Diésel | 70.540 | 3,9 | -38,0 | 492.241 | 21,6 | -6,1 |
| HEV (Híbrido no enchufable) | 626.441 | 34,6 | 34,3 | 626.441 | 27,5 | 34,3 |
| GLP y Gas | 39.456 | 2,2 | 7,0 | 39.643 | 1,7 | 4,3 |
| *Electrificados* | *198.999* | *11,0* | *13,0* | *225.206* | 9,9 | *11,2* |
| *Híbrido enchufable-PHEV* | *117.474* | *6,5* | *33,8* | *117.474* | 5,2 | *33,8* |
| *Batería eléctrica-BEV* | *81.525* | *4,5* | *-7,8* | *107.732* | 4,7 | *-6,1* |
| *Total motores alternativos* | *864.896* | *47,8* | *27,3* | *891.290* | *39,2* | *26,1* |
| Total | 1.810.331 | 100,0 | -5,7 | 2.274.026 | 100,0 | -4,3 |

*(*): Datos provisionales.*
*Fuente: Anfac.*

Así y si bien los motores de gasolina se mantienen a la cabeza, con 890.495 vehículos producidos y una cuota del 39,2%, su producción se reduce un 22,3% en 2025. Los vehículos diésel también retroceden (-6,1%) aunque todavía mantienen un peso relativo significativo en el mapa productivo nacional (21,6%). En contraposición, los híbridos no enchufables alcanzan las 626.441 unidades, tras experimentar un notable crecimiento (+34,3%) ganando presencia en las fábricas nacionales (27,5% de la producción total). En cuanto a los vehículos electrificados, son 225.206 los ensamblados en España en 2025 lo que supone el 9,9% de la producción total y una mejora del 11,2% respecto a 2024. Dentro del segmento electrificado, es importante destacar el dinamismo de los híbridos enchufables (+33,8%) a diferencia de los vehículos de batería eléctrica que han visto contraerse su producción (-6,1%). Así, los vehículos alternativos que incluyen electrificados, híbridos convencionales, gas natural y GLP, presentan un notable crecimiento (+26,1%), elevando su cuota hasta el 39,2%.

Este mismo análisis centrado en la categoría de turismos aporta un matiz importante: el avance de los motores alternativos es más acusado, alcanzando una participación del 47,8% de la producción, frente al 39,2% del conjunto de vehículos.

Cuadro nº 79 Matriculación de turismos y vehículos por fuentes de energía, 2025*

*(unidades)*

| Fuentes de energía | Turismos | | | Total Vehículos | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | Cuota (%) | %Δ | 2025 | Cuota (%) | %Δ |
| Gasolina | 318.210 | 27,7 | -16,0 | 324.596 | 23,7 | -16,0 |
| Diésel | 62.669 | 5,5 | -35,0 | 256.906 | 18,7 | -8,6 |
| Híbrido no enchufable-HEV | 482.880 | 42,0 | 23,1 | 484.416 | 35,3 | 22,7 |
| *Electrificados* | *225.617* | *19,6* | *94,6* | *245.630* | *17,9* | 96,1 |
| *Híbrido enchufable-PHEV* | *123.989* | *10,8* | *111,7* | *130.567* | *9,5* | *118,7* |
| *Batería eléctrica-BEV* | *101.627* | *8,8* | *77,1* | *115.062* | *8,4* | *75,7* |
| *Eléctrico de pila de combustible -FCEV* | *1* | *0,0* | *-85,7* | *1* | *0,0* | *-98,4* |
| *Gas* | 59.225 | 5,2 | 76,7 | 59.783 | 4,4 | 76,4 |
| *GNC/GNL* | 49 | 0,0 | -2,0 | 797 | 0,1 | -35,6 |
| *Total motores alternativos* | *767.771* | *66,8* | *41,7* | *790.626* | *57,6* | *42,4* |
| Total | 1.148.650 | 100,0 | 12,9 | 1.372.128 | 100,0 | 12,2 |

*(*): Datos provisionales.*
*Fuente: Anfac.*

Por su parte y como se ha comentado anteriormente, los datos de matriculaciones confirman que en 2025 la demanda se ha decantado mayoritariamente por motorizaciones alternativas (electrificados, híbridos y gas).

En el total de vehículos, los motores alternativos representan el 57,6% del mercado y aumentan un 42,4%, mientras que los de gasolina y diésel recortan sus ventas (-16% y -8,6%, respectivamente) con su correspondiente pérdida de cuota (23,7% y 18,7%, respectivamente). Con todo, el peso de los electrificados se sitúa en el 17,9%, lo que confirma un avance notable de la demanda, aunque todavía más orientada hacia las tipologías híbridas que hacia los modelos 100% eléctricos.

Centrando el análisis en los turismos, se comprueba como los híbridos no enchufables (HEV) se posicionan a la cabeza de las ventas, con 482.880 unidades y una cuota del 42,0%, muy por encima de la segunda motorización más vendida que se corresponde con los modelos de gasolina (27,7%). Los turismos electrificados, por su parte, se atribuyen el 19,6% de las matriculaciones tras crecer un 94,6%, resultado al que han contribuido tanto los híbridos enchufables (+111,7%) como los modelos eléctricos de batería (+77,1%).

Como dato diferencial entre ambos análisis, los modelos Diésel siguen manteniendo cierta cuota en el conjunto de las ventas (18,7% de los vehículos), proporción que se contrae considerablemente (5,5%) cuando se trata de los turismos.



LABORAL kutxa

Cuadro nº 80 Matriculación de turismos por marcas

*(unidades)*

| Principales marcas | 2023 | 2024 | 2025 | %Δ 25/24 | %Δ 25/19 |
|---|---|---|---|---|---|
| Toyota | 79.883 | 95.614 | 96.290 | 0,7 | 34,3 |
| Renault | 56.176 | 64.237 | 83.308 | 29,7 | -3,6 |
| Volkswagen | 63.871 | 66.904 | 76.545 | 14,4 | -18,9 |
| Seat | 58.586 | 65.300 | 66.142 | 1,3 | -40,9 |
| Audi | 40.663 | 38.770 | 41.260 | 6,4 | -19,3 |
| Škoda | 31.778 | 38.255 | 42.387 | 10,8 | 44,2 |
| Cupra | 18.947 | 22.431 | 26.589 | 18,5 | -- |
| *Grupo Volkswagen* | *213.845* | *231.660* | *252.923* | *9,2* | *-11,8* |
| KIA | 66.245 | 59.915 | 61.708 | 3,0 | 3,7 |
| Hyundai | 58.874 | 64.855 | 68.568 | 5,7 | 9,2 |
| Peugeot | 58.488 | 51.767 | 57.142 | 10,4 | -41,7 |
| Citroën | 42.213 | 38.475 | 34.286 | -10,9 | -48,9 |
| Opel | 27.522 | 25.719 | 26.549 | 3,2 | -61,6 |
| Fiat | 22.332 | 14.082 | 9.768 | -30,6 | -79,3 |
| Jeep | 11.078 | 10.286 | 10.355 | 0,7 | -44,2 |
| *Grupo Stellantis* | *161.633* | *140.329* | *138.100* | *-1,6* | *-53,9* |
| Dacia | 48.844 | 54.777 | 65.788 | 20,1 | 18,1 |
| Mercedes | 42.972 | 47.120 | 50.721 | 7,6 | -5,6 |
| B.M.W. | 34.970 | 45.249 | 45.867 | 1,4 | -2,2 |
| MG | 29.048 | 30.770 | 45.163 | 46,8 | -- |
| Nissan | 24.926 | 31.519 | 34.711 | 10,1 | -32,7 |
| Ford | 30.683 | 25.596 | 29.065 | 13,6 | -49,2 |
| Volvo | 14.516 | 18.178 | 15.173 | -16,5 | -8,6 |
| Mazda | 16.217 | 17.526 | 19.003 | 8,4 | -17,9 |
| Tesla | 13.242 | 16.680 | 16.005 | -4,0 | 680,7 |
| Total principales marcas | 892.074 | 944.025 | 1.022.393 | 8,3 | -12,9 |
| Resto de marcas | 57.288 | 72.938 | 126.257 | 73,1 | 49,7 |
| Total matriculaciones | 949.359 | 1.016.963 | 1.148.650 | 12,9 | -8,7 |

*(*): Incluidas únicamente las principales marcas del Grupo.*
*Fuente: Anfac.*

Atendiendo ahora a la presencia de cada marca en el mercado nacional de turismos, por segundo año consecutivo, Toyota se mantiene, con 96.290 unidades vendidas, a la cabeza del ranking a pesar de experimentar una variación casi testimonial con respecto a datos de 2024 (+0,7%). Renault, por su parte, en segundo lugar, destaca por presentar un notable repunte interanual (+29,7%) hasta alcanzar las 83.308 unidades, lo que le permite escalar tres posiciones con respecto a 2024. En tercer lugar se sitúa Volkswagen, con 76.545 matriculaciones (+14,4%) seguido de Hyundai, en cuarto lugar, con 68.568 (+5,7%) y de Seat, en quinta posición y unas ventas que ascienden hasta las 66.142 unidades (+1,3%).

Completan el ranking de las 10 primeras marcas, Dacia, con un importante repunte del 20,1% y 65.788 turismos vendidos, Kia, con un ligero crecimiento del 3% y 61.708 matriculaciones así como Peugeot, con un crecimiento de 2 dígitos (+10,4%) y unas ventas que alcanzan las 57.142 unidades. A continuación se sitúa, por un lado, Mercedes que presenta una variación al alza en sus ventas (+7,6% y 50.721 unidades) al igual que BMW,

con un crecimiento más moderado (+1,4%) y un volumen algo inferior (45.867 matriculaciones). Tras ellos y destacando por su gran dinamismo se sitúa MG (+46,8%) que con 45.163 matriculaciones alcanza la onceava posición, como resultado de escalar 8 puestos en un solo ejercicio (19º en 2024).

Por grandes grupos automovilísticos, en 2025 Volkswagen refuerza su posición sumando 252.923 matriculaciones (+9,2%), habiendo contribuido a ello en mayor o menor medida sus principales marcas, mientras Stellantis reduce ligeramente sus ventas (-1,6%) condicionadas por los descensos de Citroën y Fiat.

Con todo, la entrada de nuevos competidores chinos reconfigura el mercado nacional, teniendo en cuenta que en 2025 se encuentran presentes en torno a una veintena de marcas[1] chinas, duplicando sus matriculaciones conjuntas con respecto a 2024 lo que les confiere aproximadamente el 10% del mercado.

Cuadro nº 81 Principales países destino de las exportaciones nacionales de vehículos

*(unidades)*

| País | 2023 | 2024 | 2025 | %Δ 25/24 | %Δ 25/19 |
|---|---|---|---|---|---|
| Alemania | 369.981 | 363.410 | 340.179 | -6,4 | -31,5 |
| Francia | 361.172 | 391.737 | 337.166 | -13,9 | -23,9 |
| Reino Unido | 281.450 | 268.116 | 240.826 | -10,2 | -28,6 |
| Turquía | 206.760 | 202.702 | 233.284 | 15,1 | 540,9 |
| Italia | 253.784 | 261.775 | 199.525 | -23,8 | -21,5 |
| Polonia | 52.100 | 58.338 | 59.585 | 2,1 | 3,1 |
| Bélgica | 67.164 | 55.574 | 51.615 | -7,1 | -42,2 |
| Portugal | 47.709 | 48.449 | 46.037 | -5 | -6,3 |
| Países Bajos | 48.251 | 48.049 | 36.982 | -23 | -32,7 |
| México | 34.967 | 37.230 | 32.563 | -12,5 | 13,5 |
| Total 10 principales países | 1.723.338 | 1.735.380 | 1.577.762 | -9,1 | -14,6 |
| Resto | 488.129 | 388.204 | 372.341 | -4,1 | -19,6 |
| Total Exportaciones | 2.211.467 | 2.123.584 | 1.950.103 | -8,2 | -15,6 |

*Fuente: Anfac.*

En cuanto a la actividad exportadora, el sector de automoción se caracteriza por su alta propensión exportadora, con el 85,8% de la producción vendida fuera de nuestras fronteras y principalmente con destino Europa (92,6%). A ello hay que añadir, que si bien existe una alta dispersión geográfica en las ventas al exterior también se produce una alta concentración en pocos países.

En 2025, Alemania, con un 17,4% de participación, vuelve a encabezar el ranking, seguido muy de cerca de Francia, con un peso relativo del 17,3%, ambos en retroceso con respecto

[1] Existen diferentes criterios para el análisis, en algunos estudios se tienen en cuentan únicamente las marcas 100% capital chino, mientras que otros también incluyen joint ventures o marcas controladas por grupos chinos (como Ebro, Lotus o Polestar).

a 2024 (-6,4% y -13,9%). Reino Unido, en tercer lugar, con una penetración del 12,3% también acusa un descenso (-10,2%) tendencia a la que se suma Italia, en quinta posición (10,2% del total), con la peor evolución del grupo (-23,8%). En dicho contexto, el contrapunto lo pone Turquía, que intensifica sus relaciones comerciales con la industria nacional (+15,1%) y se consolida en el cuarto lugar con una representación del 12%. Por tanto, 5 países absorben el grueso de la demanda, al atribuirse cerca del 70% de la actividad exterior.

Cuadro nº 82 Exportación e Importación del sector de automoción (Vehículos más componentes)

*(M euros)*

| Concepto | Exportaciones | | | Importaciones | | | Saldo Exportaciones - Importaciones | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | %Δ | 2024 | 2025 | %Δ | 2024 | 2025 | %Δ |
| Turismos y todoterrenos | 36.704 | 34.211 | -6,8 | 21.900 | 24.706 | 12,8 | 14.804 | 9.505 | -35,8 |
| Comer. indust. y autobuses | 5.684 | 4.851 | -14,7 | 4.497 | 4.166 | -7,4 | 1.187 | 685 | -42,3 |
| Partes, piezas y accesorios | 10.166 | 9.580 | -5,8 | 12.077 | 10.986 | -9,0 | -1.911 | -1.406 | 26,4 |
| Motores y cajas de cambio | 2.564 | 1.945 | -24,1 | 6.296 | 5.907 | -6,2 | -3.732 | -3.962 | -6,2 |
| Total | 55.118 | 50.587 | -8,2 | 44.770 | 45.765 | 2,2 | 10.348 | 4.822 | -53,4 |

*Fuente: Anfac.*

En cuanto a la balanza comercial, en 2025 se aprecia un ligero deterioro de la actividad exterior al perder valor las exportaciones (50.587 millones de euros, un 8,2% menos que en 2024), mientras aumenta el correspondiente a las importaciones (45.765 millones de euros, un 2,2% más). Como resultado de todo ello, el saldo comercial si bien se mantiene positivo (4.822 millones de euros) se reduce considerablemente con respecto a 2024 (-53,4%).

Bajando al detalle por segmentos, se comprueba que es la evolución del segmento principal, turismos y todoterrenos, el gran artífice de este resultado. Si bien es cierto que el saldo es positivo (9.505 millones de euros), éste se sitúa muy por debajo de los valores de 2024 (-35,8%) al producirse un descenso en el valor exportado (-6,8%) al tiempo que se ha visto aumentado el valor importado (+12,8%). En cambio, el resto de los segmentos comparten la misma tendencia presentando recortes, de mayor o menor intensidad, en ambos indicadores, siendo el resultado favorable para vehículos comerciales, industriales y autobuses (685 millones de euros, -42,3% con respecto a 2024) y desfavorable para partes, piezas y accesorios (-1.406 millones de euros, +26,4% con respecto a 2024) así como motores y cajas de cambio (-3.962 millones de euros, -6,2% con respecto a 2024).

A continuación se presentan los datos de Sernauto, asociación nacional que agrupa a los fabricantes de equipos y componentes para automoción y que recoge la evolución de la

actividad de la industria proveedora, sector clave en la competitividad de la industria de automoción.

La industria proveedora, a pesar de desarrollar su actividad en un contexto complejo, sigue inmersa en la transición hacia una movilidad más sostenible, digital y conectada. Consciente de su papel esencial en la cadena de valor, aportando en torno al 75% del valor de vehículo, el sector se caracteriza por su fuerte apuesta por la innovación, su gran adaptabilidad y, sobre todo, por contar con profesionales altamente cualificado que conforman un tejido empresarial consolidado y resiliente.

Ciertamente diferentes factores, externos e internos, han contribuido a una desaceleración de la demanda que ha provocado, para la industria proveedora, un cierre de ejercicio menos favorable que el de 2024.

Cuadro nº 83 Principales cifras de la industria española de equipos y componentes para automoción

*(M euros)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 | %Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|
| Facturación | 41.529 | 41.238 | 40.949 | -0,7 |
| Ventas Mercado Nacional | 16.389 | 16.174 | 16.261 | 0,5 |
| - Equipo original | 10.094 | 9.419 | 9.236 | -1,9 |
| - Recambio | 6.295 | 6.755 | 7.025 | 4,0 |
| Exportaciones | 25.140 | 25.065 | 24.688 | -1,5 |
| Inversión en I+D+i | 1.271 | 1.245 | 1.220 | -2,0 |
| Empleo directo (nº de trabajadores) | 204.650 | 203.250 | 203.658 | 0,2 |

*Fuente: Sernauto.*

Concretamente, en 2025 la facturación se sitúa en 40.949 millones de euros, un 0,7% menos que en 2024, conviviendo dos tendencias diferentes según mercados.

Por un lado, las ventas nacionales aumentan ligeramente su valor (+0,5%) ascendiendo hasta los 16.261 millones de euros, gracias al buen comportamiento del mercado de recambio (+4,0%) que además alcanza una cifra récord (7.025 millones de euros) y consigue compensar el retroceso del equipo original (9.236 millones de euros y -1,9%).

Por otro lado, las exportaciones, que siguen representando en torno al 60% de la facturación, descienden un 1,5% hasta los 24.688 millones de euros, en un contexto donde la Unión Europea se mantiene como el principal destino de las exportaciones sectoriales (67,9%), consiguiendo además cerrar el ejercicio con un ligero repunte (+0,8% respecto a 2024). Dentro del marco europeo destaca como principal mercado Alemania (24,1% de cuota y +2,4% interanual) seguido de Francia (22,3% de participación y -2,7%), Portugal (14,4% y +3,7%) así como Italia (6,8% y -10,0%) y Polonia (5,7% y -9,5%). En términos de evolución, destaca el dinamismo de varios países del Este como son República Checa (+12,0%), Eslovaquia (+14,9%) y Rumanía (+21,0%).



LABORAL kutxa

Fuera de la UE, el Reino Unido continúa siendo el principal destino extracomunitario (5,7% de participación), con un desempeño favorable en 2025 (+4,7%) lejos del comportamiento del segundo y tercer mercado, Marruecos (4,2%) y EE.UU (3,3%) que contraen notablemente sus compras de producto nacional (ambos con descensos que rondan el 19%). En cuarto lugar, Turquía, se atribuye la mejor variación interanual (+10,7%), alcanzando una cuota del 3,2% mientras México termina de completar el panel de los 5 primeros destinos extracomunitarios con una representación del 2,2% y un recorte interanual del 11,2%.

En cuanto a la inversión, se asiste a una leve contracción en la inversión en capacidades productivas (1.450 millones de euros, -1,1%) en consonancia con lo sucedido en la dotación para Investigación, Desarrollo e Innovación (I+D+i) que alcanza los 1.220 millones de euros, tras experimentar un descenso del 2%. No obstante, es necesario resaltar que esta cifra supone el 3% de la facturación del sector y que duplica la referencia media del sector industrial, lo que avala el firme compromiso sectorial con la innovación.

En cuanto al empleo, son 203.658 las personas empleadas directamente en la industria proveedora de automoción, un 0,2% menos que en 2024, lo que deja patente la resiliencia del sector y su apuesta por mantener el capital humano como elemento clave para su competitividad.

## 5.2 LA INDUSTRIA PROVEEDORA DE AUTOMOCIÓN EN LA CAPV

En la CAPV, el sector proveedor de automoción está compuesto por 300 empresas que dan empleo a más de 140.000 personas a nivel global, de las cuales, 38.200 se ubican en el País Vasco. Además, el País Vasco acoge la mitad del sector de componentes de automoción nacional, siendo un sector que se caracteriza por su innovación constante, por su eficiencia y eficacia y por su presencia global, con 48 multinacionales de capital extranjero que llevan años invirtiendo en el territorio.

Con todo, a este amplio entramado empresarial se suma el peso específico de la factoría que Mercedes-Benz tiene en Vitoria-Gasteiz, con más de 7 décadas de existencia y una plantilla que ronda las 5.000 personas. Para la planta de Vitoria-Gasteiz, 2025 ha sido un año de transición, al avanzar en la transformación de la fábrica para incorporar la producción en serie del nuevo Mercedes-Benz VLE 100% eléctrico. Por tanto, a cierre de 2025, la producción se ha quedado por debajo de las 120.000 furgonetas, volumen más bajo de los últimos 5 años, pero que se estima mejorará en 2026 al combinar la producción de los diferentes modelos, el VLE 100% eléctrico, el Clase V, la Vito y la eVito, en una misma cadena de montaje con total flexibilidad.

Así las cosas, el sector vasco proveedor de automoción (sin Mercedes-Benz Vitoria) cierra un ejercicio 2025 con ligeros ajustes en empleo y facturación tras los máximos alcanzados el año anterior.

Más concretamente, la facturación del sector alcanza los 24.853 millones de euros en 2025, un 1,9% menos que en 2024, rompiendo con la trayectoria de mejora que se venía comprobando en los últimos años. El empleo, por su parte, se sitúa en 38.200 personas, lo que se traduce en un recorte interanual del 1,3%.

Según ACICAE[1], estos resultados son consecuencia del estancamiento de la producción de vehículos en algunos mercados con fuerte presencia vasca como son Europa y Norteamérica. A ello se suman factores como la política de aranceles que ha penalizado a la industria europea, la desaceleración en las ventas de vehículos eléctricos con respecto a las expectativas o la entrada de competidores chinos que han recortado cuota de mercado a las empresas europeas.

Cuadro nº 84 Evolución del sector vasco proveedor de automoción

| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025(*) |
|---|---|---|---|---|---|
| Facturación (M euros) | 18.351 | 22.423 | 25.023 | 25.349 | 24.853 |
| Empleo (nº de personas) | 38.142 | 38.414 | 38.480 | 38.700 | 38.200 |

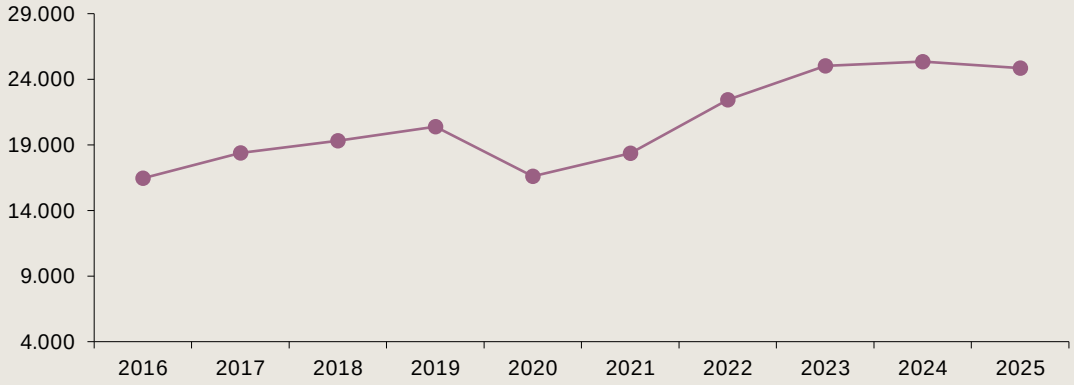
*(*): Datos provisionales.*
*Fuente: ACICAE.*

Como se puede comprobar en el gráfico adjunto, desde una perspectiva temporal más amplia, se confirma una trayectoria ascendente en la facturación sectorial, interrumpida los dos años más complicados de la pandemia (2020-2021) así como por la ligera caída experimentada en 2025. Por tanto, el último ejercicio rompe con la dinámica sectorial afectando de forma simultánea a la facturación y al empleo, que venían de registrar valores históricamente altos.

[1] Clúster de Automoción del País Vasco.

Gráfico nº 15 Evolución de la facturación del sector

*(M euros)*




*Fuente: ACICAE*

Por último y según Inés Anitua, Directora General de ACICAE: "La situación de cara a 2026 sigue siendo delicada debido a una transformación profunda del sector con cambios tecnológicos, regulatoria y geopolíticos, a los que se suma, además, otro factor externo reciente como la guerra de Irán. También hay que saber relativizar porque venimos de años récord de facturación y empleo, por lo que debemos ver la evolución del sector en los próximos meses"

# 6. MÁQUINAS-HERRAMIENTA Y TECNOLOGÍAS DE FABRICACIÓN

## 6.1 INDUSTRIA EUROPEA DE MÁQUINAS-HERRAMIENTA

Según la información publicada por CECIMO[1], en 2025, el sector europeo de máquinas herramienta desarrolló su actividad en un entorno económico muy complejo, con una demanda que se debilita, afectada por múltiples factores adversos al tiempo que aumenta la competencia global.

Bajo estos condicionantes, se asiste a un notable deterioro de la producción europea (-6,6%), cuya cifra conjunta alcanza los 23.500 millones de euros. Esta circunstancia afecta a la posición de Europa en el mapa productivo internacional, que en 2025 supone el 30,8%, reflejando una pérdida de cerca de 3 puntos porcentuales en el último bienio (33,4% en 2023).

De modo similar a lo acontecido en el apartado productivo, el mercado europeo de máquinas-herramienta muestra claros indicios de ralentización, experimentando una contracción interanual del 3,7% en sus valores, a la que se suma otra, de mayor consideración, de la actividad exportadora (-8,8%).

En cuanto a las perspectivas de futuro, CECIMO apunta para 2026 a una modesta mejora de los principales indicadores sectoriales, asumiendo que el sector seguirá operando en un entorno de gran incertidumbre, marcado por tensiones y conflictos geopolíticos, riesgos comerciales, posibles medidas arancelarias, volatilidad en el mercado energético y una débil dinámica de inversión en economías europeas clave.

Así, François Duval, presidente de CECIMO avisa de que *"Las máquinas-herramienta y las tecnologías de fabricación avanzadas son fundamentales para las industrias estratégicas de Europa, impulsan la productividad industrial, impulsan la innovación y son esenciales para mantener la competitividad global y asegurar la cuota de mercado en sectores clave de alto valor. Si la base tecnológica de fabricación de Europa continúa deteriorándose, las repercusiones podrían socavar la competitividad de las industrias transformadoras y aumentar la dependencia de proveedores externos para tecnologías de producción esenciales"*.

[1] Asociación Europea de la Industria de Máquinas-herramienta y Tecnologías de la Fabricación Relacionadas.

## 6.2 MÁQUINAS-HERRAMIENTA Y TECNOLOGÍAS DE FABRICACIÓN AVANZADAS EN EL PAÍS VASCO

En base a las consideraciones anteriores, el contexto de incertidumbre en el que desarrolla su actividad la industria europea se traslada igualmente al ámbito nacional, que ha cerrado un ejercicio 2025 especialmente complejo.

Según los datos, todavía provisionales, publicados por AFM[1], asociación que representa al 90% de las empresas de máquina-herramienta y tecnologías de fabricación avanzadas, existentes en España, el año 2025 se salda con una cifra de facturación que alcanza los 2.248 millones de euros, tras sufrir un descenso del 3,3% respecto a los datos de 2024.

Es el resultado de convivir dos tendencias opuestas en la evolución de los dos principales subsectores, que son maquinaria de arranque y de deformación. Así, el arranque, favorecido por una mayor diversidad de sectores cliente, eleva su producción un 1,6% en 2025, alcanzando cifras récord (944 millones de euros). En cambio, la deformación, afectada por la situación del sector de automoción y una presión creciente de la competencia china, frena su producción en 2025, acusando un descenso del 11,9%. Resultado de todo ello, el arranque sigue absorbiendo el grueso de la actividad productiva (42,0%) mientras la deformación, se adjudica un peso inferior (21,4%).

Igualmente, mientras el resto de los productos rebaja su ritmo productivo, los componentes, con una facturación de 406 millones de euros y una participación del 18,1%, presentan un repunte interanual del 2,6% en sus niveles productivos. Así, las herramientas de corte y deformación, que contribuyen con 140 millones de euros al cómputo global, las otras máquinas, que aportan 191 millones de euros, y los otros servicios, con un valor estimado en 101 millones de euros, acusan descensos del 7,3%, 7,3% y 9,0% respectivamente.

[1] AFM: Advanced Manufacturing Technologies, Asociación Española de Fabricantes de Máquinas-herramienta, Accesorios, Componentes y Herramientas.

Cuadro nº 85 Producción del sector de máquinas-herramienta y tecnologías de fabricación

*(M euros)*

| Producción | 2024 | 2025 | %Δ 25/24 |
|---|---|---|---|
| Máquinas-herramienta | 1.475 | 1.425 | -3,4 |
| · Arranque | 929 | 944 | 1,6 |
| · Deformación | 546 | 481 | -11,9 |
| Componentes, equipos y software | 396 | 406 | 2,6 |
| Herramientas de corte y deformación | 151 | 140 | -7,3 |
| Otras máquinas | 206 | 191 | -7,3 |
| Otros servicios | 111 | 101 | -9,0 |
| Total Producción(*) | 2.324 | 2.248 | -3,3 |

*(*): Deducida la parte de componentes y accesorios que se incorporan a máquinas-herramienta nacionales.*
*Datos provisionales para 2025.*
*Fuente: AFM.*

En el ámbito exportador, el valor de las exportaciones asciende hasta los 1.764 millones de euros, niveles prácticamente idénticos a los registros de 2024 (+0,9%), a pesar de la debilidad de algunas industrias europeas, tradicionalmente destino del producto nacional.

Por subsectores, al igual que para el apartado productivo, el arranque cierra el ejercicio con un incremento (+6,9%) hasta alcanzar los 904 millones de euros mientras que la deformación, con un valor estimado en 289 millones de euros, apunta un recorte del 4,0%. Así, la mitad del producto exportado es maquinaria de arranque (51,2%), lejos del peso específico de la maquinaria de deformación que se atribuye una participación del 16,4%. Con un peso relativo similar (15,4%) se sitúan los componentes, que presentan un avance interanual cercano al 2% lejos de los descensos experimentados por las otras máquinas (-10,5% y una cuota del 8,7%), las herramientas (-6,8% y 4,6% de participación) así como otros servicios (-16,9% y 3,6%).

Cuadro nº 86 Exportación del sector de máquinas-herramienta y tecnologías de fabricación

*(M euros)*

| Exportación | 2024 | 2025 | %Δ 25/24 |
|---|---|---|---|
| Máquinas-herramienta | **1.147** | **1.193** | **4,0** |
| · Arranque | 846 | 904 | 6,9 |
| · Deformación | 301 | 289 | -4,0 |
| Componentes, equipos y software | 266 | 271 | 1,9 |
| Herramientas de corte y deformación | 88 | 82 | -6,8 |
| Otras máquinas | 171 | 153 | -10,5 |
| Otros servicios | 77 | 64 | -16,9 |
| Total Exportación | 1.749 | 1.764 | 0,9 |

*Datos provisionales para 2025.*
*Fuente: AFM.*

En cuanto a los principales destinos de exportación del sector, EE.UU. se sitúa a la cabeza con una participación del 13,7% del total, seguido de cerca por Alemania (12,7%). Por debajo del 10% de representación se sitúan México (9,0%), Italia (8,5%), China (5,5%),

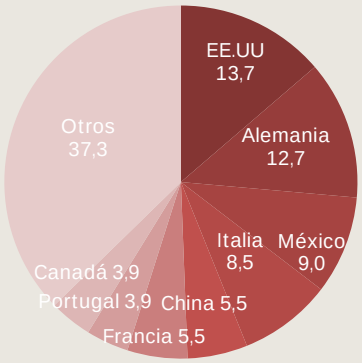


LABORAL kutxa

Francia (5,5%), Portugal (3,9%) y Canadá (3,9%). Es importante destacar que, a pesar de las sucesivas amenazas de la Administración Trump sobre el endurecimiento de su política arancelaria, EE.UU. se mantiene como el principal mercado estratégico para la industria nacional.

Gráfico nº 16 Peso de los principales países destino de las exportaciones españolas sector de máquinas-herramienta y tecnologías de fabricación (2025)

*(%)*




*Datos provisionales.*
*Fuente: AFM.*

En cuanto a las perspectivas para 2026, desde la dirección de AFM se apunta a una dinámica muy similar a la de 2025 en la evolución por subsectores: *"El arranque debe seguir aprovechando el momento y apoyarse en la buena posición del sector en distintas industrias tractoras para sostener un nivel adecuado de captación. La deformación se enfrenta a una caída que, en vista de las dinámicas de inversión del sector de automoción se antoja estructural y deberá tomar decisiones de transformación, diversificación y reposicionamiento".*

## 6.3 HERRAMIENTA DE MANO Y SUMINISTRO INDUSTRIAL

El ejercicio 2025 se salda muy favorablemente para los 22 fabricantes nacionales de herramientas de mano y cerrajería industrial pertenecientes a Eskuin[1] que alcanzan una cifra récord de facturación, superando el umbral de los 500 millones de euros de facturación gracias al buen comportamiento del mercado nacional y del de exportación.

Más concretamente, la demanda interna experimenta un incremento del 8,7%, alcanzando los 246 millones de euros y las exportaciones también al alza (+5,8%) rozan los 270 millones de euros.

[1] Clúster de la Ferretería y el Suministro Industrial.

Del análisis por tipo de cliente destaca el notable dinamismo del sector industrial que, siendo responsable del 48,6% de las ventas domésticas, presenta un incremento interanual de dos dígitos (+11% respecto a datos de 2024). La construcción, que se atribuye el 44,5% del total, se suma a esa tendencia, aunque en proporciones más moderadas (+6,8%). El sector agrícola, con un peso relativo muy inferior (6,9%), refleja asimismo un repunte del 5%.

En cuanto al destino de las ventas en el exterior, se presenta un mapa exportador muy similar al de ejercicios precedentes. Europa se sitúa a la cabeza atribuyéndose el grueso de las ventas nacionales (78% del total), seguida a gran distancia de América, con un 11%, África, con un 6%, Oriente Medio, con un 3% y, finalmente, Asia y Oceanía, con un 2%.

Bajando al detalle territorial, Francia con una participación del 11% se consolida en primera posición, seguido de Portugal con un 8% de cuota, EE.UU., con un 5,5% de peso relativo, muy similar al que se atribuye Alemania (5%).

Cuadro nº 87 Evolución de las principales magnitudes del sector

*(M euros)*

| Concepto | 2024 | 2025(*) | % 25/24 |
|---|---|---|---|
| Producción | 481,2 | 515,6 | 7,1 |
| Ventas Interiores | 226,3 | 246 | 8,7 |
| -Industria | 107,7 | 119,5 | 11,0 |
| -Construcción | 102,5 | 109,5 | 6,8 |
| -Agricultura | 16,1 | 16,9 | 5,0 |
| Exportaciones | 254,8 | 269,6 | 5,8 |

*(*): Datos provisionales.*
*Fuente: ESKUIN-Clúster de la ferretería y el suministro industrial-.*

En cuanto a las previsiones para 2026 desde Eskuin se apunta a una continuidad en los resultados con la importante salvedad "*No obstante, nos preocupa el impacto que va a tener en los próximos meses el incremento de los costes de materias primas y de los gastos logísticos, así como la evolución del tipo de cambio del dólar y el yuan, factores que podrían afectar de manera significativa a la competitividad y los márgenes del sector.*"

# 7. PAPEL

## 7.1 SITUACIÓN INTERNACIONAL

Según la información facilitada por la Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón (ASPAPEL), elaborada a su vez a partir de datos de la Confederation of European Paper Industries (CEPI), en 2025 la producción de papel y cartón en dicho ámbito ha descendido un -1,7% hasta las 77.365 miles de toneladas, retomando así la senda contractiva registrada en ejercicios anteriores, truncada puntualmente en 2024 con un repunte del 6,5% (retrocesos del -13% y -6,2% en 2023 y 2022, respectivamente).

Cuadro nº 88 Producción de papel y cartón (integrantes CEPI)

| Año | m Tm | % Δ |
|---|---|---|
| 2020 | 85.208 | -4,9 |
| 2021 | 90.531 | 6,2 |
| 2022 | 84.933 | -6,2 |
| 2023 | 73.933 | -13,0 |
| 2024 | 78.742 | 6,5 |
| 2025* | 77.365 | -1,7 |

*(*): Datos provisionales.*
*Fuente: Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón, en base a datos CEPI (Confederation of European Paper Industries).*

Centrando ya la atención en la producción global de papel por países, y teniendo presente que en este caso la última información disponible corresponde a 2024, China y Estados Unidos acaparan de forma conjunta más de la mitad de la producción total (55,1%), al tiempo que en el plano europeo destacan Alemania, Italia y Suecia, si bien con participaciones notablemente inferiores (5,5% y 2,3% en los dos últimos casos, respectivamente).

Cuadro nº 89 Producción de papel y cartón por países

*(m de toneladas)*

| País | 2024* | % Δ |
|---|---|---|
| Alemania | 19.192 | 3,0 |
| Austria | 4.433 | 13,7 |
| Bélgica | 1.356 | -8,9 |
| Bulgaria | 110 | -26,7 |
| Dinamarca | 69 | 1,5 |
| Eslovaquia | 1.011 | 11,8 |
| España | 6.561 | 8,5 |
| Finlandia | 6.727 | 7,0 |
| Francia | 6.531 | 6,3 |
| Grecia | 345 | 2,1 |
| Hungría | 804 | 4,0 |
| Italia | 8.067 | 6,2 |
| Holanda | 2.182 | -1,8 |
| Polonia | 4.841 | 5,4 |
| Portugal | 2.189 | 9,3 |
| Reino Unido | 3.287 | 2,0 |
| República Checa | 888 | 13,4 |
| Suecia | 8.069 | 7,7 |
| Noruega | 839 | 4,4 |
| Suiza | 909 | 5,9 |
| Brasil | 11.433 | 4,6 |
| Canadá | 8.217 | 1,2 |
| China | 127.772 | 5,0 |
| Estados Unidos | 63.854 | 3,2 |
| India | 26.748 | 2,2 |
| Japón | 21.619 | -1,8 |
| Rusia | 9.786 | 6,4 |

*(*): En el caso de la distribución por países, sólo se dispone de información para el año 2024.*
*Fuente: Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón.*

Por lo que se refiere a la producción de pasta, en 2024 Estados Unidos, Brasil, China y Canadá son los principales actores, concentrando en su conjunto prácticamente dos tercios de la producción total (66,5%), mientras que en el ámbito europeo Suecia y Finlandia restringen sus cuotas respectivas al 7,3% y 6,3%.



LABORAL kutxa

Cuadro nº 90 Producción de pasta por países

*(m de toneladas)*

| País | 2024* | % Δ |
|---|---|---|
| Alemania | 1.743 | -9,1 |
| Austria | 1.410 | 8,5 |
| Bélgica | 310 | -16,2 |
| Bulgaria | 168 | 16,7 |
| Eslovaquia | 659 | 11,9 |
| España | 1.696 | 5,3 |
| Finlandia | 9.519 | 2,5 |
| Francia | 1.412 | 22,8 |
| Italia | 98 | 12,6 |
| Holanda | 28 | -6,7 |
| Polonia | 1.186 | 13,5 |
| Portugal | 2.564 | 1,7 |
| Reino Unido | 194 | 2,1 |
| República Checa | 598 | 19,6 |
| Suecia | 11.070 | 5,1 |
| Noruega | 841 | 16,2 |
| Suiza | 86 | 6,2 |
| Brasil | 25.524 | 5,2 |
| Canadá | 12.532 | 0,9 |
| China | 25.464 | 15,6 |
| Estados Unidos | 37.670 | 1,0 |
| India | 2.183 | 7,1 |
| Japón | 7.059 | -0,5 |
| Rusia | 8.088 | 0,8 |

*(*): En el caso de la distribución por países, sólo se dispone de información para el año 2024.*
*Fuente: Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón.*

## 7.2 EL SECTOR EN ESPAÑA

De acuerdo con el Informe Estadístico de ASPAPEL, en 2025 la producción estatal de papel y cartón ha retrocedido un -3,9% hasta las 6.306,8 miles de toneladas, evolución relativamente alineada con la registrada en el marco de la CEPI (recorte de la producción de papel y cartón del -1,7%).

Por su parte, en 2025 las exportaciones españolas de papel (2.737,1 miles de toneladas) han descendido un -5,4%, mientras que las importaciones (3.097,2 miles de toneladas) han aumentado un 1,1%. De este modo, la balanza comercial española del papel ha ampliado su saldo negativo hasta las -360,1 miles de toneladas en 2025 (saldo deficitario de -169,4 miles de toneladas en el ejercicio previo).

Cuadro nº 91 Producción y consumo de papel y cartón. Total español

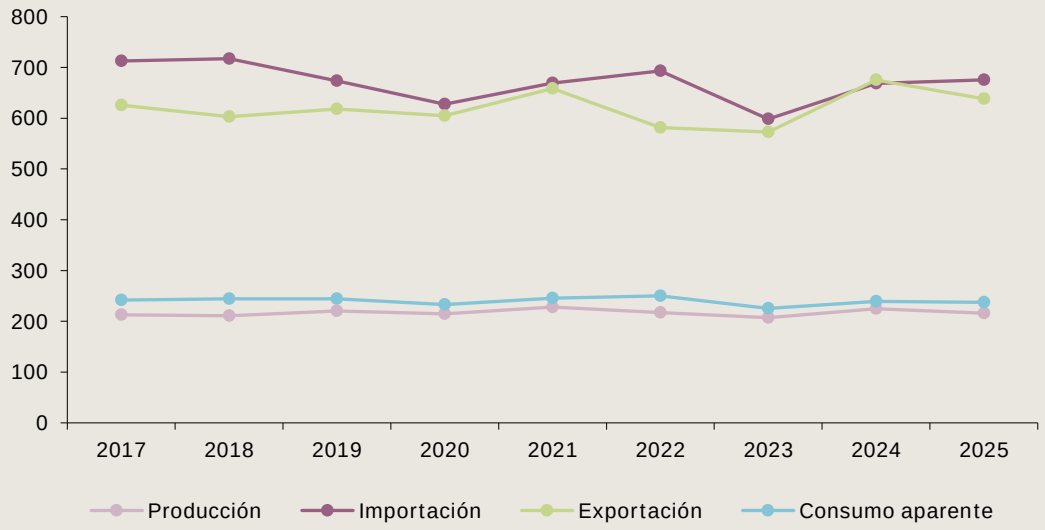
*(m Tm)*

| Año | Producción | Importación | Exportación | Consumo aparente |
|---|---|---|---|---|
| 2016 | 6.218,6 | 3.256,0 | 2.830,1 | 6.644,5 |
| 2017 | 6.217,8 | 3.266,6 | 2.681,4 | 6.802,9 |
| 2018 | 6.156,6 | 3.288,4 | 2.584,9 | 6.860,1 |
| 2019 | 6.436,6 | 3.088,4 | 2.651,1 | 6.873,9 |
| 2020 | 6.268,5 | 2.877,3 | 2.592,9 | 6.552,9 |
| 2021 | 6.658,9 | 3.067,7 | 2.823,3 | 6.903,3 |
| 2022 | 6.342,4 | 3.176,9 | 2.492,6 | 7.030,9 |
| 2023 | 6.049,4 | 2.743,1 | 2.455,7 | 6.336,8 |
| 2024 | 6.561,5 | 3.064,3 | 2.894,9 | 6.730,9 |
| 2025 | 6.306,8 | 3.097,2 | 2.737,1 | 6.666,9 |

*Fuente: Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón.*

Gráfico nº 17 Evolución de las principales variables del sector del papel en España

*(Índice 1985=100)*




*Fuente: Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón.*

Por ámbitos geográficos, al igual que en ejercicios precedentes, en 2025 Europa continúa presentándose como el principal socio comercial del Estado, detentando el 86,4% de las compras exteriores y el 64,8% de las ventas al exterior. En detalle, Francia, Alemania y Finlandia representan el 16,6%, 13,2% y 11,4% de las importaciones, respectivamente, al tiempo que Portugal, Francia e Italia el 23,2%, 17% y 6,3% de las exportaciones, respectivamente.

Atendiendo a los distintos tipos de papel, en 2025 todos ellos han contenido su producción de forma generalizada, con la única excepción del papel destinado a cartón ondulado para

Test Liner y Kraft Liner (aumento del 2,4%). Concretamente, la producción destinada a otros envases y cartón estucado ha descendido un -11,7%, la dirigida a prensa e impresión y escritura un -10,3%, la referida a higiénicos y sanitarios un -2,4%, la relativa a cartón ondulado un -1,5% y la correspondiente a otros papeles y especiales un -0,9%.

Cuadro nº 92 Producción y consumo por tipos de papel

*(m Tm)*

| Tipo | Producción | | Importación | | Exportación | | Consumo aparente | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | % Δ 25/24 | 2025 | % Δ 25/24 | 2025 | % Δ 25/24 | 2025 | % Δ 25/24 |
| Prensa e impresión y escritura | 648,1 | -10,3 | 728,5 | -4,2 | 801,2 | -10,3 | 575,4 | -2,5 |
| Higiénicos y sanitarios | 903,6 | -2,4 | 209,1 | 6,3 | 235,2 | -6,8 | 877,4 | 0,9 |
| Para cartón ondulado | 3.595,2 | -1,5 | 1.104,8 | 8,0 | 1.220,7 | 3,3 | 3.479,2 | -0,4 |
| – Para ondular | 1.573,6 | -4,0 | 281,1 | 2,6 | 414,5 | -5,6 | 1.440,2 | -2,3 |
| – Test Liner y Kraft Liner | 1.698,6 | 2,4 | 799,9 | 9,9 | 718,6 | 6,8 | 1.779,8 | 3,9 |
| – Bicos y cueros | 323,0 | -8,3 | 23,7 | 11,9 | 87,6 | 26,7 | 259,1 | -14,9 |
| Otros envases y cartón estucado | 752,5 | -11,7 | 982,4 | 1,5 | 427,7 | -16,9 | 1.307,2 | 0,1 |
| Otros papeles y especiales | 407,5 | -0,9 | 72,4 | -37,6 | 52,2 | -2,8 | 427,6 | -9,7 |
| Total Papel y Cartón | 6.306,8 | **-3,9** | 3.097,2 | 1,1 | 2.737,1 | **-5,4** | 6.666,9 | **-1,0** |

*Fuente: Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón.*

Por lo que respecta al subsector de la pasta de papel, en 2025 su producción ha disminuido un -4,5% hasta las 1.619,7 miles de toneladas, habiendo descendido asimismo tanto sus exportaciones (-7,2%) como sus importaciones (-6,3%), así como su consumo aparente (-4,3%), hasta las 921,6 miles de toneladas, 1.215,1 miles de toneladas y 1.913,1 miles de toneladas, respectivamente.

Así las cosas, la balanza comercial estatal de la pasta ha contenido su saldo deficitario hasta las -293,5 miles de toneladas en 2025 (saldo negativo de -302,7 miles de toneladas en 2024), situándose la tasa de cobertura en el 75,8% (76,6% el ejercicio precedente).

En cuanto al papel recuperado, en 2025 su consumo aparente ha retrocedido un -3,1% hasta las 5.040 miles de toneladas.

Cuadro nº 93 Producción y consumo por tipos de pasta

*(m Tm)*

| Tipo | Producción | | Importación | | Exportación | | Consumo aparente | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | % Δ 25/24 | 2025 | % Δ 25/24 | 2025 | % Δ 25/24 | 2025 | % Δ 25/24 |
| Total Pastas Vírgenes | 1.619,7 | -4,5 | 1.215,1 | -6,3 | 921,6 | -7,2 | 1.913,1 | -4,3 |
| Papel viejo (recogida aparente) | 4.609,8 | 3,4 | 1.413,6 | -9,1 | 983,4 | 21,3 | 5.040,0 | -3,1 |

*Fuente: Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón.*

De forma análoga a lo realizado en ediciones anteriores del presente informe, a continuación se estudia brevemente el uso de papel recuperado en base a los siguientes indicadores: tasa de recogida aparente (producción de papel viejo/consumo de papel y cartón): 74,1% en 2025 (71,7% en 2024); tasa de utilización (consumo de papel viejo/producción de papel y cartón): 79,9% (79,3% en el ejercicio previo); y tasa de reciclaje (consumo de papel viejo/consumo de papel y cartón): 81% (83,7% un año atrás).

## 7.3 EL SECTOR EN EL PAÍS VASCO

En relativa concordancia con los retrocesos registrados tanto en el marco de la CEPI (-1,7%) como del conjunto del Estado (-3,9%), en 2025 la producción de papel y cartón del sector papelero del País Vasco ha descendido un -0,5% hasta las 1.382,3 miles de toneladas. De este modo, dada la menor contracción en términos relativos producida en el País Vasco frente al conjunto estatal, el sector papelero vasco ha incrementado su cuota de participación sobre el total español (21,9% del total en 2025 frente a 21,2% en el ejercicio precedente).

Cuadro nº 94 Producción de papel y pasta en el País Vasco

*(m Tm)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|
| Total papel y cartón | 1.260,6 | 1.389,7 | 1.382,3 | -0,5 |
| Total pasta | 448,9 | 489,6 | 503,7 | 2,9 |

*Fuente: Asociación Española de Fabricantes de Pasta, Papel y Cartón.*

En lo referido a la pasta, a diferencia del plano estatal (marco en el que ha descendido un -4,5%), en 2025 la producción vasca de la misma ha aumentado un 2,9% hasta las 503,7 miles de toneladas, habiendo acrecentado así su cuota sobre el total nacional: 31,1% en 2025 frente a 28,9% en 2024.

Atendiendo a los intercambios comerciales con el exterior, y teniendo presente que en este caso las cifras analizadas son monetarias, en 2025 tanto las exportaciones como las importaciones de papel y sus manufacturas del País Vasco han descendido, habiendo retrocedido las ventas al exterior un -13,9% hasta los 959.517 miles de euros y las compras del exterior un -4,5% hasta los 856.449 miles de euros. De este modo, su balanza comercial ha contenido su saldo positivo hasta los 103.068 miles de euros (217.012 miles de euros en 2024).

Por último, a continuación se presentan de forma sintética las principales empresas que integran el panorama empresarial del sector papelero en el País Vasco, señalando la localización de cada planta y el tipo de papel al que destinan su producción.

Cuadro nº 95 Principales empresas del sector papelero en el País Vasco

| Empresas | Localización | Producción |
|---|---|---|
| Papresa | Renteria | Papel prensa (Disuelta) |
| Smurfit Westrock Nervión | lurreta | Pasta, papel kraft |
| Smurfit Westrock Navarra | Galar | Pasta, papel kraft, cartón ondulado y sacos |
| Essity Operations Allo (Sca Hygiene Spain) | Allo | Papel tisú |
| Papelera Guipuzcoana de Zikuñaga (Iberpapel) | Hernani | Pasta y papel de impresión y escritura |
| Munksjö Tolosa (Munksjö Paper DECOR) | Berastegi | Papel base para laminados |
| Papelera del Oria | Zizurkil | Papel de impresión y escritura |
| Papelera del Ebro | Viana | Papel y cartón ondulados (Extinguida) |
| Bertako | Huarte | Papel y cartón ondulados |
| Solidus Solutions San Andrés (Newark San Andrés) | Villava | Cartón ondulado |
| Sonoco Tudela (Papertech) | Tudela | Fabricación de pasta, papel y cartón |
| Papeles El Carmen | Valle de Egüés | Fabricación de artículos de papel y cartón |
| Sofidel Spain (Ibertissue) | Buñuel | Fabricación de artículos papel y cartón |
| Solidus Solutions Videcart (Videcart) | Villava | Fabricación de papel y cartón |

*Fuente: Base de datos de empresas "Sabi INFORMA".*

# 8. CAUCHO

## 8.1 SITUACIÓN INTERNACIONAL

Atendiendo a información del International Rubber Study Group, en 2025 el consumo mundial total de caucho se ha incrementado un leve 0,2% hasta las 31,9 millones de toneladas, habiendo aumentado en esa misma intensidad el consumo de caucho tanto natural como sintético.

Cuadro nº 96 Consumo mundial de caucho natural y sintético

*(M Tm)*

| Concepto | Caucho Natural | | | Caucho Sintético | | | Total | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
| Total | 15,3 | 15,3 | 0,2 | 16,6 | 16,6 | 0,2 | 31,9 | 31,9 | 0,2 |

*Fuente: Malaysian Rubber Council, en base a datos de International Rubber Study Group.*

## 8.2 EL SECTOR DE TRANSFORMACIÓN DEL CAUCHO EN ESPAÑA Y EN LA CAPV

Dando continuidad al comportamiento observado en el ejercicio precedente, en 2025 la producción estatal de transformados del caucho ha retrocedido, mientras que su consumo aparente ha aumentado (-1,4% y 5,8% en 2025, y -6,6% y 2,6% en 2024, respectivamente), habiendo seguido trayectorias evolutivas relativamente distintas el subsector de neumáticos y recauchutado y aquel referido a pieza técnica (caucho industrial) y transformados del caucho.

Concretamente, de acuerdo con la información suministrada por el Consorcio del Caucho, en 2025 la producción estatal sectorial ha disminuido un -1,4% hasta las 715.746 toneladas, mientras que su consumo aparente ha crecido un 5,8% hasta las 696.383 toneladas.

Con todo, la facturación sectorial ha aumentado un 2,4% hasta los 5.874,9 millones de euros, en un contexto en el que las ventas del subsector de neumáticos y recauchutado han crecido un 2,7% y las correspondientes a pieza técnica un 1,8% (-3,7% y 2,3% en 2024, respectivamente).

Atendiendo nuevamente al conjunto del sector transformador del caucho, ante el descenso del -1,4% de la producción sectorial y del -2,9% del empleo del mismo, en 2025 la productividad del sector nacional del caucho ha repuntado un 1,6% hasta las 35,5 toneladas por empleado (34,9 en 2024).

Llegados a este punto, es pertinente recordar un año más que, habida cuenta de la importancia del sector de automoción en la industria transformadora del caucho, se realiza, al final del capítulo (en el epígrafe correspondiente al subsector de neumáticos y recauchutado), un breve análisis del mismo.

Cuadro nº 97 Datos básicos del sector de transformación del caucho(1) en el Estado español

*(Tm)*

| Concepto | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
|---|---|---|---|
| 1. Producción | 725.596 | 715.746 | -1,4 |
| 2. Consumo aparente | 658.100 | 696.383 | 5,8 |
| 3. Exportación | 737.713 | 738.565 | 0,1 |
| 4. Importación | 670.217 | 719.202 | 7,3 |
| 5. Saldo comercial | 67.496 | 19.363 | -71,3 |
| 6. Precio medio exportación (2) | 6,51 | 6,52 | 0,2 |
| 7. Precio medio importación (2) | 5,60 | 5,53 | -1,1 |
| 8. Exportación/Producción (%) | 101,7% | 103,2% | 1,5 |
| 9. Importación/Consumo aparente (%) | 101,8% | 103,3% | 1,4 |
| 10. Empleo | 20.803 | 20.190 | -2,9 |
| 11. Productividad (1/10)(3) | 34,9 | 35,5 | 1,6 |

*(1): Incluye CNAE 22.11 (neumáticos y recauchutado) y CNAE 22.19 (otros productos de caucho: pieza técnica de caucho y látex).*
*(2): Euros/kg.*
*(3): Tm/Empleado/año.*
*Fuente: Consorcio del Caucho.*

Pasando ya a considerar el comercio exterior, en términos de volumen, las exportaciones de transformados de caucho han aumentado un tímido 0,1% hasta las 738.565 toneladas, al tiempo que las importaciones un 7,3% hasta las 719.202 toneladas, provocando así que el superávit comercial haya caído un -71,3% hasta las 19.363 toneladas.

Del análisis por subsectores se desprende que las ventas exteriores de neumáticos y recauchutado no han variado (0,0%), al tiempo que las referidas a pieza técnica han crecido un leve 0,5%. Por su parte, las compras del exterior de neumáticos y recauchutado se han incrementado un 8,7% y las relativas a pieza técnica un 3,4%.

Cuadro nº 98 Comercio exterior de transformados de caucho por grandes subsectores

*(Tm)*

| Producto | Exportación | | | Importación | | | Saldo | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
| Neumáticos y recauchutado | 586.310 | 586.447 | 0,0 | 493.191 | 536.168 | 8,7 | 93.119 | 50.279 | -46,0 |
| Pieza técnica | 151.403 | 152.118 | 0,5 | 177.026 | 183.034 | 3,4 | -25.623 | -30.916 | 20,7 |
| Total | 737.713 | 738.565 | 0,1 | 670.217 | 719.202 | 7,3 | 67.496 | 19.363 | -71,3 |

*Fuente: Consorcio del Caucho.*

En cualquier caso, en términos monetarios, las exportaciones de transformados de caucho han aumentado un 0,3% y sus importaciones un 6,1%.

Cuadro nº 99 Comercio exterior de transformados de caucho por grandes subsectores

*(M euros)*

| Producto | Exportación | | | Importación | | | Saldo | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
| Neumáticos y recauchutado | 3.561,3 | 3.604,1 | 1,2 | 2.340,1 | 2.479,5 | 6,0% | 1.221,3 | 1.124,6 | -7,9 |
| Pieza técnica | 1.239,9 | 1.210,7 | -2,4 | 1.410,5 | 1.500,6 | 6,4% | -170,6 | -289,9 | 69,9 |
| Total | 4.801,2 | 4.814,8 | 0,3 | 3.750,6 | 3.980,1 | 6,1% | 1.050,7 | 834,7 | -20,6 |

*Fuente: Consorcio del Caucho.*

Focalizando el análisis en el sector transformador del caucho en la CAPV, y atendiendo primeramente al Índice de Producción Industrial (IPI) de Eustat relativo a la fabricación de productos de caucho y plásticos y otros productos minerales no metálicos, en 2025 éste ha moderado su ritmo de retroceso en relación a los dos ejercicios anteriores: -1,1% frente a -2,6% y -2,7% en 2023 y 2024, respectivamente.

Por lo que se refiere a los intercambios con el exterior, en 2025 las exportaciones de la CAPV de caucho y sus manufacturas han caído un -24,5% hasta los 1.022.888 miles de euros, al tiempo que sus importaciones se han recortado un -5,5% hasta los 390.364 miles de euros, habiendo disminuido así en 2025 un -32,9% el saldo superavitario de su balanza comercial.

Poniendo en relación dichas cifras con las correspondientes al conjunto del Estado, se observa que la cuota de participación en términos monetarios del comercio exterior vasco sobre el total estatal ha retrocedido tanto en el caso de las exportaciones (21,2% del total en 2025 frente a 28,2% en el ejercicio previo), como en el de las importaciones (9,8% del total en 2025 frente a 11% un año atrás).

## 8.3 SUBSECTOR DE NEUMÁTICOS Y RECAUCHUTADO

Limitando el estudio al subsector de neumáticos y recauchutado, según el Consorcio del Caucho, en 2025 su producción sectorial ha descendido un -1,7% hasta las 522.412 toneladas, mientras que su consumo aparente ha aumentado un 7,7% hasta las 472.133 toneladas.

En cuanto al comercio exterior, su dinámica en 2025 ha sido dispar, habiendo permanecido inalteradas las exportaciones (variación nula) y crecido un 8,7% las importaciones hasta

las 536.168 toneladas, de tal forma que la propensión exportadora se ha cifrado en el 112,3% y la importadora en el 113,6%.

Cuadro nº 100 Producción, consumo y comercio exterior de neumáticos y recauchutado

*(Tm)*

| Concepto | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
|---|---|---|---|
| 1. Producción | 531.478 | 522.412 | -1,7 |
| 2. Exportación | 586.310 | 586.447 | 0,0 |
| 3. Importación | 493.191 | 536.168 | 8,7 |
| 4. Consumo aparente | 438.359 | 472.133 | 7,7 |
| 5. 2/1 x 100 | 110,3% | 112,3% | 1,8 |
| 6. 3/4 x 100 | 112,5% | 113,6% | 0,9 |

*Fuente: Consorcio del Caucho.*

Teniendo en cuenta la estrecha relación existente entre el sector del caucho y el de automoción, a continuación, se estudia de forma sucinta la evolución de este último sector. A este respecto, de acuerdo con la Asociación Española de Fabricantes de Automóviles y Camiones (ANFAC), en 2025 las matriculaciones de vehículos se han incrementado un 12,3% hasta las 1.369.095 unidades, mientras que la producción (2.274.026 unidades) ha descendido un -4,3% y las exportaciones (1.950.103 unidades) un -8,2%.

Cuadro nº 101 Producción y venta de vehículos en el Estado

*(unidades)*

| Concepto | Producción | | | Exportación | | | Matriculaciones(*) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
| Turismos | 1.918.831 | 1.810.331 | -5,7 | 1.708.283 | 1.539.357 | -9,9 | 1.016.963 | 1.148.650 | 12,9 |
| Vehículos comerciales e industriales | 458.260 | 463.695 | 1,2 | 415.301 | 410.746 | -1,1 | 197.943 | 216.045 | 9,1 |
| Microbuses y autocares | 0 | 0 | -- | 0 | 0 | -- | 4.370 | 4.400 | 0,7 |
| Total | 2.377.091 | 2.274.026 | -4,3 | 2.123.584 | 1.950.103 | -8,2 | 1.219.276 | 1.369.095 | 12,3 |

*(*): El concepto de matriculaciones es más amplio que el de ventas interiores, incluyendo también los vehículos no vendidos o en stock. La cifra de matriculaciones de turismos incluye también las matriculaciones de todoterrenos.*

*Fuente: ANFAC e IDEAUTO.*

Finalmente, en línea con lo realizado en ediciones anteriores del presente informe, a continuación, se presenta un breve comentario sobre los principales fabricantes de neumáticos instalados en el País Vasco: Michelin y Bridgestone.

Por lo que respecta a Michelin, que desarrolla su actividad en el País Vasco a través de sus plantas de Vitoria-Gasteiz, Araia (Álava, realmente es un centro logístico) y Lasarte (Gipuzkoa), en 2025 la totalidad del grupo empresarial ha obtenido un beneficio neto de 1.664 millones de euros, cifra que supone un recorte interanual del -11,9% (1.890 millones

de euros en 2024), en un contexto en el que varios mercados donde opera el grupo se han visto afectados por una mayor competencia, aranceles aduaneros nuevos y muy inestables, y un entorno regulatorio desfavorable. Ya en el marco del País Vasco, cabe destacar: el anuncio en 2025 del cierre en Vitoria de una de las seis líneas de neumático de turismo, con impacto previsto en la capacidad productiva (planteado para el primer semestre de 2026), la publicación oficial en abril de 2026 del convenio colectivo del personal de Serveo Servicios, que presta servicios logísticos en el centro Michelin de Araia (con vigencia retroactiva desde el 1 de enero de 2025 hasta el 31 de diciembre de 2028), siendo lo más relevante para la planta de Lasarte la continuidad de su posicionamiento como centro especializado en moto (en un momento en el que Michelin ha destacado el buen comportamiento del negocio de motocicleta).

En lo relativo a Bridgestone, con plantas en el País Vasco ubicadas en Basauri y Usánsolo, en 2025 el conjunto del grupo empresarial japonés ha anotado un beneficio neto atribuible de 1.740 millones de euros, un 11,3% más que en el ejercicio precedente, si bien los aranceles de Estados Unidos han mermado su resultado. En el ámbito del País Vasco, sobresale el anuncio en 2025 de un expediente de regulación de empleo cuyo impacto final en la planta de Basauri se ha reducido de 335 a 232 salidas, en su mayoría mediante bajas voluntarias, fijándose asimismo condiciones tales como indemnizaciones de 45 días por año trabajado, prejubilaciones desde los 55 años y el compromiso de no presentar otro ERE durante dos años. Además, desde el punto de vista industrial, el acuerdo ha incluido el compromiso de elevar la producción anual de Basauri de 700.000 a 800.000 cubiertas, con la posibilidad de que, si el mercado se recuperaba, las primeras 150.000 cubiertas adicionales se fabricasen en Basauri y no en Polonia.

# 9. SECTOR ELECTRÓNICO-INFORMÁTICO

## 9.1 TENDENCIAS TECNOLÓGICAS EMERGENTES[1]

En primer lugar, antes de analizar la evolución del sector electrónico-informático y de telecomunicaciones en la CAPV, se considera oportuno presentar un breve resumen de las principales tendencias tecnológicas emergentes que inciden e incidirán próximamente en la transformación digital de las empresas. En este sentido, cabe destacar las siguientes:

### Inteligencia artificial generativa y agéntica

La inteligencia artificial continúa situándose en el centro de la transformación digital empresarial, si bien su evolución reciente apunta a una nueva fase. Así, tras la rápida expansión de la inteligencia artificial generativa, el foco se desplaza ahora hacia la denominada inteligencia artificial agéntica, basada en sistemas capaces de planificar, ejecutar tareas, interactuar con aplicaciones empresariales y colaborar con personas y otros agentes digitales. Esta evolución abre nuevas posibilidades para automatizar procesos complejos, mejorar la productividad y rediseñar funciones completas dentro de las organizaciones, aunque exige también una gobernanza más robusta, datos fiables y una adecuada supervisión humana.

### Infraestructura de IA, cloud híbrido y edge computing

El despliegue empresarial de la inteligencia artificial está incrementando de forma significativa las necesidades de cómputo, almacenamiento, conectividad y gestión de datos. En este contexto, las estrategias digitales evolucionan desde enfoques puramente cloud hacia arquitecturas híbridas, que combinan nube pública, infraestructuras propias y procesamiento *edge*. De este modo, el edge computing adquiere especial relevancia en entornos industriales, logísticos o energéticos, donde la baja latencia, la seguridad del dato y la capacidad de respuesta en tiempo real resultan críticas.

### Microelectrónica y computación especializada

La aceleración de la inteligencia artificial, la robótica, el IoT y los sistemas autónomos están impulsando una creciente demanda de semiconductores avanzados y arquitecturas de computación especializadas. En este sentido, los chips optimizados para entrenamiento e inferencia de IA, los aceleradores específicos y las nuevas generaciones de hardware se convierten en elementos clave para mejorar el rendimiento, reducir costes, contener el consumo energético y garantizar capacidades tecnológicas propias. En consecuencia, la microelectrónica se consolida como un ámbito estratégico, no solo desde

[1] Elaboración propia a partir de los informes: *Deloitte Insights, McKinsey Technology Trends Outlook 2025, Gartner Top Strategic Technology Trends 2026, IDC FutureScape 2026 y BCG AI Radar 2026*.

la perspectiva industrial, sino también desde la óptica de la autonomía tecnológica y la competitividad futura.

### Ciberseguridad, confianza digital y seguridad de la IA

La digitalización avanzada amplía la exposición de empresas e instituciones, al tiempo que la inteligencia artificial introduce nuevos riesgos vinculados al uso de modelos, datos, aplicaciones y agentes autónomos. Por ello, la ciberseguridad evoluciona hacia enfoques más preventivos, basados en detección anticipada, automatización de la respuesta, protección de sistemas de IA, control de accesos, trazabilidad y verificación del origen de los activos digitales. Así las cosas, la confianza digital se convierte en un requisito transversal para el despliegue de nuevas soluciones tecnológicas, especialmente en sectores regulados, infraestructuras críticas y cadenas de suministro complejas.

### IA física, IoT, robótica y sistemas autónomos

La inteligencia artificial está dejando de operar únicamente en entornos digitales para integrarse progresivamente en máquinas, dispositivos, sensores, robots, drones y equipos industriales. Esta convergencia entre IA, IoT, robótica y conectividad avanzada permite avanzar hacia sistemas capaces de percibir, decidir y actuar en el mundo físico. Así, sus aplicaciones son especialmente relevantes en fabricación avanzada, mantenimiento predictivo, logística, movilidad, salud, energía y gestión de infraestructuras. A este respecto, a medida que estas soluciones maduren, se espera una creciente automatización de operaciones, una mayor eficiencia productiva y nuevas formas de colaboración entre personas, máquinas y sistemas inteligentes.

### Inteligencia experiencial, realidad extendida y gemelos digitales

Las tecnologías inmersivas, la realidad aumentada, la realidad virtual, la simulación avanzada y los gemelos digitales continúan ganando peso en ámbitos empresariales e industriales. Más allá de su uso en ocio o comunicación, estas soluciones permiten reproducir procesos, anticipar fallos, formar a trabajadores, asistir operaciones complejas y mejorar la interacción entre personas, datos y entornos físicos. Además, su desarrollo se vincula cada vez más con la inteligencia artificial, la sensórica y el edge computing, dando lugar a entornos digitales más interactivos, predictivos y adaptados al contexto operativo de cada organización.

### Tecnologías cuánticas y transición quantum-safe

Las tecnologías cuánticas mantienen todavía un perfil emergente, pero con un potencial transformador notable en ámbitos como la computación avanzada, la simulación de materiales, la optimización, las comunicaciones seguras y la ciberseguridad. Aunque la computación cuántica de uso empresarial generalizado todavía requiere avances significativos, las organizaciones empiezan ya a prestar mayor atención a la transición hacia entornos quantum-safe. Esta transición implica preparar los sistemas criptográficos

actuales frente a futuros riesgos derivados de la capacidad cuántica, especialmente en actividades donde la protección de la información a largo plazo resulta crítica.

Soberanía tecnológica, gobernanza del dato y sostenibilidad digital

La creciente rivalidad tecnológica internacional, las tensiones geopolíticas y la necesidad de controlar infraestructuras, datos y capacidades críticas están reforzando la importancia de la soberanía tecnológica. Dicho concepto se vincula al desarrollo de capacidades propias en inteligencia artificial, cloud, microelectrónica, ciberseguridad, infraestructuras digitales y tecnologías cuánticas. Paralelamente, la sostenibilidad digital adquiere mayor relevancia ante el aumento del consumo energético asociado al cómputo intensivo, los centros de datos y la inteligencia artificial. Así las cosas, la competitividad tecnológica futura dependerá de combinar innovación, seguridad, eficiencia energética, gobernanza del dato y autonomía estratégica.

## 9.2 EL SECTOR EN LA CAPV[1]

Al igual que en ediciones anteriores del presente informe, previamente al desarrollo de este epígrafe, conviene recordar que GAIA inició en 2019 una reorganización de sus capacidades orientada a superar la tradicional clasificación por sectores de actividad y a ordenar la oferta del sector en torno a tecnologías habilitadoras prioritarias. Dicha aproximación ha evolucionado hacia una clasificación en la que figuran la ciberseguridad, la inteligencia artificial, la inteligencia experiencial e internet de las cosas, en un contexto en el que el clúster refuerza asimismo su orientación hacia la microelectrónica, las tecnologías cuánticas y la soberanía tecnológica.

En este sentido, según la información publicada por GAIA, el número de organizaciones integrantes del clúster en 2025 se ha cifrado en 306, nivel similar al alcanzado en el ejercicio precedente (305 en 2024), en un contexto internacional marcado por las incertidumbres geopolíticas, el encarecimiento de los suministros, las tensiones comerciales y la contracción de determinados mercados.

[1] Este apartado se realiza con la información facilitada por la Asociación de Industrias de Conocimiento y Tecnologías Aplicadas del País Vasco (GAIA), información que corresponde a las empresas integradas en la asociación y que representan a la generalidad del sector en la CAPV.

Cuadro nº 102 Evolución de las empresas del sector electrónico-informático y de telecomunicaciones en la CAPV

| Año | Empresas (nº) |
|---|---|
| 2016 | 254 |
| 2016* | 279 |
| 2017* | 258 |
| 2018* | 254 |
| 2019* | 267 |
| 2020* | 311 |
| 2021* | 300 |
| 2022* | 315 |
| 2023* | 313 |
| 2024* | 305 |
| 2025* | 306 |

*(*): GAIA+AVIC.*
*Fuente: GAIA. Elaboración propia.*

Pasando ya a considerar la facturación sectorial, en 2025 ésta ha aumentado un 5% hasta los 7.371 millones de euros, dando así continuidad a la senda expansiva iniciada en 2021 tras el estancamiento registrado en 2020.

Cuadro nº 103 Evolución de la facturación del sector electrónico-informático y de telecomunicaciones en la CAPV

| Año | Facturación M euros | Δ % |
|---|---|---|
| 2016 | 3.530,0 | 21,3 |
| 2016* | 4.742,0 | -- |
| 2017* | 4.958,0 | 4,6 |
| 2018* | 5.171,0 | 4,3 |
| 2019* | 5.352,0 | 3,5 |
| 2020* | 5.350,0 | 0,0 |
| 2021* | 5.724,0 | 7,0 |
| 2022* | 6.153,3 | 7,5 |
| 2023* | 6.560,0 | 6,6 |
| 2024* | 7.020,0 | 7,0 |
| 2025* | 7.371,0 | 5,0 |

*(*): GAIA+AVIC.*
*Fuente: GAIA. Elaboración propia.*

En lo relativo a las exportaciones sectoriales, en 2025 éstas han superado los tres mil millones de euros (3.080), si bien han moderado ligeramente su ritmo de crecimiento en relación al ejercicio previo (incremento del 4% en 2025 frente a 7% en 2024).

Cuadro nº 104 Evolución de las exportaciones del sector electrónico-informático y de telecomunicaciones en la CAPV

| Año | Exportaciones (M euros) | Δ % | Exportaciones/ Facturación |
|---|---|---|---|
| 2016 | 1.179,6 | 5,6 | 33,4 |
| 2016* | 1.966,0 | -- | 41,5 |
| 2017* | 2.045,4 | 4,0 | 41,3 |
| 2018* | 2.164,0 | 5,8 | 41,8 |
| 2019* | 2.350,0 | 8,6 | 43,9 |
| 2020* | 2.223,0 | -5,4 | 41,6 |
| 2021* | 2.373,0 | 6,7 | 41,5 |
| 2022* | 2.586,6 | 9,0 | 42,0 |
| 2023* | 2.770,0 | 7,1 | 42,2 |
| 2024* | 2.961,0 | 7,0 | 42,2 |
| 2025* | 3.080,0 | 4,0 | 41,8 |

*(*): GAIA+AVIC.*
*Fuente: GAIA. Elaboración propia.*

En cuanto al empleo sectorial asociado, en 2025 éste ha aumentado un 4% hasta las 27.332 personas ocupadas (nivel que supone más de 1.000 nuevas contrataciones), comportamiento expansivo que se mantendrá de cara a futuro ante la aceleración tecnológica.

Cuadro nº 105 Evolución del empleo del sector electrónico-informático y de telecomunicaciones en la CAPV

| Año | Empleados | Δ % |
|---|---|---|
| 2016 | 11.447 | 4,0 |
| 2016* | 18.517 | -- |
| 2017* | 19.276 | 4,1 |
| 2018* | 20.030 | 3,9 |
| 2019* | 20.528 | 2,5 |
| 2020* | 20.732 | 1,0 |
| 2021* | 22.038 | 6,3 |
| 2022* | 23.600 | 7,1 |
| 2023* | 24.800 | 5,1 |
| 2024* | 26.280 | 6,0 |
| 2025* | 27.332 | 4,0 |

*(*): GAIA+AVIC.*
*Fuente: GAIA. Elaboración propia.*

Centrando ya la atención en la inversión en I+D, su escalada en 2025 hasta los 222 millones de euros, volumen que supone un crecimiento del 10%, pone de manifiesto la firme apuesta del sector por las tecnologías habilitadoras.

Por último, señalar que, entre las prioridades estratégicas del sector, la presidenta del clúster ha destacado recientemente el impulso de una "soberanía tecnológica transformadora, basada en el desarrollo de capacidades propias en ámbitos como la inteligencia artificial, el cloud, la tecnología cuántica, la infraestructura digital y la microelectrónica".

# 10. CONSTRUCCIÓN

## 10.1 PANORAMA GENERAL

El sector de la construcción cierra 2025 con cifras positivas en sus principales indicadores económicos. Así, se asiste a un crecimiento del VAB sectorial y del empleo, además de a un significativo repunte de la obra pública. Estos resultados son compartidos, tanto por la CAPV, Navarra como por el Estado, aunque presentan matices en su evolución. No obstante, es en la edificación de viviendas[1] donde se producen variaciones a la baja, con diferentes resultados según área geográfica.

Cuadro nº 106 Evolución de indicadores del sector de la construcción

*(en porcentaje)*

| Concepto | CAPV | | Navarra | | España | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| VAB construcción* | 1,6 | 3,7 | 2,3 | 2,3 | 4,8 | 5,6 |
| Empleo construcción * | -0,1 | 1,9 | 0,8 | 2,1 | 3,7 | 4,2 |
| % VAB construcción ** | 5,5 | 5,6 | 6,2 | 6,2 | 5,7 | 5,9 |
| Viviendas terminadas* | 26,5 | n.d | -32,8 | 7,1 | 13,1 | -9,0 |
| Viviendas iniciadas* | -3,3 | n.d | 14,4 | -11,3 | 23,4 | 0,8 |
| Licitación oficial* | 52,2 | 11,4 | -25,3 | 14,1 | 10,3 | 13,0 |

*N.d.: No hay dato.*
*(*):Tasa de variación interanual. Puesto de trabajo equivalentes a jornada completa.*
*(**): Porcentaje del VAB de la construcción sobre VAB Total.*
*Fuente: Elaboración propia a partir de datos del INE, Eustat, Nastat, y Seopan.*

Concretamente, el VAB de la construcción presenta una evolución favorable tanto en el Estado (+5,6%) como en la CAPV (+3,7%) y Navarra (+2,3%) en un contexto donde Navarra muestra el mismo desempeño que en 2024 al tiempo que España y la CAPV presentan un mayor dinamismo.

El empleo, por su parte, también mejora apuntando patrones evolutivos diferenciados según zona geográfica. Así, la CAPV consigue revertir la tendencia negativa experimentada el ejercicio precedente (+1,9%, frente a -0,1% en 2024), Navarra eleva su crecimiento hasta el 2,1% (+0,8% en 2024) en línea con lo ocurrido en el Estado (+4,2% frente a +3,7% en 2024), con un crecimiento superior.

En cuanto a la edificación de viviendas, las viviendas terminadas aumentan en Navarra (+7,1%), mientras descienden en España (-9,0%) al tiempo que las viviendas iniciadas retroceden en Navarra (-11,3%) y apenas crecen en el conjunto estatal (+0,8%). Para la CAPV, a falta de datos para la vivienda protegida, la evolución de la libre (datos completos

[1] No se dispone de datos completos de vivienda protegida para la CAPV. Los datos disponibles son hasta el 3º trimestre de 2025 por lo que imposibilita la comparativa interanual.

para 2025) refleja un incremento de las viviendas terminadas (+13,0%) y una disminución de las iniciadas (-10,2%).

Cuadro nº 107 Índice Coyuntural de la Construcción (CAPV)

*(Tasa de variación anual; %)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025(1) | Evolución trimestral | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | I.T.25 | II.T.25 | III.T.25 | IV.T.25 |
| Índ. personal ocupado | 1,7 | -2,0 | 1,4 | 0,1 | 1,1 | 2,5 | 1,8 |
| Índ. producción (2) | 8,8 | 3,4 | 8,2 | 5,2 | 10,4 | 11,1 | 6,0 |
| Álava | 8,9 | 3,3 | 8,5 | 7,2 | 11,0 | 9,4 | 6,3 |
| Bizkaia | 8,5 | 4,1 | 7,9 | 3,5 | 10,6 | 12,0 | 5,8 |
| Gipuzkoa | 9,1 | 2,2 | 8,5 | 7,5 | 9,7 | 10,3 | 6,3 |
| Edificación | 8,9 | 1,8 | 9,6 | 6,7 | 14,0 | 12,3 | 6,2 |
| Ingeniería Civil | 8,3 | 6,7 | 5,1 | 1,9 | 2,6 | 9,0 | 6,4 |

*(1): Datos provisionales.*
*(2): Índice coyuntural de la construcción (EUSTAT) Base 2021=100.*
*Fuente: Eustat. Índice Coyuntural de la Construcción (ICC) (base 2015).*

Asimismo, el Índice Coyuntural de la Construcción apunta a un crecimiento de la producción sectorial del 8,2% en 2025, frente al 3,4% registrado en 2024, mientras el Índice de personal ocupado apunta a una mejora del 1,4%, consiguiendo revertir la evolución negativa registrada el ejercicio anterior (-2,0%).

El detalle de la evolución trimestre a trimestre muestra para la producción un mejor desempeño en el segundo y tercer trimestre, con crecimientos del 10,4% y del 11,1%, respectivamente, con un principio y cierre del año con comportamientos más moderados (+5,2% y +6,0%, respectivamente). El empleo, por su parte, evoluciona al alza, con tasas que además mejoran trimestre a trimestre a excepción del último que aunque crece lo hace en proporciones inferiores.

Por territorios, Álava y Gipuzkoa registran el mismo crecimiento anual (+8,5%), mostrando Bizkaia un resultado algo inferior (+7,9%). Por ramas de actividad, la edificación presenta un mejor desempeño, al avanzar un 9,6% frente al 5,1% asociado a la ingeniería civil. Ambas actividades se mantienen en tasas positivas a lo largo del ejercicio mostrando la edificación la mejor evolución en los meses centrales del año al tiempo que la ingeniería civil refuerza su crecimiento en la segunda mitad del año.

Cuadro nº 108 Distribución de la licitación oficial entre la Administración Central, Autónoma y Local (2024-2025)

*(M euros)*

| Área | 2024 | | | | 2025 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Central | Autónoma | Local | Total | Central | Autónoma | Local | Total |
| Álava | 7,7 | 81,3 | 125,4 | 214,5 | 35,3 | 242,0 | 205,9 | 483,2 |
| Bizkaia | 184,1 | 355,7 | 935,0 | 1.474,8 | 53,9 | 462,4 | 932,4 | 1.448,6 |
| Gipuzkoa | 47,7 | 318,0 | 347,3 | 712,9 | 43,6 | 260,4 | 440,9 | 745,0 |
| CAPV* | 239,5 | 755,0 | 1.407,7 | 2.402,3 | 132,8 | 964,7 | 1.579,2 | 2.676,8 |
| Navarra | 64,9 | 230,6 | 159,0 | 454,4 | 10,6 | 244,4 | 263,5 | 518,5 |
| País Vasco | 304,4 | 985,6 | 1.566,7 | 2.856,7 | 143,4 | 1.209,1 | 1.842,7 | 3.195,3 |
| España | 8.706,1 | 8.628,5 | 12.001,2 | 29.335,8 | 9.550,1 | 10.136,5 | 13.456,6 | 33.143,2 |

*(*): La diferencia hasta el total asignado a la CAPV se corresponde con partidas "no regionalizable".*
*Fuente: Seopan (datos provisionales).*

Pasando a analizar la evolución de la licitación oficial, en la CAPV se alcanzan los 2.676,8 millones de euros en 2025, un 11,4% más que en 2024. Por territorios, Bizkaia se atribuye la mayor dotación (1.448,6 millones de euros), seguido de Gipuzkoa (745,0 millones) y, por último, de Álava (483,2 millones). En dicho contexto destaca el importante dinamismo de Álava (+125,3%) frente a un comportamiento más moderado de la licitación en Gipuzkoa (+4,5%) y el ligero retroceso de Bizkaia (-1,8%). Navarra, por su parte, alcanza una dotación de 518,5 millones de euros, como resultado de experimentar un crecimiento interanual del 14,1%. Con todo, para el conjunto del País Vasco el volumen licitado asciende a 3.195,3 millones (+11,9%) dentro de un contexto estatal que también cierra el ejercicio al alza, con 33.143,2 millones de euros licitados, un 13% más que en 2024.

Cuadro nº 109 Variación interanual de la licitación oficial y distribución entre Administraciones (2025)

| Área | % | | | | Δ% 25/24 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Central | Autónoma | Local | Total | Central | Autónoma | Local | Total |
| Álava | 7,3 | 50,1 | 42,6 | 100,0 | 357,0 | 197,5 | 64,1 | 125,3 |
| Bizkaia | 3,7 | 31,9 | 64,4 | 100,0 | -70,7 | 30,0 | -0,3 | -1,8 |
| Gipuzkoa | 5,9 | 35,0 | 59,2 | 100,0 | -8,4 | -18,1 | 27,0 | 4,5 |
| CAPV | 5,0 | 36,0 | 59,0 | 100,0 | -44,5 | 27,8 | 12,2 | 11,4 |
| Navarra | 2,0 | 47,1 | 50,8 | 100,0 | -83,7 | 6,0 | 65,7 | 14,1 |
| País Vasco | 4,5 | 37,8 | 57,7 | 100,0 | -52,9 | 22,7 | 17,6 | 11,9 |
| España | 28,8 | 30,6 | 40,6 | 100,0 | 9,7 | 17,5 | 12,1 | 13,0 |

*Fuente: Seopan (datos provisionales).*

El reparto de la dotación por tipo de órgano licitador evidencia el predominio de la licitación local en la CAPV, con el 59% del total, seguida de la Administración Autónoma (36,0%) y la Central (5,0%). En Navarra el mapa licitador se muestra muy similar, liderando asimismo la inversión la Administración Local (50,8%), seguida de cerca de la Autónoma (47,1%) y en proporciones muy inferiores, de la Central (2%). Por su parte, en el Estado, si bien la Administración Local se atribuye la mayor aportación (40,6%), se comprueba cierto equilibrio en la participación de la Administración Autónoma (30,6%) y la Central (28,8%).



LABORAL kutxa

Atendiendo a la evolución de la licitación, en 2025 se aprecian comportamientos poco homogéneos según territorios. Álava presenta el mayor dinamismo (+125,3%), a lo que han contribuido los tres niveles administrativos con repuntes especialmente intensos de las administraciones Autónoma (+197,5%) y Central (+357,0%). Bizkaia, en cambio, rebaja ligeramente su volumen licitado (-1,8%), como resultado de la importante contracción de la licitación central (-70,7%) que no ha podido ser compensada por el aumento de la licitación autonómica (+30,0%) en un contexto de escaso cambio en la aportación Local (-0,3%). Gipuzkoa, por su parte, presenta un moderado crecimiento en su inversión (+4,5%) y que tiene su origen en el desempeño de la Administración Local (+27,0%), al contraerse las partidas de la Administración Central (-8,4%) y, sobre todo, la correspondiente a la Autónoma (-18,1%).

En cuanto a Navarra, con un balance favorable en su dotación (+14,1%), el mayor dinamismo corresponde a la Administración Local, que más que duplica el volumen licitado en 2024 (+65,7%) seguido de la Administración Autónoma que también avanza, aunque a un ritmo muy inferior (+6,0%) mientras la Administración Central reduce de forma muy acusada su inversión en el territorio (-83,7%).

No obstante, es únicamente en el Estado donde se aprecian aumentos en la dotación en los tres niveles administrativos. Concretamente, aumenta un 17,5% la inversión de la Administración Autónoma, un 12,1% la Local y un 9,7% la Central, dando lugar a un cierre de 2025 con un repunte del 13,0% de la licitación oficial.

Cuadro nº 110 Licitación oficial por tipos de obra (2025)

| | Edificación | | | Obra civil | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Tipo de obra | M euros 2025 | Δ % 25/24 | Peso s/total % 2025 | M euros 2025 | Δ % 25/24 | Peso s/total % 2025 |
| Álava | 231,5 | 67,7 | 47,9 | 251,7 | 229,3 | 52,1 |
| Bizkaia | 313,5 | -37,9 | 21,6 | 1.135,1 | 17,0 | 78,4 |
| Gipuzkoa | 307,6 | -4,4 | 41,3 | 437,4 | 11,8 | 58,7 |
| CAPV | 852,6 | -11,6 | 31,9 | 1.824,2 | 26,9 | 68,1 |
| Navarra | 219,3 | 1,7 | 42,3 | 299,2 | 25,3 | 57,7 |
| País Vasco | 1.071,9 | -9,2 | 33,5 | 2.123,4 | 26,7 | 66,5 |
| España | 14.125,7 | 14,7 | 42,6 | 19.017,5 | 11,7 | 57,4 |

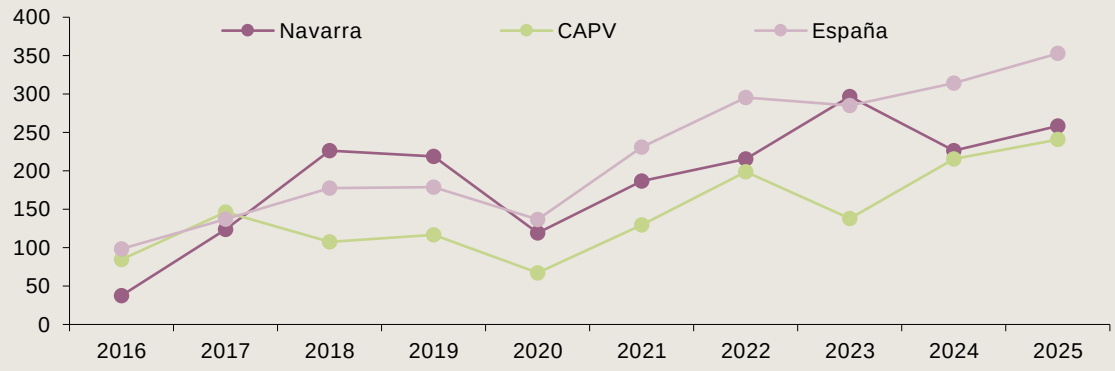
*(*): La diferencia hasta el total asignado a la CAPV se corresponde con partidas "no regionalizable".*
*Fuente: Seopan (datos provisionales).*

Atendiendo ahora al tipo de obra, en 2025, en todos los territorios analizados la licitación oficial se encuentra, en mayor o menor medida, escorada hacia la Obra Civil, tras un ejercicio donde, en todos los casos, su dotación aumenta. Esta apreciación se hace especialmente evidente en Bizkaia, donde se atribuye el grueso de la inversión (78,4% del total) y aumenta un 17,0% en un contexto donde la edificación, en cambio, reduce su dotación un 37,9%. Este patrón se repite en Gipuzkoa, creciendo un 11,8% la licitación

sujeta a la Obra Civil mientras se reduce la correspondiente a Edificación (-4,4%) que cuenta con una participación menor (41,3%). Álava, sin embargo, presenta un notable crecimiento de la Edificación (+67,7%), tendencia que se intensifica en la Obra Civil (+229,3%) dando lugar a una distribución de la dotación más equilibrada (47,9% y 52,1%, respectivamente).

En Navarra, la Obra Civil también registra un repunte (+25,3%) siendo responsable del 57,7% de la dotación en un contexto donde la correspondiente a Edificación apenas varía (+1,7%). En el Estado, la distribución de la licitación se revela muy similar a la de Navarra al atribuirse la Obra Civil un peso relativo del 57,4% y la Edificación del 42,6% mostrando, además, ambas partidas una evolución más homogénea (+14,7% en Edificación y +11,7% en Obra Civil).

Gráfico nº 18 Evolución de la licitación oficial (2015=100)




*Fuente: Seopan*

Desde una perspectiva temporal más amplia, se comprueba que la licitación oficial muestra una tendencia bastante volátil que, no obstante, finaliza para los tres territorios analizados en un repunte de la inversión. Así, tras la recuperación iniciada después de la pandemia, la CAPV y el conjunto del Estado experimentan en 2023 una contracción en la inversión que deja paso a un nueva trayectoria alcista. Navarra, por su parte, responde a este mismo patrón con la diferencia de un año, siendo en su caso, el ejercicio 2024 el que rompe con la senda de crecimiento continuado que se venía registrando desde 2021.

## 10.2 VIVIENDA

La construcción de vivienda sigue siendo un elemento determinante en la actividad sectorial además de haberse convertido en los últimos años en un bien escaso a tenor del importante desequilibro entre la oferta y la demanda. No obstante, son múltiples los factores que han contribuido, y contribuyen, a frenar su desarrollo, entre los que se

encuentran, la falta de suelo finalista, una burocracia excesiva, el coste de las materias primas o la falta de mano de obra.

Así las cosas, la perspectiva de largo plazo sobre la evolución de la construcción de vivienda nueva muestra con claridad el carácter estructural de la crisis de vivienda. En Navarra, en 2024-2025, el parque de viviendas iniciadas asciende hasta las 2.538 unidades, muy lejos de los volúmenes gestionados entre 2005-2007 que superaban ampliamente las 8.000 viviendas. En el conjunto del Estado, a pesar de asistirse a una evolución reciente más favorable, en 2024-2025 son 136.759 las viviendas iniciadas, muy por debajo de las 699.118 registradas en 2005-2007. En la CAPV, se apunta el mismo resultado, siendo las viviendas iniciadas en 2005-2007 tres veces más numerosas que las registradas en 2021-2023.

Cuadro nº 111 Viviendas iniciadas (libres y protegidas); promedio según periodo*

*(nº de viviendas)*

| Área | 2002-2004 | 2005-2007 | 2008 | 2009-2011 | 2012-2014 | 2015-2017 | 2018-2019 | 2020 | 2021-2023 | 2024-2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CAPV | 16.791 | 16.245 | 11.842 | 7.689 | 4.231 | 4.163 | 6.560 | 4.488 | 5.408 | n.d |
| Navarra | 8.509 | 8.352 | 6.029 | 3.443 | 1.147 | 2.039 | 3.194 | 2.566 | 2.662 | 2.538 |
| España | 620.888 | 699.118 | 328.490 | 123.047 | 41.825 | 65.804 | 105.974 | 87.907 | 111.552 | 136.759 |

*N.d: No hay dato.*
*Fuente: Ministerio de Fomento. Gobierno de España. Dpto. de Empleo y Políticas Sociales.*

Pasando ahora a analizar los resultados de 2025 y empezando por los datos de la CAPV que contemplan únicamente el segmento libre, se asiste a una reducción en el parque de viviendas iniciadas, que pasan de 3.423 a 3.073 unidades, habiendo contribuido a ello tanto Bizkaia (-10,3%) como Gipuzkoa (-34,9%) no así Álava con un notable repunte de las mismas (+56,2%). Por el contrario, las viviendas libres terminadas aumentan sensiblemente su volumen, de 2.701 a 3.053 unidades, gracias al desempeño de Gipuzkoa (+77,7%) y al ligero repunte de Bizkaia (+1,2%) en un contexto donde Álava acusa un notable descenso (-33,4%).

Cuadro nº 112 Viviendas iniciadas y terminadas*

*(nº de viviendas)*

| Área | Concepto | Viviendas iniciadas | | | Viviendas terminadas | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Álava | Protegidas | 576 | 917 | n.d | 292 | 509 | n.d |
| | Libres | 393 | 363 | 567 | 405 | 521 | 347 |
| Bizkaia | Protegidas | 775 | 701 | n.d | 398 | 758 | n.d |
| | Libres | 1.891 | 2.087 | 1.873 | 1.014 | 1.522 | 1.541 |
| Gipuzkoa | Protegidas | 627 | 492 | n.d | 324 | 689 | n.d |
| | Libres | 1.459 | 973 | 633 | 1.248 | 658 | 1.165 |
| CAPV | Protegidas | 1.978 | 2.110 | n.d | 1.014 | 1.956 | n.d |
| | Libres | 3.743 | 3.423 | 3.073 | 2.667 | 2.701 | 3.053 |
| Navarra | Protegidas | 728 | 446 | 630 | 446 | 277 | 277 |
| | Libres | 1.630 | 2.235 | 1.747 | 2.375 | 1.610 | 1.738 |
| País Vasco | Protegidas | 2.706 | 2.556 | n.d | 1.460 | 2.233 | n.d |
| | Libres | 5.373 | 5.658 | 4.820 | 5.042 | 4.311 | 4.791 |
| España | Protegidas | 12.304 | 23.967 | 15.503 | 8.847 | 14.371 | 11.104 |
| | Libres | 98.040 | 112.220 | 121.827 | 80.473 | 86.609 | 80.792 |

*(*): No se dispone de datos completos de vivienda protegida para la CAPV. Los datos disponibles son hasta el 3ºtrimestre de 2025 por lo que imposibilita la comparativa interanual.*

*Fuente: Ministerio de Fomento. Gobierno de España. Dpto. de Empleo y Políticas Sociales. Gobierno Vasco. Dpto. de Fomento y Vivienda. Gobierno de Navarra.*

En cuanto a Navarra, en 2025 se inician 2.377 viviendas, un 11,3% menos que en 2024, mientras que ascienden a 2.015 las viviendas terminadas, un 6,8% más. El descenso de las viviendas iniciadas en Navarra se debe al comportamiento de la vivienda libre, que pasa de 2.235 a 1.747 unidades (-21,8%) y sigue siendo, pese a este ajuste, el segmento mayoritario (73,5%). En sentido contrario, la vivienda protegida repunta de 446 a 630 unidades (+41,3%), elevando su peso hasta el 26,5%. En lo que a las viviendas terminadas se refiere, el parque se eleva hasta las 2.015 unidades, tras registrarse un repunte del 7,1%. Esa mejora tiene su origen en la evolución del segmento libre (+8,3%) que absorbe el 86,3% del total de viviendas terminadas (1.738), mientras que las protegidas se mantienen sin variación alguna (277).

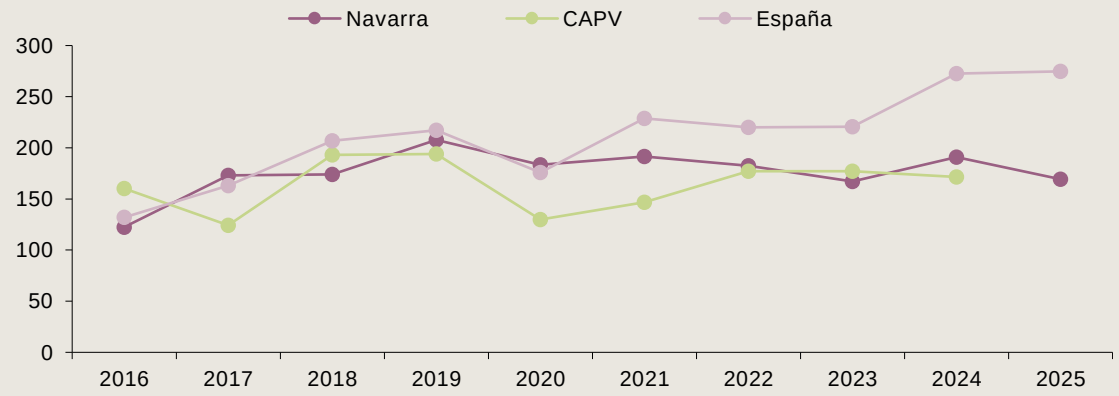
Este resultado contrasta con el observado para el conjunto estatal, donde las viviendas iniciadas prácticamente repiten valores (137.330, +0,8%) mientras que las terminadas disminuyen (91.896, -9%). En cuanto a las iniciadas, las viviendas libres, que son las que concentran el grueso de la actividad (88,7%) son las únicas que crecen (+8,6%) en un contexto donde las protegidas retroceden notablemente (-35,3%). En lo que a las viviendas finalizadas se refiere, tanto el segmento protegido (-22,7%) como en el libre (-6,7%) ajustan sus valores, siendo asimismo el peso de las viviendas libres muy superior (87,9%).



LABORAL kutxa

Gráfico nº 19 Número de viviendas iniciadas

*(Base 2015 = 100)*




*(*): Datos provisionales, mayo 2025. No hay datos de vivienda protegida para la CAPV en 2025.*
*Fuente: Ministerio de Fomento. Gobierno de España. Dpto. de Empleo y Políticas Sociales. Gobierno Vasco. Dpto. de Fomento y Vivienda. Gobierno de Navarra.*

Además, la evolución de las viviendas iniciadas a lo largo de la última década alude a un desempeño desigual según territorios. Así, mientras el Estado se mantiene en una trayectoria ascendente en los últimos años, Navarra y la CAPV presentan un patrón algo menos favorable. Con todo, se asiste a una progresiva recuperación aunque con un ritmo de incorporación de nueva vivienda que sigue lejos de los niveles anteriores y por debajo de las necesidades de la demanda.

Cuadro nº 113 Valor medio de las transacciones inmobiliarias (vivienda libre)

*(euros)*

| Área | Valor medio (euros) | | | | | Δ % 25/24 | Base España=100 | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2019 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | | 2024 | 2025 |
| Álava | 171.714 | 192.956 | 208.340 | 211.518 | 226.968 | 7,3 | 109 | 108 |
| Bizkaia | 208.577 | 225.611 | 219.742 | 232.280 | 258.185 | 11,2 | 120 | 123 |
| Gipuzkoa | 239.015 | 263.246 | 267.648 | 280.213 | 297.384 | 6,1 | 145 | 141 |
| CAPV | 214.032 | 232.992 | 234.006 | 244.518 | 266.621 | 9,0 | 126 | 127 |
| Navarra | 155.709 | 173.579 | 183.256 | 186.524 | 201.279 | 7,9 | 96 | 96 |
| España | 158.013 | 182.417 | 180.764 | 193.666 | 210.630 | 8,8 | 100 | 100 |

*(*): Datos provisionales a mayo 2025. Vivienda libre, nueva o de segunda mano.*
*Fuente: Ministerio de Fomento. Gobierno de España.*

Con relación al mercado de la vivienda, el valor medio de las transacciones de vivienda libre aumenta nuevamente en todos los ámbitos geográficos analizados. En la CAPV este valor alcanza los 266.621 euros en 2025, un 9,0% más que en 2024 y un 27% por encima de la media estatal. Gipuzkoa se atribuye el valor más alto (297.384 euros), mientras Bizkaia registra el mayor incremento interanual (+11,2%) con un valor también muy por encima del indicador estatal (123). Álava crece un 7,3% y se mantiene ligeramente por

encima de la media nacional (108) mientras Navarra, que evoluciona a la par (+7,9%), se sitúa por debajo del conjunto estatal (96).

## 10.3 EMPLEO Y COSTES DE LA CONSTRUCCIÓN

El análisis sectorial se completa con la evolución de los costes de las materias primas y del empleo, dos variables determinantes tanto en la capacidad de ejecución como en los márgenes asociados con la actividad constructora. Así, en 2025, los costes de los materiales se mantienen en una senda de crecimiento continuado, aunque con matices importantes según grupos de productos mientras el empleo apunta a una recuperación.

Cuadro nº 114 Evolución de los costes de la construcción y sus materias primas

| Índices | Total | Edificación | Obra Civil | Grupos de materiales | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | | Grupo 1 | Grupo 2 | Grupo 3 | Grupo 4 | Grupo 5 |
| 2024 | 116,0 | 115,8 | 117,2 | 132,5 | 117,7 | 114,6 | 112,1 | 117,5 |
| 2025 | 118,7 | 118,5 | 119,8 | 135,9 | 118,7 | 114,7 | 113,8 | 120,1 |
| *Dif. pp* | 2,7 | 2,7 | 2,6 | 3,4 | 1,0 | 0,1 | 1,7 | 2,6 |

*Grupo 1: áridos, cemento, cal, hormigón, mortero, cerámica, prefabricados, yeso y derivados del yeso*
*Grupo 2: acero, madera, sintéticos, asfálticos, caucho, vidrio plano, vidrio hueco, carp. madera, carp. metálica, herrajes*
*Grupo 3: válvulas y grifería, radiadores y calderas, climatización y ventilación, electrodomésticos eléctricos, electrodomésticos no eléctricos, aparellaje eléctrico, cables eléctricos*
*Grupo 4: fibra de vidrio, fibra óptica, aparatos alumbrado, extintores y mangueras, detectores y alarmas, ascensores, porteros y antenas, megafonía, electrónica, explosivos*
*Grupo 5: pinturas, barnices y masillas, baldosas cerámica, piedra ornamental, mobiliario cocina y baño, tubos de cobre, tubos de plástico, tubos de fibrocemento, sanitarios cerámica*
*Fuente: INE, Índice de precios y materiales diversos de la construcción (base 100=enero 2021).*

Así, el índice total se incrementa en 2,7 puntos, con una evolución prácticamente idéntica en edificación (+2,7pp) y obra civil (+2,6pp). Por grupos de materiales, el mayor incremento corresponde al Grupo 1 (+3,4 pp), que integra áridos, cemento, hormigón y otros materiales básicos, seguido del Grupo 5 (+2,6pp) que engloba, entre otros, a pinturas, baldosas, tuberías y sanitarios.

También al alza, pero en proporciones inferiores, se sitúan el Grupo 4 (+1,7pp) que abarca aparatos de alumbrado, fibra de vidrio, fibra óptica, ascensores, porteros, antenas, etc… y el Grupo 2 (+1,0pp) que contempla materiales como el acero, la madera, el caucho, vidrio, asfálticos, sintéticos, etc.

Por último, el Grupo 3 que agrupa electrodomésticos, aparellaje y cables eléctricos, radiadores, climatización, válvulas, grifería, etc. apenas aumenta (+0,1pp), reflejando una presión en costes mucho más moderada.



LABORAL kutxa

El desglose de la información por tipo de material apunta patrones evolutivos bien distintos.

En el Grupo 1, la tendencia imperante es la del incremento del coste con el hormigón (+5,1%), los derivados del yeso (+4,4%) y los áridos (+4,3%) a la cabeza, siendo la cerámica, la única partida que disminuye (-0,8%).

En el Grupo 2, destaca el notable incremento del precio del vidrio plano (+12,1%) que contrasta con el recorte asignado al vidrio hueco y al acero (-3,1% en ambos casos). El caucho y los herrajes también aumentan su coste, aunque de forma más comedida (en torno a +2%) con evoluciones relativamente planas para el resto.

En el Grupo 3, los electrodomésticos son los únicos que muestran contracciones en sus precios, evolucionando a la inversa la climatización y ventilación (+2,5%) así como los cables eléctricos (+2,0%), permaneciendo el resto en valores similares a los de 2024.

En el Grupo 4, destacan los explosivos por aumentar sustancialmente su precio (+9,8%), seguidos de los ascensores (+3,0%), la fibra óptica (+2,0%) y la electrónica (+1,5%), siendo los detectores y alarmas los únicos que muestran un claro retroceso (-3,8%). El resto de materiales mantiene cierta estabilidad en sus precios.

Por último, en el Grupo 5 son los sanitarios de cerámica los que presentan el mayor encarecimiento (+8,5%), seguidos a cierta distancia de la piedra ornamental (+2,9%), los tubos de cobre (+2,7%) y los de fibrocemento (+2,3%) así como el mobiliario de cocina y baño (+1,4%). En contraposición, las baldosas de cerámica son las únicas que presentan una variación a la baja, eso sí, muy leve (-0,8%).

Cuadro nº 115 Crecimiento interanual (2025/2024) de los precios de las materias primas-materiales de construcción, según grupo

Δ %

| Grupo 1 | | Grupo 2 | | Grupo 3 | |
|---|---|---|---|---|---|
| Áridos | 4,3 | Acero | -3,1 | Válvulas y grifería | 0,9 |
| Cemento | 1,8 | Madera | 0,3 | Radiadores y calderas | 0,0 |
| Cal | 1,5 | Sintéticos | 0,0 | Climatización y ventilación | 2,5 |
| Hormigón | 5,1 | Asfálticos | -0,1 | Electrodomésticos eléct. | -1,0 |
| Mortero | 2,8 | Caucho | 2,0 | Electrodomésticos no eléct. | -4,0 |
| Cerámica | -0,8 | Vidrio plano | 12,1 | Aparellaje eléctrico | 0,2 |
| Prefabricados | 2,3 | Vidrio hueco | -3,1 | Cables eléctricos | 2,0 |
| Yeso | 1,5 | Carp. madera | 0,3 | | |
| Derivados del yeso | 4,4 | Carp. metálica | -0,4 | | |
| | | Herrajes | 2,2 | | |

| Grupo 4 | | Grupo 5 | |
|---|---|---|---|
| Fibra de vidrio | -0,1 | Pinturas, barnices y otros | 0,1 |
| Fibra óptica | 2,0 | Baldosas cerámica | -0,8 |
| Aparatos alumbrado | 0,8 | Piedra ornamental | 2,9 |
| Extintores-mangueras | 0,0 | Mobiliario cocina y baño | 1,4 |
| Detectores y alarmas | -3,8 | Tubos de cobre | 2,7 |
| Porteros, antenas y megaf. | 0,5 | Tubos de plástico | 0,0 |
| Ascensores | 3,0 | Tubos de fibrocemento | 2,3 |
| Electrónica | 1,5 | Sanitarios cerámica | 8,5 |
| Explosivos | 9,8 | | |

*Fuente: INE, Índice de precios y materiales diversos de la construcción (base 100=enero 2021).*

Ligado a lo anterior, es importante reseñar que tras el inicio en febrero de 2026 del conflicto del estrecho de Ormuz desde SEOPAN se reclaman medidas urgentes por el grave impacto inflacionista del conflicto en la ejecución de la Obra Civil. Concretamente se está produciendo un incremento desorbitado de los precios de la energía, materias primas y materiales básicos de construcción coincidente además con un momento álgido de la contratación pública nacional.

Asimismo, en 2025, el empleo evoluciona favorablemente ocupando la construcción a 59.536 personas en la CAPV, un 1,9% más que en 2024, y a 19.272 en Navarra, un 4,3% más. En una posición intermedia se sitúa el Estado, que con 1.448.327 personas empleadas registra un aumento del 3,1%. Por Territorios Históricos, Bizkaia concentra el mayor volumen de empleo (33.414 personas) y el crecimiento relativo más elevado (+2,6%), por delante de Gipuzkoa (+1,2%) y Álava (+1,0%).

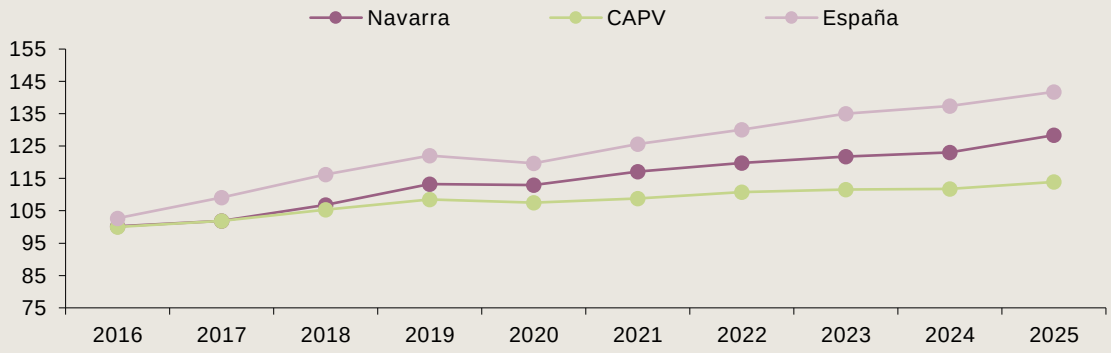
Cuadro nº 116 Población ocupada en la construcción

| Área | 2023 | 2024 | 2025 | Δ % 25/24 |
|---|---|---|---|---|
| Álava | 7.622 | 7.691 | 7.770 | 1,0 |
| Bizkaia | 32.304 | 32.581 | 33.414 | 2,6 |
| Gipuzkoa | 18.394 | 18.129 | 18.353 | 1,2 |
| CAPV | 58.320 | 58.401 | 59.536 | 1,9 |
| Navarra | 18.278 | 18.471 | 19.272 | 4,3 |
| País Vasco | 76.598 | 76.872 | 78.808 | 2,5 |
| España | 1.379.296 | 1.404.150 | 1.448.327 | 3,1 |

*Fuente: Afiliación (media mensual). Seguridad Social.*

Gráfico nº 20 Población ocupada en la construcción

*(Base 2015 = 100)*




*Fuente: Afiliación a 31 diciembre. Seguridad Social.*

La evolución de la última década confirma la continuidad en la recuperación del empleo sectorial, aunque con distinta intensidad territorial. El Estado mantiene la trayectoria más dinámica, seguido de Navarra, mientras la CAPV avanza a un ritmo ligeramente inferior. Así, la mejora en el empleo registrada en 2025 en los tres ámbitos geográficos resulta coherente con el desempeño sectorial que presenta una mejora en sus principales indicadores.

Por último y en lo que al índice de costes de construcción se refiere, en la CAPV se registra un crecimiento interanual del 3,3%, frente al 0,9% del año anterior, con avances prácticamente idénticos en Edificación (+3,2%) y Obra Civil (+3,3%). No obstante, la evolución más notable recae en las materias primas, cuyo precio pasa de retroceder un 0,7% en 2024 a crecer un 3,8% en 2025, evolucionando a la par tanto en Edificación como en Obra Civil. El coste de la mano de obra, por su parte, modera su crecimiento (+1,7%), alejándose del repunte del 5,4% registrado en 2024.

Cuadro nº 117 Evolución del índice de los costes de construcción (CAPV)

| | Índice | | | Δ % | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Dic-23 | Dic-24 | Dic-25 | Dic 23/ Dic 22 | Dic 24/ Dic 23 | Dic 25/ Dic 24 |
| Costes total | 116,8 | 117,9 | 121,7 | 4,1 | 0,9 | 3,3 |
| -Costes edificación | 116,6 | 117,7 | 121,5 | 3,9 | 0,9 | 3,2 |
| -Costes obra civil | 118,0 | 118,8 | 122,7 | 4,8 | 0,7 | 3,3 |
| Precio-mat. primas total | 119,2 | 118,4 | 122,9 | 3,9 | -0,7 | 3,8 |
| -Precio-mat. primas edificación | 118,9 | 118,1 | 122,7 | 3,7 | -0,6 | 3,8 |
| -Precio-mat. primas obra civil | 120,5 | 119,6 | 124,1 | 5,0 | -0,8 | 3,8 |
| Coste mano de obra | 110,4 | 116,4 | 118,3 | 4,4 | 5,4 | 1,7 |

*Fuente: EUSTAT, Índice de costes de la construcción (base 100 = enero 2015)*

En síntesis, la construcción cierra 2025 con un incremento de la actividad productiva y de la licitación oficial además de con una mejora en el empleo. Sin embargo, el sector afronta una notable presión en los costes de los materiales, que además ya empieza a verse agravada por el conflicto de Ormuz. Asimismo, y a pesar de comprobarse una evolución desigual por territorios en la construcción de vivienda nueva, se perpetúa el gran problema económico y social actual de escasa disponibilidad y difícil accesibilidad a una vivienda.



LABORAL kutxa

# 11. ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO SECTORIAL

## 11.1 INTRODUCCIÓN

En el presente capítulo se realiza una aplicación a los diferentes sectores industriales del País Vasco de dos de las herramientas clásicas del análisis financiero: el análisis mediante ratios y el estado de fuentes y empleos de fondos. Para dicha aplicación se cuenta con información de los estados contables –balances y cuentas de resultados- de cada uno de los sectores.

El capítulo se organiza en base a tres grandes apartados, además del primer apartado introductorio. En el primero, de carácter metodológico, se detalla la información de base utilizada, así como los criterios seguidos en la aplicación de la pirámide de ratios, que se ofrece en el segundo apartado, y el estado de fuentes y empleos de fondos, que constituye el tercer apartado. De esta manera se realiza un análisis económico-financiero de los sectores industriales del País Vasco (profundizando en la comparación intersectorial y comparación sectorial respecto al conjunto del Estado) tomando como referencia los principales ratios de la pirámide y las tesorerías de inversión medias (cash-flows libres); aunque también se adjuntan las pirámides de ratios y estados de fuentes y empleos de fondos completos para los diferentes sectores, tanto para el País Vasco como para el conjunto del Estado.

## 11.2 METODOLOGÍA

Banco de datos

La realización de la pirámide requiere de los estados contables básicos: balances y cuentas de resultados de cada uno de los sectores a analizar. Para ello, se ha tomado como base de datos la información recogida por la Central de Balances del Banco de España a partir de los cuestionarios cumplimentados por las empresas colaboradoras, tanto para el País Vasco (se realiza una petición específica para las empresas con sede social en la CAPV o Navarra) como para el conjunto del Estado (se utiliza la información de los informes anuales elaborados por la propia Central de Balances del Banco de España), que permite disponer de una información homogénea de cara a un tratamiento posterior.

Para ello, en primer lugar, es preciso mencionar que la última base de información disponible de la Central de Balances corresponde al año t-2 (asimismo cada base de datos ofrece información del año correspondiente y del anterior), con lo que la información de partida tiene un retraso de un año respecto al ejercicio al que corresponde el presente informe. Concretamente, para la elaboración del presente informe la última base disponible es la del año 2023, que facilita información relativa a los años 2023 y 2024.

Por lo que respecta a la sectorización de la actividad industrial, la petición de la información de los sectores industriales se ha realizado atendiendo a la nueva clasificación CB-52 de la propia Central de Balances, que a su vez se ha actualizado atendiendo a la nueva Clasificación Nacional de Actividades Económicas de 2009 (CNAE-2009). Concretamente se trata de la siguiente desagregación sectorial (19 sectores):

- Industrias de alimentación, bebidas y tabaco
- Industria textil, de la confección y cuero
- Industria de la madera y corcho, excepto muebles, cestería y esparto
- Industria del papel
- Artes gráficas y reproducción de soportes grabados
- Coquerías y refino de petróleo
- Industria química
- Fabricación de productos farmacéuticos
- Fabricación de productos de caucho y plásticos
- Fabricación de otros productos minerales no metálicos
- Metalurgia; fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones
- Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo
- Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos
- Fabricación de material y equipo eléctrico
- Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.
- Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques
- Fabricación de otro material de transporte
- Fabricación de muebles y otras industrias manufactureras
- Reparación e instalación de maquinaria y equipo

De acuerdo a la base de datos correspondiente al año 2024, en el caso del País Vasco existe información disponible para 17 de esos 19 sectores mencionados (no hay información para los sectores de Industria textil, de la confección y cuero, y Coquerías y refino de petróleo; por motivos de secreto estadístico -cuando hay menos de 5 empresas colaboradoras en el sector-). Para el año 2023 había información de 16 sectores (no había datos sobre Industria textil, de la confección y cuero, Artes gráficas y reproducción de soportes grabados, y Coquerías y refino de petróleo). De esta manera, el agregado para el conjunto de la industria se realiza por suma de los sectores disponibles en el año correspondiente (tanto para el País Vasco como para el conjunto del Estado).

Por último, cabe destacar que las empresas que colaboran ofreciendo la información a partir de la que se han obtenido los estados agregados para cada sector, lo hacen de forma voluntaria, por lo que nada garantiza que la base se mantenga a lo largo del tiempo, ni que el análisis realizado tenga validez estadística de cara a la realización de cualquier tipo de inferencia para el conjunto del sector.

Pirámide de Ratios[1]

*Datos de partida: balance y cuenta de resultados*

La información básica de partida para la realización de la pirámide son los estados contables básicos: cuenta de resultados y balance. Dicha información se precisa en forma muy simplificada de cara a la aplicación que se va a realizar, ya que el objetivo consiste en ofrecer una visión global para el conjunto de los sectores analizados. Un análisis en mayor profundidad requiere de información más desagregada y mucho más rica en su contenido de cara a poder obtener conclusiones en mayor profundidad.

En lo que respecta a la cuenta de resultados, el esquema que se va a utilizar es el que aparece en el cuadro siguiente:

| | | |
|---|---|---|
| + | Ingresos típicos de la explotación | V |
| - | Costes variables operativos con desembolso | CV |
| - | Costes fijos operativos con desembolso | CF |
| - | Amortizaciones (y en general costes operativos sin desembolso) | AM |
| - | Intereses | I |
| ± | Resultados extraordinarios | RE |
| - | Impuesto de sociedades | IS |
| = | Beneficio neto | BN |

En lo referente al balance, distinguiremos por el lado del pasivo los fondos ajenos con coste explícito y el patrimonio neto (según el nuevo plan contable PGC 2007). Por el lado del activo, nos fijaremos en el activo fijo (activo no corriente) y el activo circulante neto (activo corriente neto), es decir, el activo circulante al que se le han restado los pasivos espontáneos (pasivos generados por la propia operativa del negocio como, por ejemplo, saldos pendientes con la Administración) y los pasivos con coste implícito (como, por ejemplo, los saldos pendientes con los proveedores cuyo coste podría calcularse en términos de descuento por pronto pago en caso de renunciar a la financiación). Todo ello puede verse en el recuadro adjunto.

<table>
<tr><td rowspan="2">ACTIVO CIRCULANTE NETO</td><td>FONDOS AJENOS A CORTO CON COSTE EXPLÍCITO</td></tr>
<tr><td rowspan="2">FONDOS AJENOS A LARGO</td></tr>
<tr><td rowspan="2">ACTIVO FIJO</td></tr>
<tr><td>PATRIMONIO NETO</td></tr>
</table>

Antes de presentar la pirámide de ratios propuesta, presentamos brevemente algunos conceptos de interés.

[1] Gómez-Bezares, F., J. A. Madariaga y Javier Santibáñez (1999): "Algunas reflexiones y novedades acerca de la pirámide de ratios", *Boletín de Estudios Económicos*, nº 167, Agosto, 1999, págs. 329-359.

*Leverage operativo*

Recoge la relación entre el beneficio operativo (sin considerar costes financieros ni tampoco impuestos) y el "Margen Bruto por euro vendido". Para llegar a la formulación que se utilizará se requiere de nomenclatura adicional:

MB = Margen Bruto. Diferencia entre los ingresos típicos y los costes variables (supondremos que la amortización es un coste fijo):

$$MB = V - CV$$

MBP = Margen Bruto por euro vendido. Cociente entre el margen bruto y la cifra de ventas. Es un ratio que indica el margen que deja cada euro de ventas después de cubrir únicamente los costes variables:

$$MBP = \frac{MB}{V}$$

BAII = Beneficio Antes de Intereses e Impuestos. Es el resultado de comparar en diferencia los ingresos típicos y los costes operativos (variables y fijos, con y sin desembolso):

$$BAII = V - CV - CF - AM = MB - (CF + AM)$$

VPM = Ventas de Punto Muerto. Es la cifra de ventas necesaria para cubrir los costes operativos (variables y fijos, con y sin desembolso) y que, por tanto, coincide con la cantidad de ventas que lleva un BAII = 0. Si suponemos que los costes variables son lineales con las ventas (de modo que el MBP es independiente del nivel de ventas), tenemos:

$$BAII = 0 = MB - (CF + AM)$$

$$MB = (CF + AM)$$

$$\frac{MB}{V} \cdot V = MBP \cdot V = (CF + AM)$$

$$V = VPM = \frac{CF + AM}{MBP}$$

Llegando a la formulación del leverage operativo:

$$BAII = MB - (CF + AM) = \frac{MB}{V} \cdot V - MBP \cdot VPM = MBP \cdot V - MBP \cdot VPM$$

$$BAII = MBP \cdot (V - VPM)$$

Así, si se consigue incrementar el Margen Bruto por euro vendido, dados unos costes fijos constantes, se logra un aumento del beneficio antes de intereses e impuestos (efecto apalancamiento).



LABORAL kutxa

*Leverage financiero*

Recoge la relación entre la rentabilidad por euro invertido en Fondos Propios, el rendimiento del activo, el coste de los fondos ajenos y el endeudamiento. Su formulación matemática requiere de la definición de algunos conceptos:

t = Tipo impositivo

BAIdI = Beneficio Antes de Intereses y después de Impuestos.

$$BAIdI = BAII \cdot (1-t) = (V - CV - CF - AM) \cdot (1-t)$$

Por otra parte, suponiendo que no hay resultados extraordinarios en el ejercicio[1], el beneficio neto resulta de restar al BAIdI los intereses netos de impuestos:

$$BN = BAIdI - I \cdot (1-t)$$

A continuación, se definen tres ratios que posteriormente aparecen en la formulación del leverage financiero:

r = Rendimiento operativo. Es la rentabilidad neta obtenida por euro invertido en el activo con independencia de cómo se financie. Obsérvese que el activo coincide en nuestra aproximación con la suma del activo circulante neto y el activo fijo:

$$r = \frac{BAIdI}{ACN + AF}$$

i = Coste neto de la financiación ajena con coste explícito. Es el rendimiento exigido por los proveedores de fondos ajenos, minorado por el ahorro fiscal que provoca en el impuesto de sociedades el pago de los intereses correspondientes:

$$i = \frac{I(1-t)}{FACP + FALP} = \frac{I(1-t)}{FA}$$ [2]

e = Rendimiento económico obtenido por euro invertido en patrimonio neto.

$$e = \frac{BN}{PN}$$

A partir de lo anterior se puede desarrollar la formulación del leverage financiero cuya expresión es:

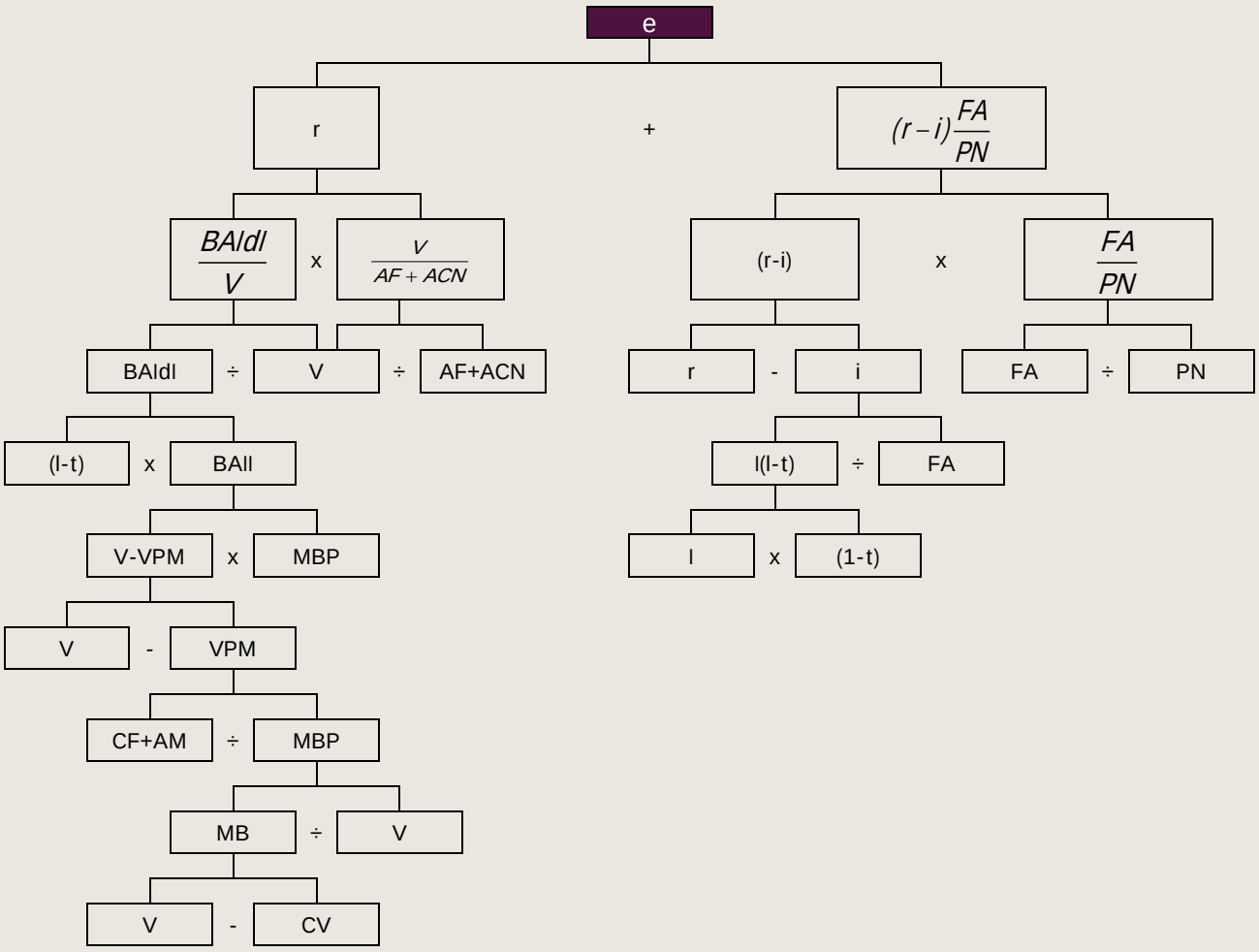
$$e = r + (r-i)\frac{FACP + FALP}{PN} = r + (r-i)\frac{FA}{PN}$$

[1] Posteriormente se abordará la problemática que presentan los resultados extraordinarios.

[2] Obsérvese que denominamos FA a la suma de FACP y FALP para simplificar. No obstante, se debe recordar que FACP hace referencia a los fondos ajenos a corto plazo con coste explícito y no al total de fondos ajenos a corto plazo.

e = Rendimiento operativo + Leverage financiero

En el recuadro siguiente puede verse la pirámide de ratios básica que utilizaremos en la aplicación práctica para cada uno de los sectores.




En la cúspide se explica la rentabilidad por euro invertido de patrimonio neto que se descompone como la suma del rendimiento del activo y del leverage financiero. Posteriormente, cada rama explica cómo se componen dichos sumandos. Se puede observar que la filosofía que subyace en la pirámide consiste en separar el activo del pasivo, la inversión de la financiación. En definitiva, el ratio "r" mide el rendimiento del activo con independencia de cómo se financie, es decir, de la estructura financiera, y la rama de la derecha calcula lo que la financiación aporta al rendimiento por euro invertido de patrimonio neto vía leverage financiero.

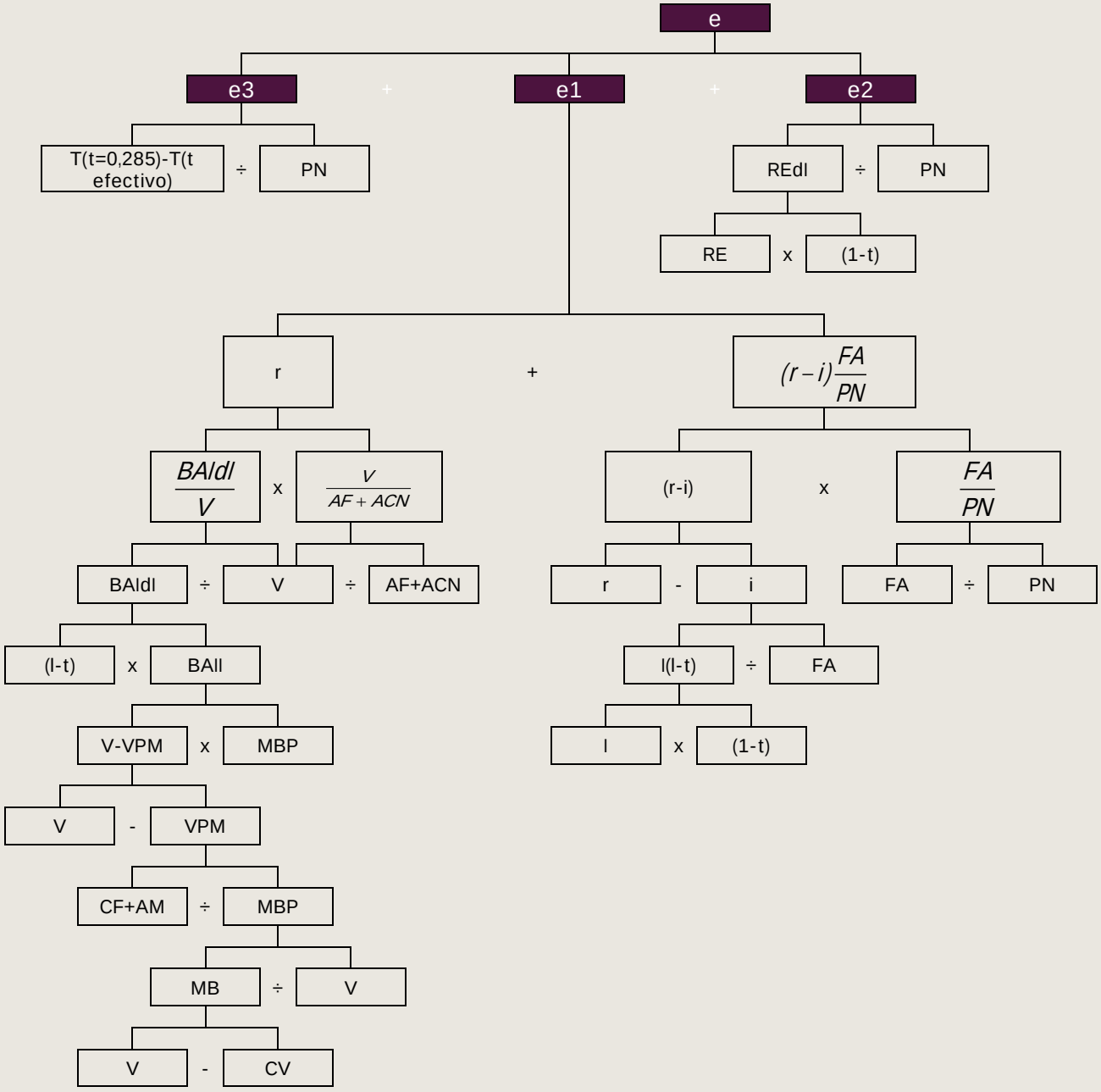
Una cuestión adicional es el tratamiento que se va a dar a los resultados extraordinarios en el análisis de la pirámide. Habitualmente, en el análisis aplicado a empresas suele

cuestionarse la recurrencia o no de los mismos. La idea consiste en que, si éstos son recurrentes y, por tanto, en parte previsibles, pueden incorporarse en la pirámide a nivel de "r", bien calculando un único rendimiento del activo o bien calculando dos: el rendimiento típico y el atípico.

No obstante, de cara al análisis sectorial y dada la imposibilidad de determinar su carácter recurrente o no, optaremos para cada uno de los sectores por la solución representada en el recuadro que se adjunta al final de este apartado, en el que se incorporan a nivel de "e" distinguiendo tres rentabilidades por euro invertido de patrimonio neto: la típica -e1-, la propiamente atípica -e2- y la atípica asociada al efecto fiscal -e3-. La razón por la que consideramos esta última rama es clara: a nivel agregado las cifras de impuestos sectoriales (T) pueden llegar a distorsionar el ratio e1, el que recoge la rentabilidad asociada al negocio propio del sector. Por ello, hemos supuesto un tipo impositivo común medio del 28,5% para todos los sectores, llevando las diferencias con respecto a dicho tipo a la rama e3.

Al final del capítulo se adjuntan las pirámides de ratios para los diferentes sectores industriales analizados tanto para el caso del País Vasco como para el conjunto del Estado, y para los años 2023 y 2024 en ambos casos. No obstante, en el siguiente apartado destinado al análisis económico-financiero sectorial propiamente dicho, por cuestiones de operatividad se han seleccionado los ratios de la pirámide considerados de mayor relevancia.

Más concretamente, se han seleccionado para el análisis de los sectores industriales del País Vasco los ratios de rentabilidad del patrimonio neto (e), tanto en su vertiente típica (e1) como atípica (e2 y e3), abordando posteriormente el análisis detallado de los componentes de la rentabilidad del patrimonio neto típica, es decir, la rentabilidad del activo neto (r, y sus componentes BAIdI/V y V/(AF+ACN)) y el leverage financiero ((r-i) x (FA/PN), y sus componentes (r-i) y FA/PN). Finalmente, para la comparativa de los sectores industriales del País Vasco respecto al Estado se han seleccionado la rentabilidad del patrimonio neto típica (e1) y los componentes que la integran por suma: la rentabilidad del activo neto (r) y el leverage financiero ((r-i) x (FA/PN)).


e
e3
+
e1
+
e2
T(t=0,285)-T(t efectivo)
÷
PN
REdI
÷
PN
RE
x
(1-t)
r
+
$(r-i)\frac{FA}{PN}$
$\frac{BAIdI}{V}$
x
$\frac{V}{AF+ACN}$
(r-i)
x
$\frac{FA}{PN}$
BAIdI
÷
V
÷
AF+ACN
r
-
i
FA
÷
PN
(I-t)
x
BAII
I(I-t)
÷
FA
V-VPM
x
MBP
I
x
(1-t)
V
-
VPM
CF+AM
÷
MBP
MB
÷
V
V
-
CV

Estado de fuentes y empleos de fondos[1]

La segunda herramienta de análisis se centra más en el aspecto financiero, es decir, en la perspectiva de caja o flujos de fondos, frente al análisis más propiamente económico (apoyado en el beneficio) de la pirámide de ratios. El siguiente recuadro muestra la presentación del estado de fuentes y empleos de fondos en su forma general. Como se puede apreciar, el estado de fuentes y empleos de fondos se basa en el cálculo de tres conceptos:

- TINV: Tesorería de Inversión del año t que coincide con los euros que libera el activo del sector una vez atendidas sus necesidades y con independencia de cómo se financia. Suele ser más conocida por la denominación anglosajona de "free cash-flow". Su cálculo es sencillo, a los euros generados por operaciones típicas (GFO) se le suman los generados por operaciones atípicas (GFE), deduciéndose posteriormente las inversiones en activo circulante neto e inmovilizado.
- TFA: Tesorería de Fondos Ajenos del año t que recoge la diferencia entre las entradas y salidas de fondos derivadas de la relación del sector con los proveedores de fondos ajenos.
- TPN: Tesorería de Patrimonio Neto del año t, idéntico concepto al anterior pero aplicado al patrimonio neto.

La suma de los tres conceptos para un año concreto debe dar cero. En definitiva, si el activo libera euros (TINV>0) es porque se lo han llevado los proveedores de fondos ajenos y/o patrimonio neto y viceversa, si el activo no ha sido capaz de atender por sí mismo sus necesidades los proveedores de fondos ajenos y/o patrimonio neto habrán tenido que poner el dinero correspondiente. En definitiva, la igualdad a cero es sinónimo de equilibrio financiero y en ningún caso debe interpretarse en términos de salud del sector.

De cara a la aplicación del esquema general propuesto a los diferentes sectores de actividad debe tenerse en cuenta el tratamiento que en la pirámide de ratios se ha dado a las cifras de impuestos agregados. Así, supondremos un tipo general del 28,5%, llevando las diferencias con respecto al soportado a la generación de fondos extraordinaria (GFE) del periodo. También debe señalarse que el cálculo de la TPN se obtiene por diferencia, ya que la información de partida no permite realizarlo de otra manera.

[1] Gómez-Bezares, F., J. A. Madariaga y Javier Santibáñez (2002): "El estado de fuentes y empleos de fondos: una herramienta imprescindible en el análisis financiero", *Harvard – Deusto Finanzas & Contabilidad*, nº 49, Septiembre - Octubre, 2002, págs. 18-28.

| | | | |
|---|---|---|---|
| | | + $V_t$ | Ventas típicas |
| | | - $C_t$ | Costes operativos con desembolso |
| | | - $AM_t$ | Amortización |
| | | = $BAII_t$ | Bº antes de intereses e impuestos |
| | | * (1-t) | Incidencia impositiva (t = Tasa impositiva = 0,285) |
| | | = $BAIdI_t$ | Bº antes de intereses y después de impuestos |
| | | + $AM_t$ | Amortización |
| | | - $IF_t$ | Ingresos ficticios (Subvenciones explotación + Trabajos inmovi.) |
| | + $GFO_t$ | | Generación de fondos operativa |
| | | + $RE_t$ | Resultados extraordinarios |
| | | * (1-t) | Incidencia impositiva (t = 0,285) |
| | | = $REdI_t$ | Rdos. extraordinarios después de impuestos |
| | | +$EF_t$ | Efecto fiscal: (0,285 − t efectivo) * Bº antes impuestos |
| | + $GFE_t$ | | Generación de fondos extraordinaria |
| | | + $ACN_{t-1}$ | Activo circulante neto inicial |
| | | - $ACN_t$ | Activo circulante neto final |
| | - $\Delta ACN_t$ | | Incremento en activo circulante neto |
| | - $INV_t$ | | Inversión en activo fijo (Δ AF neto +AM −Trab. Inmov.) |
| + $TINV_t$ | | | Flujo de Tesorería decisiones de inversión |
| | + $EFA_t$ - $AFA_t$ | | Emisión menos amortización fondos ajenos con coste |
| | | + $I_t$ | Intereses de los fondos ajenos |
| | | * (1-t) | Incidencia impositiva (t= 0,285) |
| | - (1-t) * $I_t$ | | Detracción de fondos por intereses |
| + $TFA_t$ | | | Flujo de Tesorería decisiones de financiación con fondos ajenos |
| + $TPN_t$ | | | Flujo de Tesorería decisiones de financiación con patrimonio neto (Δ PN −BN + Subvenciones explot.) |
| = 0 | | | = 0 |

Por otra parte, debido a que, como ya se ha señalado con anterioridad, la muestra de empresas que constituyen la información de un sector no tiene por qué mantenerse a lo largo del tiempo, y con objeto de ir construyendo una serie homogénea para diferentes años, presentamos los estados de fuentes y empleos de fondos medios de cada sector. Las medias se han calculado dividiendo los diferentes conceptos entre el número de empresas que constituyen la muestra.

En este caso, al final del capítulo también se adjuntan los estados de fuentes y empleos de fondos de los diferentes sectores industriales analizados tanto para el caso del País Vasco como para el conjunto del Estado, y para los años 2023 y 2024 en ambos casos. No obstante, en el último apartado destinado específicamente al análisis de los estados de fuentes y empleos de fondos sectoriales, por cuestiones de operatividad se han seleccionado los valores considerados de mayor relevancia: TINV, TFA y TPN.



LABORAL kutxa

Cuadro nº 118 Número de empresas colaboradoras de la Central de Balances del Banco de España

| SECTOR | País Vasco 2024 | Estado 2024 |
|---|---|---|
| Agroalimentación, bebidas y tabaco | 48 | 485 |
| Madera y corcho | 5 | 60 |
| Papel | 12 | 85 |
| Artes gráficas y reproducción de soportes grabados | 6 | 80 |
| Química | 19 | 187 |
| Productos farmacéuticos | 5 | 70 |
| Caucho y plástico | 14 | 142 |
| Otros productos minerales no metálicos | 13 | 102 |
| Metalurgia | 27 | 87 |
| Productos metálicos | 71 | 352 |
| Productos informáticos, electrónicos y ópticos | 7 | 48 |
| Material y equipo eléctrico | 12 | 70 |
| Maquinaria y equipo n.c.o.p. | 41 | 199 |
| Vehículos de motor | 23 | 113 |
| Otro material de transporte | 10 | 41 |
| Fabricación de muebles | 7 | 119 |
| Reparación e instalación de maquinaria y equipo | 9 | 97 |
| Total Industria | 329 | 2.337 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

## 11.3 PIRÁMIDE DE RATIOS

De acuerdo a los últimos datos disponibles para el ejercicio 2024, y atendiendo a la rentabilidad del patrimonio neto (e), destacan las siguientes diferencias existentes entre los sectores industriales del País Vasco:

- Los sectores que presentan una mayor rentabilidad del patrimonio neto en 2024 son Otros productos minerales no metálicos (25,0%), Papel (21,3%), Otro material de transporte (20,7%), Agroalimentación (15,2%) y Caucho y plástico (15,1%). Todos ellos alcanzan valores muy superiores a la media del conjunto de la industria, situada en el -2,7%.
- Con una rentabilidad también superior a la media industrial, aunque más moderada, se encuentran Productos farmacéuticos (13,9%), Química (12,2%), Vehículos de motor (11,1%), Fabricación de muebles (10,0%), Productos informáticos, electrónicos y ópticos (9,8%), Metalurgia (9,7%), Reparación e instalación de maquinaria y equipo (9,3%), Productos metálicos (8,4%) y Maquinaria y equipo n.c.o.p. (6,3%). Artes gráficas, pese a registrar una rentabilidad negativa del -1,0%, también se sitúa por encima de la media industrial.
- Por último, únicamente Madera y corcho (-5,8%) y Material y equipo eléctrico (-446,7%) presentan una rentabilidad del patrimonio neto inferior a la media del

conjunto de la industria. Destaca especialmente el resultado extraordinariamente negativo de Material y equipo eléctrico, que condiciona de forma determinante la rentabilidad agregada de la industria, situada en el -2,7% en 2024, frente al 2,5% registrado en 2023.

Por su parte, el análisis desagregado de esa rentabilidad del patrimonio neto según su vertiente ordinaria o típica (e1), la propiamente extraordinaria o atípica (e2), y la atípica asociada al efecto fiscal (e3), permite destacar los siguientes aspectos para el ejercicio 2024:

- Como cabía esperar, la rentabilidad del patrimonio neto se sustenta principalmente en el componente típico (e1), que alcanza un valor positivo del 9,5% para el conjunto de la industria. Sin embargo, este resultado se ve contrarrestado por la contribución negativa del componente propiamente atípico (e2), del -10,0%, y del componente asociado al efecto fiscal (e3), del -2,3%, situando la rentabilidad total del patrimonio neto industrial en el -2,7%.
- En relación con la rentabilidad típica del patrimonio neto (e1), destacan especialmente los resultados positivos registrados por los sectores de Otro material de transporte (16,5%), Agroalimentación (13,9%), Caucho y plástico (12,6%), Otros productos minerales no metálicos (12,1%), Química (11,4%), Vehículos de motor (10,9%) y Productos farmacéuticos (10,4%), todos ellos por encima de la media del conjunto de la industria (9,5%). En sentido contrario, Madera y corcho (-4,5%) y, especialmente, Material y equipo eléctrico (-27,7%) presentan valores negativos.
- En cuanto a la rentabilidad del patrimonio neto propiamente atípica (e2), sobresale el resultado positivo del sector del Papel (11,8%), seguido de Otros productos minerales no metálicos (7,5%). También presentan valores positivos Caucho y plástico (0,9%), Metalurgia (0,7%), Madera y corcho (0,2%) y Química (0,2%). En el extremo opuesto se sitúa Material y equipo eléctrico, con una rentabilidad atípica del -288,5%, muy inferior a la media industrial (-10,0%) y con una incidencia determinante sobre el resultado agregado.
- Por último, la rentabilidad atípica asociada al efecto fiscal (e3) presenta valores positivos en la práctica totalidad de los sectores. Destacan Otros productos minerales no metálicos (5,4%), Otro material de transporte (4,6%), Productos farmacéuticos (3,7%), Maquinaria y equipo n.c.o.p. (3,4%) y Papel (3,2%). Únicamente Madera y corcho (-1,5%) y Material y equipo eléctrico (-130,6%) registran valores negativos, siendo este último sector el único que se sitúa por debajo de la media del conjunto de la industria (-2,3%).



LABORAL kutxa

Cuadro nº 119 Rentabilidad del patrimonio neto en los sectores industriales del País Vasco

| SECTOR | e (%) | | e1 (%) | | e2 (%) | | e3 (%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| Agroalimentación | 7,3 | 15,2 | 11,2 | 13,9 | -4,9 | -1,5 | 1,0 | 2,7 |
| Madera y corcho | 14,7 | -5,8 | 11,2 | -4,5 | 1,4 | 0,2 | 2,1 | -1,5 |
| Papel | 11,0 | 21,3 | 7,9 | 6,2 | -0,3 | 11,8 | 3,4 | 3,2 |
| Artes gráficas | -- | -1,0 | -- | 4,4 | -- | -5,6 | -- | 0,2 |
| Química | 10,6 | 12,2 | 8,8 | 11,4 | 0,4 | 0,2 | 1,4 | 0,6 |
| Productos farmacéuticos | 12,2 | 13,9 | 10,1 | 10,4 | -0,1 | -0,2 | 2,2 | 3,7 |
| Caucho y plástico | 5,4 | 15,1 | 5,0 | 12,6 | -0,5 | 0,9 | 0,9 | 1,6 |
| Otros productos minerales no metálicos | 17,4 | 25,0 | 18,7 | 12,1 | -3,4 | 7,5 | 2,0 | 5,4 |
| Metalurgia | 21,7 | 9,7 | 17,0 | 8,1 | -1,2 | 0,7 | 5,9 | 0,8 |
| Productos metálicos | 10,2 | 8,4 | 10,2 | 7,3 | -0,2 | -0,1 | 0,3 | 1,2 |
| Productos informáticos, electrónicos y ópticos | -5,4 | 9,8 | -2,2 | 9,2 | -0,4 | -0,3 | -2,8 | 1,0 |
| Material y equipo eléctrico | 242,7 | -446,7 | 17,8 | -27,7 | 150,5 | -288,5 | 74,4 | -130,6 |
| Maquinaria y equipo n.c.o.p. | -1,3 | 6,3 | -0,6 | 5,3 | -0,9 | -2,4 | 0,1 | 3,4 |
| Vehículos de motor | 10,2 | 11,1 | 9,6 | 10,9 | -0,5 | -0,8 | 1,1 | 1,0 |
| Otro material de transporte | 12,3 | 20,7 | 13,8 | 16,5 | -2,8 | -0,3 | 1,3 | 4,6 |
| Fabricación de muebles | 0,4 | 10,0 | 2,1 | 8,8 | -1,0 | -0,2 | -0,7 | 1,4 |
| Reparación e instalación de maquinaria y equipo | 9,1 | 9,3 | 7,6 | 7,2 | -0,6 | -0,3 | 2,1 | 2,3 |
| Total Industria | 2,5 | -2,7 | 10,3 | 9,5 | -6,9 | -10,0 | -0,8 | -2,3 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Tras analizar la rentabilidad del patrimonio neto (e), tanto en su componente típico (e1) como atípico (e2 y e3), se procede a analizar más detalladamente los componentes que sumados determinan la rentabilidad del patrimonio neto típica (e1): la rentabilidad del activo neto (r) y el leverage financiero ((r-i) x (FA/PN)).

Cuadro nº 120 Rentabilidad del activo neto en los sectores industriales del País Vasco

| SECTOR | r (%) | | BAIdI / V (%) | | V / (AF + ACN) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| Agroalimentación | 5,0 | 7,1 | 4,8 | 5,9 | 1,045 | 1,194 |
| Madera y corcho | 9,2 | -1,2 | 7,0 | -2,2 | 1,312 | 0,556 |
| Papel | 5,6 | 4,7 | 7,3 | 7,0 | 0,763 | 0,673 |
| Artes gráficas | -- | 4,0 | -- | 3,0 | -- | 1,320 |
| Química | 7,9 | 10,4 | 7,1 | 7,3 | 1,106 | 1,420 |
| Productos farmacéuticos | 9,0 | 9,5 | 12,3 | 13,4 | 0,726 | 0,708 |
| Caucho y plástico | 4,8 | 9,0 | 2,9 | 12,7 | 1,625 | 0,713 |
| Otros productos minerales no metálicos | 10,6 | 9,7 | 14,1 | 13,2 | 0,749 | 0,732 |
| Metalurgia | 11,7 | 6,9 | 5,4 | 4,1 | 2,167 | 1,668 |
| Productos metálicos | 8,3 | 6,4 | 6,2 | 5,0 | 1,339 | 1,292 |
| Productos informáticos | 0,2 | 7,3 | 0,1 | 4,6 | 1,694 | 1,590 |
| Material y equipo eléctrico | 0,0 | -1,6 | -0,1 | -1,6 | 0,594 | 0,975 |
| Maquinaria y equipo n.c.o.p. | 3,4 | 5,3 | 2,1 | 3,2 | 1,602 | 1,653 |
| Vehículos de motor | 8,2 | 9,4 | 2,7 | 2,8 | 3,035 | 3,294 |
| Otro material de transporte | 8,0 | 8,9 | 7,4 | 7,8 | 1,073 | 1,143 |
| Fabricación de muebles | 2,8 | 7,6 | 2,9 | 6,1 | 0,966 | 1,255 |
| Reparación e instalación de maquinaria y equipo | 5,8 | 6,3 | 4,5 | 5,5 | 1,294 | 1,148 |
| Total Industria | 6,2 | 6,7 | 4,9 | 5,3 | 1,261 | 1,260 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

En lo referente a la rentabilidad del activo neto (r), en los sectores industriales analizados en el País Vasco en el año 2024 cabe mencionar los siguientes aspectos:

- En términos generales, la rentabilidad del activo neto continúa constituyendo el principal componente explicativo de la rentabilidad de los fondos propios, dado el menor peso relativo del leverage financiero, que se analiza posteriormente. Para el conjunto de la industria, este indicador se sitúa en el 6,7%, cinco décimas por encima del registrado en 2023.
- Los sectores con una mayor rentabilidad del activo neto en 2024 son Química (10,4%), Otros productos minerales no metálicos (9,7%), Productos farmacéuticos (9,5%), Vehículos de motor (9,4%), Caucho y plástico (9,0%) y Otro material de transporte (8,9%). También se sitúan por encima de la media industrial (6,7%) Fabricación de muebles (7,6%), Productos informáticos, electrónicos y ópticos (7,3%), Agroalimentación (7,1%) y Metalurgia (6,9%). Por debajo de la media se encuentran Productos metálicos (6,4%), Reparación e instalación de maquinaria y equipo (6,3%), Maquinaria y equipo n.c.o.p. (5,3%), Papel (4,7%) y Artes gráficas (4,0%), mientras que Madera y corcho (-1,2%) y Material y equipo eléctrico (-1,6%) presentan rentabilidades negativas.
- En lo que respecta a los componentes que determinan la rentabilidad del activo neto, y analizando en primer lugar el ratio BAIdI/V —que mide el peso del beneficio antes de intereses y después de impuestos sobre los ingresos típicos de explotación—, destacan los elevados valores de Productos farmacéuticos (13,4%),

Otros productos minerales no metálicos (13,2%) y Caucho y plástico (12,7%), muy superiores a la media industrial (5,3%). También presentan valores destacables Otro material de transporte (7,8%), Química (7,3%) y Papel (7,0%). Por el contrario, los niveles más reducidos corresponden a Vehículos de motor (2,8%), Artes gráficas (3,0%) y Maquinaria y equipo n.c.o.p. (3,2%), mientras que Madera y corcho (-2,2%) y Material y equipo eléctrico (-1,6%) registran valores negativos.

- Por último, respecto al ratio V/(AF + ACN), que mide la relación entre los ingresos típicos de explotación y el activo neto, destaca especialmente el elevado nivel alcanzado por Vehículos de motor (3,294), muy por encima de la media industrial (1,260). También superan dicha media Metalurgia (1,668), Maquinaria y equipo n.c.o.p. (1,653), Productos informáticos, electrónicos y ópticos (1,590), Química (1,420), Artes gráficas (1,320) y Productos metálicos (1,292). En el extremo contrario se sitúan Madera y corcho (0,556), Papel (0,673), Productos farmacéuticos (0,708), Caucho y plástico (0,713) y Otros productos minerales no metálicos (0,732), cuyos valores reflejan una menor rotación del activo neto.

Cuadro nº 121 Leverage financiero en los sectores industriales del País Vasco

| SECTOR | (r - i) x (FA / PN) (%) | | (r - i) | | FA / PN (%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| Agroalimentación | 6,1 | 6,8 | 0,022 | 0,043 | 276,0 | 159,6 |
| Madera y corcho | 2,0 | -3,3 | 0,051 | -0,042 | 38,1 | 77,9 |
| Papel | 2,3 | 1,5 | 0,043 | 0,030 | 54,3 | 50,7 |
| Artes gráficas | -- | 0,4 | -- | 0,013 | -- | 29,5 |
| Química | 0,9 | 1,1 | 0,051 | 0,073 | 17,1 | 14,4 |
| Productos farmacéuticos | 1,1 | 0,9 | 0,076 | 0,078 | 14,4 | 11,7 |
| Caucho y plástico | 0,2 | 3,6 | 0,006 | 0,065 | 32,5 | 55,0 |
| Otros productos minerales no metálicos | 8,2 | 2,4 | 0,090 | 0,068 | 91,4 | 35,1 |
| Metalurgia | 5,3 | 1,2 | 0,074 | 0,016 | 71,6 | 76,1 |
| Productos metálicos | 1,8 | 0,8 | 0,047 | 0,022 | 38,1 | 38,6 |
| Productos informáticos | -2,4 | 1,8 | -0,025 | 0,022 | 97,7 | 80,9 |
| Material y equipo eléctrico | 17,8 | -26,1 | -0,016 | -0,055 | -1084,4 | 475,7 |
| Maquinaria y equipo n.c.o.p. | -4,0 | 0,0 | -0,046 | 0,000 | 85,5 | 79,0 |
| Vehículos de motor | 1,4 | 1,6 | 0,049 | 0,072 | 27,3 | 21,9 |
| Otro material de transporte | 5,8 | 7,6 | 0,046 | 0,055 | 126,6 | 138,7 |
| Fabricación de muebles | -0,6 | 1,2 | -0,008 | 0,050 | 80,9 | 24,4 |
| Reparación e instalación de maquinaria y equipo | 1,8 | 0,9 | 0,031 | 0,026 | 57,1 | 35,9 |
| Total Industria | 4,1 | 2,8 | 0,034 | 0,032 | 122,2 | 85,9 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Atendiendo al análisis del leverage financiero ((r - i) x (FA / PN)) en los sectores industriales del País Vasco en 2024 cabe resaltar los siguientes aspectos:

- En términos generales, el leverage financiero presenta un peso inferior al de la rentabilidad del activo neto en la determinación de la rentabilidad del patrimonio

neto. Para el conjunto de la industria, este indicador se sitúa en el 2,8%, frente al 4,1% registrado en 2023. Los niveles más elevados corresponden a Otro material de transporte (7,6%), Agroalimentación (6,8%) y Caucho y plástico (3,6%), todos ellos por encima de la media industrial. En sentido contrario, Material y equipo eléctrico (-26,1%) y Madera y corcho (-3,3%) presentan valores negativos, mientras que Maquinaria y equipo n.c.o.p. registra un leverage prácticamente nulo (0,0%).

- Centrándonos en los componentes que determinan el leverage financiero, y analizando en primer lugar la diferencia entre la rentabilidad del activo neto y el coste neto de la financiación ajena con coste explícito (r-i), destacan los valores alcanzados por Productos farmacéuticos (0,078), Química (0,073), Vehículos de motor (0,072), Otros productos minerales no metálicos (0,068) y Caucho y plástico (0,065), todos ellos claramente por encima de la media del conjunto de la industria (0,032). La mayoría de los sectores presentan un diferencial positivo, siendo Madera y corcho (-0,042) y Material y equipo eléctrico (-0,055) los dos sectores que registran un valor negativo, mientras que Maquinaria y equipo n.c.o.p. presenta un diferencial nulo.
- Por último, en lo que se refiere al ratio FA/PN, que mide el peso de los fondos ajenos sobre el patrimonio neto, destacan especialmente los elevados niveles de Material y equipo eléctrico (475,7%), Agroalimentación (159,6%) y Otro material de transporte (138,7%), los únicos sectores con valores positivos superiores a la media industrial (85,9%). A continuación, se sitúan Productos informáticos, electrónicos y ópticos (80,9%), Maquinaria y equipo n.c.o.p. (79,0%), Madera y corcho (77,9%) y Metalurgia (76,1%). En conjunto, catorce de los diecisiete sectores analizados se encuentran por debajo de la media industrial.
- Cabe señalar el valor excepcionalmente positivo del ratio FA/PN correspondiente a Material y equipo eléctrico (475,7%). Este resultado contrasta con el valor extraordinariamente negativo registrado el año anterior (-1.084,4%), asociado a un patrimonio neto negativo. La combinación de este ratio positivo con un diferencial negativo entre la rentabilidad del activo y el coste de la financiación (-0,055) explica el leverage financiero fuertemente negativo del sector (-26,1%).



LABORAL kutxa

Cuadro nº 122 Comparativa de los sectores industriales del País Vasco respecto del Estado, 2024

| SECTOR | e1 (%) | | r (%) | | (r - i) x (FA / PN) (%) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | P. Vasco | Estado | P. Vasco | Estado | P. Vasco | Estado |
| Agroalimentación | 13,9 | 11,3 | 7,1 | 8,4 | 6,8 | 2,9 |
| Madera y corcho | -4,5 | 6,8 | -1,2 | 6,0 | -3,3 | 0,9 |
| Papel | 6,2 | 8,7 | 4,7 | 7,0 | 1,5 | 1,7 |
| Artes gráficas | 4,4 | 5,2 | 4,0 | 4,7 | 0,4 | 0,5 |
| Química | 11,4 | 8,3 | 10,4 | 6,5 | 1,1 | 1,8 |
| Productos farmacéuticos | 10,4 | 9,9 | 9,5 | 8,4 | 0,9 | 1,6 |
| Caucho y plástico | 12,6 | 16,2 | 9,0 | 11,5 | 3,6 | 4,7 |
| Otros productos minerales no metálicos | 12,1 | 8,5 | 9,7 | 6,7 | 2,4 | 1,8 |
| Metalurgia | 8,1 | 3,1 | 6,9 | 3,4 | 1,2 | -0,4 |
| Productos metálicos | 7,3 | 12,0 | 6,4 | 9,9 | 0,8 | 2,1 |
| Productos informáticos | 9,2 | 13,9 | 7,3 | 7,3 | 1,8 | 6,6 |
| Material y equipo eléctrico | -27,7 | 7,5 | -1,6 | 5,1 | -26,1 | 2,5 |
| Maquinaria y equipo n.c.o.p. | 5,3 | 12,5 | 5,3 | 10,0 | 0,0 | 2,6 |
| Vehículos de motor | 10,9 | 14,3 | 9,4 | 10,7 | 1,6 | 3,6 |
| Otro material de transporte | 16,5 | 23,9 | 8,9 | 6,4 | 7,6 | 17,5 |
| Fabricación de muebles | 8,8 | 9,6 | 7,6 | 8,3 | 1,2 | 1,3 |
| Reparación e instalación de maquinaria y equipo | 7,2 | 14,7 | 6,3 | 7,4 | 0,9 | 7,3 |
| Total Industria | 9,5 | 10,7 | 6,7 | 7,9 | 2,8 | 2,8 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

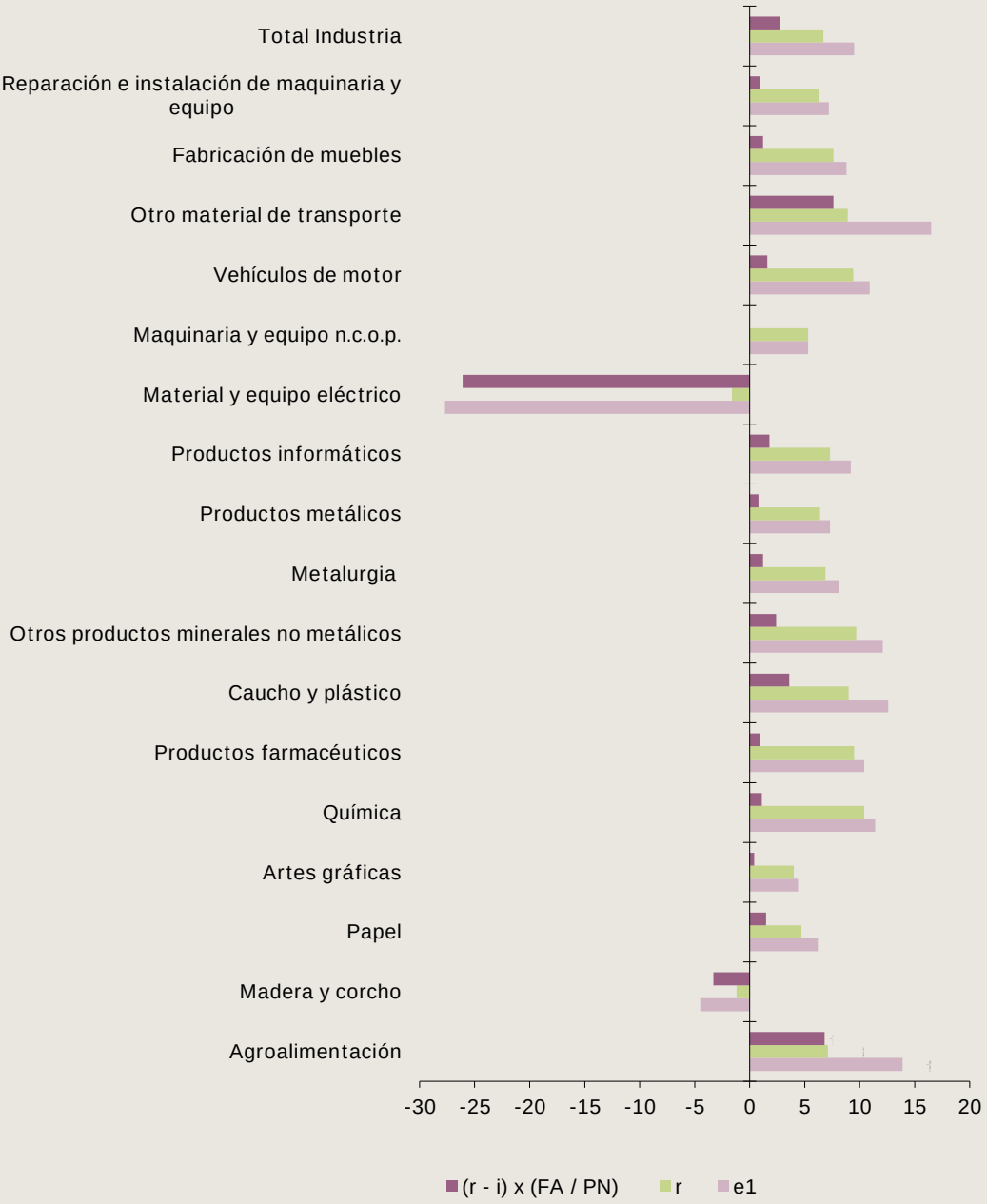
Para terminar, en lo que se refiere a la comparativa de la situación económico-financiera de los sectores industriales del País Vasco con respecto al Estado en 2024, cabe destacar:

- En términos agregados, la rentabilidad típica de los fondos propios (e1) de la industria vasca se sitúa en el 9,5%, por debajo del 10,7% registrado en el conjunto del Estado. Asimismo, la rentabilidad del activo neto es inferior en el País Vasco (6,7%, frente al 7,9% estatal), mientras que el leverage financiero presenta el mismo valor en ambos ámbitos (2,8%).
- Los sectores que presentan una rentabilidad típica de los fondos propios (e1) superior en el País Vasco son Agroalimentación (13,9%, frente al 11,3% estatal), Química (11,4%, frente al 8,3%), Productos farmacéuticos (10,4%, frente al 9,9%), Otros productos minerales no metálicos (12,1%, frente al 8,5%) y Metalurgia (8,1%, frente al 3,1%). En los doce sectores restantes, la rentabilidad típica de los fondos propios es inferior a la registrada en el Estado. Destaca especialmente Material y equipo eléctrico, con un valor negativo del -27,7% en el País Vasco, frente al 7,5% estatal.
- En el caso de la rentabilidad del activo neto (r), el País Vasco supera los valores estatales en Química (10,4%, frente al 6,5%), Productos farmacéuticos (9,5%, frente al 8,4%), Otros productos minerales no metálicos (9,7%, frente al 6,7%), Metalurgia (6,9%, frente al 3,4%) y Otro material de transporte (8,9%, frente al 6,4%). En Productos informáticos, electrónicos y ópticos, el indicador presenta el

mismo valor en ambos ámbitos (7,3%), mientras que en los restantes sectores la rentabilidad del activo neto es inferior en el País Vasco.

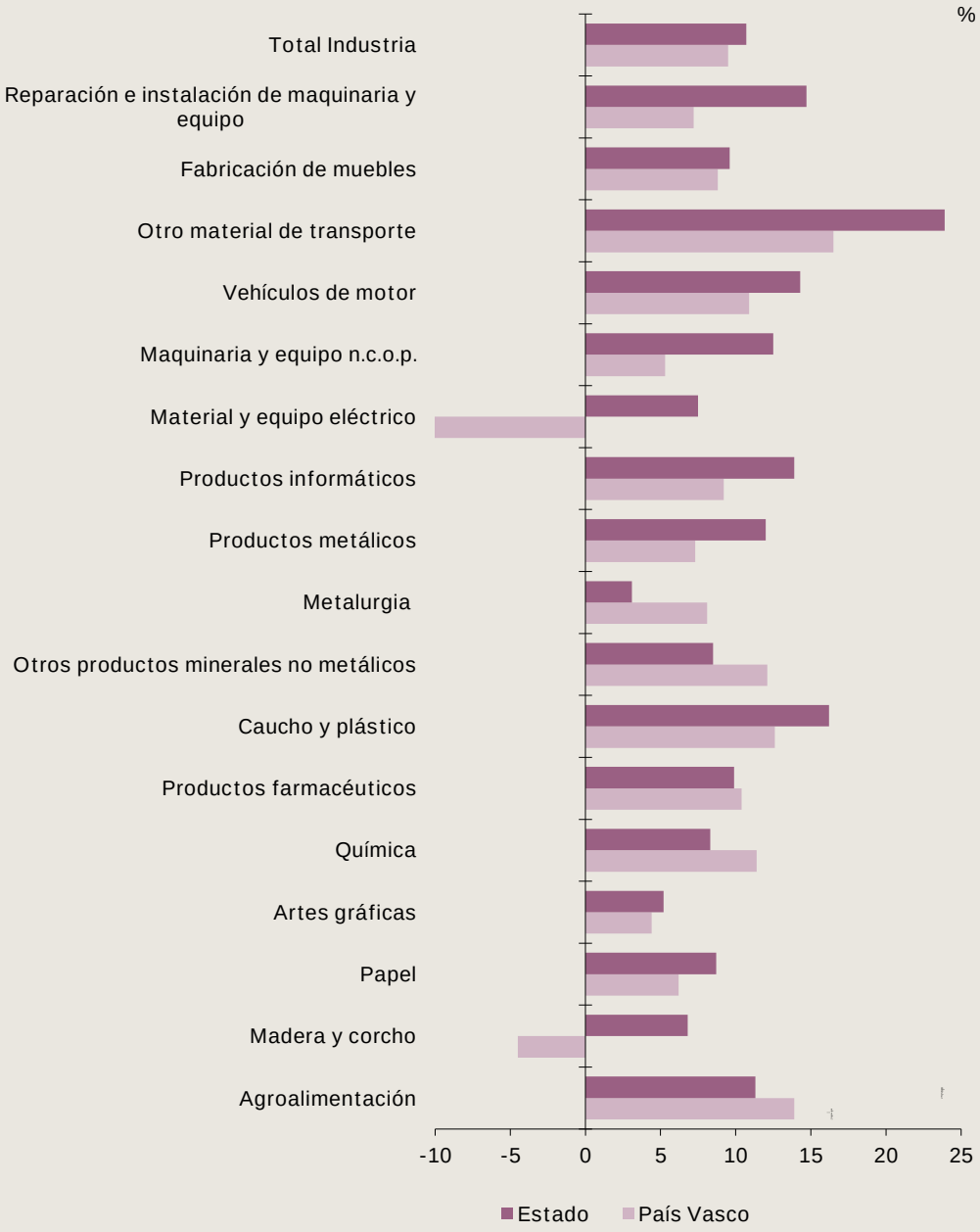
- Por último, el leverage financiero es superior en el País Vasco únicamente en Agroalimentación (6,8%, frente al 2,9%), Otros productos minerales no metálicos (2,4%, frente al 1,8%) y Metalurgia (1,2%, frente al -0,4%). En el conjunto de la industria, el indicador coincide con el estatal, situándose en el 2,8%, mientras que en los restantes sectores el leverage financiero vasco es inferior.

Gráfico nº 21 Rentabilidad del patrimonio neto típica y sus componentes (rentabilidad del activo neto y leverage financiero) en los sectores industriales del País Vasco, 2024




*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Gráfico nº 22 Comparativa de la rentabilidad del patrimonio neto típica (e1) en los sectores industriales del País Vasco respecto del conjunto del Estado, 2024




*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

## 11.4 ESTADO DE FUENTES Y EMPLEOS DE FONDOS

En lo que se refiere a los últimos datos disponibles correspondientes al ejercicio 2024, y en lo que respecta, en primer lugar, a la tesorería de inversión (TINV), que coincide con los euros que libera el activo una vez atendidas sus necesidades, y con independencia de cómo se financia (free cash-flow), se aprecian diferencias significativas entre los sectores industriales del País Vasco analizados. En concreto, cabe señalar las siguientes consideraciones:

- El sector que presenta una mayor tesorería de inversión en 2024 es el de Papel, con 14,08 millones de euros por empresa, seguido de Otros productos minerales no metálicos (9,11 millones) y Caucho y plástico (7,76 millones). También alcanzan valores elevados Metalurgia (5,94 millones) y Productos farmacéuticos (4,33 millones), situándose todos ellos ampliamente por encima de la media del conjunto de la industria, cifrada en 0,14 millones de euros por empresa.
- Con valores positivos y asimismo superiores a la media industrial se encuentran Otro material de transporte (3,41 millones), Vehículos de motor (3,35 millones), Maquinaria y equipo n.c.o.p. (1,94 millones), Productos informáticos, electrónicos y ópticos (1,39 millones), Agroalimentación (1,35 millones), Reparación e instalación de maquinaria y equipo (1,03 millones), Química (1,00 millones) y Productos metálicos (0,62 millones). Por su parte, Madera y corcho registra un valor coincidente con la media de la industria (0,14 millones).
- En sentido contrario, presentan una tesorería de inversión negativa los sectores de Artes gráficas (-0,18 millones), Fabricación de muebles (-0,47 millones) y, especialmente, Material y equipo eléctrico (-72,11 millones de euros por empresa). Este último sector se sitúa muy alejado de la media industrial y condiciona notablemente el resultado agregado del conjunto de la industria.

Cuadro nº 123 Estado de fuentes y empleos de fondos en los sectores industriales del País Vasco

*(M euros)**

| SECTOR | TINV | | TFA | | TPN | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| Agroalimentación | -3,44 | 1,35 | 3,54 | 0,92 | -0,10 | -2,27 |
| Madera y corcho | 0,88 | 0,14 | -0,81 | -0,14 | -0,08 | 0,00 |
| Papel | 5,46 | 14,08 | -6,51 | -6,68 | 1,05 | -7,40 |
| Artes gráficas | -- | -0,18 | -- | 0,43 | -- | -0,25 |
| Química | 0,97 | 1,00 | 0,47 | -0,29 | -1,44 | -0,72 |
| Productos farmacéuticos | 18,32 | 4,33 | -4,47 | -2,36 | -13,85 | -1,97 |
| Caucho y plástico | 16,63 | 7,76 | -31,33 | 1,68 | 14,69 | -9,44 |
| Otros productos minerales no metálicos | 13,86 | 9,11 | -0,08 | -7,54 | -13,78 | -1,57 |
| Metalurgia | 7,86 | 5,94 | -1,61 | -5,23 | -6,25 | -0,71 |
| Productos metálicos | 1,90 | 0,62 | -1,36 | -0,92 | -0,54 | 0,30 |
| Productos informáticos | -0,49 | 1,39 | 0,37 | -2,13 | 0,12 | 0,74 |
| Material y equipo eléctrico | -74,27 | -72,11 | 29,54 | -178,93 | 44,74 | 251,04 |
| Maquinaria y equipo n.c.o.p. | -0,47 | 1,94 | -7,36 | -2,16 | 7,84 | 0,21 |
| Vehículos de motor | 8,09 | 3,35 | -2,10 | 0,28 | 7,84 | -3,63 |
| Otro material de transporte | 7,50 | 3,41 | -0,40 | 18,20 | -7,10 | -21,61 |
| Fabricación de muebles | -0,90 | -0,47 | 0,92 | 0,52 | -0,03 | -0,05 |
| Reparación e instalación de maquinaria y equipo | 0,57 | 1,03 | -0,62 | -0,90 | 0,05 | -0,13 |
| Total Industria | 0,07 | 0,14 | -1,18 | -7,29 | 1,11 | 7,15 |

*(*): Medias sectoriales.*

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Atendiendo a la tesorería de fondos ajenos (TFA), que recoge la diferencia entre las entradas y salidas de fondos derivadas de la relación del sector con los proveedores de fondos ajenos, cabe destacar los siguientes aspectos:

- Los mayores saldos positivos corresponden a Otro material de transporte, con 18,20 millones de euros por empresa, Caucho y plástico (1,68 millones), Agroalimentación (0,92 millones), Fabricación de muebles (0,52 millones), Artes gráficas (0,43 millones) y Vehículos de motor (0,28 millones). Todos ellos se sitúan por encima de la media del conjunto de la industria, que presenta un saldo negativo de -7,29 millones de euros por empresa.
- La mayoría de los sectores restantes también se sitúan por encima de la media industrial, aunque presentan saldos negativos. Entre ellos se encuentran Madera y corcho (-0,14 millones), Química (-0,29 millones), Reparación e instalación de maquinaria y equipo (-0,90 millones), Productos metálicos (-0,92 millones), Productos informáticos, electrónicos y ópticos (-2,13 millones), Maquinaria y equipo n.c.o.p. (-2,16 millones), Productos farmacéuticos (-2,36 millones), Metalurgia (-5,23 millones) y Papel (-6,68 millones).
- Únicamente Otros productos minerales no metálicos (-7,54 millones) y, especialmente, Material y equipo eléctrico (-178,93 millones) presentan saldos



LABORAL kutxa

inferiores a la media industrial. El valor excepcionalmente negativo de este último sector condiciona de forma significativa el resultado agregado de la industria.

Por último, y en lo que atañe a la tesorería del patrimonio neto (TPN), que recoge la diferencia entre las entradas y salidas de fondos derivadas de la relación del sector con los proveedores de patrimonio neto, en 2024 cabe realizar las siguientes consideraciones:

- El sector de Material y equipo eléctrico presenta, con gran diferencia, el mayor saldo, alcanzando los 251,04 millones de euros por empresa. Este valor se sitúa muy por encima de la media del conjunto de la industria, cifrada en 7,15 millones de euros por empresa, y determina en gran medida el resultado agregado positivo.
- Además de Material y equipo eléctrico, únicamente presentan saldos positivos Productos informáticos, electrónicos y ópticos (0,74 millones), Productos metálicos (0,30 millones) y Maquinaria y equipo n.c.o.p. (0,21 millones). Madera y corcho registra un saldo nulo.
- Los restantes sectores presentan saldos negativos. Destacan especialmente Otro material de transporte (-21,61 millones), Caucho y plástico (-9,44 millones), Papel (-7,40 millones), Vehículos de motor (-3,63 millones), Agroalimentación (-2,27 millones), Productos farmacéuticos (-1,97 millones) y Otros productos minerales no metálicos (-1,57 millones).

Cuadro nº 124 Comparativa de los sectores industriales del País Vasco respecto del Estado, 2024

*(M euros)**

| SECTOR | TINV | | TFA | | TPN | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | P. Vasco | Estado | P. Vasco | Estado | P. Vasco | Estado |
| Agroalimentación | 1,35 | 2,19 | 0,92 | -0,01 | -2,27 | -2,18 |
| Madera y corcho | 0,14 | 0,59 | -0,14 | -0,17 | 0,00 | -0,43 |
| Papel | 14,08 | 8,63 | -6,68 | -5,45 | -7,40 | -3,18 |
| Artes gráficas | -0,18 | -0,13 | 0,43 | 0,08 | -0,25 | 0,05 |
| Química | 1,00 | -0,95 | -0,29 | 1,17 | -0,72 | -0,23 |
| Productos farmacéuticos | 4,33 | 44,38 | -2,36 | -5,14 | -1,97 | -39,24 |
| Caucho y plástico | 7,76 | 3,15 | 1,68 | 0,12 | -9,44 | -3,28 |
| Otros productos minerales no metálicos | 9,11 | 7,38 | -7,54 | -4,57 | -1,57 | -2,81 |
| Metalurgia | 5,94 | 0,17 | -5,23 | -0,45 | -0,71 | 0,29 |
| Productos metálicos | 0,62 | 1,09 | -0,92 | -0,86 | 0,30 | -0,23 |
| Productos informáticos | 1,39 | 2,68 | -2,13 | -1,37 | 0,74 | -1,31 |
| Material y equipo eléctrico | -72,11 | -11,15 | -178,93 | -29,47 | 251,04 | 40,62 |
| Maquinaria y equipo n.c.o.p. | 1,94 | 1,42 | -2,16 | -0,68 | 0,21 | -0,74 |
| Vehículos de motor | 3,35 | 4,70 | 0,28 | 5,50 | -3,63 | -10,20 |
| Otro material de transporte | 3,41 | 8,23 | 18,20 | 15,39 | -21,61 | -23,63 |
| Fabricación de muebles | -0,47 | 0,56 | 0,52 | -0,18 | -0,05 | -0,38 |
| Reparación e instalación de maquinaria y equipo | 1,03 | -0,24 | -0,90 | 0,35 | -0,13 | -0,11 |
| Total Industria | 0,14 | 2,95 | -7,29 | -1,03 | 7,15 | -1,92 |

*(*): Medias sectoriales.*

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Finalmente, por lo que respecta a la comparativa del estado de las fuentes y empleo de fondos de los sectores industriales del País Vasco con el Estado en 2024, cabe mencionar los siguientes aspectos:

- En relación con la tesorería de inversión (TINV), la mayoría de los sectores industriales vascos presentan saldos positivos en 2024, con las únicas excepciones de Artes gráficas (-0,18 millones de euros por empresa), Fabricación de muebles (-0,47 millones) y Material y equipo eléctrico (-72,11 millones). No obstante, la media del conjunto de la industria vasca se sitúa en 0,14 millones de euros por empresa, claramente por debajo de la estatal (2,95 millones). Por sectores, la TINV es superior en el País Vasco en Papel (14,08 millones, frente a 8,63 millones en el Estado), Química (1,00, frente a -0,95), Caucho y plástico (7,76, frente a 3,15), Otros productos minerales no metálicos (9,11, frente a 7,38), Metalurgia (5,94, frente a 0,17), Maquinaria y equipo n.c.o.p. (1,94, frente a 1,42) y Reparación e instalación de maquinaria y equipo (1,03, frente a -0,24). En los diez sectores restantes, el saldo vasco es inferior al estatal.
- Respecto a la tesorería de fondos ajenos (TFA), el saldo medio de la industria vasca asciende a -7,29 millones de euros por empresa, frente a los -1,03 millones registrados en el conjunto del Estado. La TFA es superior en el País Vasco en Agroalimentación, Madera y corcho, Artes gráficas, Productos farmacéuticos, Caucho y plástico, Otro material de transporte y Fabricación de muebles. Destaca especialmente Otro material de transporte, con 18,20 millones de euros por empresa en el País Vasco, frente a 15,39 millones en el Estado. Por el contrario, en los otros diez sectores la tesorería de fondos ajenos es inferior, sobresaliendo Material y equipo eléctrico, cuyo saldo alcanza los -178,93 millones en el País Vasco, muy por debajo de los -29,47 millones estatales.
- Por último, en relación con la tesorería del patrimonio neto (TPN), el conjunto de la industria vasca presenta un saldo positivo de 7,15 millones de euros por empresa, frente al saldo negativo de -1,92 millones registrado en el Estado. Diez de los diecisiete sectores analizados muestran una TPN superior en el País Vasco: Madera y corcho, Productos farmacéuticos, Otros productos minerales no metálicos, Productos metálicos, Productos informáticos, electrónicos y ópticos, Material y equipo eléctrico, Maquinaria y equipo n.c.o.p., Vehículos de motor, Otro material de transporte y Fabricación de muebles. Destaca especialmente Material y equipo eléctrico, con 251,04 millones de euros por empresa en el País Vasco, frente a 40,62 millones en el Estado, valor que condiciona de forma decisiva el resultado agregado. En cambio, Agroalimentación, Papel, Artes gráficas, Química, Caucho y plástico, Metalurgia y Reparación e instalación de maquinaria y equipo presentan saldos inferiores a los estatales.

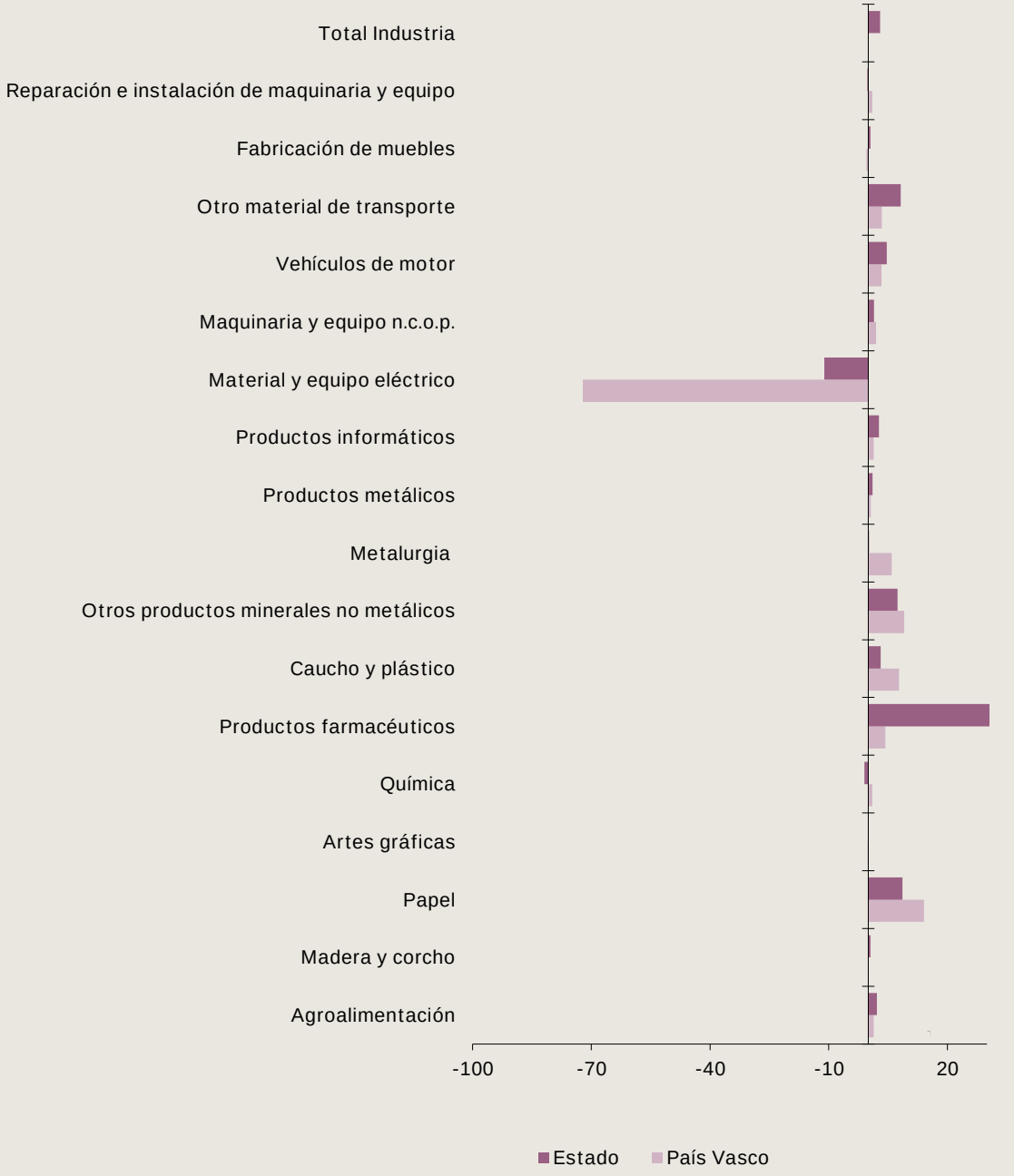
Gráfico nº 23 Estado de fuentes y empleos de fondos en los sectores industriales del País Vasco, 2024




*(*): Medias sectoriales.*
*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

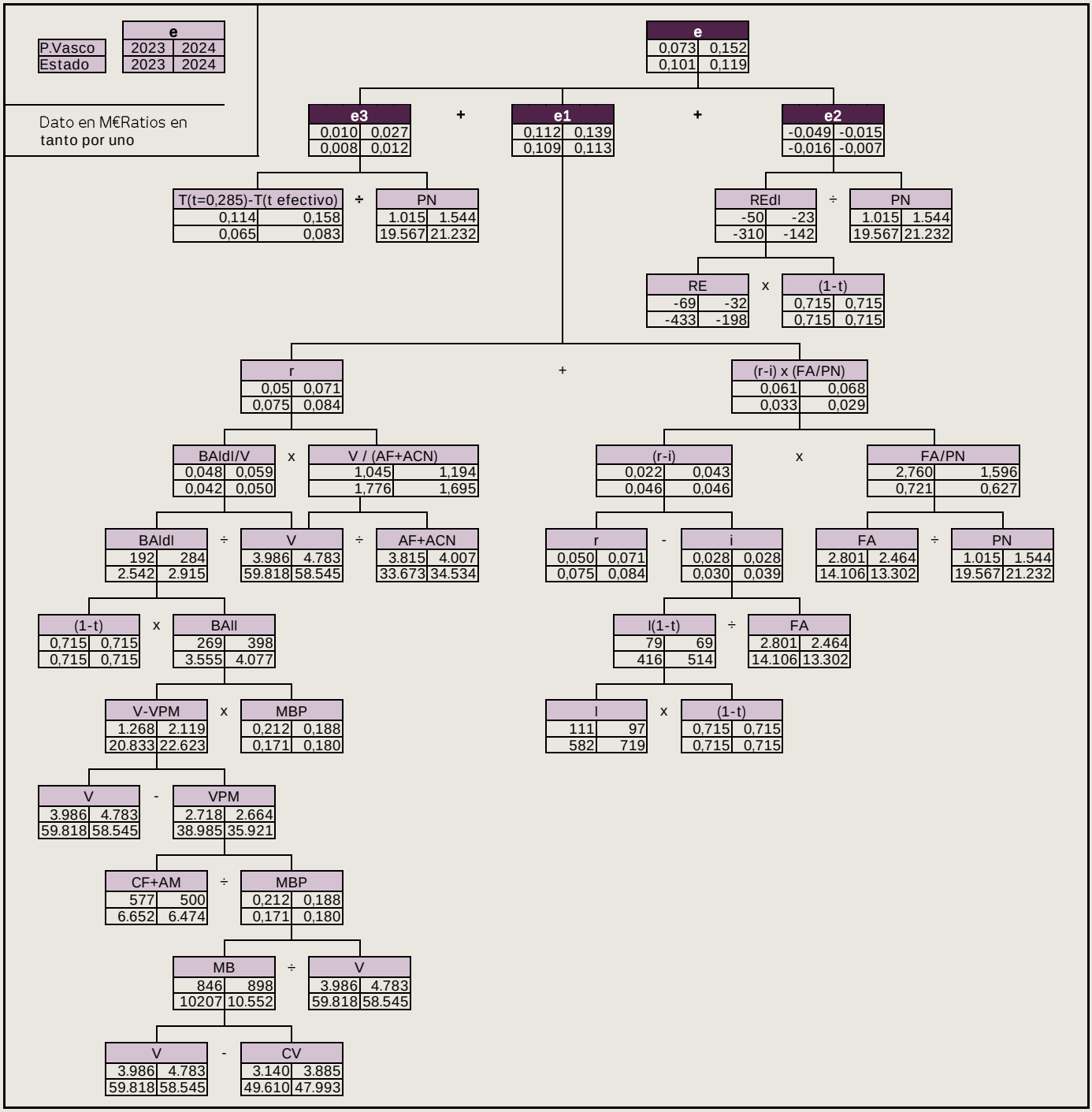
Gráfico nº 24 Comparativa del flujo de tesorería de inversión (TINV) en los sectores industriales del País Vasco respecto del conjunto del Estado, 2024

*(M euros)**



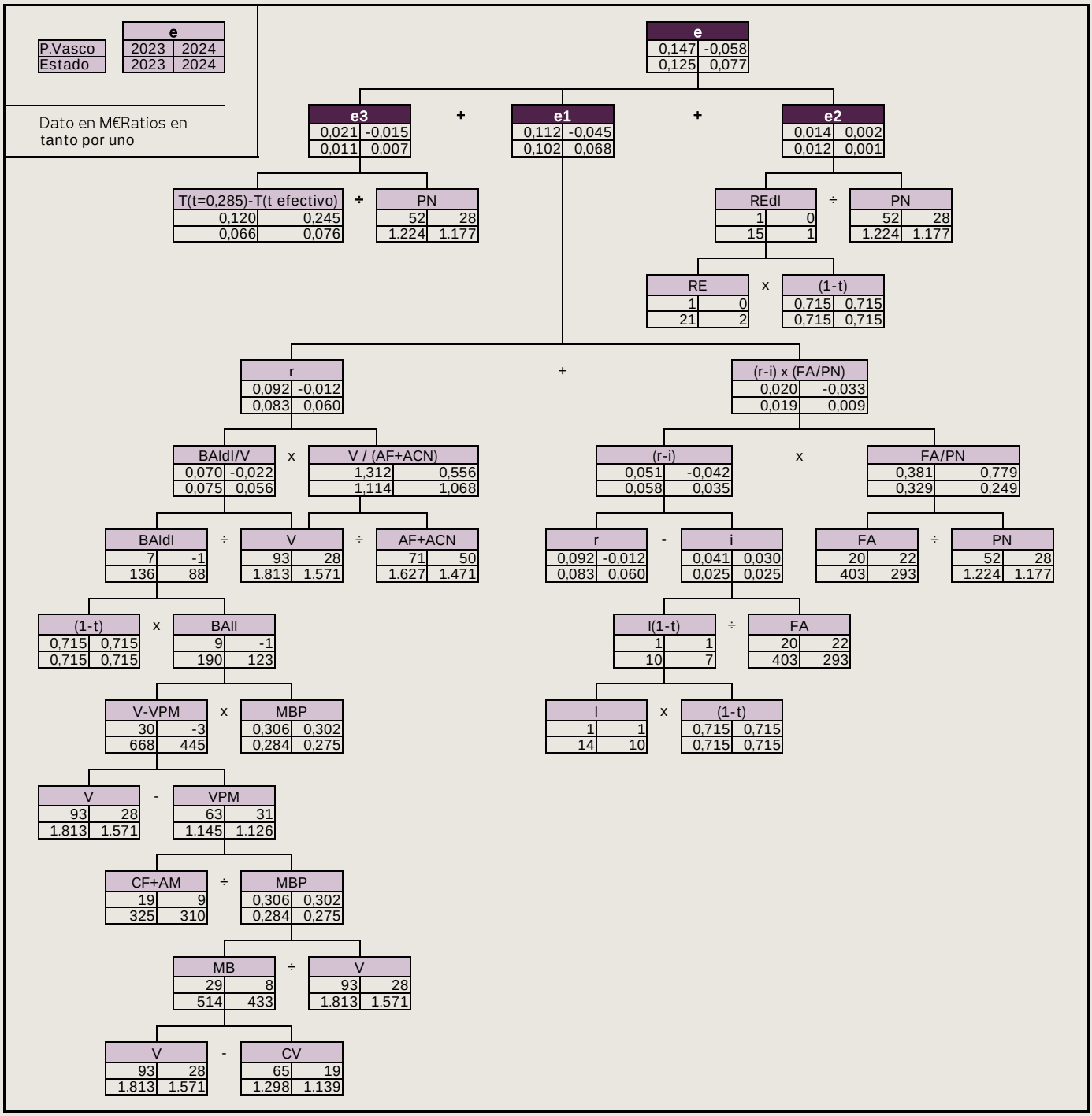

*(*): Medias sectoriales.*
*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 125 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la alimentación, bebidas y tabaco



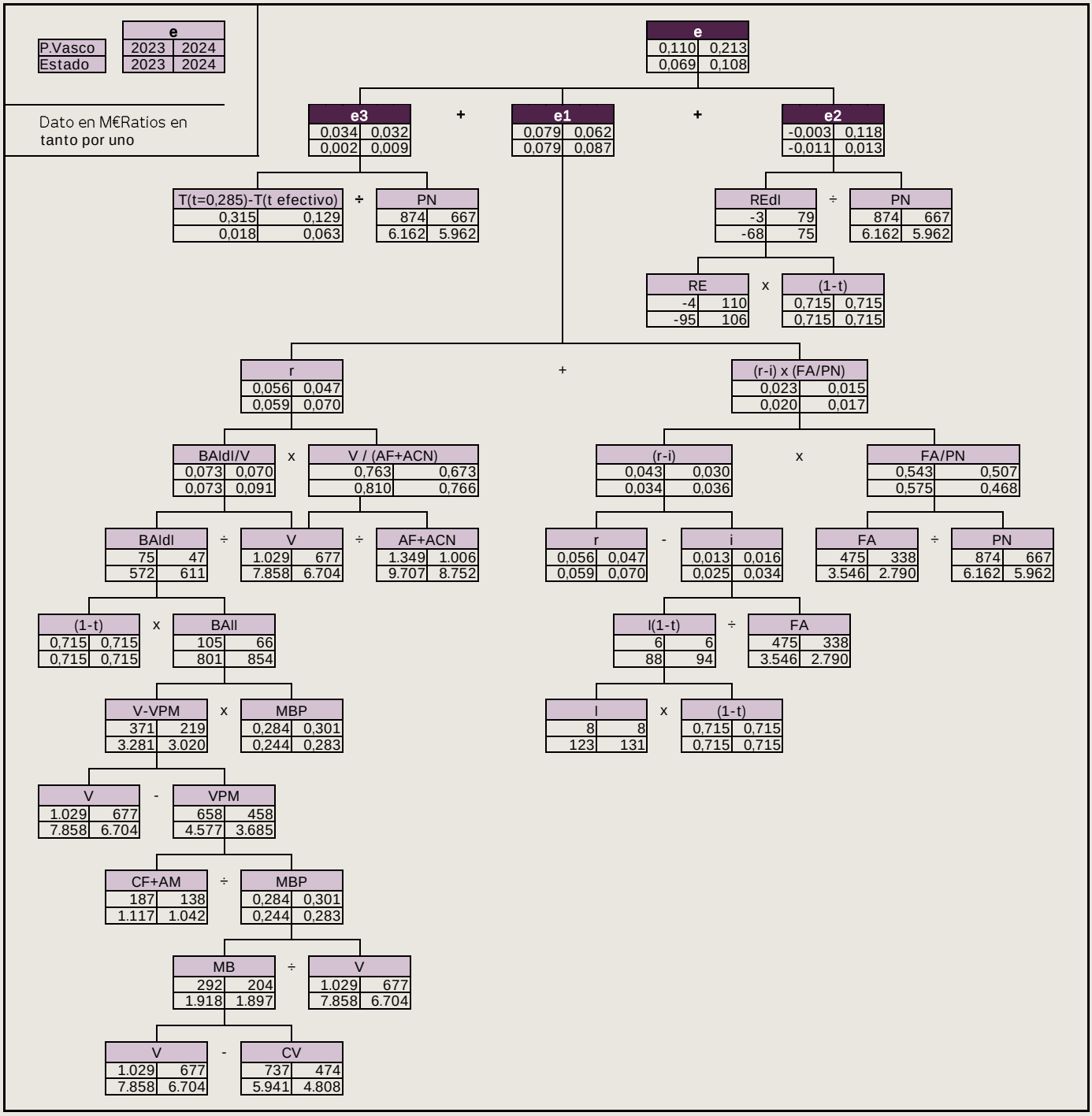

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 126 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la madera y corcho, exceptuando muebles, cestería y esparto



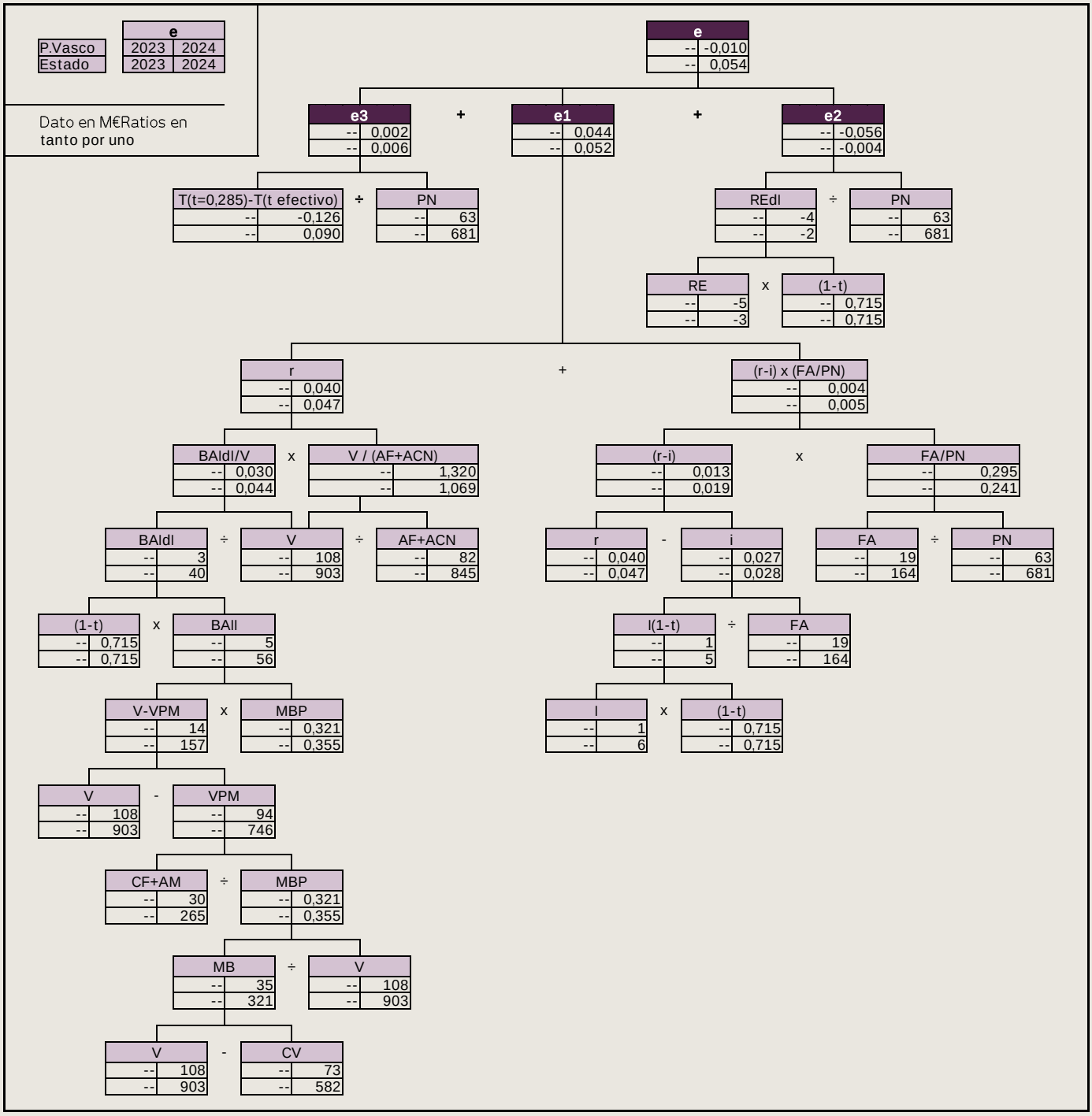

Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.

Cuadro nº 127 Pirámide de ratios del sector de la Industria del papel



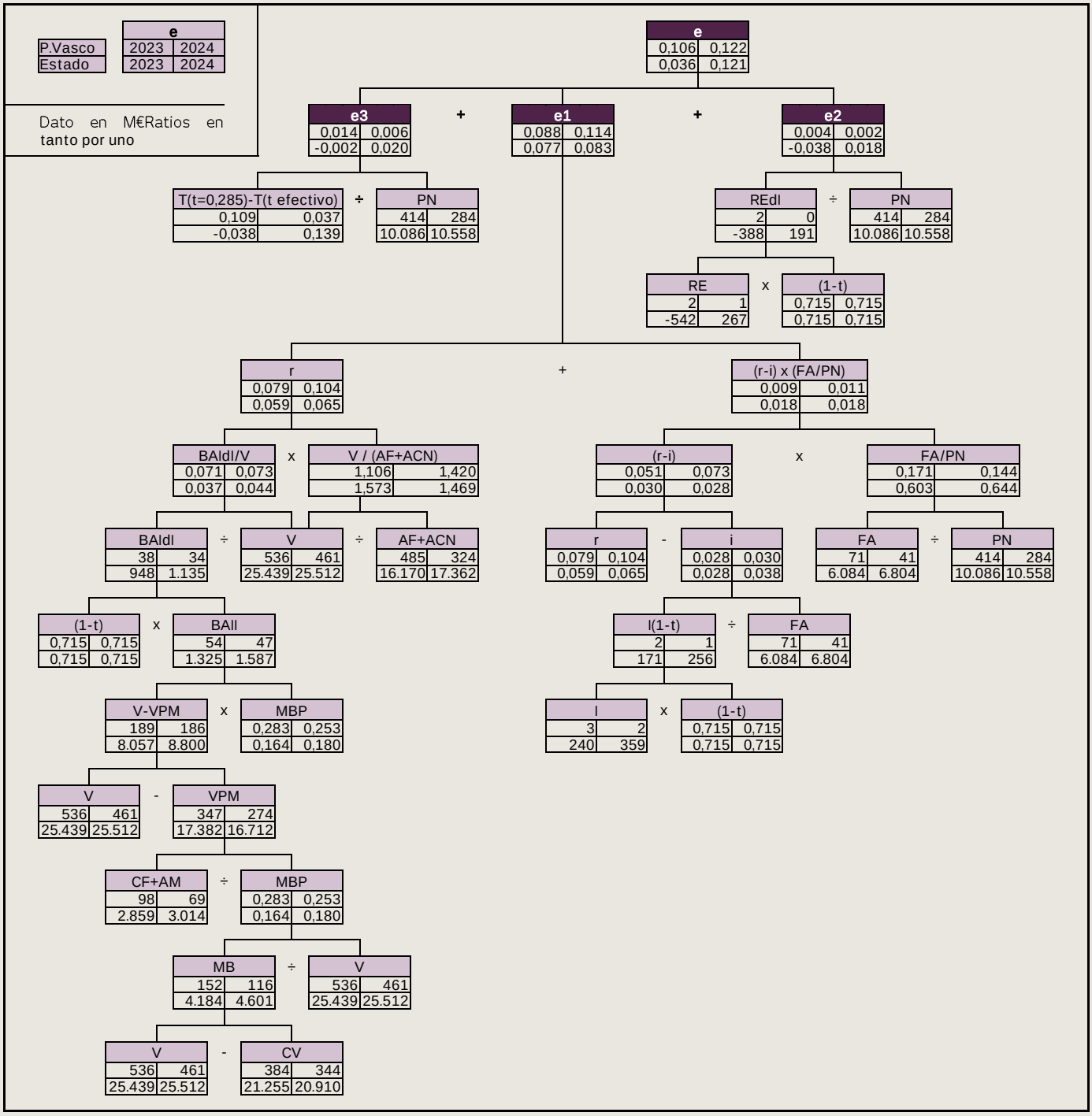

Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.

Cuadro nº 128 Pirámide de ratios del sector de la Industria de las artes gráficas



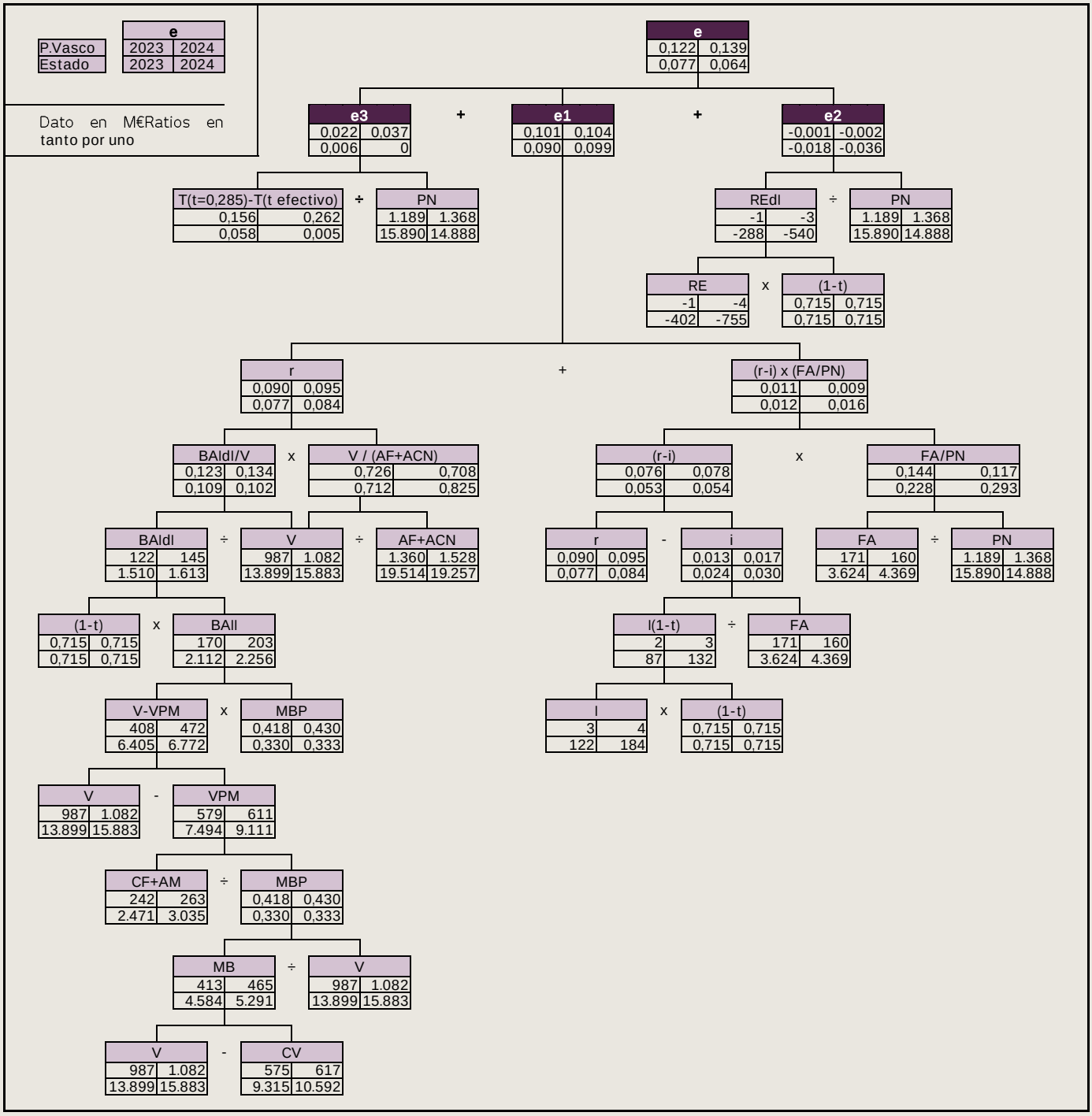

Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.

Cuadro nº 129 Pirámide de ratios del sector de la Industria química



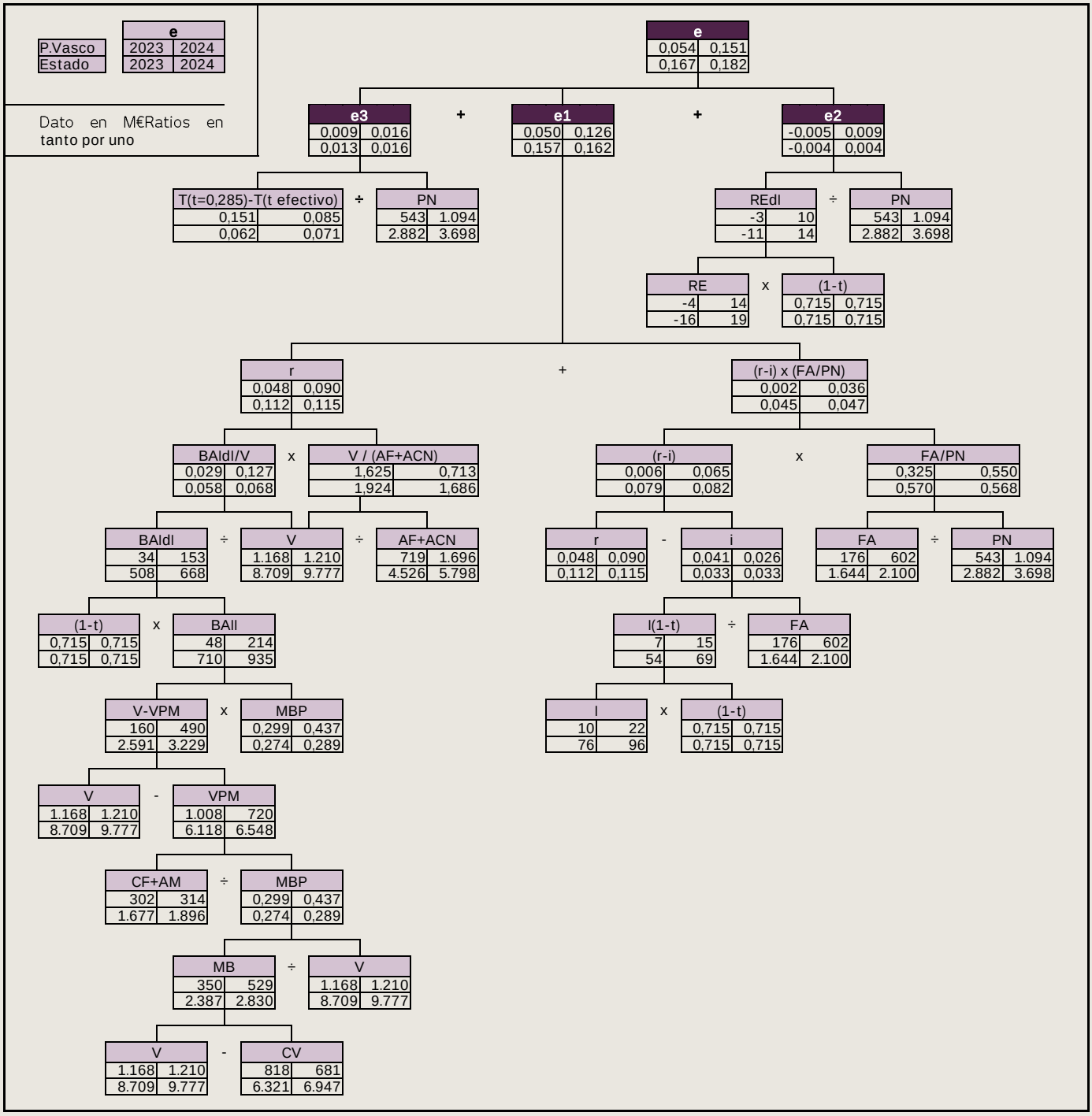

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 130 Pirámide de ratios del sector de la industria de productos farmacéuticos



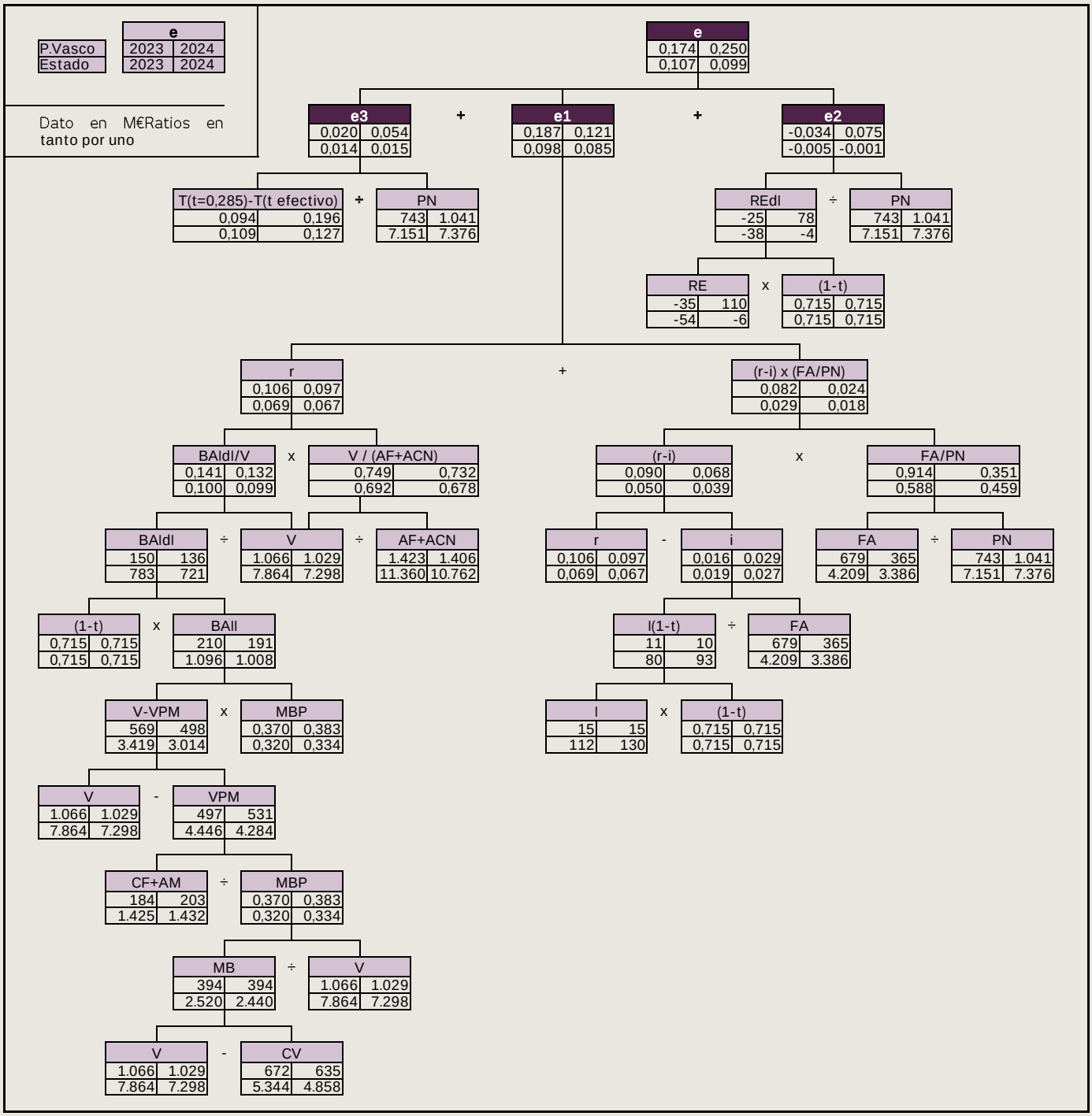

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 131 Pirámide de ratios del sector de la Industria de fabricación de productos de caucho y plástico



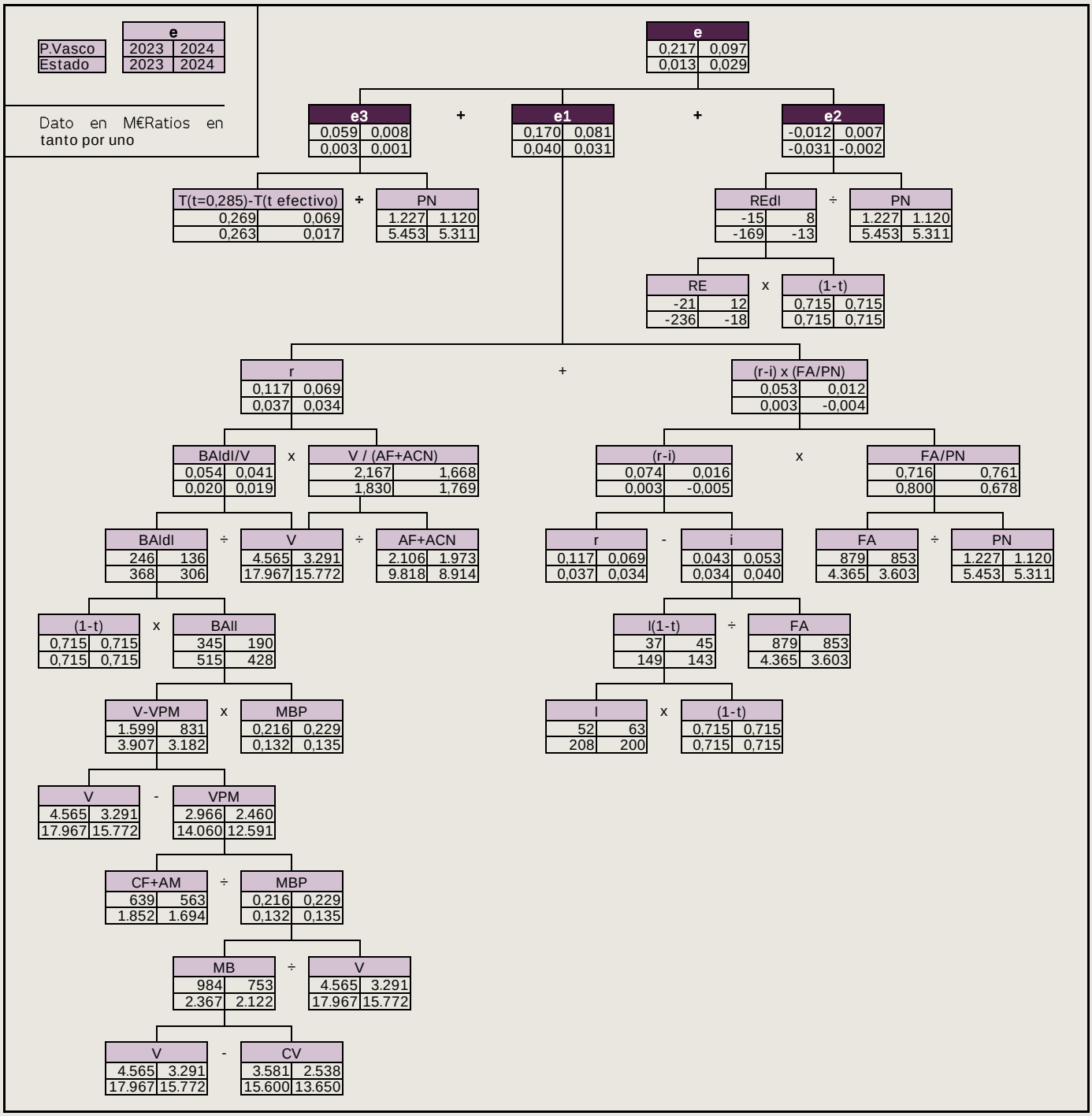

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 132 Pirámide de ratios del sector de la Industria de fabricación de otros productos minerales no metálicos



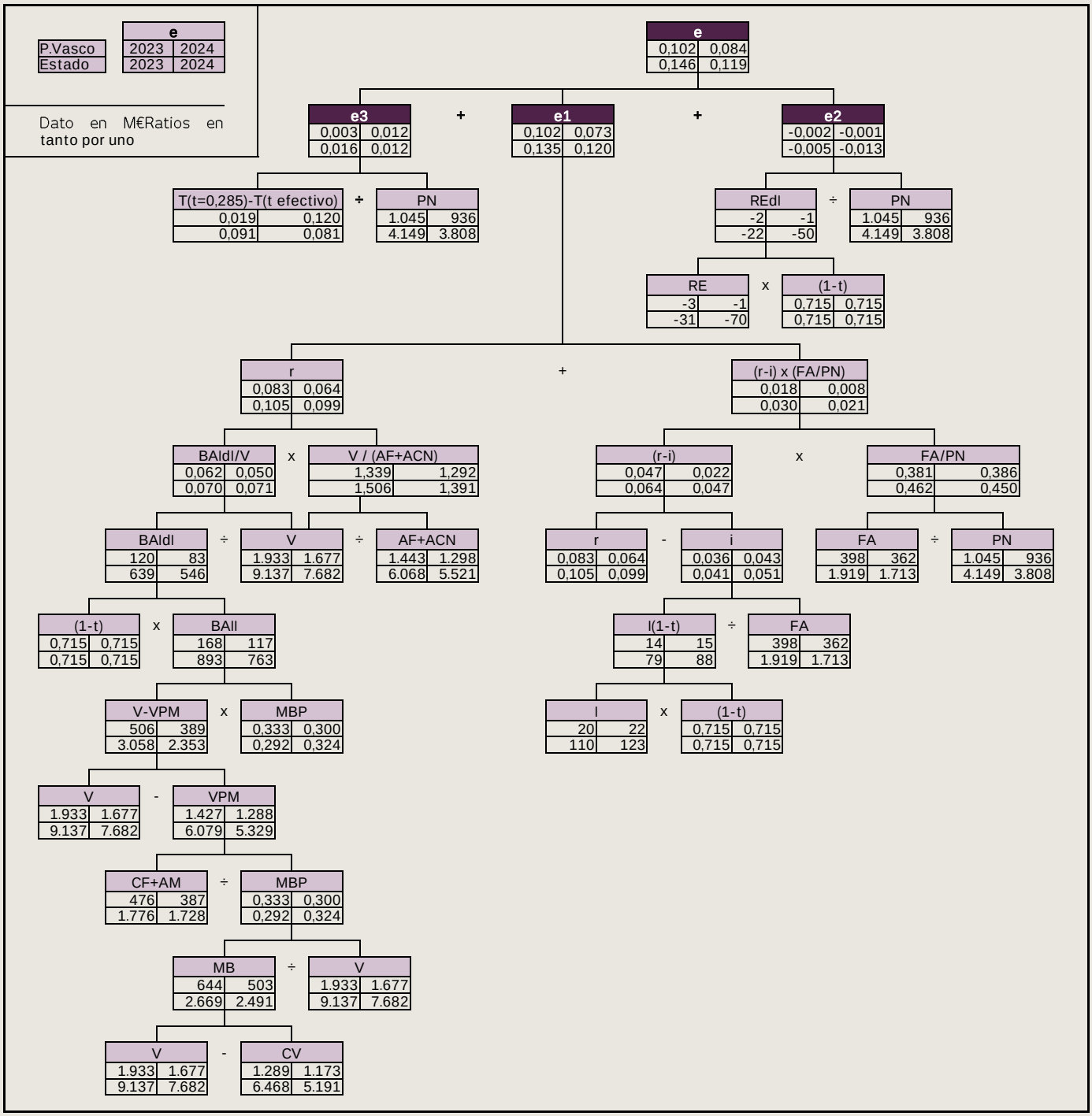

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 133 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la metalurgia; Fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones



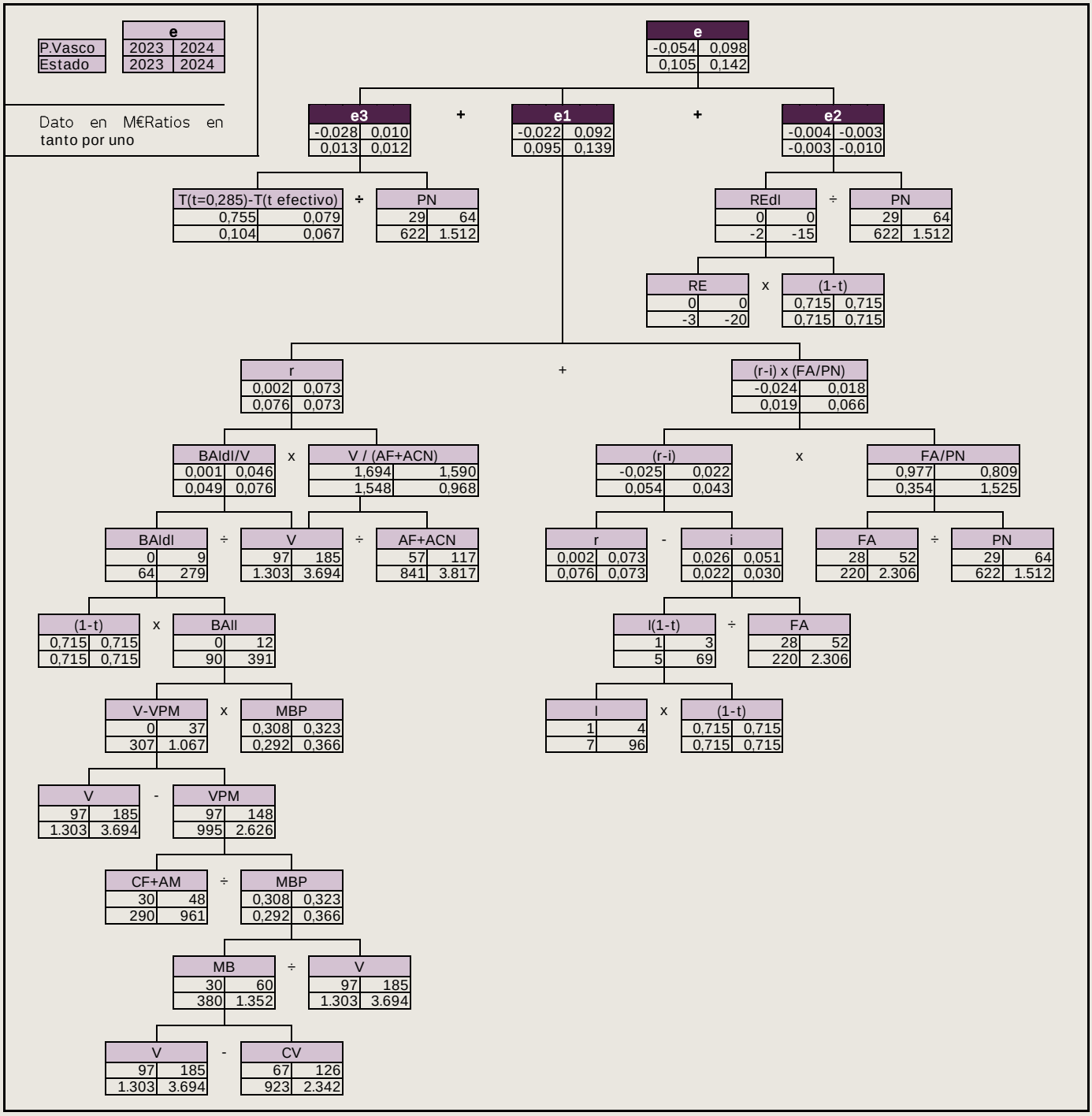

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 134 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo



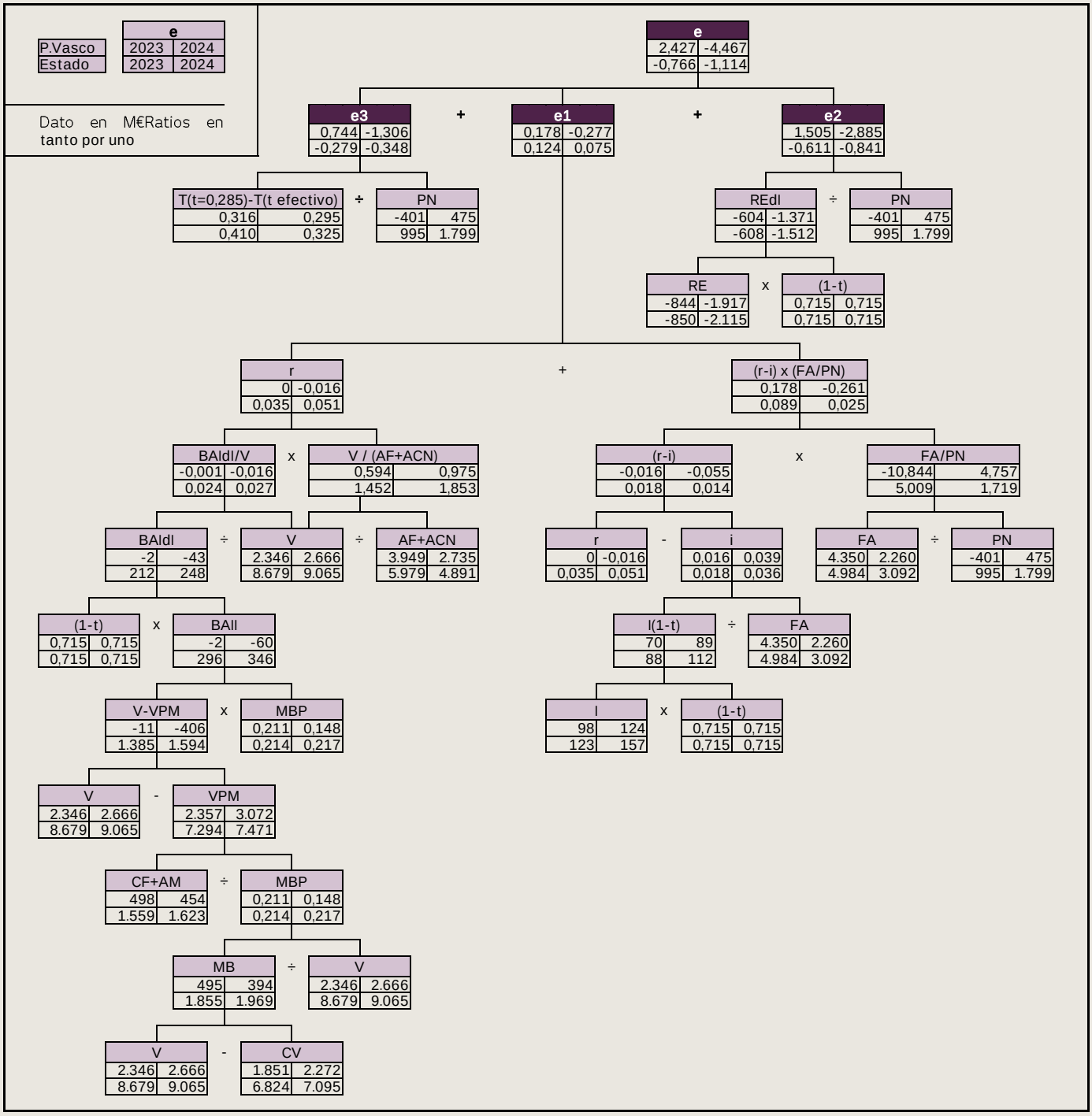

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 135 Pirámide de ratios del sector de la Industria de productos informáticos, electrónicos y ópticos



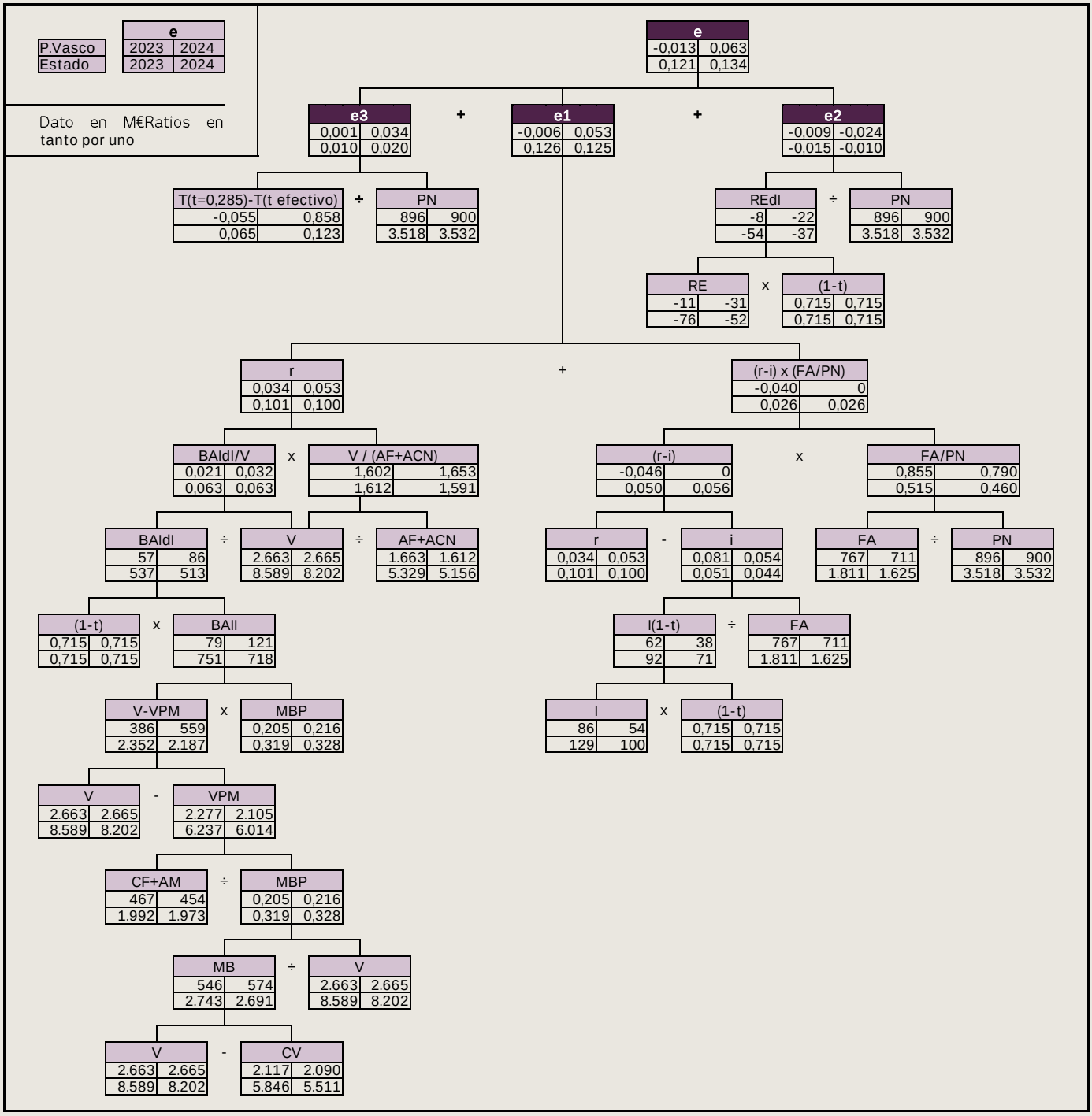

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 136 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la fabricación de material y equipo eléctrico



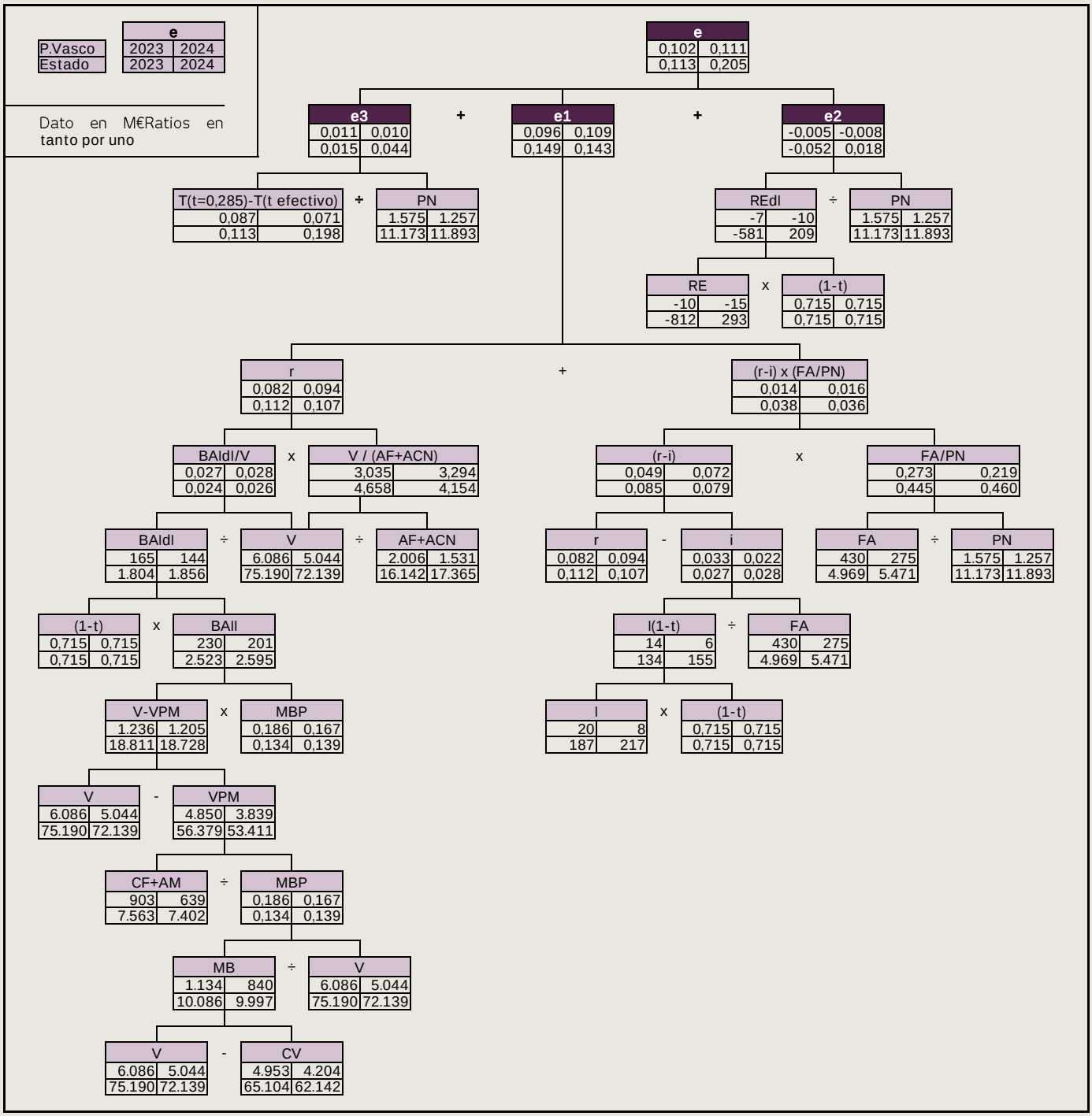

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 137 Pirámide de ratios del sector de la Industria de fabricación de Maquinaria y equipo n.c.o.p.



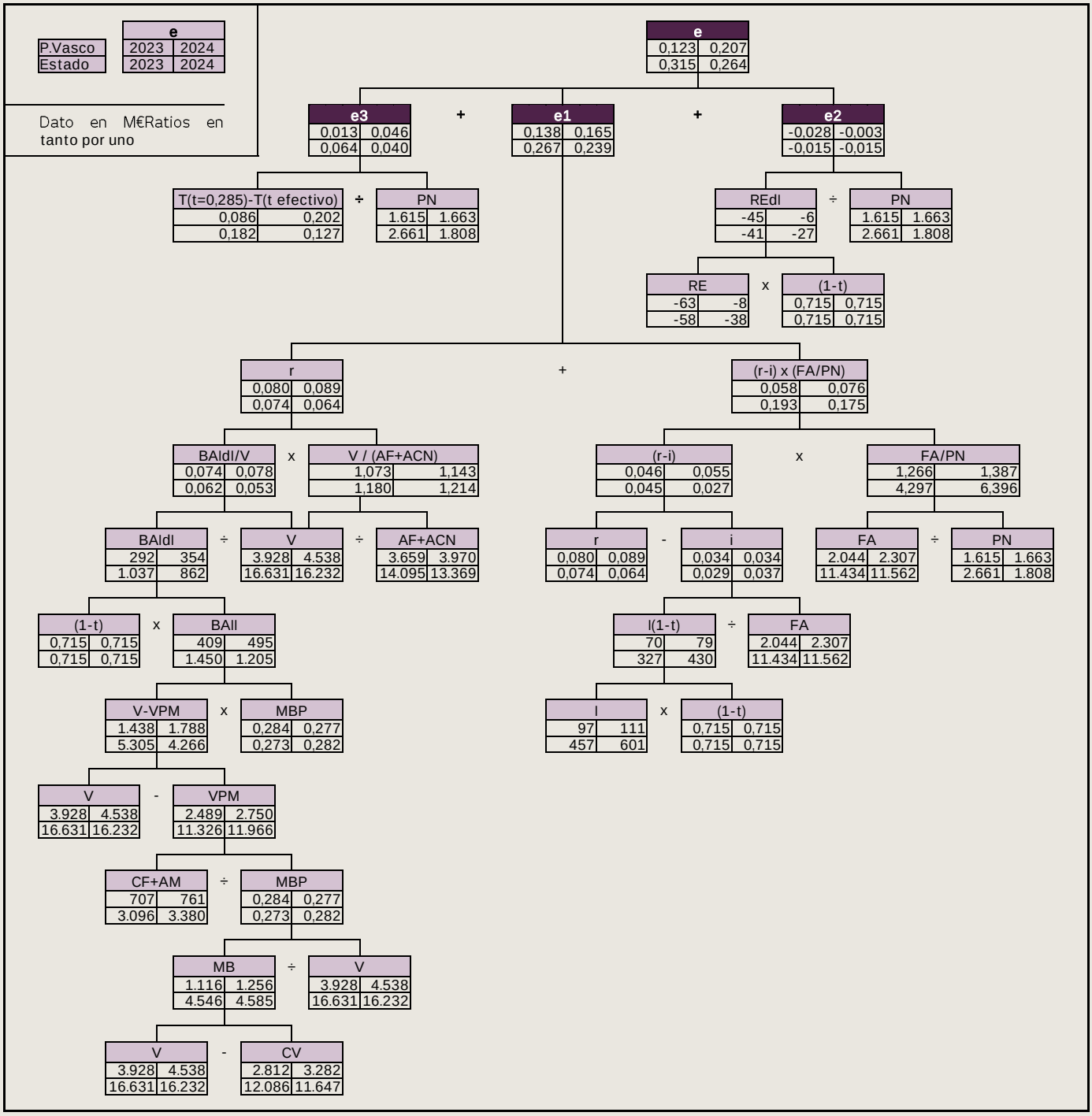

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 138 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la fabricación de vehículos de motor, remolques y semiremolques



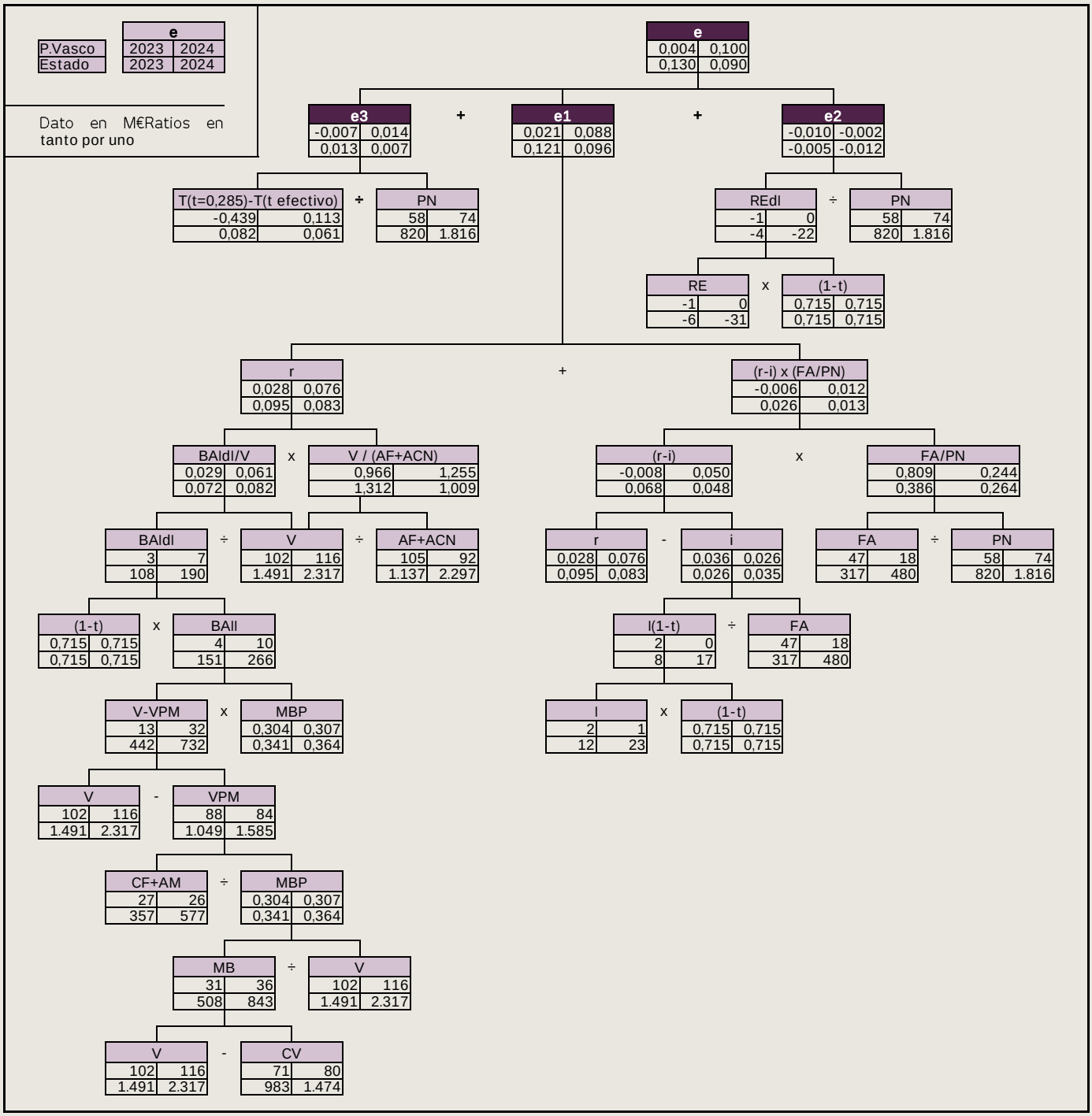

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 139 Pirámide de ratios del sector de la Industria de otro material de transporte



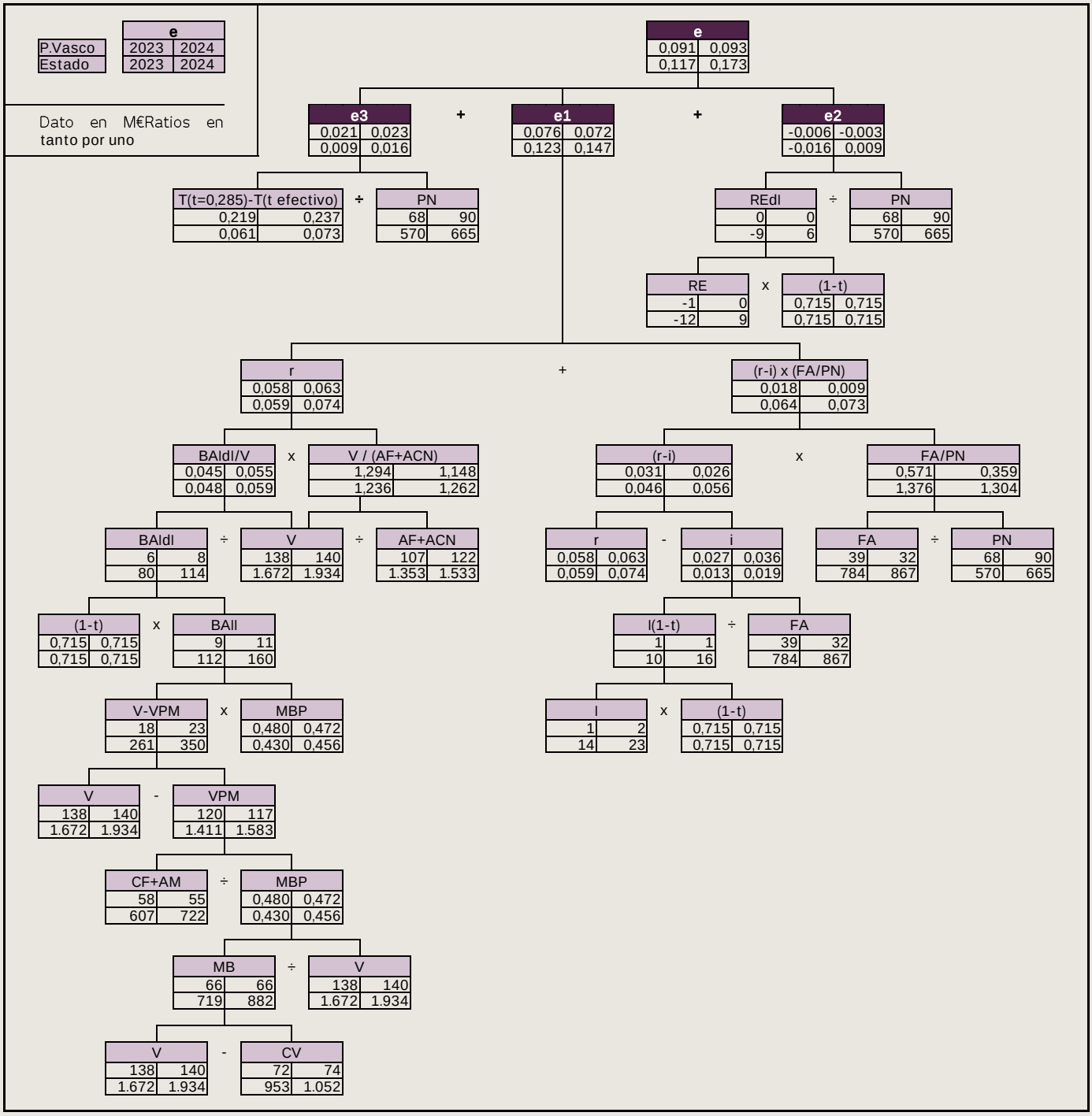

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 140 Pirámide de ratios del sector de la Industria de la fabricación de muebles y otras industrias manufactureras



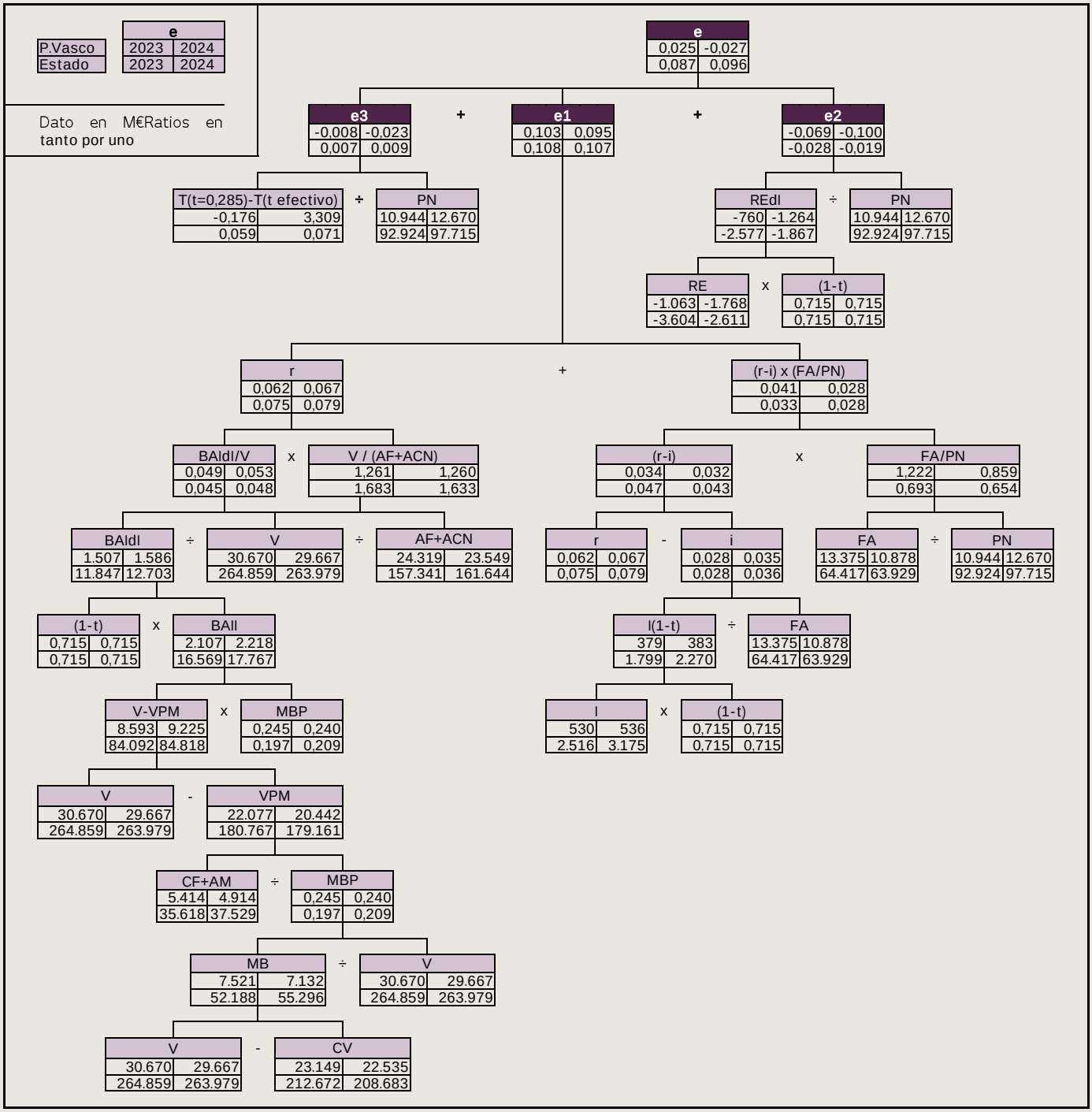

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 141 Pirámide de ratios del sector de la Industria de reparación e instalación de maquinaria y equipo




*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 142 Pirámide de ratios. Total Industria




*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 143 Estado de fuentes y empleos del sector de Industria de la alimentación, bebidas y tabaco

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | | + $V_t$ | 84,80 | 99,64 | 125,67 | 120,71 |
| | | - $C_t$ | 75,20 | 87,99 | 115,10 | 109,41 |
| | | - $AM_t$ | 3,88 | 3,37 | 3,10 | 2,90 |
| | | = $BAII_t$ | 5,72 | 8,29 | 7,47 | 8,41 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = $BAIdI_t$ | 4,09 | 5,92 | 5,34 | 6,01 |
| | | + $AM_t$ | 3,88 | 3,37 | 3,10 | 2,90 |
| | | - $IF_t$ | 0,23 | 0,06 | 0,24 | 0,54 |
| | + GFOt | | 7,74 | 9,23 | 8,20 | 8,36 |
| | | + REt | -1,47 | -0,68 | -0,91 | -0,41 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = REdIt | -1,05 | -0,48 | -0,65 | -0,29 |
| | | +EFt | 0,22 | 0,88 | 0,35 | 0,54 |
| | + GFEt | | -0,84 | 0,40 | -0,30 | 0,25 |
| | | + ACNt-1 | 35,79 | 41,51 | 24,12 | 25,52 |
| | | - ACNt | 41,38 | 44,65 | 24,74 | 27,70 |
| | - ΔACNt | | 5,58 | 3,14 | 0,62 | 2,18 |
| | - INVt | | 4,76 | 5,14 | 4,08 | 4,24 |
| + TINVt | | | -3,44 | 1,35 | 3,20 | 2,19 |
| | + EFAt - AFAt | | 5,22 | 2,36 | -0,35 | 1,05 |
| | | + It | 2,35 | 2,02 | 1,22 | 1,48 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | - (1-t) * It | | 1,68 | 1,44 | 0,87 | 1,06 |
| + TFAt | | | 3,54 | 0,92 | -1,23 | -0,01 |
| + TPNt | | | -0,10 | -2,27 | -1,97 | -2,18 |
| = 0 | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 144 Estado de fuentes y empleos del sector de Industria de la madera y el corcho, excepto muebles, cestería y esparto

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | + Vt | 18,669 | 5,58 | 27,46 | 26,18 |
| | - Ct | 15,957 | 5,39 | 23,37 | 22,91 |
| | - AMt | 0,875 | 0,37 | 1,22 | 1,23 |
| | = BAIIt | 1,837 | -0,17 | 2,87 | 2,04 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = BAIdIt | 1,314 | -0,12 | 2,05 | 1,46 |
| | + AMt | 0,875 | 0,37 | 1,22 | 1,23 |
| | - IFt | 0,016 | 0,05 | 0,17 | 0,21 |
| + GFOt | | 2,173 | 0,20 | 3,11 | 2,48 |
| | + REt | 0,205 | 0,02 | 0,31 | 0,03 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = REdIt | 0,147 | 0,01 | 0,23 | 0,02 |
| | +EFt | 0,218 | -0,08 | 0,20 | 0,14 |
| + GFEt | | 0,365 | -0,07 | 0,42 | 0,17 |
| | + ACNt-1 | 3,397 | 3,40 | 9,30 | 11,92 |
| | - ACNt | 4,477 | 2,97 | 11,71 | 12,42 |
| - ΔACNt | | 1,080 | -0,43 | 2,41 | 0,50 |
| - INVt | | 0,574 | 0,42 | 1,53 | 1,56 |
| + TINVt | | 0,884 | 0,14 | -0,41 | 0,59 |
| + EFAt - AFAt | | -0,646 | -0,01 | 0,19 | -0,04 |
| | + It | 0,225 | 0,18 | 0,22 | 0,17 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| - (1-t) * It | | 0,161 | 0,13 | 0,15 | 0,12 |
| + TFAt | | -0,807 | -0,14 | 0,04 | -0,17 |
| + TPNt | | -0,076 | 0,00 | 0,37 | -0,43 |
| = 0 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*



LABORAL kutxa

Cuadro nº 145 Estado de fuentes y empleos del sector de Industria de papel

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | | + Vt | 85,77 | 56,42 | 93,55 | 78,87 |
| | | - Ct | 73,64 | 48,95 | 80,34 | 65,53 |
| | | - AMt | 3,35 | 1,98 | 3,68 | 3,29 |
| | | = BAIIt | 8,78 | 5,49 | 9,53 | 10,05 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = BAIdIt | 6,28 | 3,92 | 6,82 | 7,19 |
| | | + AMt | 3,35 | 1,98 | 3,68 | 3,29 |
| | | - IFt | 2,44 | 0,73 | 1,31 | 0,52 |
| | + GFOt | | 7,18 | 5,18 | 9,18 | 9,96 |
| | | + REt | -0,32 | 9,20 | -1,13 | 1,24 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = REdIt | -0,23 | 6,58 | -0,81 | 0,89 |
| | | +EFt | 2,44 | 1,80 | 0,13 | 0,61 |
| | + GFEt | | 2,21 | 8,38 | -0,68 | 1,50 |
| | | + ACNt-1 | 54,89 | 46,69 | 38,37 | 36,69 |
| | | - ACNt | 53,39 | 43,83 | 41,77 | 30,15 |
| | - ΔACNt | | -1,50 | -2,86 | 3,40 | -6,54 |
| | - INVt | | 5,43 | 2,34 | 4,57 | 9,36 |
| + TINVt | | | 5,46 | 14,08 | 0,53 | 8,63 |
| | + EFAt - AFAt | | -6,01 | -6,22 | 0,70 | -4,35 |
| | | + It | 0,70 | 0,65 | 1,46 | 1,54 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | - (1-t) * It | | 0,50 | 0,46 | 1,05 | 1,10 |
| + TFAt | | | -6,51 | -6,68 | -0,35 | -5,45 |
| + TPNt | | | 1,05 | -7,40 | -0,19 | -3,18 |
| = 0 | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 146 Estado de fuentes y empleos del sector de Artes gráficas y reproducciones de soportes grabados

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | + Vt | -- | 18,00 | -- | 11,29 |
| | - Ct | -- | 16,18 | -- | 9,96 |
| | - AMt | -- | 1,06 | -- | 0,63 |
| | = BAIIt | -- | 0,77 | -- | 0,70 |
| | * (1-t) | -- | 0,715 | -- | 0,715 |
| | = BAIdIt | -- | 0,55 | -- | 0,50 |
| | + AMt | -- | 1,06 | -- | 0,63 |
| | - IFt | -- | 0,02 | -- | 0,03 |
| + GFOt | | -- | 1,58 | -- | 1,10 |
| | + REt | -- | -0,83 | -- | -0,04 |
| | * (1-t) | -- | 0,715 | -- | 0,715 |
| | = REdIt | -- | -0,59 | -- | -0,03 |
| | +EFt | -- | 0,02 | -- | 0,05 |
| + GFEt | | -- | -0,57 | -- | 0,02 |
| | + ACNt-1 | -- | 5,74 | -- | 3,32 |
| | - ACNt | -- | 6,16 | -- | 3,71 |
| - ΔACNt | | -- | 0,42 | -- | 0,39 |
| - INVt | | -- | 0,77 | -- | 0,87 |
| + TINVt | | -- | -0,18 | -- | -0,13 |
| + EFAt - AFAt | | -- | 0,51 | -- | 0,14 |
| | + It | -- | 0,12 | -- | 0,08 |
| | * (1-t) | -- | 0,715 | -- | 0,715 |
| - (1-t) * It | | -- | 0,08 | -- | 0,06 |
| + TFAt | | -- | 0,43 | -- | 0,08 |
| + TPNt | | -- | -0,25 | -- | 0,05 |
| = 0 | | -- | 0,00 | -- | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*



LABORAL kutxa

Cuadro nº 147 Estado de fuentes y empleos del sector de Industria química

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | + Vt | 29,80 | 24,25 | 131,81 | 136,43 |
| | - Ct | 25,88 | 21,22 | 121,69 | 124,45 |
| | - AMt | 0,94 | 0,55 | 3,26 | 3,49 |
| | = BAIIt | 2,97 | 2,48 | 6,87 | 8,49 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = BAIdIt | 2,13 | 1,77 | 4,91 | 6,07 |
| | + AMt | 0,94 | 0,55 | 3,26 | 3,49 |
| | - IFt | 0,10 | 0,02 | 1,07 | 1,01 |
| + GFOt | | 2,97 | 2,30 | 7,10 | 8,55 |
| | + REt | 0,13 | 0,04 | -2,81 | 1,43 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = REdIt | 0,09 | 0,03 | -2,01 | 1,02 |
| | +EFt | 0,32 | 0,09 | -0,11 | 1,11 |
| + GFEt | | 0,42 | 0,12 | -2,12 | 2,14 |
| | + ACNt-1 | 14,39 | 9,79 | 33,38 | 33,94 |
| | - ACNt | 15,78 | 10,76 | 33,61 | 37,98 |
| - ΔACNt | | 1,39 | 0,97 | 0,23 | 4,05 |
| - INVt | | 1,02 | 0,44 | 4,21 | 7,58 |
| + TINVt | | 0,97 | 1,00 | 0,54 | -0,95 |
| + EFAt - AFAt | | 0,58 | -0,22 | 5,46 | 2,54 |
| | + It | 0,15 | 0,09 | 1,24 | 1,92 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| - (1-t) * It | | 0,11 | 0,07 | 0,89 | 1,37 |
| + TFAt | | 0,47 | -0,29 | 4,57 | 1,17 |
| + TPNt | | -1,44 | -0,72 | -5,12 | -0,23 |
| = 0 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 148 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de productos farmacéuticos

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | + Vt | 197,43 | 216,42 | 210,59 | 226,90 |
| | - Ct | 154,28 | 166,17 | 172,11 | 186,99 |
| | - AMt | 9,07 | 9,69 | 6,48 | 7,68 |
| | = BAIIt | 34,08 | 40,57 | 32,00 | 32,22 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = BAIdIt | 24,37 | 29,01 | 22,88 | 23,04 |
| | + AMt | 9,07 | 9,69 | 6,48 | 7,68 |
| | - IFt | 0,52 | 0,85 | 0,62 | 0,92 |
| + GFOt | | 32,92 | 37,85 | 28,74 | 29,80 |
| | + REt | -0,18 | -0,79 | -6,10 | -10,78 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = REdIt | -0,13 | -0,56 | -4,36 | -7,71 |
| | +EFt | 5,20 | 10,22 | 1,40 | 0,10 |
| + GFEt | | 5,08 | 9,65 | -2,96 | -7,62 |
| | + ACNt-1 | 108,56 | 104,25 | 123,60 | 114,95 |
| | - ACNt | 104,93 | 129,29 | 117,65 | 92,00 |
| - ΔACNt | | -3,63 | 25,04 | -5,95 | -22,95 |
| - INVt | | 23,31 | 18,13 | 7,98 | 0,76 |
| + TINVt | | 18,32 | 4,33 | 23,76 | 44,38 |
| + EFAt - AFAt | | -4,01 | -1,82 | 3,83 | -3,26 |
| | + It | 0,64 | 0,75 | 1,85 | 2,63 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| - (1-t) * It | | 0,46 | 0,54 | 1,32 | 1,88 |
| + TFAt | | -4,47 | -2,36 | 2,52 | -5,14 |
| + TPNt | | -13,85 | -1,97 | -26,27 | -39,24 |
| = 0 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*



LABORAL kutxa

Cuadro nº 149 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de productos de caucho y plásticos

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | | + Vt | 116,83 | 86,41 | 68,57 | 68,85 |
| | | - Ct | 105,55 | 65,82 | 60,20 | 59,52 |
| | | - AMt | 6,48 | 5,29 | 2,78 | 2,75 |
| | | = BAIIt | 4,79 | 15,30 | 5,59 | 6,58 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = BAIdIt | 3,43 | 10,94 | 4,00 | 4,71 |
| | | + AMt | 6,48 | 5,29 | 2,78 | 2,75 |
| | | - IFt | 0,23 | 0,18 | 0,24 | 0,34 |
| | + GFOt | | 9,68 | 16,06 | 6,54 | 7,12 |
| | | + REt | -0,41 | 0,98 | -0,12 | 0,14 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = REdIt | -0,29 | 0,70 | -0,09 | 0,10 |
| | | +EFt | 0,51 | 1,25 | 0,30 | 0,43 |
| | + GFEt | | 0,21 | 1,95 | 0,21 | 0,52 |
| | | + ACNt-1 | 31,42 | 70,08 | 15,50 | 17,29 |
| | | - ACNt | 12,80 | 77,26 | 13,10 | 18,58 |
| | - ΔACNt | | -18,62 | 7,19 | -2,40 | 1,30 |
| | - INVt | | 11,88 | 3,06 | 4,25 | 3,19 |
| + TINVt | | | 16,63 | 7,76 | 4,91 | 3,15 |
| | + EFAt - AFAt | | -30,60 | 2,79 | -3,44 | 0,61 |
| | | + It | 1,02 | 1,54 | 0,60 | 0,68 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | - (1-t) * It | | 0,73 | 1,10 | 0,43 | 0,49 |
| + TFAt | | | -31,33 | 1,68 | -3,87 | 0,12 |
| + TPNt | | | 14,69 | -9,44 | -1,04 | -3,28 |
| = 0 | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 150 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de otros productos minerales no metálicos

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | + Vt | 82,01 | 79,15 | 78,64 | 71,55 |
| | - Ct | 62,31 | 60,43 | 64,18 | 58,45 |
| | - AMt | 3,52 | 4,06 | 3,50 | 3,21 |
| | = BAIIt | 16,18 | 14,66 | 10,96 | 9,88 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = BAIdIt | 11,57 | 10,48 | 7,83 | 7,06 |
| | + AMt | 3,52 | 4,06 | 3,50 | 3,21 |
| | - IFt | 0,27 | 0,11 | 0,76 | 0,66 |
| + GFOt | | 14,82 | 14,43 | 10,58 | 9,62 |
| | + REt | -2,70 | 8,44 | -0,54 | -0,06 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = REdIt | -1,93 | 6,04 | -0,38 | -0,04 |
| | +EFt | 1,16 | 4,32 | 1,02 | 1,08 |
| + GFEt | | -0,77 | 10,35 | 0,63 | 1,04 |
| | + ACNt-1 | 48,19 | 25,53 | 31,01 | 29,92 |
| | - ACNt | 40,47 | 25,86 | 32,31 | 28,92 |
| - ΔACNt | | -7,72 | 0,33 | 1,31 | -1,00 |
| - INVt | | 7,90 | 15,34 | 5,69 | 4,27 |
| + TINVt | | 13,86 | 9,11 | 4,21 | 7,38 |
| + EFAt - AFAt | | 0,77 | -6,73 | 2,85 | -3,66 |
| | + It | 1,18 | 1,13 | 1,12 | 1,28 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| - (1-t) * It | | 0,85 | 0,81 | 0,80 | 0,91 |
| + TFAt | | -0,08 | -7,54 | 2,05 | -4,57 |
| + TPNt | | -13,78 | -1,57 | 9,69 | -2,81 |
| = 0 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*



LABORAL kutxa

Cuadro nº 151 Estado de fuentes y empleos del sector de Metalurgia; Fabricación de productos de hierro, acero y ferroaleaciones

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | + Vt | 182,59 | 121,88 | 213,89 | 181,29 |
| | - Ct | 164,42 | 111,48 | 205,61 | 173,60 |
| | - AMt | 4,38 | 3,36 | 2,15 | 2,77 |
| | = BAIIt | 13,79 | 7,04 | 6,13 | 4,92 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = BAIdIt | 9,86 | 5,03 | 4,38 | 3,52 |
| | + AMt | 4,38 | 3,36 | 2,15 | 2,77 |
| | - IFt | 1,78 | 0,97 | 1,33 | 1,31 |
| + GFOt | | 12,46 | 7,42 | 5,20 | 4,98 |
| | + REt | -0,84 | 0,43 | -2,81 | -0,21 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = REdIt | -0,60 | 0,30 | -2,01 | -0,15 |
| | +EFt | 2,92 | 0,35 | 0,22 | 0,04 |
| + GFEt | | 2,32 | 0,66 | -1,78 | -0,11 |
| | + ACNt-1 | 38,02 | 39,14 | 57,39 | 48,87 |
| | - ACNt | 39,92 | 34,13 | 56,37 | 48,49 |
| - ΔACNt | | 1,89 | -5,01 | -1,02 | -0,38 |
| - INVt | | 5,02 | 7,15 | 2,50 | 5,08 |
| + TINVt | | 7,86 | 5,94 | 1,94 | 0,17 |
| + EFAt - AFAt | | -0,11 | -3,55 | 1,30 | 1,19 |
| | + It | 2,09 | 2,35 | 2,48 | 2,30 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| - (1-t) * It | | 1,50 | 1,68 | 1,77 | 1,65 |
| + TFAt | | -1,61 | -5,23 | -0,47 | -0,45 |
| + TPNt | | -6,25 | -0,71 | -1,46 | 0,29 |
| = 0 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 152 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de productos metálicos, excepto maquinaria y equipo

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | + Vt | 29,29 | 23,61 | 26,18 | 21,82 |
| | - Ct | 25,93 | 21,14 | 22,97 | 18,96 |
| | - AMt | 0,81 | 0,83 | 0,65 | 0,70 |
| | = BAIIt | 2,55 | 1,64 | 2,56 | 2,17 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = BAIdIt | 1,83 | 1,18 | 1,83 | 1,55 |
| | + AMt | 0,81 | 0,83 | 0,65 | 0,70 |
| | - IFt | 0,11 | 0,10 | 0,12 | 0,13 |
| + GFOt | | 2,52 | 1,90 | 2,36 | 2,12 |
| | + REt | -0,05 | -0,02 | -0,09 | -0,20 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = REdIt | -0,03 | -0,01 | -0,06 | -0,14 |
| | +EFt | 0,04 | 0,16 | 0,20 | 0,13 |
| + GFEt | | 0,01 | 0,14 | 0,13 | -0,01 |
| | + ACNt-1 | 11,05 | 9,93 | 7,58 | 6,69 |
| | - ACNt | 10,58 | 10,27 | 8,02 | 7,40 |
| - ΔACNt | | -0,47 | 0,34 | 0,44 | 0,71 |
| - INVt | | 1,10 | 1,08 | 1,37 | 0,31 |
| + TINVt | | 1,90 | 0,62 | 0,69 | 1,09 |
| + EFAt - AFAt | | -1,15 | -0,70 | 0,25 | -0,61 |
| | + It | 0,30 | 0,30 | 0,32 | 0,35 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| - (1-t) * It | | 0,22 | 0,22 | 0,23 | 0,25 |
| + TFAt | | -1,36 | -0,92 | 0,02 | -0,86 |
| + TPNt | | -0,54 | 0,30 | -0,72 | -0,23 |
| = 0 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 153 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de productos informáticos, electrónicos y ópticos

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | | + Vt | 19,45 | 26,50 | 27,14 | 76,95 |
| | | - Ct | 18,62 | 23,77 | 24,60 | 66,60 |
| | | - AMt | 0,80 | 1,02 | 0,67 | 2,22 |
| | | = BAIIt | 0,03 | 1,71 | 1,87 | 8,14 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = BAIdIt | 0,02 | 1,22 | 1,33 | 5,82 |
| | | + AMt | 0,80 | 1,02 | 0,67 | 2,22 |
| | | - IFt | 0,21 | 0,23 | 0,20 | 1,76 |
| | + GFOt | | 0,61 | 2,01 | 1,81 | 6,28 |
| | | + REt | -0,03 | -0,04 | -0,06 | -0,42 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = REdIt | -0,02 | -0,03 | -0,04 | -0,30 |
| | | +EFt | -0,16 | 0,09 | 0,17 | 0,38 |
| | + GFEt | | -0,19 | 0,06 | 0,13 | 0,08 |
| | | + ACNt-1 | 6,93 | 9,43 | 9,93 | 20,32 |
| | | - ACNt | 7,36 | 9,35 | 11,65 | 22,49 |
| | - ΔACNt | | 0,43 | -0,08 | 1,72 | 2,17 |
| | - INVt | | 0,48 | 0,75 | 0,53 | 1,50 |
| + TINVt | | | -0,49 | 1,39 | -0,31 | 2,68 |
| | + EFAt - AFAt | | 0,52 | -1,75 | 0,53 | 0,06 |
| | | + It | 0,21 | 0,53 | 0,14 | 2,00 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | - (1-t) * It | | 0,15 | 0,38 | 0,10 | 1,43 |
| + TFAt | | | 0,37 | -2,13 | 0,43 | -1,37 |
| + TPNt | | | 0,12 | 0,74 | -0,12 | -1,31 |
| = 0 | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 154 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de material y equipo eléctrico

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | + Vt | 195,51 | 222,19 | 133,53 | 129,50 |
| | - Ct | 183,36 | 220,12 | 125,33 | 122,01 |
| | - AMt | 12,35 | 7,07 | 3,64 | 2,54 |
| | = BAIIt | -0,19 | -5,00 | 4,55 | 4,95 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = BAIdIt | -0,13 | -3,58 | 3,26 | 3,54 |
| | + AMt | 12,35 | 7,07 | 3,64 | 2,54 |
| | - IFt | 3,79 | 2,18 | 0,87 | 0,58 |
| + GFOt | | 8,42 | 1,32 | 6,03 | 5,50 |
| | + REt | -70,34 | -159,76 | -13,07 | -30,21 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = REdIt | -50,30 | -114,23 | -9,35 | -21,60 |
| | +EFt | -24,88 | -51,69 | -4,27 | -8,95 |
| + GFEt | | -75,17 | -165,92 | -13,62 | -30,55 |
| | + ACNt-1 | 135,40 | 129,41 | 38,98 | 35,85 |
| | - ACNt | 128,90 | 104,46 | 38,51 | 33,55 |
| - ΔACNt | | -6,51 | -24,95 | -0,47 | -2,29 |
| - INVt | | 14,03 | -67,54 | 4,16 | -11,61 |
| + TINVt | | -74,27 | -72,11 | -11,28 | -11,15 |
| + EFAt - AFAt | | 35,35 | -171,55 | 7,79 | -27,87 |
| | + It | 8,13 | 10,33 | 1,90 | 2,24 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| - (1-t) * It | | 5,81 | 7,38 | 1,36 | 1,60 |
| + TFAt | | 29,54 | -178,93 | 6,43 | -29,47 |
| + TPNt | | 44,74 | 251,04 | 4,85 | 40,62 |
| = 0 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*



LABORAL kutxa

Cuadro nº 155 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de maquinaria y equipo n.c.o.p.

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | + Vt | 66,59 | 65,00 | 41,90 | 41,21 |
| | - Ct | 62,83 | 60,13 | 37,28 | 36,49 |
| | - AMt | 1,77 | 1,92 | 0,95 | 1,11 |
| | = BAIIt | 1,98 | 2,94 | 3,66 | 3,61 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = BAIdIt | 1,42 | 2,10 | 2,62 | 2,58 |
| | + AMt | 1,77 | 1,92 | 0,95 | 1,11 |
| | - IFt | 0,62 | 0,79 | 0,21 | 0,25 |
| + GFOt | | 2,57 | 3,24 | 3,36 | 3,44 |
| | + REt | -0,27 | -0,75 | -0,37 | -0,26 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = REdIt | -0,19 | -0,54 | -0,26 | -0,19 |
| | +EFt | 0,02 | 0,76 | 0,17 | 0,35 |
| + GFEt | | -0,17 | 0,22 | -0,09 | 0,16 |
| | + ACNt-1 | 22,38 | 18,02 | 11,29 | 11,43 |
| | - ACNt | 19,21 | 18,55 | 11,01 | 12,50 |
| - ΔACNt | | -3,17 | 0,52 | -0,28 | 1,06 |
| - INVt | | 6,06 | 0,99 | 1,85 | 1,12 |
| + TINVt | | -0,47 | 1,94 | 1,69 | 1,42 |
| + EFAt - AFAt | | -5,82 | -1,22 | -1,61 | -0,33 |
| | + It | 2,16 | 1,31 | 0,63 | 0,50 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| - (1-t) * It | | 1,54 | 0,94 | 0,45 | 0,36 |
| + TFAt | | -7,36 | -2,16 | -2,06 | -0,68 |
| + TPNt | | 7,84 | 0,21 | 0,37 | -0,74 |
| = 0 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 156 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de vehículos de motor, remolques y semirremolques

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | + Vt | 264,63 | 219,32 | 677,39 | 638,39 |
| | - Ct | 245,83 | 204,54 | 631,03 | 591,79 |
| | - AMt | 8,79 | 6,05 | 23,62 | 23,64 |
| | = BAIIt | 10,01 | 8,73 | 22,73 | 22,97 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = BAIdIt | 7,16 | 6,24 | 16,25 | 16,42 |
| | + AMt | 8,79 | 6,05 | 23,62 | 23,64 |
| | - IFt | 0,61 | 0,71 | 7,99 | 5,93 |
| + GFOt | | 15,33 | 11,58 | 31,89 | 34,13 |
| | + REt | -0,44 | -0,64 | -7,32 | 2,59 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | = REdIt | -0,31 | -0,46 | -5,23 | 1,85 |
| | +EFt | 0,76 | 0,55 | 1,56 | 4,67 |
| + GFEt | | 0,45 | 0,09 | -3,68 | 6,53 |
| | + ACNt-1 | 35,21 | 22,82 | 16,02 | 7,02 |
| | - ACNt | 37,15 | 18,96 | 10,85 | 19,18 |
| - ΔACNt | | 1,94 | -3,86 | -5,17 | 12,16 |
| - INVt | | 5,75 | 12,17 | 20,92 | 23,80 |
| + TINVt | | 8,09 | 3,35 | 12,46 | 4,70 |
| + EFAt - AFAt | | -1,49 | 0,54 | -6,61 | 6,87 |
| | + It | 0,85 | 0,36 | 1,69 | 1,92 |
| | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| - (1-t) * It | | 0,61 | 0,26 | 1,21 | 1,37 |
| + TFAt | | -2,10 | 0,28 | -7,82 | 5,50 |
| + TPNt | | 7,84 | -3,63 | -4,64 | -10,20 |
| = 0 | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*



LABORAL kutxa

Cuadro nº 157 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de otro material de transporte

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | | + Vt | 436,39 | 453,85 | 415,78 | 395,91 |
| | | - Ct | 377,79 | 396,62 | 367,21 | 352,95 |
| | | - AMt | 13,21 | 7,72 | 12,32 | 13,57 |
| | | = BAIIt | 45,39 | 49,51 | 36,25 | 29,39 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = BAIdIt | 32,45 | 35,40 | 25,92 | 21,01 |
| | | + AMt | 13,21 | 7,72 | 12,32 | 13,57 |
| | | - IFt | 2,07 | 3,37 | 4,21 | 10,58 |
| | + GFOt | | 43,59 | 39,75 | 34,03 | 24,00 |
| | | + REt | -7,00 | -0,80 | -1,44 | -0,92 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = REdIt | -5,01 | -0,57 | -1,03 | -0,66 |
| | | +EFt | 2,37 | 7,59 | 4,26 | 1,75 |
| | + GFEt | | -2,64 | 7,01 | 3,23 | 1,09 |
| | | + ACNt-1 | 116,62 | 111,38 | 142,49 | 171,17 |
| | | - ACNt | 131,64 | 106,64 | 180,56 | 162,12 |
| | - ΔACNt | | 15,02 | -4,75 | 38,07 | -9,05 |
| | - INVt | | 18,44 | 48,10 | 16,65 | 25,92 |
| + TINVt | | | 7,50 | 3,41 | -17,46 | 8,23 |
| | + EFAt - AFAt | | 7,34 | 26,15 | 30,58 | 25,87 |
| | | + It | 10,82 | 11,12 | 11,43 | 14,65 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | - (1-t) * It | | 7,74 | 7,95 | 8,17 | 10,48 |
| + TFAt | | | -0,40 | 18,20 | 22,41 | 15,39 |
| + TPNt | | | -7,10 | -21,61 | -4,95 | -23,63 |
| = 0 | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 158 Estado de fuentes y empleos del sector de Fabricación de muebles. Otras industrias manufactureras

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | | + Vt | 11,32 | 16,54 | 13,43 | 19,47 |
| | | - Ct | 10,27 | 14,61 | 11,62 | 16,40 |
| | | - AMt | 0,59 | 0,53 | 0,46 | 0,83 |
| | | = BAIIt | 0,45 | 1,40 | 1,36 | 2,24 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = BAIdIt | 0,32 | 1,00 | 0,97 | 1,60 |
| | | + AMt | 0,59 | 0,53 | 0,46 | 0,83 |
| | | - IFt | 0,43 | 0,19 | 0,11 | 0,13 |
| | + GFOt | | 0,49 | 1,34 | 1,32 | 2,31 |
| | | + REt | -0,09 | -0,03 | -0,05 | -0,26 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = REdIt | -0,06 | -0,02 | -0,04 | -0,19 |
| | | +EFt | -0,04 | 0,14 | 0,10 | 0,11 |
| | + GFEt | | -0,11 | 0,12 | 0,06 | -0,08 |
| | | + ACNt-1 | 5,37 | 7,19 | 4,76 | 7,38 |
| | | - ACNt | 6,08 | 7,98 | 5,37 | 7,95 |
| | - ΔACNt | | 0,71 | 0,79 | 0,62 | 0,56 |
| | - INVt | | 0,57 | 1,14 | 0,63 | 1,10 |
| + TINVt | | | -0,90 | -0,47 | 0,13 | 0,56 |
| | + EFAt - AFAt | | 1,11 | 0,58 | 0,47 | -0,04 |
| | | + It | 0,26 | 0,09 | 0,11 | 0,19 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | - (1-t) * It | | 0,19 | 0,07 | 0,08 | 0,14 |
| + TFAt | | | 0,92 | 0,52 | 0,39 | -0,18 |
| + TPNt | | | -0,03 | -0,05 | -0,52 | -0,38 |
| = 0 | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*



LABORAL kutxa

Cuadro nº 159 Estado de fuentes y empleos del sector de Reparación e instalación de maquinaria y equipo

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | | + Vt | 23,04 | 15,54 | 19,22 | 19,93 |
| | | - Ct | 20,41 | 14,09 | 17,19 | 17,55 |
| | | - AMt | 1,19 | 0,26 | 0,74 | 0,74 |
| | | = BAIIt | 1,44 | 1,19 | 1,29 | 1,65 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = BAIdIt | 1,03 | 0,85 | 0,92 | 1,18 |
| | | + AMt | 1,19 | 0,26 | 0,74 | 0,74 |
| | | - IFt | 0,25 | 0,18 | 0,04 | 0,13 |
| | + GFOt | | 1,97 | 0,93 | 1,62 | 1,79 |
| | | + REt | -0,09 | -0,04 | -0,14 | 0,09 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = REdIt | -0,06 | -0,03 | -0,10 | 0,06 |
| | | +EFt | 0,24 | 0,23 | 0,06 | 0,11 |
| | + GFEt | | 0,18 | 0,20 | -0,04 | 0,17 |
| | | + ACNt-1 | 11,59 | 7,66 | 4,84 | 4,75 |
| | | - ACNt | 11,90 | 7,40 | 5,38 | 5,02 |
| | - ΔACNt | | 0,31 | -0,26 | 0,54 | 0,28 |
| | - INVt | | 1,27 | 0,36 | 1,09 | 1,93 |
| + TINVt | | | 0,57 | 1,03 | -0,06 | -0,24 |
| | + EFAt - AFAt | | -0,44 | -0,77 | 0,34 | 0,52 |
| | | + It | 0,24 | 0,18 | 0,16 | 0,23 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | - (1-t) * It | | 0,17 | 0,13 | 0,12 | 0,17 |
| + TFAt | | | -0,62 | -0,90 | 0,22 | 0,35 |
| + TPNt | | | 0,05 | -0,13 | -0,17 | -0,11 |
| = 0 | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

Cuadro nº 160 Estado de fuentes y empleos del total de la industria

*(M euros - Valores medios)*

| Concepto | | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | 2023 | 2024 | 2023 | 2024 |
| | | + Vt | 100,56 | 90,17 | 119,74 | 112,96 |
| | | - Ct | 89,98 | 80,63 | 108,75 | 101,88 |
| | | - AMt | 3,67 | 2,80 | 3,49 | 3,47 |
| | | = BAIIt | 6,91 | 6,74 | 7,49 | 7,60 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = BAIdIt | 4,94 | 4,82 | 5,36 | 5,44 |
| | | + AMt | 3,67 | 2,80 | 3,49 | 3,47 |
| | | - IFt | 0,69 | 0,51 | 0,87 | 0,92 |
| | + GFOt | | 7,92 | 7,11 | 7,98 | 7,98 |
| | | + REt | -3,49 | -5,37 | -1,63 | -1,12 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | | = REdIt | -2,49 | -3,84 | -1,17 | -0,80 |
| | | +EFt | -0,30 | -0,87 | 0,28 | 0,36 |
| | + GFEt | | -2,79 | -4,71 | -0,89 | -0,44 |
| | | + ACNt-1 | 33,81 | 31,92 | 25,41 | 24,77 |
| | | - ACNt | 33,72 | 31,44 | 26,02 | 25,31 |
| | - ΔACNt | | -0,09 | -0,48 | 0,61 | 0,54 |
| | - INVt | | 5,15 | 2,74 | 4,24 | 4,06 |
| + TINVt | | | 0,07 | 0,14 | 2,24 | 2,95 |
| | + EFAt - AFAt | | 0,06 | -6,13 | 0,92 | -0,06 |
| | | + It | 1,74 | 1,63 | 1,14 | 1,36 |
| | | * (1-t) | 0,715 | 0,715 | 0,715 | 0,715 |
| | - (1-t) * It | | 1,24 | 1,16 | 0,81 | 0,97 |
| + TFAt | | | -1,18 | -7,29 | 0,10 | -1,03 |
| + TPNt | | | 1,11 | 7,15 | -2,34 | -1,92 |
| = 0 | | | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |

*Fuente: Central de Balances del Banco de España. Elaboración propia.*

# 12. ANÁLISIS DEL TEJIDO EMPRESARIAL VASCO

## 12.1 INTRODUCCIÓN

El presente capítulo analiza la estructura del tejido empresarial en la CAPV, Navarra y conjunto del Estado en 2025 atendiendo a los sectores económicos y los estratos de asalariados. A este propósito, cabe señalar que, de cara a una mayor homogeneidad de análisis, se toma como fuente de información única el Directorio Central de Empresas (DIRCE) del INE, operación que ofrece información referida al 1 de enero de cada ejercicio.

NOTA METODOLÓGICA: en relación a dicha fuente, conviene recordar un año más que debido a la entrada en vigor del Reglamento EBS 2019/2152 y su acto de implementación 2020/1197, la explotación estadística del DIRCE ha adoptado ciertos cambios metodológicos, ya que la nueva definición de empresa económicamente activa, implementada en 2022, afecta al cómputo del número de empresas activas, de tal forma que los datos referidos a 2023 en adelante no son comparables con los de ejercicios anteriores al mismo. Así las cosas, el análisis realizado a continuación se centra en 2025 y su comparación interanual con en el ejercicio anterior.

## 12.2 NÚMERO DE EMPRESAS

Según la actual definición, el número de empresas económicamente activas en 2025 se ha cifrado en 134.953 en el marco de la CAPV, 42.375 en el ámbito navarro y 3.310.824 en el conjunto del Estado, volúmenes que suponen variaciones interanuales del -0,5%, +3,5% y +1,7%, respectivamente.

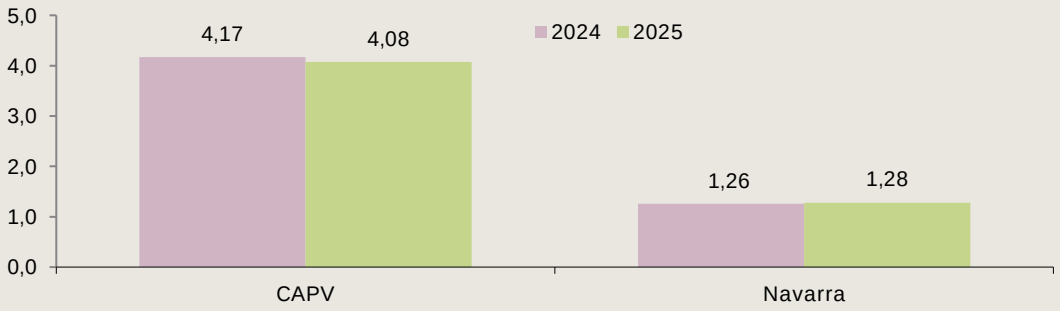
Gráfico nº 25 Número de empresas




*Fuente: Directorio Central de Empresas (INE).*

Considerando su contribución al total estatal, en 2025 las empresas económicamente activas de la CAPV aglutinan el 4,08% del total nacional y las empresas económicamente activas de la Comunidad Foral el 1,28%, participaciones similares a las observadas en el ejercicio anterior.

Gráfico nº 26 Peso (%) sobre el total estatal (Estado=100). 2024-2025




*Fuente: Directorio Central de Empresas (INE).*

## 12.3 SECTORES ECONÓMICOS

Centrando ya la atención en los sectores económicos, estructurados éstos en primer lugar en industria, construcción, comercio y resto de servicios, en 2025 en los tres ámbitos geográficos analizados el resto de servicios representan en torno a un 60% del total de las empresas económicamente activas: 60,8% en la CAPV, 59,6% en Navarra y 64,1% en el plano estatal.

Cuadro nº 161 Empresas por sector económico. 2024-2025

| Concepto | CAPV | | | Navarra | | | Estado | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | Δ % 25/24 | 2024 | 2025 | Δ % 25/24 | 2024 | 2025 | Δ % 25/24 |
| Total | 135.658 | 134.953 | -0,5 | 40.934 | 42.375 | 3,5 | 3.255.276 | 3.310.824 | 1,7 |
| Industria | 9.741 | 9.495 | -2,5 | 3.694 | 3.713 | 0,5 | 175.806 | 172.765 | -1,7 |
| Construcción | 18.158 | 17.938 | -1,2 | 5.317 | 5.510 | 3,6 | 383.622 | 389.146 | 1,4 |
| Comercio | 26.323 | 25.489 | -3,2 | 7.872 | 7.881 | 0,1 | 635.234 | 625.664 | -1,5 |
| Resto de servicios | 81.436 | 82.031 | 0,7 | 24.051 | 25.271 | 5,1 | 2.060.614 | 2.123.249 | 3,0 |

*Fuente: Directorio Central de Empresas (INE).*

Con carácter general, a continuación, figura el comercio, con participaciones relativamente próximas al 20% sobre el total de empresas económicamente activas: 18,9% en la CAPV, 18,6% en la Comunidad Foral y 18,9% en el marco del Estado. En los tres casos, le sigue a cierta distancia la construcción, con pesos cercanos al 13% en los dos primeros ámbitos: 13,3% en la CAPV, 13% en Navarra y 11,8% en el plano estatal. Por último, y ya a una distancia considerable, en los 3 casos el sector industrial alcanza la menor cuota, oscilando ésta entre el 7% en la CAPV, el 8,8% en la Comunidad Foral y el 5,2% a nivel estatal.

De este modo, en comparación con el conjunto del Estado, tanto en la CAPV como en Navarra las participaciones en términos de empresas económicamente activas de la

industria y la construcción son comparativamente mayores y las relativas al resto de servicios comparativamente menores.

En términos interanuales, todas estas cuotas son relativamente similares a las registradas en el ejercicio previo.

Pasando a considerar una mayor desagregación de las actividades (divisiones de la CNAE-2009), en 2025 el comercio al por mayor y al por menor y la reparación de vehículos de motor y motocicletas alcanza el mayor peso relativo en cuanto al número de empresas en los tres ámbitos geográficos. En detalle, las 25.489 empresas correspondientes a dicha actividad en la CAPV en 2025 suponen el 18,9% del total autonómico, cuota similar a las registradas por dicha actividad tanto en el marco navarro como en el estatal (18,6% y 18,9%, respectivamente).

Cuadro nº 162 Empresas por sección económica. 2024-2025

| Concepto | CAPV | | | Navarra | | | Estado | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | Δ % 25/24 | 2024 | 2025 | Δ % 25/24 | 2024 | 2025 | Δ % 25/24 |
| Total | 135.658 | 134.953 | -0,5 | 40.934 | 42.375 | 3,5 | 3.255.276 | 3.310.824 | 1,7 |
| Industrias Extractivas | 24 | 22 | -8,3 | 20 | 18 | -10,0 | 1.525 | 1.499 | -1,7 |
| Industria Manufacturera | 9.078 | 8.825 | -2,8 | 2.660 | 2.636 | -0,9 | 156.267 | 153.167 | -2,0 |
| Suministro energía eléctrica, gas, vapor y aire acond. | 396 | 403 | 1,8 | 866 | 909 | 5,0 | 11.050 | 11.145 | 0,9 |
| Suministro de agua, actividades de saneamiento, gestión de residuos y descontaminación | 243 | 245 | 0,8 | 148 | 150 | 1,4 | 6.964 | 6.954 | -0,1 |
| Construcción | 18.158 | 17.938 | -1,2 | 5.317 | 5.510 | 3,6 | 383.622 | 389.146 | 1,4 |
| Comercio al por mayor y al por menor; Reparación de vehículos de motor y motocicletas | 26.323 | 25.489 | -3,2 | 7.872 | 7.881 | 0,1 | 635.234 | 625.664 | -1,5 |
| Transporte y almacenamiento | 9.123 | 9.101 | -0,2 | 3.101 | 3.245 | 4,6 | 205.574 | 212.294 | 3,3 |
| Hostelería | 12.399 | 12.380 | -0,2 | 3.049 | 3.111 | 2,0 | 264.006 | 266.476 | 0,9 |
| Información y Comunicaciones | 3.067 | 3.179 | 3,7 | 720 | 796 | 10,6 | 71.979 | 77.747 | 8,0 |
| Actividades financieras y de seguros | 2.651 | 2.661 | 0,4 | 788 | 812 | 3,0 | 76.243 | 79.365 | 4,1 |
| Actividades inmobiliarias | 4.227 | 4.362 | 3,2 | 1.383 | 1.523 | 10,1 | 206.219 | 215.591 | 4,5 |
| Actividades profesionales, científicas y técnicas | 18.190 | 18.129 | -0,3 | 5.268 | 5.309 | 0,8 | 410.020 | 416.544 | 1,6 |
| Actividades administrativas y servicios auxiliares | 4.737 | 4.737 | 0,0 | 2.265 | 2.389 | 5,5 | 198.940 | 205.276 | 3,2 |
| Educación | 4.853 | 4.934 | 1,7 | 1.487 | 1.631 | 9,7 | 112.522 | 116.702 | 3,7 |
| Actividades sanitarias y de servicios sociales | 8.762 | 8.937 | 2,0 | 1.600 | 1.930 | 20,6 | 172.354 | 177.690 | 3,1 |
| Actividades artísticas, recreativas y de entretenimiento | 4.064 | 4.136 | 1,8 | 1.427 | 1.466 | 2,7 | 112.435 | 118.151 | 5,1 |
| Otros Servicios | 9.363 | 9.475 | 1,2 | 2.963 | 3.059 | 3,2 | 230.322 | 237.413 | 3,1 |

*Fuente: Directorio Central de Empresas (INE).*

Tras el comercio al por mayor y al por menor y la reparación de vehículos de motor y motocicletas, tanto en la CAPV como en el conjunto del Estado, a continuación, figuran, por este orden, las actividades profesionales, científicas y técnicas y la construcción. Así, en 2025 las actividades profesionales, científicas y técnicas agrupan 18.129 empresas en la CAPV, el 13,4% del total autonómico y 416.544 empresas a nivel nacional, el 12,6% del total estatal. Por lo que respecta a la construcción, ésta acumula 17.938 empresas en la CAPV en 2025, el 13,3% del total autonómico y 389.146 empresas en el marco estatal, el 11,8% del total.

En cuanto a Navarra, las posiciones relativas de la construcción y las actividades profesionales, científicas y técnicas se intercambian, situándose el volumen de empresas en 5.510 y 5.309, respectivamente, cifras que suponen cuotas respectivas del 13% y 12,5%.

Igualmente, en términos de evolución respecto del ejercicio precedente, estas distribuciones son relativamente similares a las observadas en 2024.

## 12.4 ESTRATOS DE ASALARIADOS

Focalizando ya el análisis en los estratos de asalariados, y considerando primeramente una mayor agregación de los mismos, en 2025 en los tres planos geográficos estudiados las empresas sin asalariados acaparan algo más de la mitad de las empresas económicamente activas: 51% en la CAPV, 54,3% en Navarra y 54,4% en el conjunto del Estado (68.880, 23.022 y 1.800.443 empresas, respectivamente).

De forma generalizada, a continuación, aparecen las empresas con 1 a 2 asariados, con cuotas levemente inferiores al 30%: 28,4% en la CAPV, 26,4% en la Comunidad Foral y 27,2% en el ámbito estatal, y las empresas con 3 a 5 asalariados, con pesos cercanos al 10%: 10,1% en la CAPV, 9,3% en Navarra y 9,5% a nivel estatal.

Así las cosas, el conjunto formado por las empresas sin asalariados y con hasta cinco de ellos representa aproximadamente el 90% del total tanto en la CAPV como en Navarra, así como en el conjunto del Estado.

Cuadro nº 163 Empresas por intervalo de asalariados. 2024-2025

| Concepto | CAPV | | | Navarra | | | Estado | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | Δ % 25/24 | 2024 | 2025 | Δ % 25/24 | 2024 | 2025 | Δ % 25/24 |
| Total | 135.658 | 134.953 | -0,5 | 40.934 | 42.375 | 3,5 | 3.255.276 | 3.310.824 | 1,7 |
| Sin asalariados | 68.935 | 68.880 | -0,1 | 21.516 | 23.022 | 7,0 | 1.692.479 | 1.800.443 | 6,4 |
| De 1 a 2 asalariados | 39.164 | 38.310 | -2,2 | 11.274 | 11.195 | -0,7 | 955.079 | 901.955 | -5,6 |
| De 3 a 5 asalariados | 13.522 | 13.640 | 0,9 | 3.911 | 3.929 | 0,5 | 316.419 | 314.941 | -0,5 |
| De 6 a 9 asalariados | 5.837 | 5.839 | 0,0 | 1.741 | 1.687 | -3,1 | 131.903 | 132.013 | 0,1 |
| De 10 a 19 asalariados | 4.142 | 4.160 | 0,4 | 1.266 | 1.263 | -0,2 | 84.907 | 85.467 | 0,7 |
| De 20 o más asalariados | 4.058 | 4.124 | 1,6 | 1.226 | 1.279 | 4,3 | 74.489 | 76.005 | 2,0 |

*Fuente: Directorio Central de Empresas (INE).*

Realizando una mayor desagregación de los estratos superiores de asalariados, se confirma lo señalado anteriormente en cuanto a la "reducida" dimensión de las empresas, ya que en el marco de la CAPV apenas 43 de ellas disponen de entre 1.000 y 4.999 asalariados y exclusivamente 7 de ellas cuentan con 5.000 o más asalariados. En el caso de la Comunidad Foral, estas magnitudes se cifran en 14 y 4 empresas, respectivamente, y en el marco estatal en 1.086 y 206 empresas, respectivamente.

Finalmente, apuntar que la distribución de las empresas por estratos de asalariados es, a grandes rasgos, similar a la observada en el ejercicio anterior, si bien cabe destacar que el grupo claramente mayoritario (esto es, sin asalariados) ha incrementado su peso relativo en los tres planos geográficos analizados.

Cuadro nº 164 Empresas por estratos de asalariados. 2024-2025

| | CAPV | | | Navarra | | | Estado | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | Δ % 25/24 | 2024 | 2025 | Δ % 25/24 | 2024 | 2025 | Δ % 25/24 |
| Total | 135.658 | 134.953 | -0,5 | 40.934 | 42.375 | 3,5 | 3.255.276 | 3.310.824 | 1,7 |
| Sin asalariados | 68.935 | 68.880 | -0,1 | 21.516 | 23.022 | 7,0 | 1.692.479 | 1.800.443 | 6,4 |
| De 1 a 2 asalariados | 39.164 | 38.310 | -2,2 | 11.274 | 11.195 | -0,7 | 955.079 | 901.955 | -5,6 |
| De 3 a 5 asalariados | 13.522 | 13.640 | 0,9 | 3.911 | 3.929 | 0,5 | 316.419 | 314.941 | -0,5 |
| De 6 a 9 asalariados | 5.837 | 5.839 | 0,0 | 1.741 | 1.687 | -3,1 | 131.903 | 132.013 | 0,1 |
| De 10 a 19 asalariados | 4.142 | 4.160 | 0,4 | 1.266 | 1.263 | -0,2 | 84.907 | 85.467 | 0,7 |
| De 20 a 49 asalariados | 2.564 | 2.643 | 3,1 | 751 | 780 | 3,9 | 48.362 | 49.359 | 2,1 |
| De 50 a 99 asalariados | 778 | 752 | -3,3 | 202 | 211 | 4,5 | 13.079 | 13.130 | 0,4 |
| De 100 a 199 asalariados | 372 | 363 | -2,4 | 152 | 163 | 7,2 | 6.615 | 6.758 | 2,2 |
| De 200 a 249 asalariados | 78 | 90 | 15,4 | 24 | 27 | 12,5 | 1.367 | 1.419 | 3,8 |
| De 250 a 999 asalariados | 216 | 226 | 4,6 | 80 | 80 | 0,0 | 3.856 | 4.047 | 5,0 |
| De 1.000 a 4.999 asalariados | 42 | 43 | 2,4 | 14 | 14 | 0,0 | 1.012 | 1.086 | 7,3 |
| De 5.000 o más asalariados | 8 | 7 | -12,5 | 3 | 4 | 33,3 | 198 | 206 | 4,0 |

*Fuente: Directorio Central de Empresas (INE).*



LABORAL kutxa



# 4.SECTOR PRIMARIO

# 1. PANORAMA GENERAL

## 1.1 EVOLUCIÓN EN EL ÁMBITO ESTATAL

En 2025, el sector agroganadero estatal continuó inmerso en un proceso de transformación marcado por la necesidad de conciliar rentabilidad, sostenibilidad y seguridad alimentaria. Tras las movilizaciones y el fuerte cuestionamiento de la Política Agraria Común registrados el año anterior, el debate se desplazó parcialmente hacia la respuesta de las instituciones europeas. Estas presentaron una nueva visión para la agricultura y la alimentación, centrada en mejorar las rentas y reforzar la posición de los productores en la cadena, y está sobre la mesa simplificar las ayudas, reduciendo las obligaciones administrativas. No obstante, se siguieron discutiendo la financiación para después de 2027, las exigencias ambientales y la protección de productores europeos frente a competidores externos sujetos a requisitos más laxos.

El balance agregado fue más favorable que el clima de incertidumbre podía hacer prever. El valor de la producción vegetal y animal tuvo un sólido crecimiento; pero esto no fue uniforme entre territorios y producciones, ni supuso la desaparición de las tensiones de costes: los consumos intermedios aumentaron especialmente por el encarecimiento del gasto en alimentación animal. El comportamiento climático resultó más complejo que en los ejercicios dominados por la sequía. Las abundantes lluvias primaverales permitieron alcanzar rendimientos muy elevados en cereales y cultivos forrajeros en numerosas regiones, contribuyendo a la recuperación de la producción vegetal, pero por otro lado 2025 fue el tercer año más cálido de la serie histórica. Las precipitaciones tuvieron una distribución temporal y territorial muy irregular, y persistieron los problemas del calor, la disponibilidad de agua, las tormentas intensas y la alteración de los calendarios agrícolas. También siguen al alza los riesgos sanitarios para el ganado o las aves de corral, que obligaron a reforzar la vacunación, la bioseguridad y la vigilancia sobre el movimiento de animales. Estas crisis ya no son excepcionales, sino un condicionante recurrente de la planificación y los costes de las explotaciones ganaderas.

A ello se sumó una creciente incertidumbre comercial. El acuerdo entre la UE y Mercosur ofrece oportunidades para exportar diversos productos, pero también contempla una mayor apertura del mercado europeo a las importaciones sudamericanas. Junto con las tensiones geopolíticas y el avance de políticas proteccionistas, esta situación reforzó las demandas de salvaguardias y condiciones competitivas equivalentes para los productos importados. Tampoco remiten los problemas estructurales de relevo generacional, escasez de mano de obra, reducida capacidad negociadora de muchas explotaciones y necesidad de invertir en modernización, digitalización y adaptación climática. La mejora de la renta agraria no los soluciona ni garantiza márgenes positivos para todos los subsectores, y sigue la presión sobre los hogares: los alimentos y bebidas cerraron 2025



LABORAL kutxa

claramente al alza, manteniendo el desafío de compatibilizar precios asequibles para los consumidores con una remuneración suficiente para quienes producen los alimentos.

A partir de este panorama general cabe contrastar cómo se ha traducido en las macromagnitudes agrarias de 2025 en el Estado. En los últimos decenios, gran parte de la transformación del sector ha podido estar camuflada por las continuas subidas de los costes que se han traducido en aceleraciones intensas de los cómputos productivos totales de la mayoría de las categorías agroganaderas. No obstante, las cifras del Ministerio ofrecen también las variaciones estimadas de precios y cantidades, así como la evolución de la renta agraria que va quedando para los productores de base.

Las series a largo plazo del sector muestran que en la primera década del siglo la evolución fue más irregular; las alzas adquirieron un ritmo más sostenido en la segunda, y en la tercera se está produciendo una aceleración, que fue mayor en los años 2021 y 2022 tras las turbulencias causadas por el Covid-19 y la guerra de Ucrania (con su impacto en el comercio internacional de productos como cereales o aceites); entrando en un ritmo más moderado en 2023 y 2024, y avivándose de nuevo en 2025, aunque no tanto como en los citados años de fuerte alza de costes. Es este un patrón general que abarca a bastantes producciones: el alza claramente impactó primero en la rama vegetal y la reverberación de las oscilaciones en esta ha tendido a verse con un ejercicio de retraso en la rama animal, que está muy condicionada por los precios de los piensos o los forrajes.

Cuadro nº 165 Macromagnitudes del sector agrario español

*(Millones €)*

| Concepto | 2024* | 2025 | % Δ 2025/2024 | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | Valor | Valor | Valor | Cantidad | Precio |
| A.- Producción rama agraria | 68.747,2 | 73.912,9 | 7,5 | 6,7 | 0,8 |
| – Producción vegetal | 39.006,7 | 42.023,6 | 7,7 | 9,5 | -1,6 |
| – Producción animal | 28.005,6 | 29.933,9 | 6,9 | 2,6 | 4,2 |
| – Producción de servicios | 1.734,9 | 1.955,4 | 15,1 | 12,8 | 2,0 |
| – Actividades secundar. no agrarias no separables | 647,2 | 703,6 | 8,7 | -0,1 | 8,8 |
| B.- Consumos intermedios | 30.889,7 | 32.370,4 | 4,8 | 1,7 | 3,1 |
| C.- (A-B) Valor añadido bruto | 37.857,5 | 41.542,5 | 9,7 | 10,7 | -0,9 |
| D.- Amortizaciones | 6.802,8 | 7.057,1 | 3,7 | 0,4 | 3,3 |
| E.- Otras subvenciones | 5.987,8 | 5.801,4 | -3,1 | - | - |
| F.- Otros impuestos | 482,0 | 488,2 | 1,3 | - | - |
| G.- (C-D+E-F) Renta agraria | 36.560,5 | 39.798,6 | 8,9 | - | - |

*(*): "2ª Estimación" de enero de 2025. A precios básicos percibidos por el agricultor.*
*Fuente: Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación.*

En el agregado agroalimentario español más de un 36% del valor total recae en las frutas y hortalizas, que se vienen turnando como categoría más importante y con muy potentes crecimientos en los últimos 15 años; este año las primeras han tomado la delantera (mayor valor económico en el año) con un fuerte alza. Desde 2000, las frutas han ganado 4 puntos

en su cuota económica sobre el total del sector agroganadero. En el ámbito de la producción animal es el porcino el producto que destaca en ese sentido, con más de 5 puntos de avance, hasta superar el 15%, y también con el auge concentrado en los últimos 15 años; en el último bienio sus potentes alzas se han visto algo frenadas, pero retoma el alza en 2025.

Tras las citadas crisis del inicio de la presente década han resurgido otros productos animales: el bovino (carne), la leche de vaca y los huevos, y en menor medida la carne de ave. Se trata de productos muy impactados por los costes de los piensos, en los que se aprecia una fase de encarecimiento muy atípica.

A nivel de cantidades, se observa que leche o bovino están prácticamente estancados dese hace varios lustros, y que el aumento productivo de porcino, frutas u hortalizas es claramente menos acusado en cantidades que en valor total. En cantidad sí han aumentado, según la serie de largo plazo, los huevos, así como últimamente los forrajes (que han podido servir de alternativa parcial para los encarecidos piensos), y ha habido oscilaciones muy intensas, en 2025 al alza, en el caso del aceite, que sin embargo se derrumba en precios; otros productos han perdido claramente en valor y cantidades, como la carne de ovino y caprino o la producción vinícola, durante las últimas décadas. Han perdido peso relativo también los cereales, aunque remontan en parte en 2025.

En términos absolutos, en 2025 han sido las frutas la categoría de mayor avance, seguidas de lejos por las hortalizas; en un tercer escalón cereales, forrajes y bovino, y con algo menos de crecimiento neto quedan los huevos y el porcino. En cantidades destaca el alza del 81,9% en aceite, o el casi 20% en cereales, y el crecimiento más acusado en un lustro del porcino (6,5%). En precios lidera las caídas el propio aceite (-49,1%), con los forrajes como principal alza (13%) en lo vegetal; en el apartado animal se encarecen los huevos de nuevo con un 22,6% de subida, y sigue su aceleración el bovino con un vigoroso 17,8%. En valor queda como lo más reseñable el avance del 26,6% en forrajes, el alza del 20,6% en huevos, y 16% en carne de bovino.

Con todo ello la producción agroganadera se eleva un 7,5%, un 7,7% la rama vegetal, un 6,9% la animal, un 9,7% el Valor Añadido Bruto y un 8,9% la renta agraria final tras descontar costes, pese a que ha tenido cierto rebote un consumo clave como los piensos, con un alza de valor total del 7,1%. Los costes totales del sector, que ascendieron fuertemente en 2021 y 2022, han quedado después más estabilizados, mientras que la mayoría de producciones han seguido adquiriendo valor a buen ritmo, de modo que el panorama general ha sido positivo para el conjunto del sector, al menos a tenor de las grandes cifras.



LABORAL kutxa

## 1.2 EVOLUCIÓN EN EL PAÍS VASCO

Macromagnitudes del sector[1]

En materia de las citadas macromagnitudes, la situación de la información disponible es distinta para la Comunidad Autónoma de Euskadi que para Navarra. En la primera se cuenta con estimaciones del instituto agrario Hazi que replican la estructura de las cuentas dadas por el Ministerio para el total estatal, y que son aportadas a este último más adelante una vez pasan a ser definitivas, para publicarse con un decalaje temporal mayor. Esto sucede también con Navarra, con la diferencia de que no es viable tal aportación o adelanto de unas estimaciones, en este caso para 2025.

En la Comunidad Autónoma de Euskadi el sector agroganadero no ha crecido tanto como en el Estado en las últimas décadas, siendo también menos dinámica su evolución que la de Navarra, que queda en una posición intermedia. Naturalmente, la CAPV tiene un hábitat y clima con rasgos diferentes y limitaciones territoriales. Mientras que, en el Estado, a lo largo del presente siglo, se ha duplicado el valor total del agregado económico (cerca de +100%, por tanto), con el claro tirón de productos ya mencionados anteriormente, en la CAPV en el mismo período el avance está en el orden del 45%, y se ha producido enteramente en la segunda mitad del período; ayudado además por el auge de la producción forestal, que en los cómputos estatales no se agrega. En ese aumento, un primer salto importante se da en torno al año 2015, y otro segundo salto de nivel viene observándose desde 2022. En el primero tuvo que ver mucho una fase positiva del viñedo; en este último cuatrienio, el viñedo ha entrado en fase bajista y hay otras producciones que están tirando del conjunto: la leche de vaca (cuyos precios han pasado a ser más dinámicos en estos años), los huevos de gallina (que también han subido mucho en precio), la citada madera producida por el sector silvícola, y en alguna medida también los cereales. Otras categorías, se puede decir que se encuentran bastante estancadas, con retrocesos en cantidades producidas y mantenimiento generalizado de valores que sólo viene sostenido por alzas de precios.

[1] Avance de macromagnitudes agrarias de la CAPV. La información oficial sobre Navarra se publica con un patrón temporal distinto.

Cuadro nº 166 Macromagnitudes del sector agrario en la CAPV

*(Millones de €)*

| Concepto | 2023 | 2024* | 2025 |
|---|---|---|---|
| Producción final agraria | 638,5 | 636,4 | 654,9 |
| Agricultura | 310,7 | 271,5 | 276,9 |
| Ganadería | 218,0 | 236,9 | 254,8 |
| Sector forestal | 81,9 | 99,8 | 95,1 |
| Otras prod. y mejoras por cuenta propia | 27,9 | 28,2 | 28,2 |
| - Gastos fuera del sector | 257,3 | 237,8 | 252,4 |
| = Valor añadido bruto precios mercado | 381,2 | 398,6 | 402,5 |
| + Saldo Subvenciones - impuestos. | 76,0 | 73,0 | 73,1 |
| = Valor añadido bruto coste factores | 457,2 | 471,6 | 475,6 |
| - Amortizaciones | 93,7 | 105,4 | 105,8 |
| = Valor añadido neto c.f.= Renta Agraria | 363,5 | 366,1 | 369,7 |

*(*): Datos de avance, susceptibles de ajuste posterior.*
*Fuente: Estadísticas de Agricultura, Pesca y Política Alimentaria. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco).*

Lo más reseñable que cambia en 2025 es un importante avance de las hortalizas (que venía siendo un sector sólido y estable, pero sin crecimientos habituales en el orden del de este año) acompañado también de un salto un tanto atípico en las frutas (que en la CAPV son un subsector menor). Aparte de esto, el leve avance del agregado agroganadero no ha contado este año con más empujes que ciertos avances en la carne de bovino, ovino y caprino, y una reseñable consolidación del crecimiento de las maderas distintas a las del pino insignis. Este último, los cereales o el viñedo han descendido de valor, entre las producciones con mayores impactos en el conjunto.

La estructura porcentual la lideran este año, en las estimaciones de Hazi, las hortalizas que suman el 15,4% del valor final, superando a la leche de vaca que queda en un 12,8%; tercero es el viñedo que sigue perdiendo peso hasta el 10,2% (llegó a superar el 25% en 2018), y les siguen los huevos (9,8%), la madera de insignis con un 9%, la carne de vacuno (7,3%), los cereales (6,4%) y subiendo este año hasta un 5,5% las maderas alternativas. Frutas o leche de oveja quedan ya en un peso más testimonial (3,7% cada una).

Se trata por tanto de un panorama muy repartido de producciones pequeñas, que no suelen mostrar grandes crecimientos interanuales ni en cantidad ni en valor, y con un panorama variado en el cual como se ha dicho, hay estancamiento en algunas, y un cierto auge en otras, continuado pero discreto. Como resultado de estas variaciones leves de tendencias contrapuestas por categorías, Hazi estima este año un alza del 2,9% del total de la producción agraria, con un 2% en la vegetal, un 7,6% en la animal, retroceso en la forestal (-4,8%) que suele ser la más oscilante, alza del 6,2% en los consumos intermedios (gastos del sector), un tímido avance del 1% del Valor Añadido Bruto a precios de mercado, el cual a coste de factores se queda en un +0,8%, y un VAB neto o renta agraria que crece un 1%. Este crecimiento muy lento es característico de la CAPV en la última década; Navarra está en situación similar, aunque algo más dinámica. La senda en ambas, como

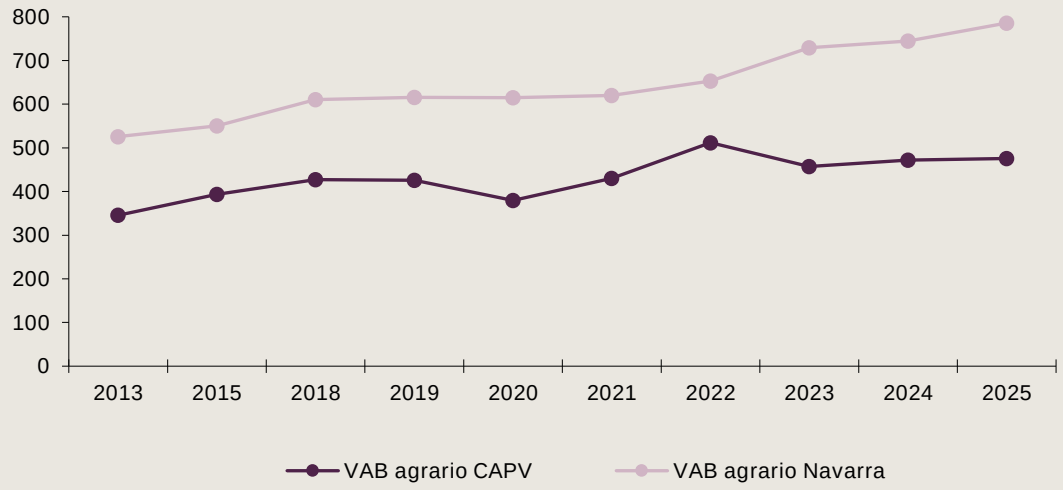


LABORAL kutxa

se verá en la gráfica, es muy uniforme en su ritmo leve de alza; con la salvedad en la CAPV de un año en que fue especialmente fallida la cosecha de viñedo y otro en el que fue más excepcional la tala de pino insignis, hechos que causaron variaciones puntuales que distinguieron su evolución de la línea marcada en el caso del Estado. La CAPV participa también del impacto del alza de precios del último cuatrienio en el sector primario (y tras un año 2024 con bastantes correcciones a la baja, se observa una mayoría de repuntes), pero se ve aplacado este efecto por el estancamiento de algunas actividades; en Navarra la situación es intermedia entre CAPV y Estado.

Gráfico nº 27 Evolución del Valor Añadido Bruto a coste de factores del sector agrario

*(Millones de €)*




*Fuente: Instituto Estadístico de Navarra. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca. (Gobierno Vasco).*

Evolución en Navarra

La información equivalente a la analizada para el sector estatal, a nivel de Navarra, data de 2023 en la fuente ministerial. No obstante, dicho ejercicio es válido para una comparativa de la estructura de la actividad agroganadera de la Comunidad Foral frente a la estatal. En Navarra adquieren más importancia relativa, entre los vegetales, sobre todo los cereales (12% frente a 4,4%), con ciertas brechas también notables, en forrajes y hortalizas; por el contrario, es mucho menor el peso en frutales (4,8% frente a 18%), lo cual abarca sobre todo cítricos y olivas, y aparte, hay brecha en cuanto al aceite de estas últimas. Más similares son las proporcionalidades en el ámbito ganadero; aquí es en la leche de vaca donde Navarra mostraba 3 puntos de brecha estructural sobre el Estado, así como otra algo menor en aves.

Otras diferencias que resulta relevante destacar son las relativas a cambios de la estructura de las producciones agroganaderas en el largo plazo en un ámbito u otro. Comparados los resultados económicos por principales productos de 2000 y de 2023, se

ve que en los dos marcos territoriales han adquirido importancia claramente por encima del resto los forrajes, hortalizas, frutas, porcino, aves y leche; diferencias relevantes se ven en el hecho de que han crecido bastante más en Navarra los subsectores de hortalizas, leche y aceite, pero mucho menos, por ejemplo, los huevos de gallina (también algo menos la carne de ave), y el vino ha caído en ambos ámbitos, pero más fuertemente en Navarra.

También se ve que los subsectores de cereales, plantas industriales y ovino-caprino han sido claramente más estables en Navarra mientras que se han desinflado bastante en estas décadas en el Estado. Los aumentos de los agregados vegetal y animal, y por tanto el total agroganadero, son muy similares; pero, al menos en la comparativa entre los dos ejercicios citados, la renta agraria final ha mejorado bastante más en Navarra (un 91% mayor en 2023 que en 2000), mientras en el Estado queda en el 60%. Analizando este contraste se observa que las subvenciones tuvieron un saldo mucho mejor para Navarra en la primera década de los 2000, en la cual además los costes tuvieron un balance claramente peor en España.

Sin embargo, el sector en Navarra es más estable y menos dinámico en épocas que han sido de auge para el estatal, como la sucedida a mediados de la década pasada, o la actual. Navarra también ha percibido la sacudida al alza de los costes vivida en el bienio 2021-22, pero no está entrando en una aparente aceleración estructural de los crecimientos del orden de la que se ve a nivel estatal. En el trienio 2013-2016, el Valor Añadido Bruto a nivel estatal avanzó cerca de un 26%; en Navarra, apenas un 8%. En el trienio 2022-25, el VAB español ha avanzado un 41,4%; el de Navarra se queda en un 20,4%. En concreto en 2025 el avance estatal es del 9,7% y el de Navarra del 5,5%, por encima del 5,1% del alza del PIB.

En los apartados sobre ganadería y agricultura se podrán revisar los datos más microeconómicos por productos, que son los que sí pueden analizarse ya para 2025 a nivel de Navarra. No obstante, hay algunos datos agregados por subsectores que se pueden comparar. En Navarra es el Boletín de Coyuntura Agraria mensual que monitoriza el agro navarro, el que ofrece un cuadro de índices de precios por subsectores, con variación entre inicio y final de cada ejercicio. El boletín atribuye en este año 2025 un 5,4% de avance al índice de precios agrícolas, y un 6,2% al de los ganaderos (también señala un -18,6% para el de productos forestales). Esto arroja un índice general del 5,7%, incluyendo el impacto de la rama forestal que no entra en el cómputo estatal. En el Estado, el balance de precios es de un exiguo encarecimiento del 0,8%, debido a un retroceso del -1,6% en el índice de la rama vegetal; la animal se encarece un 4,2%. Si se ahonda en las categorías que explican esta diferencia, vemos que en Navarra se ha encarecido mucho más que en España el vino, mientras que en el Estado también impactan fuertes caídas en aceite de oliva y patata, que no se dan en Navarra; tampoco se dan en el Estado alzas tan intensas en forrajes o frutas, aunque esto puede darse porque en la estadística navarra los frutos secos aparecen separados y en ellos sí se contabiliza una fuerte alza.



LABORAL kutxa

## Comercio exterior agroalimentario

Cuadro nº 167 Comercio exterior de productos agroalimentarios. País Vasco

*(Millones de €)*

| Sección Arancel | Área | Exportaciones | | Importaciones | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Animales vivos y productos del reino animal | CAPV | 339,6 | 393,7 | 591,9 | 740,5 |
| | Navarra | 350,7 | 411,7 | 237,0 | 295,0 |
| | País Vasco | 690,3 | 805,3 | 828,9 | 1.035,5 |
| Productos del reino vegetal, grasas y aceites | CAPV | 316,4 | 444,0 | 910,1 | 870,4 |
| | Navarra | 720,7 | 730,5 | 390,0 | 426,0 |
| | País Vasco | 1.037,1 | 1.174,5 | 1.300,1 | 1.296,4 |
| Productos de las industrias alimenticias | CAPV | 991,7 | 1.014,0 | 642,9 | 703,6 |
| | Navarra | 762,9 | 822,6 | 207,8 | 265,6 |
| | País Vasco | 1.754,6 | 1.836,6 | 850,7 | 969,2 |
| Sector Agroalimentario | CAPV | 1.647,7 | 1.851,7 | 2.144,9 | 2.314,5 |
| | Navarra | 1.834,4 | 1.964,7 | 834,8 | 986,6 |
| | País Vasco | 3.482,0 | 3.816,4 | 2.979,7 | 3.301,1 |
| % Participación del Sector Agroalimentario en el total de exportaciones-importaciones | CAPV | 5,3 | 6,2 | 8,0 | 8,5 |
| | Navarra | 18,1 | 20,6 | 12,9 | 16,2 |
| | País Vasco | 8,4 | 9,7 | 8,9 | 9,9 |

*Fuente: Eustat e Instituto de Estadística de Navarra, sobre datos de la Dirección General de Aduanas.*

Otros indicadores que retratan al sector agroganadero, con datos disponibles para 2025 son los de comercio exterior, que se desagregan en importaciones y exportaciones de las ramas vegetal y animal y de productos procesados derivados de las anteriores. En los datos de Navarra de este ejercicio no hay un evento singular como el del fuerte aumento de las importaciones vegetales de 2023, una situación excepcional procedente de una perturbación de los mercados globales a raíz de la guerra de Ucrania iniciada el año anterior. Tras aquello, el ritmo de crecimiento de las distintas variables, que tienden sostenidamente al alza desde hace varios lustros, se ha normalizado. Si acaso, hay un leve repunte que apunta a una aceleración en los ámbitos tanto exportador como importador de la rama ganadera; este se observa en ambos cómputos para este año, pero también hay que precisar que en el ámbito de las importaciones hay un alza de más largo plazo, que abarca los últimos 5 años, lapso en el cual estos insumos del extranjero en la ganadería prácticamente se han duplicado; esto no sucede en el ámbito de las exportaciones, que como el resto de cómputos, siguen una senda de crecimiento básicamente lineal. También el subsector de la industria agroalimentaria muestra un repunte al alza en importaciones este año que destaca más allá de las habituales oscilaciones leves que ha venido mostrando esta variable. Cabrá analizar en un futuro si tienen continuidad estas aceleraciones importadoras en estas dos ramas.

En cuanto a la CAPV, sigue habiendo diferencias estructurales con Navarra, y también ha habido reacciones distintas de estas variables, durante la fase de las citadas turbulencias. En la CAPV son similares a las de Navarra sólo las exportaciones de la rama animal, en su cuantía y evolución de alza lineal y progresiva. Las exportaciones vegetales son menores,

pero también difieren de las de Navarra en haber sufrido en los últimos años una fuerte oscilación; aproximadamente un trienio de fuertes alzas seguido de un importante frenazo. En 2025 se retoma la senda al alza. En cuanto las exportaciones de industria alimentaria están en un nivel claramente superior a las de Navarra, y también han tenido una fuerte alza en el entorno del año 2022, pero en este caso han quedado luego prácticamente estabilizadas en ese nivel alto. En cuanto a las importaciones, los tres subsectores tienen niveles en la CAPV claramente superiores a los de Navarra, su crecimiento ha sido más acelerado en los últimos años, y el valor "pico" de 2022 y su posterior corrección, han sido parte de una oscilación más exagerada que en Navarra. En este caso difiere el comportamiento de la rama vegetal, que sigue su corrección a la baja mientras la industrial y la animal siguen en el ritmo de alza acelerada en el que llevan durante el último cuatrienio.

Con todo ello, la balanza comercial resultante tiene un comportamiento de mejora y crecimiento lineal en las tres ramas en Navarra, y de empeoramiento hacia el déficit, pero en este caso con muchas oscilaciones, en la CAPV, sobre todo por efecto de la rama vegetal -que este año atenúa su déficit-, pero con un balance negativo también en la animal que en el último bienio se ha ahondado, y un superávit en la industrial que ha frenado su progresiva mejora para entrar en fase de reducción desde 2022.

Población ocupada

Cuadro nº 168 Empleo en el sector primario*

*(miles de personas)*

| Año | Álava | Bizkaia | Gipuzkoa | CAPV | Navarra | País Vasco | España |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2015 | 1,8 | 6,2 | 2,5 | 10,5 | 9,4 | 19,9 | 740,4 |
| 2016 | 3,7 | 5,4 | 1,9 | 11,0 | 9,8 | 20,8 | 760,2 |
| 2017 | 3,8 | 7,7 | 3,8 | 11,5 | 10,1 | 21,6 | 832,6 |
| 2018 | 3,2 | 2,9 | 2,8 | 8,9 | 14,2 | 23,1 | 822,5 |
| 2019 | 3,4 | 4,2 | 3,4 | 11,0 | 12,5 | 23,5 | 809,3 |
| 2020 | 3,6 | 2,2 | 2,6 | 8,4 | 9,6 | 18,0 | 763,4 |
| 2021 | 1,3 | 6,7 | 1,4 | 9,4 | 9,2 | 18,6 | 811,1 |
| 2022 | 2,0 | 6,2 | 2,0 | 10,2 | 6,9 | 17,1 | 789,3 |
| 2023 | 2,7 | 2,8 | 3,8 | 9,3 | 10,6 | 19,9 | 776,3 |
| 2024 | 1,2 | 1,6 | 5,1 | 7,9 | 9,6 | 17,5 | 772,0 |
| 2025 | 1,1 | 1,4 | 4,3 | 6,8 | 11,2 | 18,0 | 764,7 |

*(*): Se ofrecen datos de junio de cada año por considerarse más representativos en la evolución estacional del empleo del sector.*

*Fuente: INE. Encuesta de Población Activa.*

Otro indicador al que se ha venido haciendo seguimiento es el de las personas que se declaran ocupadas en agroganadería, en la Encuesta de Población Activa, en el segundo semestre de cada año. Aquí, debido a cuestiones de muestreo, las oscilaciones frecuentes deben asumirse como un hecho plausible. Los cómputos para el Estado y Navarra oscilan, a largo plazo, en franjas bastante estables. No se aprecian aquí, siquiera lejanamente, los ritmos de crecimiento que se pueden apreciar en los agregados monetarios. Las



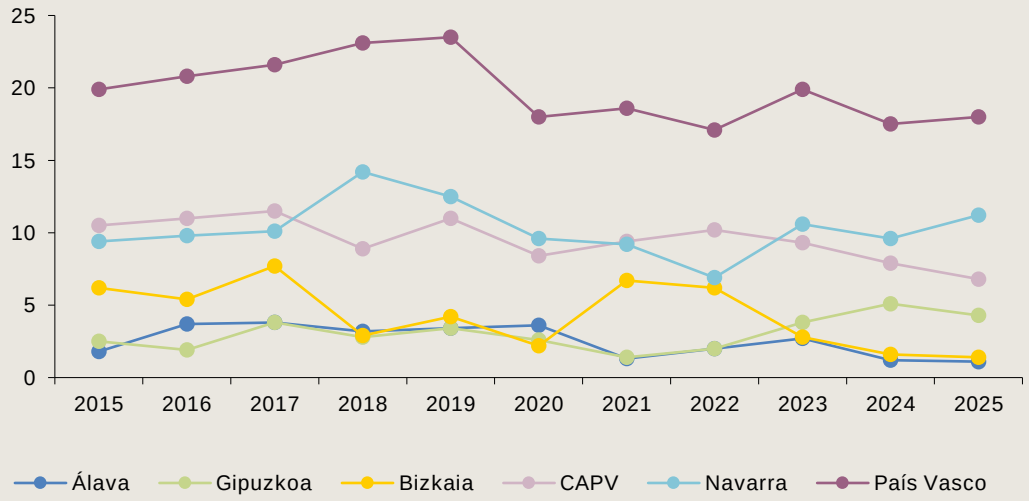
LABORAL kutxa

cantidades producidas en Navarra o en el Estado no presentan alzas espectaculares salvo en categorías y fases puntuales, y las cosechas correspondientes siguen sustituyendo trabajo humano por medios mecánicos, de modo que resulta comprensible un panorama de cierta estabilidad.

En la CAPV sí permiten estos datos apreciar, aun con todas las cautelas que exige un muestreo de este tipo, una cierta tendencia a la baja, acentuada este año por menores cómputos en los tres territorios. Incluida esta vez Gipuzkoa, que venía siendo la excepción con una trayectoria compensada por varias alzas consecutivas.

Gráfico nº 28 Evolución del empleo en el sector primario*

*(miles de personas)*




*(*): Se ofrecen datos de junio de cada año por considerarse más representativos en la evolución estacional del empleo del sector.*

*Fuente: INE. Encuesta de Población Activa.*

## 2. SUBSECTOR AGRÍCOLA

En 2025, la agricultura volvió a desenvolverse en un contexto de elevada incertidumbre, aunque con un balance meteorológico menos adverso que el de los años más marcados por la sequía. Las lluvias del invierno y la primavera mejoraron las reservas hídricas y favorecieron especialmente a los cereales, los forrajes y otros cultivos de secano. Sin embargo, esta recuperación convivió con temperaturas muy elevadas, tormentas, pedrisco y una distribución irregular de las precipitaciones, manteniéndose así la dificultad para planificar las campañas y anticipar rendimientos.

La mejora productiva de numerosos cultivos no se tradujo de forma automática en una recuperación equivalente de la rentabilidad. Los costes de fertilizantes, energía, maquinaria, fitosanitarios y mano de obra se moderaron respecto a los máximos alcanzados tras la invasión de Ucrania, pero continuaron por encima de los niveles anteriores a las últimas crisis. A ello se añadió la presión descendente sobre los precios de algunos productos cuando las buenas cosechas incrementaron la oferta, especialmente en mercados agrícolas muy expuestos a las cotizaciones internacionales. El entorno comercial siguió siendo otro condicionante relevante. La competencia de producciones procedentes de países con menores costes o exigencias regulatorias alimentó el debate sobre las cláusulas espejo y los mecanismos de protección del mercado europeo. Al mismo tiempo, las tensiones geopolíticas, el proteccionismo comercial y las variaciones de las cosechas mundiales continuaron afectando a productos como los cereales, el aceite, el vino o determinadas frutas y hortalizas.

Entre las problemáticas específicas adquirió especial importancia la del viñedo. El descenso del consumo de vino, la acumulación de existencias y la debilidad de los precios prolongaron una crisis que presenta ya rasgos estructurales. Esta situación resulta especialmente relevante para Navarra y Rioja Alavesa, donde el cultivo tiene un peso económico, industrial y territorial muy superior al que reflejan únicamente sus cifras de superficie o producción.

En el ámbito vasconavarro, estas tendencias inciden sobre modelos agrícolas diferenciados: una vertiente atlántica más fragmentada y vinculada a praderas, forrajes, horticultura y frutales, y una agricultura navarra más extensa, diversificada y conectada con la industria agroalimentaria. La expansión del regadío, la demanda de la industria conservera y congeladora y la adaptación de las superficies a cultivos como el tomate, el bróculi, el pimiento, las proteaginosas o la remolacha muestran una notable capacidad de respuesta. Incluida, como sucede este año, la renuncia en Navarra a acometer este último cultivo por falta de rentabilidad. No obstante, esta adaptación aumenta también la dependencia del agua, la energía, la contratación de mano de obra y la estabilidad de los mercados. Los mercados locales son muy importantes para los agricultores; el aprecio por

el producto local es un sustento imprescindible en un contexto en el que se ha de competir no sólo con la oferta global sino con un ámbito estatal donde la agricultura presenta un músculo mucho más dinámico, aun cuando tampoco este escapa a las enormes incertidumbres y problemas que afronta el subsector en todos los territorios.

## 2.1 PRODUCCIONES, SUPERFICIES Y RENDIMIENTOS

Cuadro nº 169 Producciones agrícolas más representativas del País Vasco*

*(m Tm)*

| Categoría | Producto | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 | % País Vasco/ España 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Cereales | Trigo | 571,0 | 527,2 | -7,7 | 6,3 |
| | Cebada | 451,4 | 404,4 | -10,4 | 4,4 |
| | Avena | 83,6 | 85,1 | 1,7 | 6,5 |
| | Arroz | 10,7 | 8,4 | -21,5 | 1,1 |
| | Maíz | 133,9 | 154,2 | 15,2 | 3,9 |
| | Centeno | 1,9 | 1,8 | -5,3 | 0,7 |
| | Triticale | 8,2 | 9,3 | 13,5 | 1,1 |
| Forrajes | Maíz forrajero | 247,8 | 242,6 | -2,1 | 4,9 |
| | Alfalfa | 228,7 | 241,0 | 5,4 | 3,1 |
| | Veza (forraje) | 226,0 | 192,7 | -14,7 | 6,2 |
| Leguminosas | Judía seca | 1,0 | 1,6 | 57,6 | 6,2 |
| | Haba seca | 6,6 | 6,1 | -7,9 | 15,6 |
| | Guisante seco | 24,4 | 19,6 | -19,6 | 7,5 |
| | Veza en grano | 0,4 | 0,3 | -27,3 | 0,3 |
| Hortalizas | Berenjena | 2,4 | 1,3 | -46,8 | 0,4 |
| | Espárrago | 5,9 | 5,0 | -15,5 | 9,0 |
| | Lechuga | 20,6 | 20,7 | 0,2 | 2,1 |
| | Espinaca | 20,4 | 17,6 | -13,6 | 19,3 |
| | Endivia | 7,3 | 7,4 | 1,4 | 43,9 |
| | Calabaza | 11,7 | 12,5 | 6,9 | 7,3 |
| | Calabacín | 15,9 | 15,6 | -1,6 | 2,5 |
| | Tomate | 203,7 | 172,6 | -15,3 | 4,3 |
| | Pimiento | 43,0 | 45,2 | 5,0 | 3,0 |
| | Alcachofa | 7,5 | 6,8 | -8,9 | 3,5 |
| | Coliflor | 29,9 | 39,8 | 33,1 | 22,8 |
| | Bróculi | 83,4 | 99,0 | 18,6 | 19,8 |
| | Puerro | 5,4 | 7,4 | 36,2 | 9,6 |
| | Cebolla | 28,2 | 19,4 | -31,1 | 1,6 |
| | Judía verde | 15,2 | 15,3 | 0,9 | 16,4 |
| | Guisante verde | 23,2 | 18,0 | -22,3 | 18,0 |
| | Haba verde | 6,5 | 6,5 | 0,0 | 22,9 |
| Industriales | Girasol | 15,8 | 16,1 | 1,9 | 1,7 |
| | Colza | 22,9 | 22,9 | 0,0 | 9,4 |
| | Remolacha Azucarera | 195,3 | 195,3 | 0,0 | 2,3 |
| Tubérculos | Patata | 63,6 | 60,3 | -5,2 | 3,1 |
| Frutales | Manzana sidra | 3,5 | 3,5 | 0,0 | 11,8 |
| | Manzana mesa | 13,4 | 13,4 | 0,0 | 3,1 |
| | Pera | 10,4 | 10,4 | 0,0 | 3,7 |
| | Cereza y guinda | 1,6 | 1,9 | 18,8 | 1,7 |
| | Ciruela | 0,7 | 0,7 | 0,0 | 0,5 |
| | Melocotón | 6,9 | 6,4 | -7,2 | 1,0 |
| | Almendra | 7,0 | 7,0 | 0,0 | 1,0 |
| Viñedo | Vino y Mosto (m Hl) | 983,3 | 778,8 | -20,8 | 2,5 |

*(*): Estimaciones.*
*Fuente: Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. Boletín Coyuntura Agraria. Gobierno de Navarra. Dpto. de Desarrollo Rural y Medio Ambiente.*

El Gobierno de Navarra realiza un seguimiento mensual de la evolución de los cultivos a través del Boletín de Coyuntura Agraria. Hacia el final del primer semestre suelen estar disponibles las cifras definitivas de superficie y producción correspondientes al ejercicio anterior, que se remiten también al Ministerio de Agricultura conforme se completa la información de cada cultivo. La relación de productos analizados apenas varía de un año a otro en el Boletín, lo que facilita la construcción de series temporales amplias. Aunque no incluye todas las producciones minoritarias ni determinadas variantes específicas, recoge la mayor parte de la superficie cultivada y de las cosechas, por lo que ofrece una imagen suficientemente representativa de la agricultura navarra. Los datos del Ministerio revelan no obstante que más allá de los que el propio Boletín califica como "cultivos citados", existen otros, algunos de ellos relativamente novedosos y menos tradicionales, que empiezan a asomar en la agricultura navarra.

En la CAPV el seguimiento estadístico publicado directamente en cuanto a cantidades y superficies es mucho más limitado, pero también se aportan los datos a la fuente ministerial, y aquí se observa que, aunque por lo general las cifras son mucho más discretas que las de Navarra (y hay muchos menos productos con presencia en la CAPV que en Navarra), también hay algunos otros donde hay más producción en la CAPV que en la Comunidad Foral (centeno, judía o haba seca, puerro, manzana de sidra, o patata); incluso, se aprecia que entre los citados productos no contemplados por el Boletín de Coyuntura de Navarra pero sí por el Ministerio, hay algunos donde la CAPV ha desarrollado más la actividad que la propia Navarra: kiwi, aguacate, frambuesa, arándano, avellana, ajo o zanahoria.

En el conjunto agrícola del Estado, se contabiliza un 9,5% de avance en cantidad productiva, con un retroceso del -1,6% en precios y ganancia del 7,7% en valor, en 2025. La situación en Navarra es opuesta, con retrocesos en cantidad y avance en precios de un 5,4%, según el indicador agregado del Boletín. Para la CAPV se cuenta con un dato de caída del -2,6% en cantidad, subida de precios del 4,7% y +2% en valor.

En cereales, el Estado muestra un fuerte avance del 19,9% en cantidad (muy inferior en todo caso al +77,2% del año previo), caen los precios un -4,3% y el valor total avanza un 14,7%. En Navarra, las producciones principales de cereal, trigo y cebada, se moderan tras una importante alza el año anterior; las dos siguientes, avena y maíz, suman un año más a ciclos alcistas dentro de una tendencia general de estabilidad. En la CAPV las cantidades caen un -16,8%, los precios un -7,7% y el valor un -23,2%. Entre las leguminosas, la evolución en Navarra es también plana salvo en el caso del guisante seco, un producto que tuvo un enorme auge en 2023 y 2024, el cual diversas fuentes relacionan con el valor proteaginoso y fertilizante que aporta a los suelos. En 2025 se produce un freno, pero se mantiene en niveles altos. Tres de los productos categorizados como forrajes tienen salida a la categoría de hortalizas, cuando se les da un uso distinto, mientras que el cuarto, la veza, aparece también con doble uso, pues se usa como forraje. El indicador de precios

en Navarra para esta categoría apunta a caída de precios (-3,2%). En la CAPV las cantidades avanzan un 46,9%, los precios un 15% y el valor un 68,9%.

Cuadro nº 170 Superficie cultivada de los productos más significativos del País Vasco*

*(ha)*

| Categoría | Producto | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 | % País Vasco/ España 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Cereales | Trigo | 97.536 | 99.117 | 1,6 | 0,7 |
| | Cebada | 84.551 | 83.697 | -1,0 | 4,4 |
| | Avena | 16.101 | 16.995 | 5,6 | 6,5 |
| | Arroz | 1.874 | 1.438 | -23,3 | 1,1 |
| | Maíz | 12.490 | 14.210 | 13,8 | 3,9 |
| | Centeno | 463 | 506 | 9,3 | 0,7 |
| | Triticale | 2.559 | 2.636 | 3,0 | 1,1 |
| Forrajes | Maíz forrajero | 6.013 | 5.712 | -5,0 | 4,9 |
| | Alfalfa | 5.997 | 6.258 | 4,4 | 3,1 |
| | Veza (forraje) | 12.361 | 10.002 | -19,1 | 6,2 |
| Leguminosas | Judía seca | 919 | 1.241 | 35,0 | 6,2 |
| | Haba seca | 3.006 | 2.939 | -2,2 | 15,6 |
| | Guisante seco | 8.860 | 23.004 | 159,6 | 7,5 |
| | Veza en grano | 529 | 458 | -13,4 | 0,3 |
| Hortalizas | Berenjena | 59 | 39 | -33,9 | 0,4 |
| | Espárrago | 1.617 | 1.487 | -8,0 | 9,0 |
| | Lechuga | 978 | 973 | -0,5 | 2,1 |
| | Espinaca | 942 | 834 | -11,5 | 19,3 |
| | Endivia | 77 | 82 | 6,5 | 43,9 |
| | Calabaza | 331 | 425 | 28,4 | 7,3 |
| | Calabacín | 194 | 225 | 16,0 | 2,5 |
| | Tomate | 3.050 | 2.649 | -13,1 | 4,3 |
| | Pimiento | 1.386 | 1.441 | 4,0 | 3,0 |
| | Alcachofa | 593 | 591 | -0,3 | 3,5 |
| | Coliflor | 1.352 | 1.573 | 16,3 | 22,8 |
| | Bróculi | 6.375 | 6.337 | -0,6 | 19,8 |
| | Puerro | 323 | 363 | 12,4 | 9,6 |
| | Cebolla | 452 | 487 | 7,7 | 1,6 |
| | Judía verde | 1.289 | 1.189 | -7,8 | 16,4 |
| | Guisante verde | 3.306 | 3.071 | -7,1 | 18,0 |
| | Haba verde | 1.207 | 1.217 | 0,8 | 22,9 |
| Industriales | Girasol | 10.177 | 8.349 | -18,0 | 1,7 |
| | Colza | 8.086 | 7.715 | -4,6 | 9,4 |
| | Remolacha Azucarera | 2.278 | 761 | -66,6 | 2,3 |
| Tubérculos | Patata | 1.807 | 1.774 | -1,8 | 3,1 |

*(*): Estimaciones. Nota: No se incluyen, debido a la limitada periodicidad obligatoria (quinquenal) con el que se realiza su publicación, los datos de superficie vitícola y de frutales.*
*Fuente: Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. Boletín Coyuntura Agraria. Gobierno de Navarra. Dpto. de Desarrollo Rural y Medio Ambiente.*

La producción de patata en Navarra, por su parte, no sale de su atonía de los últimos tiempos, que aun con oscilaciones ha consistido en una paulatina tendencia a la baja, más evidente en superficie dedicada, pero también predominante a nivel de tonelaje. En la CAPV caen los tonelajes de patata un -1,5%, los precios un -16,1% y el valor un -17,4%. El



LABORAL kutxa

dato de precio sí es positivo en Navarra (+9,4%), mientras que en el Estado consta un -1,2% de caída en cantidades, -15,2% en precio y -16,2% en valor total.

Para las plantas industriales, el Estado arroja un dato de -3,2% en cantidades, -2,1% en precio y -5,2% en valor. En Navarra por el contrario el precio aumenta (+7,3%), mientras que las cantidades también caen, no sólo por la ya citada falta de rentabilidad del cultivo azucarero que ha llevado a los productores de la Comunidad Foral a descartarlo este año, sino porque también los productos de extracción de aceite (colza o girasol) se reiteran en sus caídas de tonelaje, si bien son nuevamente leves. En la CAPV cae un 7% la cantidad en "otras industriales", manteniéndose igual la remolacha; se abarata esta última un -15,5% (misma tasa que la caída de valor) y se encarece el resto un 6,2%, perdiendo valor en un -1,3%.

Entre los forrajes, las superficies y tonelajes en Navarra son similares a los del año previo. Muestran en 2025 un 5,2% de alza en precios en la comunidad, y +13% en el Estado, con un +12% en cantidad en este último ámbito, que ha hecho dispararse el valor total un 26,6%, si bien se partía de una caída fuerte sucedida el año previo. En Navarra cabría añadir al conjunto unas 52.000 toneladas de festuca, otro tipo de forraje de gramíneas, así como cerca de 30.000 de cereales forrajeros y 4.700 más de esparceta, otra leguminosa forrajera. No obstante, se ha optado en este contexto por seguir la misma contabilización de productos que maneja el Boletín Agrario navarro.

La categoría de hortalizas es también la más variada en productos. En Navarra aumenta en precios un 5% en 2025; ello consolida el importante salto al alza que sucedió en 2023. En el Estado, retrocede un -1,3% en cantidad, se encarece un 8% en cuanto a precio, y avanza en su valor total un 6,5%. Lo más destacable en materia de tonelajes es que se compensa a la baja gran parte del aumento del año pasado en la principal producción, el tomate; mientras que la segunda en cantidad, el bróculi, sigue su aumento acelerado. Consolidan sus alzas, entre las otras más producidas, la coliflor y el pimiento, mientras que confirma su tendencia también el maíz dulce, en este caso de estancamiento. Hay productos menores que se podría considerar incluir en esta tabla o en el propio Boletín de Navarra, como zanahoria (que suma 391 toneladas, mientras que en la CAPV se superan las 1.000), pepino (400) o grelos (525). En la CAPV las hortalizas ganan un 9,5% en cantidad, un 14,3% en precios y un 25,1% en valor.

En cuanto a los frutales, los datos estatales destacables son los siguientes: se registra un -0,8% de caída en cantidad, 13% de avance en precio y 12,1% en valor; en Navarra el índice de precios marca un 8,6% de alza. En la CAPV se da un avance del 23,3% en cantidad, un 11,1% en precios y un 36,9% en valor. En materia de superficies y tonelajes, hay bastantes otras frutas que tienen alguna presencia en Navarra, pero ninguna de ellas ha adquirido tantas hectáreas ni toneladas aún como las reseñadas en el cuadro. Sí hay varias en la CAPV, como se ha señalado anteriormente. Entre los tonelajes de Navarra se

confirma la recuperación del de manzana, mientras que se consolidan las fuertes caídas, ya de muy largo plazo, en peral o melocotonero, aunque algo aplacada en este último caso. Se corrige a la baja el fuerte alza del almendro del año anterior.

En el viñedo, el Estado muestra caída del 11% en cantidad producida, 6,9% de avance de precios y retroceso del -4,9% en el total monetario; en Navarra el precio se dispara hasta en un 64,5%. En la CAPV cae la cantidad un -15,2%, sube el precio un 5,3% y se pierde valor en un -10,7%. La caída del tonelaje de viñedo encadena ya varias temporadas a la baja.

Cuadro nº 171 Rendimientos obtenidos por los productos agrícolas más significativos*

*(Tm/ha)*

| Categoría | Producto | País Vasco | | España | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Cereales | Trigo | 5,9 | 5,3 | 3,7 | 4,2 |
| | Cebada | 5,3 | 4,8 | 3,3 | 4,0 |
| | Avena | 5,2 | 5,0 | 2,3 | 2,6 |
| | Arroz | 5,7 | 5,9 | 7,1 | 7,6 |
| | Maíz | 10,7 | 10,9 | 12,3 | 12,3 |
| | Centeno | 4,1 | 3,6 | 2,3 | 2,6 |
| | Triticale | 3,2 | 3,5 | 2,5 | 3,0 |
| Forrajes | Maíz forrajero | 41,1 | 42,5 | 35,9 | 36,7 |
| | Alfalfa | 38,1 | 38,5 | 39,6 | 36,7 |
| | Veza (forraje) | 18,3 | 19,3 | 17,0 | 17,7 |
| Leguminosas | Judía seca | 1,0 | 1,3 | 1,7 | 2,2 |
| | Haba seca | 2,2 | 2,1 | 1,6 | 1,2 |
| | Guisante seco | 2,8 | 0,9 | 1,4 | 1,4 |
| | Veza en grano | 0,7 | 0,6 | 1,1 | 1,2 |
| Hortalizas | Berenjena | 41,4 | 33,3 | 82,9 | 80,1 |
| | Espárrago | 3,6 | 3,3 | 4,4 | 4,3 |
| | Lechuga | 21,1 | 21,2 | 28,0 | 28,2 |
| | Espinaca | 21,6 | 43,9 | 18,5 | 17,8 |
| | Endivia | 94,2 | 21,1 | 57,8 | 54,4 |
| | Calabaza | 35,4 | 29,5 | 25,6 | 23,5 |
| | Calabacín | 81,9 | 69,5 | 54,1 | 55,5 |
| | Tomate | 66,8 | 65,2 | 82,7 | 80,7 |
| | Pimiento | 31,1 | 31,4 | 65,2 | 65,6 |
| | Alcachofa | 12,6 | 11,5 | 14,8 | 14,9 |
| | Coliflor | 22,1 | 25,3 | 23,0 | 22,7 |
| | Bróculi | 13,1 | 15,6 | 14,9 | 15,3 |
| | Puerro | 16,8 | 20,3 | 26,2 | 27,0 |
| | Cebolla | 62,4 | 39,9 | 55,0 | 51,8 |
| | Judía verde | 11,8 | 12,9 | 19,5 | 17,4 |
| | Guisante verde | 7,0 | 5,9 | 7,2 | 7,0 |
| | Haba verde | 5,4 | 5,3 | 8,0 | 7,6 |
| Industriales | Girasol | 1,6 | 1,6 | 1,1 | 1,2 |
| | Colza | 0,8 | 0,9 | 2,3 | 2,6 |
| | Remolacha Azucarera | 85,7 | 65,7 | 77,1 | 85,4 |
| Tubérculos | Patata | 35,2 | 34,0 | 32,3 | 29,2 |

*(*): Estimaciones. Fuente: Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. Boletín Coyuntura Agraria. Gobierno de Navarra. Dpto. de Desarrollo Rural y Medio Ambiente.*

En el olivar estatal avanza un 81,9% la producción (que en este subsector es muy oscilante debido a sus ciclos biológicos superiores al año), desciende un 49,1% el precio (que se había disparado sobre todo en 2023), y se pierde un -7,4% del valor total frente al año anterior. La caída en el olivar es un retroceso habitual dentro de su ciclo de oscilaciones, que en el largo plazo no obstan para que exista una orientación general al alza. En materia de tonelajes, en Navarra es peculiar el hecho de que se frenan en seco los aumentos del año anterior en las tres categorías de más peso: cereales, forrajes y hortalizas; y se corrige bruscamente la producción de cultivos industriales tras dispararse el año anterior el propio producto que ahora retrocede, la remolacha. Frutales o tubérculos siguen a la baja dentro de una tendencia de largo plazo; la caída del olivar puede inscribirse en sus ciclos biológicos que dan lugar a habituales oscilaciones; las leguminosas moderan su ascenso y el viñedo ahonda su crisis. Se trata de la primera vez en los 15 años de la serie disponible, en que todas las categorías del panel muestreado por el Boletín retroceden.

En Navarra, a efectos de superficies, los cereales abarcan un 63,7%, seguidos muy de lejos por los forrajes (9,7%), hortalizas (8,3%) viñedos (5,3%), cultivos industriales (4%), leguminosas (3,6%), olivar (3%), frutales (2,3%) y tubérculos (0,1%). En contraste, a nivel de tonelaje producido, aun siendo también los cereales la categoría principal, forrajes y hortalizas suman más de la mitad del agregado. En el cómputo de superficies, en 2025 se ve la reversión de tendencias antes citada, aplicada a cereales (que ganan terreno esta vez, básicamente el principal, el trigo) mientras que las hortalizas que venían ganándolo, este año retroceden (sobre todo inciden en esto tomate, espárrago, maíz dulce o guisante verde), al igual que los cultivos industriales a raíz del parón total de la remolacha azucarera. Las leguminosas aguantan el fuerte salto al alza del último trienio. El total de superficie agrícola es estable, casi igual al de una década atrás. En ese lapso de tiempo avanza un 20% el terreno de las leguminosas de la muestra, cae un 39% el de tubérculos, avanza un 1% el de industriales, 3% el de forrajes, 15% las hortalizas, 5% los frutales, pierde un 13% el viñedo, avanza un 44% el olivar y un 6% el conjunto. En la Comunidad, la superficie dedicada a frutales venía siendo muy estable durante más de una década; cayó singularmente en el cómputo de 2023, para recuperarse al año siguiente, y en 2025 confirma que está entrando en una aparente fase alcista. Lo contrario sucede con el viñedo, que este año se caracteriza por una aceleración de su retroceso en cuanto a terreno, relacionada sobre todo con que el adscrito a la Denominación de Origen Rioja, que venía creciendo levemente, se suma a la D.O. Navarra este año en su senda de caídas. El olivar, mientras tanto, sigue en paulatino aumento.

En la CAPV, en el análisis a largo plazo de cantidades por categorías, se observa la irregularidad de muchas de ellas; singularmente de los cereales o la patata, que sin embargo, oscilan en torno a una banda relativamente estable; las leguminosas parecen estar entrando en fase de alza, y las hortalizas y frutas parecen recuperarse tras importantes caídas; y las plantas industriales oleaginosas o el viñedo tienden a la baja. En Navarra, también cereales y forrajes oscilan en torno a una banda más o menos estable;

las hortalizas tienden aquí más claramente al alza, las frutas no salen de su senda a la baja, el viñedo muestra igualmente un declive, recientemente acelerado, y las leguminosas han dado un salto al alza.

Con los datos procedentes del Ministerio se pueden realizar comparativas entre los datos del conjunto vasconavarro y el panorama del agro estatal, si bien deben manejarse con cautela ya que los totales estatales publicados son a veces avances provisionales en los que en unos años u otros, pueden haber reportado ya o no, todas o algunas de las comunidades autónomas sus respectivos cómputos. Hay algunas hortalizas, sobre todo, en las que se ve que nuestros territorios adquieren cuotas importantes, e incluso rendimientos mejores; pero en otros, el potente sector agrario estatal se impone por mucho.

## 2.2 PRECIOS AGRÍCOLAS

Cuadro nº 172 Precios de los productos agrícolas más representativos(*)

| Categoría | Producto | Precios Percibidos por los Agricultores (euros/100 Kg.) | | |
|---|---|---|---|---|
| | | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
| Cereales | Trigo | 21,98 | 21,37 | -2,8 |
| | Cebada | 20,39 | 19,30 | -5,3 |
| | Avena | 20,30 | 17,10 | -15,8 |
| | Arroz | 52,05 | 46,90 | -9,9 |
| | Maíz | 22,35 | 22,22 | -0,6 |
| Forrajes | Alfalfa | 15,56 | 16,09 | 3,4 |
| | Veza (forraje) | 11,50 | 12,65 | 10,0 |
| Leguminosas | Veza en grano | 41,28 | 43,50 | 5,4 |
| | Judía seca | 455,00 | 467,00 | 2,6 |
| | Haba seca | 27,70 | 25,60 | -7,6 |
| Hortalizas | Espárrago | 260,83 | 279,83 | 7,3 |
| | Col (Bruselas) | 90,00 | 121,67 | 35,2 |
| | Col (repollo) | 38,75 | 33,75 | -12,9 |
| | Escarola | 142,00 | 126,00 | -11,3 |
| | Acelga | 68,34 | 72,03 | 5,4 |
| | Calabacín | 64,00 | 48,00 | -25,0 |
| | Lechuga | 83,27 | 84,71 | 1,7 |
| | Espinaca | 81,80 | 119,88 | 46,6 |
| | Tomate | 17,47 | 17,33 | -0,8 |
| | Pimiento | 94,17 | 99,86 | 6,0 |
| | Alcachofa | 122,59 | 115,50 | -5,8 |
| | Coliflor | 69,90 | 60,50 | -13,4 |
| | Bróculi | 71,55 | 86,45 | 20,8 |
| | Puerro | 70,00 | 65,25 | -6,8 |
| | Cebolla | 20,00 | 23,45 | 17,3 |
| | Judía verde | 40,41 | 43,81 | 8,4 |
| | Guisante verde | 26,39 | 30,80 | 16,7 |
| | Haba verde | 88,20 | 67,00 | -24,0 |
| Industriales | Girasol | 46,00 | 44,29 | -3,7 |
| Tubérculos | Patata (media estación) | 49,62 | 53,57 | 8,0 |
| | Patata (tardía) | 46,01 | 52,15 | 13,3 |
| Frutales | Manzana de mesa | 56,24 | 59,58 | 5,9 |
| | Manzana de sidra | 10,75 | 11,05 | 2,8 |
| | Pera de mesa | 79,00 | 82,48 | 4,4 |
| | Pera (industria) | 12,75 | 11,50 | -9,8 |
| | Melocotón de mesa | 84,09 | 114,05 | 35,6 |
| | Melocotón (industria) | 35,41 | 43,22 | 22,1 |
| | Nectarina | 74,49 | 86,50 | 16,1 |
| | Cereza y guinda | 312,60 | 307,60 | -1,6 |
| | Ciruela | 213,02 | 208,99 | -1,9 |
| | Almendra | 83,42 | 121,88 | 46,1 |
| Viñedo | Vino nuevo rosado | 80,41 | 76,86 | -4,4 |
| | Vino nuevo tinto | 51,80 | 52,81 | 1,9 |

*(*): Estimaciones.*
*Fuente: Boletín Coyuntura Agraria. Gobierno Navarra. Departamento de Desarrollo Rural y Medio Ambiente*

En el análisis encadenado de precios de la CAPV, los cereales, patata y "otras industriales", han sufrido recientemente fuertes correcciones a la baja tras ascensos igualmente acelerados. El viñedo tiende a la baja en precios; las leguminosas muestran más estabilidad, mientras que las hortalizas están disparadas en precios desde hace un lustro, seguidas a un ritmo no mucho menor por las frutas.

El análisis encadenado que se deriva de los índices de precios por categorías del Boletín de Navarra (que es el utilizado para la tabla de este apartado) muestra mucha más estabilidad. Se aprecian alzas relevantes en el último trienio en hortalizas y frutas, pero no tan llamativas como en la CAPV. Aquí la oscilación que se ha visto recientemente aplacada a la baja es la de los forrajes; las leguminosas parecen corregirse a la baja también, y es la patata la que se ha disparado en el último bienio. Los cultivos industriales y el viñedo parecen más estancados en la observación de largo plazo a nivel de precio.

Se aprecian pues, importantes contrastes con el balance encadenado de la CAPV; es interesante observarlos, pero deben tomarse con cautela ya que se basan en cifras estimadas de los institutos responsables de estos ámbitos en las dos comunidades, que son estimativos o de avance frecuentemente, pueden variar y estar calculándose por métodos considerablemente diferentes. No obstante, no hay duda de que hay muchos contrastes entre ambas comunidades a nivel de composición del panel de productos de cada categoría y los tipos de cultivo.

En materia de precios las oscilaciones son muy habituales y a largo plazo casi todos los productos terminan rondando en el entorno de una franja más o menos estable; y hay categorías enteras con dinamismo bastante escaso en esta materia, como las leguminosas o la patata, así como (fuera de crisis coyunturales) los cereales o los forrajes; pero hay excepciones que muestran tendencias al alza muy marcadas y continuadas. Es el caso de productos tan importantes como el pimiento o la manzana de mesa; otras frutas han tenido grandes repuntes al alza, como la pera o el melocotón, y también la almendra, la ciruela o la cereza; en otros casos la aceleración es extrema, como en el de la alcachofa, o recientemente la espinaca.



LABORAL kutxa

## 3. SUBSECTOR GANADERO

La ganadería mantiene una larga tradición y un peso relevante en el entorno vasconavarro y estatal, tanto por su aportación económica y territorial como por su vinculación con la alimentación y la gastronomía. Sin embargo, continúa desenvolviéndose en un marco complejo. A la ajustada rentabilidad de muchas explotaciones se suman la falta de relevo generacional, la competencia exterior, la creciente carga normativa y los debates sobre bienestar animal, consumo de carne y efectos ambientales. El sector sigue reclamando que sus circunstancias sean mejor atendidas por las políticas europeas, estatales y autonómicas. En la vertiente atlántica, la leche y la carne de vacuno, junto con el ovino, han sido producciones centrales. Sus explotaciones han debido modernizarse y adaptarse a mayores exigencias sanitarias, ambientales y de trazabilidad. En el negocio lácteo, durante años resultó difícil trasladar los costes a los precios; en el cárnico, vacuno y ovino han cedido peso relativo frente al porcino y las aves. La reducción de explotaciones y censos compromete además la continuidad de una ganadería extensiva esencial para el territorio y el paisaje.

También existen factores favorables. El porcino —especialmente relevante en Navarra— y la avicultura mantienen posiciones destacadas; los huevos han ganado valor; y los lácteos diferenciados, incluidos los de oveja y cabra, se benefician de su asociación con la calidad y el origen. Influyen a favor también la innovación, la digitalización, el apoyo público, la exportación y los sellos de proximidad.

Los riesgos sanitarios cobraron especial visibilidad en 2025 con la lengua azul en los territorios vasconavarros, reforzando la necesidad de vigilancia, vacunación y bioseguridad. Persistieron además la amenaza de la gripe aviar, la exposición a enfermedades exteriores y los conflictos con la fauna depredadora. Aunque el encarecimiento excepcional de energía y piensos iniciado en 2022 perdió intensidad, no se produjo una normalización completa: los costes permanecieron elevados y volvió a aumentar el gasto en alimentación animal. El balance de 2025 fue así generalmente favorable en precios y valor, pero todavía condicionado por los costes, los riesgos sanitarios y las debilidades estructurales.

En el conjunto estatal, el valor de la producción animal aumentó un 6,9%, impulsado por los precios del vacuno y los huevos y por el mayor volumen de porcino y aves; la leche de vaca, por su parte, repuntó en la segunda mitad del año. No obstante, descendieron todos los tonelajes de producto ovino y bovino. El agregado de cantidades ha avanzado un 2,6% en el Estado, y los precios un 4,2%. Con estabilidad general en cantidades y sostenimiento de muchos de los precios alcanzados en el bienio de mayores alzas (2021-2022), el resultado es que los niveles finales están sosteniéndose en su mayoría desde entonces.

En cantidades se ha producido un 6,5% más de porcino y un 5,4% más de ave; sin embargo el resto de tonelajes principales caen entre un 1% y un 2% (carne de bovino, ovino y caprino, leche, huevos). En precios sólo cae el de la categoría estrella a nivel estatal, el porcino, que se abarata un -2,6%; las alzas las lideran los huevos (22,6%) y el bovino (17,8%), con el resto de productos en aumentos más discretos.

Entre los costes, los piensos suben un 4,3%. En valor económico el porcino sigue siendo de largo el producto principal (15,8%) seguido de lejos por la carne de bovino (6,8%) y la leche (6,6%), y a más distancia por aves, huevo y carne de ovino-caprino. En el último bienio se está dando un cierto frenazo de la fuerte alza del porcino y la leche, mientras que la carne de vacuno y aves sigue avanzando rápido.

La Comunidad para la cual se puede establecer una comparativa inmediata con la citada estructura estatal es la C.A. de Euskadi; para Navarra los desgloses equivalentes no existen con la misma periodicidad, y sin embargo sí se verá información más detallada de precios y sobre todo de muestreo de explotaciones. En la CAPV, la producción ganadera alcanzó en 2025 un valor de 254,8 millones de euros, un 7,6% superior al del año anterior, consolidando la recuperación iniciada tras la crisis de costes de 2022. La estructura productiva continúa encabezada por la leche de vaca, seguida de los huevos, la carne de vacuno y la leche de oveja, mientras que el porcino mantiene un peso muy reducido en comparación con el conjunto estatal. Esta especialización hace que la evolución del sector vasco dependa más del comportamiento de la producción láctea y del vacuno que de otras orientaciones ganaderas.

El crecimiento de 2025 se apoyó principalmente en la carne de vacuno, cuyo valor aumentó un 20,5%, y, sobre todo, en la carne de ovino y caprino, que registró un incremento del 42,1%. También avanzaron los huevos (+5,1%), la leche de oveja (+2,8%), la leche de vaca (+0,2%) y el grupo de otros productos ganaderos (+7,9%), mientras que el porcino volvió a reducir su aportación (-18,8%). En términos de cantidades, el comportamiento fue mucho más moderado, con un aumento del 0,7% para el conjunto de la producción ganadera, destacando el crecimiento del ovino-caprino (+5,3%), los huevos (+5,1%) y el vacuno (+1,2%), frente a los descensos de la leche de vaca (-3,2%) y, especialmente, del porcino (-15,2%). Así, la mejora del valor de la producción obedeció sobre todo a haberse mantenido altos los precios.

En efecto, los precios percibidos por los productores volvieron a desempeñar un papel determinante. Destacaron las fuertes subidas de la carne de ovino-caprino (+35%) y de vacuno (+19%), mientras que la leche de vaca recuperó una senda ligeramente alcista (+3,5%) y la leche de oveja prácticamente estabilizó sus cotizaciones (+0,6%). Los huevos mantuvieron los elevados niveles alcanzados en 2024, sin nuevas variaciones, mientras que el porcino experimentó una intensa corrección (-34,3%), prolongando el ajuste iniciado tras los máximos excepcionales registrados en 2023.



LABORAL kutxa

La perspectiva de largo plazo confirma asimismo la singularidad de la ganadería vasca. Frente al predominio del porcino en el conjunto de España, la CAPV mantiene una clara especialización en las producciones bovina, ovina y láctea. Tras la fuerte revalorización general provocada por la crisis inflacionista de 2022, el ejercicio 2025 muestra un mercado más diferenciado entre especies: el vacuno continúa alcanzando máximos históricos, el ovino mantiene una evolución muy favorable y los productos lácteos consolidan los niveles de precios logrados en los últimos años, mientras que el porcino prosigue su proceso de normalización.

## 3.1 CENSO GANADERO

Cuadro nº 173 Censo ganadero (noviembre de cada año)

*(unidades)*

| Área | Año | Bovino | Ovino | Caprino | Porcino |
|---|---|---|---|---|---|
| CAPV | 2021 | 133.917 | 213.788 | 27.351 | 36.965 |
| | 2022 | 127.739 | 210.041 | 27.841 | 34.697 |
| | 2023 | 123.919 | 201.831 | 26.906 | 30.135 |
| | 2024 | 121.226 | 197.810 | 27.689 | 26.212 |
| | 2025 | 121.617 | 222.088 | 32.708 | 24.243 |
| Navarra | 2021 | 123.384 | 460.620 | 14.270 | 828.608 |
| | 2022 | 120.404 | 419.842 | 15.354 | 841.662 |
| | 2023 | 118.760 | 409.599 | 15.195 | 826.141 |
| | 2024 | 120.107 | 397.799 | 14.979 | 769.890 |
| | 2025 | 119.844 | 405.632 | 15.246 | 775.753 |
| País Vasco | 2021 | 257.301 | 674.408 | 41.621 | 865.573 |
| | 2022 | 248.143 | 629.883 | 43.195 | 876.359 |
| | 2023 | 242.679 | 611.430 | 42.101 | 856.276 |
| | 2024 | 241.333 | 595.609 | 42.668 | 796.102 |
| | 2025 | 241.461 | 627.720 | 47.954 | 799.996 |
| España | 2021 | 6.922.951 | 15.081.347 | 2.589.761 | 34.454.090 |
| | 2022 | 6.455.125 | 14.452.585 | 2.463.451 | 34.073.380 |
| | 2023 | 6.294.640 | 13.596.561 | 2.293.470 | 33.803.040 |
| | 2024 | 6.173.955 | 13.476.030 | 2.360.952 | 34.565.283 |
| | 2025 | 6.299.916 | 12.810.323 | 2.209.304 | 33.645.692 |
| % PV/España | 2025 | 3,8 | 4,9 | 2,2 | 2,4 |

*Fuente: Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco).*

En el conjunto vasconavarro, la principal novedad de 2025 es el repunte de las cabañas ovina y caprina, que aumentan un 5,4% y un 12,4%, respectivamente, mientras que el bovino permanece prácticamente estable y el porcino recupera apenas un 0,5%. La evolución viene marcada sobre todo por la CAPV, donde el ovino crece un 12,3%, hasta superar nuevamente las 222.000 cabezas, y el caprino un 18,1%, alcanzando el máximo de la serie analizada. El bovino vasco apenas avanza un 0,3%, tras cuatro años de descensos,

mientras que el porcino vuelve a disminuir, esta vez un 7,5%, acumulando desde 2021 una reducción próxima a un tercio de su censo.

El aumento del ovino en la CAPV interrumpe quince años consecutivos de descensos y contrasta con la caída del 4,9% registrada en España. Este cambio puede responder tanto a una mayor reposición de animales como a la mejor coyuntura económica del sector: en los últimos ejercicios, la revalorización de la carne y de los productos lácteos ovinos ha permitido trasladar mejor el incremento de los costes. También pueden haber contribuido el peso de la oveja latxa, la producción de queso con distintivos de calidad y los apoyos a la ganadería extensiva. No obstante, por tratarse de un único ejercicio y de un incremento especialmente intenso, habrá que esperar a próximos censos para determinar si se inicia una recuperación estructural o si existe algún componente estadístico o coyuntural.

En España, las tendencias resultan casi inversas. El bovino es la única de las cuatro especies principales que aumenta en 2025, un 2%, mientras que disminuyen el ovino (-4,9%), el caprino (-6,4%) y el porcino (-2,7%). En perspectiva de largo plazo, el ovino continúa perdiendo peso frente al porcino, aunque el repunte vasconavarro eleva hasta el 4,9% la participación de ambos territorios en la cabaña ovina estatal, su mayor proporción desde 2014. Su cuota alcanza asimismo el 3,8% en bovino, el 2,2% en caprino y el 2,4% en porcino.

En Navarra, en las pasadas décadas la cabaña porcina ha ido aumentando, especialmente en la última; pero se había revertido algo de este crecimiento en el último bienio, y sobre todo en 2024. En 2025 se vuelve a retomar la senda al alza tímidamente. Pero la principal novedad en torno a las cabañas ganaderas este año está en que vuelve a repuntar al alza el cómputo de cabezas ovinas, por primera vez desde el lejano 2010. Un ganado antaño mayoritario, que ha frenado así su descenso, a la espera de poder verse si se confirma un cambio de tendencia. Curiosamente, en 2025, las tendencias son inversas entre Navarra y el Estado. Si en este último ámbito el único ganado que avanza de entre las especies principales es el vacuno, en la Comunidad Foral el vacuno (en general muy estabilizado) se deja un -0,2% pero aumentan el ovino (2%), caprino (1,8%) y porcino (0,8%). Las proporciones entre estas 4 cabañas son relativamente similares entre el ámbito navarro y el estatal.

## 3.2 PRODUCCIÓN GANADERA Y RESULTADOS ECONÓMICOS

### Producción de leche y resultados económicos

Cuadro nº 174 Producción de leche

*(m litros)*

| Año | Área | Vaca | Oveja | Cabra | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | Álava | 51.402 | 2.819 | 409 | 54.630 |
| | Bizkaia | 49.612 | 1.494 | 581 | 51.687 |
| | Gipuzkoa | 62.540 | 4.915 | 202 | 67.657 |
| | CAPV | 163.554 | 9.228 | 1.192 | 173.974 |
| | Navarra | 253.579 | 16.530 | 322 | 270.430 |
| | País Vasco | 417.133 | 25.757 | 1.514 | 444.404 |
| 2024 | Álava | 47.528 | 2.522 | 492 | 50.542 |
| | Bizkaia | 46.959 | 1.464 | 617 | 49.040 |
| | Gipuzkoa | 69.065 | 5.077 | 265 | 74.408 |
| | CAPV | 163.552 | 9.063 | 1.374 | 173.990 |
| | Navarra | 272.109 | 18.459 | 434 | 291.002 |
| | País Vasco | 435.661 | 27.522 | 1.808 | 464.992 |
| 2025 | Álava | 53.151 | 2.480 | 377 | 56.008 |
| | Bizkaia | 44.160 | 1.517 | 628 | 46.305 |
| | Gipuzkoa | 61.054 | 5.292 | 289 | 66.635 |
| | CAPV | 158.364 | 9.289 | 1.295 | 168.948 |
| | Navarra | 275.443 | 17.567 | 475 | 293.485 |
| | País Vasco | 433.807 | 26.856 | 1.770 | 462.433 |

*Fuente: Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca, Gobierno Vasco. Departamento de Desarrollo Rural y Medio Ambiente, Gobierno de Navarra*

La producción láctea ha atravesado etapas especialmente difíciles, condicionada por la presión negociadora de la distribución, la competencia de regiones europeas más avanzadas en eficiencia productiva y la dificultad histórica para trasladar los costes a los precios de venta. Esta situación comenzó a corregirse entre 2021 y 2022, cuando las cotizaciones experimentaron una subida significativa. Tras cierta moderación posterior, en 2025 los precios se mantuvieron en niveles relativamente firmes, proporcionando una mayor estabilidad a las explotaciones, aunque sin eliminar problemas estructurales como encarecimiento de insumos, reducción de productores y dificultades de relevo en la actividad.

En 2025, la producción conjunta de leche de la CAPV y Navarra descendió ligeramente, un 0,6%, hasta los 462,4 millones de litros, interrumpiendo el fuerte avance del ejercicio anterior. Las trayectorias territoriales volvieron a ser divergentes: Navarra aumentó su producción un 0,9%, hasta 293,5 millones de litros, mientras que la CAPV registró una caída del 2,9%, hasta 168,9 millones. En el territorio vasco, la leche de vaca disminuyó un 3,2% y la de cabra un 5,8%, frente al repunte del 2,5% de la leche de oveja. La evolución interna fue también dispar: Álava aumentó su producción total un 10,8%, mientras que Bizkaia la redujo un 5,6% y Gipuzkoa un 10,4%.

Cuadro nº 175 Destino de la leche producida en el País Vasco

*(m litros)*

| Destino | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
|---|---|---|---|
| Bovino | 435.661 | 433.807 | -0,4 |
| – Cría de terneros | 5.665 | 3.867 | -31,7 |
| – Consumo personas en la explotación | 1.499 | 930 | -38,0 |
| – Venta directa consumidores | 3.969 | 4.029 | 1,5 |
| – Venta centrales lecheras | 424.528 | 424.982 | 0,1 |
| Ovino | 27.522 | 26.856 | -2,4 |
| – Queso | 5.800 | 6.030 | 4,0 |
| – Consumo personas en la explotación | 31 | 32 | 2,5 |
| – Venta directa consumidores | 442 | 460 | 4,1 |
| – Venta centrales lecheras | 21.249 | 20.335 | -4,3 |
| Caprino | 1.808 | 1.770 | -2,1 |
| – Lácteos | 1.152 | 1.182 | 2,6 |
| – Consumo personas en la explotación | 46 | 11 | -76,2 |
| – Venta directa consumidores | 87 | 0 | -100,0 |
| – Venta centrales lecheras | 523 | 577 | 10,4 |
| Total | 464.992 | 462.433 | -0,6 |
| – Cría de terneros | 5.665 | 3.867 | -31,7 |
| – Lácteos | 6.952 | 7.211 | 3,7 |
| – Consumo personas en la explotación | 1.577 | 973 | -38,3 |
| – Venta directa consumidores | 4.498 | 4.488 | -0,2 |
| – Venta centrales lecheras | 446.300 | 445.894 | -0,1 |

*Fuente: Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco). Departamento de Desarrollo Rural y Medio Ambiente, Gobierno de Navarra*

En Navarra, la producción de leche mantuvo una evolución positiva, aunque mucho más moderada que en el ejercicio anterior, con un aumento total del 0,9%, hasta alcanzar los 293,5 millones de litros.

Este avance se sustentó en la leche de vaca, que creció un 1,2%, y, especialmente, en la de cabra, que aumentó un 9,4%, mientras que la producción de leche de oveja descendió un 4,8%, tras el fuerte incremento registrado en 2024. La leche de vaca continuó destinándose casi íntegramente a las centrales lecheras —el 99,7% del total—. En el caso del ovino, 1,47 millones de litros, equivalentes al 8,4% de la producción, se destinaron a la elaboración de productos lácteos, principalmente queso. En el caprino se produjo asimismo un cambio significativo en el destino: alrededor del 20% se empleó en la elaboración de lácteos y el 80% restante se entregó a centrales, sin que consten ventas directas a consumidores.

Cuadro nº 176 Resultados de una muestra de explotaciones vacunas de élite dedicadas a la producción de leche

| Concepto | Lurgintza (Gipuzkoa) | | Lursail-Lorra (Bizkaia) | | Lursail-Abere (Alava) | | INTIA-ITG (Navarra) | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| DATOS TÉCNICOS | | | | | | | | |
| – Nº explotaciones muestra | 20 | 22 | 41 | 37 | 30 | 28 | 35 | 28 |
| – Nº vacas | 1.246 | 1.334 | 3.284 | 3.257 | 3.788 | 3.841 | 5.062 | 4.222 |
| – Ha. SAU/explotación | 33,3 | 32,5 | 36,5 | 38,8 | 76,1 | 81,4 | 59,2 | 69,3 |
| – Vacas/explotación | 62 | 61 | 80 | 88 | 126 | 137 | 145 | 151 |
| – Vacas/ha. | 1,9 | 1,9 | 2,2 | 2,1 | 1,7 | 1,7 | 2,4 | 2,2 |
| – Gastos prod. y forrajes (€/ha) | 542,98 | 475,83 | 391,05 | 378,10 | 866,00 | 864,00 | 905,60 | 924,00 |
| PRECIOS Y RENDIMIENTOS | | | | | | | | |
| – Precio leche (€/1.000 litros) | 523,40 | 542,20 | 525,87 | 592,57 | 522,00 | 543,00 | 559,86 | 525,94 |
| – Producción leche litros/vaca | 9.207 | 9.156 | 8.535 | 7.935 | 10.885 | 11.052 | 10.741 | 11.290 |

*Fuente: Estadísticas recibidas de los centros cooperativos de las asociaciones agroganaderas de cada territorio de la CAPV y del Instituto Navarro de Tecnologías e Infraestructuras Agroalimentarias S.A., (INTIA, División ITG).*

Los muestreos de las explotaciones de vacuno de leche muestran diferencias territoriales importantes en dimensión, intensidad productiva y rendimiento. En 2025, las granjas analizadas en Navarra y Álava mantienen el mayor tamaño medio, con 151 y 137 vacas por explotación, frente a las 88 de Bizkaia y las 61 de Gipuzkoa. Álava destaca por la mayor superficie agraria útil, con 81,4 hectáreas por explotación, mientras que Navarra presenta la mayor densidad ganadera, con 2,2 vacas por hectárea. El ejercicio 2025 ofrece una evolución desigual. La producción por vaca alcanza nuevos máximos en Navarra y Álava, con 11.290 y 11.052 litros, respectivamente, mientras que disminuye ligeramente en Gipuzkoa y con mayor intensidad en Bizkaia. Los precios de la leche suben en los tres territorios de la CAPV, especialmente en Bizkaia, donde aumentan un 12,7% y alcanzan el valor más alto de las cuatro muestras; en Navarra, en cambio, retroceden un 6,1%. Los gastos de producción y forrajes por hectárea disminuyen en Gipuzkoa y Bizkaia, permanecen estables en Álava y aumentan ligeramente en Navarra. En conjunto, los datos reflejan estrategias productivas diferenciadas: mayor escala y rendimiento en Álava y Navarra, frente a explotaciones de menor dimensión en Gipuzkoa y Bizkaia, donde la evolución de 2025 se apoya más en la mejora de los precios que en el aumento de la productividad. La perspectiva de largo plazo confirma un proceso general de concentración, especialmente visible en Navarra, Bizkaia y Álava, donde el número medio de vacas por explotación ha aumentado con claridad desde 2011.

La productividad también ha avanzado, aunque con distinta intensidad: los mayores progresos corresponden a Navarra y Álava, mientras que Gipuzkoa mantiene una evolución más gradual y Bizkaia presenta mayores oscilaciones. Tras la fuerte subida de las cotizaciones entre 2021 y 2023, los precios corrigieron en 2024, pero en 2025 recuperaron terreno en la CAPV, mientras que en Navarra continuó la moderación. Pese a

estas diferencias coyunturales, en los cuatro territorios los precios permanecen muy por encima de los niveles habituales de la década anterior.

Cuadro nº 177 Resultados económicos medios de explotaciones de ovino de leche gestionadas por LURSAIL-ABERE (ALAVA) y el INTIA-ITG

| Concepto | LURSAIL-ABERE (ALAVA) | | INTIA-ITG (NAVARRA) | |
|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| DATOS TÉCNICOS-ECONÓMICOS | | | | |
| – Nº explotaciones muestreadas | 18 | 20 | 27 | 25 |
| – Mano de obra (U.T.H.) por explotación | 2,0 | 2,1 | 1,9 | 2,1 |
| – Ovejas por explotación | 365 | 347 | 373 | 378 |
| – Superficie (Ha.) | 78,0 | 82,1 | 25,3 | 27,3 |
| – Producción leche (litros/oveja) | -- | -- | 152 | 169 |
| – Precio leche (euros/1.000 litros) | -- | -- | 2.306,00 | 1961,00 |
| PRODUC. Y RESULTADOS (euros) | | | | |
| Producto bruto | 143.312 | 145.029 | 123.248 | 145.096 |
| - Gastos alimentación | 35.161 | 33.688 | 35.389 | 37.265 |
| - Gastos variables | 13.905 | 13.069 | 10.364 | 13.460 |
| = Margen bruto | 95.780 | 103.079 | 85.140 | 104.403 |
| + Subvenciones | 26.566 | 25.903 | 7.645 | 10.032 |
| + Otros ingresos | 4.665 | 3.974 | -- | -- |
| - Gastos fijos y de personal | 66.993 | 64.893 | 47.169 | -- |
| = Margen neto | 58.715 | 67.369 | 37.970 | -- |
| RESULTADOS UNITARIOS (euros) | | | | |
| – Margen neto / oveja | 160,86 | 194,15 | 101,74 | -- |
| – Margen neto / U.T.H. | 29.804,57 | 32.703,40 | 20.524,32 | -- |

*Fuente: Lursail-Abere (Alava) e INTIA-ITG, Instituto Navarro de Tecnologías e Infraestructuras Agroalimentarias, Departamento ITG (Innovación, Tecnología y Gestión). Este último no publica márgenes netos por política de confidencialidad.*

En el ovino de leche de Navarra se observa igualmente un aumento de la dimensión media, aunque más moderado, hasta las 378 ovejas y 27,3 hectáreas por explotación. El dato técnico más destacado es el crecimiento del rendimiento, que pasa de 152 a 169 litros por oveja, un 11,2% más. Este avance coincide, sin embargo, con una caída del 15% en el precio medio de la leche, hasta 1.961 euros por cada mil litros. Pese a ello, el producto bruto aumenta un 17,7%, mientras que las subvenciones crecen con fuerza. Los gastos de alimentación registran una subida contenida, del 5,3%, aunque los demás gastos variables aumentan casi un 30%. El balance final sigue siendo positivo, con un incremento del margen bruto del 22,6%, hasta 104.403 euros por explotación, favorecido por la mayor producción por animal y por el aumento de las ayudas. También crecen la dimensión y, especialmente, la productividad, con un rendimiento por oveja claramente superior al de hace una década. Aunque en 2025 el precio corrigió parte de las fuertes subidas anteriores, se mantuvo en niveles elevados y, junto con la mayor producción y las ayudas, permitió alcanzar también el máximo margen bruto de la serie.

En la muestra de ovino de leche de Lursail-Abere, las explotaciones alavesas continúan diferenciándose de las navarras por su mayor base territorial, con 82,1 hectáreas de media



LABORAL kutxa

frente a 27,3, aunque en 2025 cuentan con un número ligeramente inferior de ovejas por explotación. El producto bruto aumenta ligeramente, hasta 145.029 euros, situándose prácticamente al mismo nivel que en Navarra. La evolución de los costes resulta además favorable, con un descenso tanto de los gastos de alimentación (-4,2%) como de los restantes gastos variables (-6%), mientras que las subvenciones permanecen prácticamente estables. Como resultado, el margen bruto alcanza un nuevo máximo de la serie, con 103.079 euros por explotación, y el margen neto mejora hasta 67.369 euros, el valor más elevado desde que existen registros. La perspectiva de largo plazo confirma la recuperación experimentada por las explotaciones alavesas tras las dificultades atravesadas entre 2019 y 2020, cuando los márgenes llegaron a situarse en niveles muy reducidos. Desde entonces, la mejora de los ingresos, apoyada en la recuperación de las cotizaciones y en la contención de los costes variables durante 2025, ha permitido consolidar una trayectoria claramente ascendente de los resultados económicos, situando tanto el margen bruto como el margen neto en máximos históricos de la serie analizada.

## Producción de carne: resultados económicos

Cuadro nº 178 Resultados de explotaciones de vacuno y ovino de carne bajo control de gestión técnico-económica de Lursail-Abere (Alava) e INTIA-ITG

| Concepto | LURSAIL-ABERE (ALAVA) | | INTIA-ITG (NAVARRA) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Vacuno de carne | | Vacuno de carne | | Ovino de carne | |
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| DATOS TÉCNICOS-ECONÓMICOS | | | | | | |
| – Nº de explotaciones muestreadas | 39 | 39 | 19 | 20 | 23 | 20 |
| – Mano de obra (en U.T.H.) | 0,9 | 0,9 | 1,0 | 1,2 | 1,2 | 1,3 |
| – Vacas/Ovejas por explotación | 69 | 67 | 60 | 78 | 715 | 780 |
| – Superficie (Ha.) | 98,7 | 98,5 | 30,2 | 34,2 | 39,4 | 44,3 |
| – Prod. ternera/cordero, kg. vend. por vaca/oveja (*) | -- | -- | 194,9 | 183,6 | 17,4 | 19,3 |
| – Precio venta €/kg. ternera/cordero | -- | -- | 4,77 | 6,76 | 5,55 | 6,47 |
| Produc. y Resultados (euros) | | | | | | |
| – Producto bruto | 63.836 | 75.230 | 88.273 | 128.128 | 86.725 | 104.544 |
| - Gastos alimentación | 26.829 | 27.318 | 42.490 | 49.208 | 43.824 | 48.316 |
| - Gastos variables | 8.036 | 11.638 | 17.259 | 20.488 | 13.813 | 16.269 |
| = Margen bruto | 23.704 | 37.221 | 38.235 | 71.472 | 46.518 | 22.554 |
| + Subvenciones | 34.580 | 34.732 | 9.711 | 13.039 | 17.430 | 22.554 |
| - Gastos fijos y de personal | 29.100 | 33.285 | 36.040 | -- | 31.191 | -- |
| = Margen neto | 33.355 | 42.795 | 2.194 | -- | 15.326 | -- |
| Result. Unitarios (euros) | | | | | | |
| – Margen neto vaca/oveja | 479,93 | 637,30 | 36,44 | -- | 21,42 | -- |
| – Margen neto U.T.H. | 35.866 | 46.516 | 2.236 | -- | 14.214 | -- |

(*): *Kilos de carne: En Vacuno kilos canal. En Ovino kilos vivos.*

*Fuente: Lursail-Abere (Alava) e INTIA-ITG, Instituto Navarro de Tecnologías e Infraestructuras Agroalimentarias, Departamento ITG (Innovación, Tecnología y Gestión). Este último no publica márgenes netos por política de confidencialidad.*

En la muestra alavesa de vacuno de carne, la dimensión media se mantiene bastante estable en 2025, con 67 vacas y 98,5 hectáreas por explotación. El producto bruto aumenta un 17,8%, hasta 75.230 euros, mientras que los gastos de alimentación apenas crecen un 1,8%. En cambio, los restantes gastos variables avanzan con fuerza, un 44,8%. Pese a ello, el margen bruto se eleva un 57%, hasta 37.221 euros, y alcanza el valor más alto de la serie. Las subvenciones permanecen prácticamente estables y el margen neto aumenta un 28,3%, hasta 42.795 euros por explotación, equivalentes a 637 euros por vaca. La evolución de largo plazo muestra una mejora especialmente significativa: por primera vez desde 2011, el margen neto de la explotación media resulta positivo incluso después de descontar las subvenciones, situándose en unos 8.100 euros. Este resultado responde principalmente al fuerte crecimiento de los ingresos, en un contexto de notable revalorización del vacuno, mientras los gastos de alimentación permanecen contenidos. Aunque las ayudas continúan siendo esenciales para la rentabilidad final de estas explotaciones extensivas y con una amplia base territorial, en 2025 dejan de ser el único elemento que permite mantener el resultado económico en terreno positivo.

En las explotaciones cárnicas de Navarra, 2025 presenta una evolución claramente favorable de los precios, después de la corrección registrada el año anterior. Con ello se eleva bastante el valor de la producción, pese a un nuevo aumento de los costes. El precio medio del ternero aumenta un 16,2%, hasta 6,76 euros por kilogramo de canal. En el vacuno de carne, la explotación media analizada aumenta notablemente de dimensión, al pasar de 60 a 78 vacas y de 30,2 a 34,2 hectáreas, además de emplear más mano de obra. Aunque los kilogramos vendidos por vaca disminuyen un 5,8%, la fuerte subida del precio y el mayor tamaño de las granjas elevan el producto bruto un 45,1%, hasta 128.128 euros. Los gastos de alimentación crecen un 15,8% y los demás gastos variables un 18,7%, pero lo hacen muy por debajo de los ingresos, de modo que el margen bruto aumenta un 86,9% y alcanza los 71.472 euros por explotación. La evolución de largo plazo muestra en el vacuno de carne una fuerte variabilidad anual, relacionada con el tamaño y la composición de la muestra, pero también una mejora reciente de los precios: en 2025 alcanzan su máximo desde 2011 y se sitúan cerca de un 80% por encima de aquel año. Aunque la productividad por vaca ha descendido durante los últimos ejercicios, la mayor dimensión de las explotaciones y la valorización de la carne permiten alcanzar el margen bruto más elevado de la serie.

En el ovino de carne de Navarra también crece la dimensión media, hasta las 780 ovejas y 44,3 hectáreas por explotación. A diferencia del vacuno, mejora además el rendimiento, con un aumento del 11% en los kilogramos de cordero vendidos por oveja. El precio del cordero un 16,6%, hasta 6,47 euros/kg. vivo. La combinación de una mayor producción y del avance del precio eleva el producto bruto un 20,5%, mientras que los gastos de alimentación aumentan un 10,3% y los restantes gastos variables un 17,8%. Así, el margen bruto crece un 34,4%, hasta 62.513 euros, apoyado asimismo por un incremento de las subvenciones. En el ovino, el precio del cordero permaneció prácticamente estancado



LABORAL kutxa

durante buena parte de la pasada década, pero se ha incrementado con fuerza desde 2021. La recuperación de la productividad en 2025, junto con ese avance de las cotizaciones, sitúa también el margen bruto en un máximo histórico, pese al encarecimiento acumulado de la alimentación y otros insumos.

Cuadro nº 179 Resultados de explotaciones de porcino bajo control de gestión técnico-económica del INTIA-ITG

| Concepto | Producción lechones[1] | | Ciclo cerrado[2] | |
|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| CARACTERÍSTICAS TÉCNICO-ECONÓMICAS | | | | |
| – Nº de explotaciones analizadas | 4 | 4 | 9 | 9 |
| – Nº de cerdas alojadas por explotación | 103 | 108 | 575 | 547 |
| – Lechones vendidos por cerda | 22 | 24 | 1,1 | 1,6 |
| – Cerdos cebados vendidos por cerda | 0,10 | 0,15 | 21,4 | 20,1 |
| – Total cerdos vendidos por cerda | 22 | 24 | 23 | 22 |
| – Peso medio de venta lechón (kg.) | 7,0 | 7,0 | 6,8 | 6,8 |
| – Peso medio de venta cebo (kg.) | 125,5 | 120,0 | 114,3 | 117,2 |
| – Nº de lechones + cebo vendidos | 2.269 | 2.611 | 12.949 | 11.887 |
| – Precio medio de venta por lechón (€) | 51,46 | 50,89 | 47,57 | 46,46 |
| – Precio medio de venta por kg. cerdo (euros) | 1,69 | 1.55 | 1,70 | 1,58 |
| – U.T.H. (Unidades de Trabajo Humano) totales | 0,6 | 0,6 | 4,3 | 4,0 |
| **RESULTADOS ECONÓMICOS (€)** | | | | |
| – Producto bruto | 127.778 | 147.736 | 2.410.412 | 2.243.664 |
| • Gastos variables | 64.315 | 70.884 | 1.533.162 | 1.471.294 |
| – Margen bruto | 63.464 | 76.852 | 877.249 | 772.370 |

[1]: *Explotaciones de venta al destete con 7,04 kg/lechón.*

[2]: *Explotaciones que venden más del 80% de su producción como cerdo cebado.*

*Fuente: INTIA-ITG, Instituto Navarro de Tecnologías e Infraestructuras Agroalimentarias, Departamento ITG (Innovación, Tecnología y Gestión). Este último no publica márgenes netos por política de confidencialidad.*

Los resultados de las explotaciones porcinas navarras muestran en 2025 comportamientos diferenciados. Mientras que las granjas especializadas en la venta de lechones aumentaron su actividad y el valor de su producción, las de ciclo cerrado acusaron la moderación de los precios del porcino tras los elevados niveles de ejercicios anteriores. En ambos casos, las muestras se mantuvieron estables, con 4 explotaciones de producción de lechones y 9 de ciclo cerrado. En las de lechones, el número medio de cerdas aumentó de 103 a 108 y la productividad mejoró hasta 24 lechones vendidos por cerda, frente a 22 en 2024. Como resultado, el número total de animales comercializados creció un 15,1%, hasta 2.611, compensando con amplitud el ligero descenso del precio medio por lechón, del 1,1%.

El producto bruto aumentó así un 15,6%, hasta 147.736 euros por explotación, mientras que los gastos variables avanzaron un 10,2%. En perspectiva histórica, la productividad recupera en 2025 niveles próximos a los máximos de la serie, aunque la reducida muestra aconseja interpretar las variaciones anuales con cautela. En las explotaciones de ciclo cerrado, la dimensión media descendió de 575 a 547 cerdas y el número total de animales

vendidos se redujo un 8,2%. También disminuyó la productividad, aunque aumentó ligeramente el peso medio de venta de los animales de cebo. A esta menor actividad se sumó una caída del 7,1% en el precio por kilogramo de cerdo y del 2,3% en el precio del lechón, por lo que el producto bruto descendió un 6,9%, hasta 2,24 millones de euros. Los gastos variables se redujeron con menor intensidad, un 4%. Pese a esta corrección, los precios permanecieron claramente por encima de los habituales durante buena parte de la década anterior, consolidando parte de la revalorización experimentada por el porcino desde 2022.

Sacrificio de ganado

Cuadro nº 180 Peso en canal del ganado sacrificado en el País Vasco

*(Tm)*

| Año | Bovino | Ovino | Caprino | Porcino | Equino | Aves | Conejos | Total |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2016 | 18.029 | 4.071 | 42 | 23.379 | 3.532 | 116.739 | 4.440 | 170.233 |
| 2017 | 17.808 | 3.741 | 63 | 3.318 | 3.765 | 112.612 | 4.105 | 145.412 |
| 2018 | 18.117 | 3.825 | 60 | 3.551 | 3.328 | 125.866 | 4.282 | 159.028 |
| 2019 | 19.438 | 3.575 | 54 | 3.291 | 3.775 | 118.535 | 3.681 | 152.349 |
| 2020 | 22.152 | 3.428 | 50 | 3.305 | 3.828 | 111.515 | 4.477 | 148.755 |
| 2021 | 25.802 | 3.008 | 55 | 3.556 | 3.362 | 110.253 | 4.618 | 150.652 |
| 2022 | 28.155 | 2.885 | 46 | 3.619 | 3.607 | 119.568 | 3.850 | 161.729 |
| 2023 | 27.799 | 2.693 | 59 | 3.565 | 3.897 | 122.155 | 3.947 | 164.115 |
| 2024 | 29.853 | 2.592 | 57 | 3.509 | 3.533 | 122.968 | 3.806 | 166.316 |
| 2025 | 29.098 | 2.441 | 54 | 3.608 | 3.774 | 156.564 | 3.458 | 198.998 |
| % PV/Esp.2025 | 4,1 | 2,5 | 0,7 | 0,1 | 47,4 | 8,3 | 10,7 | 2,5 |

*Fuente: Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca, Gobierno Vasco. Departamento de Desarrollo Rural y Medio Ambiente, Gobierno de Navarra.*

Los indicadores de sacrificio permiten ampliar el análisis a producciones que no siempre quedan suficientemente reflejadas en los censos ganaderos, como la carne de ave, el equino o el conejo. Debe tenerse presente, no obstante, que estos datos corresponden al lugar donde se sacrifican los animales y no necesariamente al territorio en el que fueron criados. Esta circunstancia resulta especialmente relevante en el porcino: pese a la importancia de esta cabaña en Navarra, su presencia en los mataderos vasconavarros es actualmente muy reducida, tras la fuerte contracción de esta actividad en 2017.

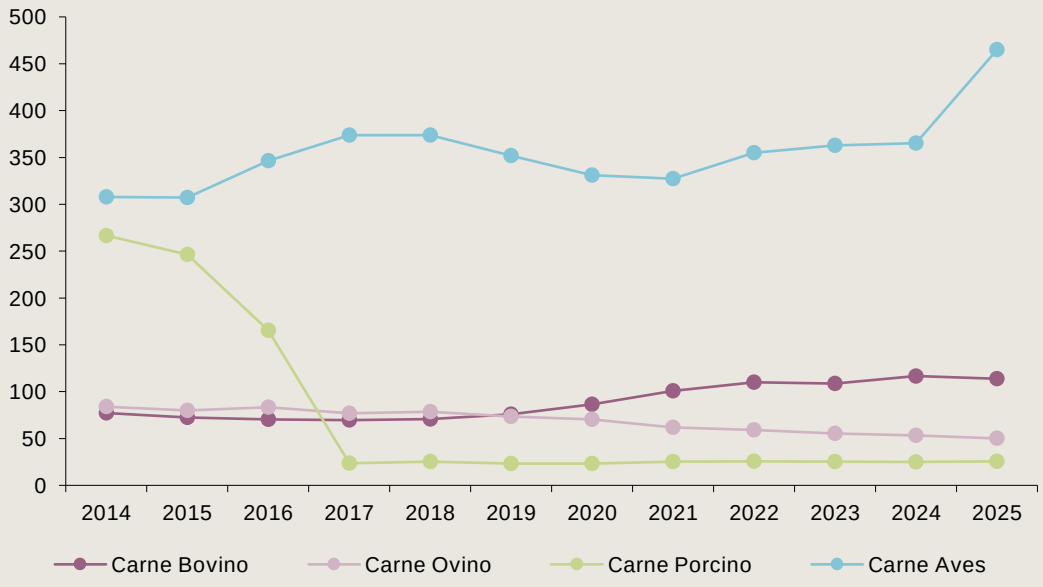
En 2025, el peso en canal obtenido en la CAPV y Navarra aumentó un 19,6%, hasta rozar las 199.000 toneladas, impulsado casi íntegramente por el extraordinario crecimiento de las aves. Su volumen avanzó un 27,3%, hasta 156.564 toneladas, máximo de la serie y equivalente a casi cuatro quintas partes de todo el sacrificio vasconavarro. El salto se concentró especialmente en Navarra, donde la producción avícola creció un 31,7%, hasta 126.322 toneladas, aunque también aumentó un 11,7% en la CAPV. Esta evolución apunta a una fuerte intensificación de actividad de los complejos avícolas vinculados al eje del Ebro.

En las restantes especies predominaron comportamientos más moderados o descendentes. El bovino disminuyó un 2,5% en el conjunto vasconavarro, ya que el nuevo máximo alcanzado en Navarra (+1,5%) no compensó la caída registrada en la CAPV (-10,3%). El ovino prolongó su tendencia contractiva y retrocedió un 5,8%, con descensos en ambos territorios, mientras que el caprino bajó un 4,4%. Por el contrario, el porcino creció un 2,8%, aunque desde niveles muy reducidos, y el equino aumentó un 6,8%, consolidando la marcada especialización navarra en esta especie. La reducción del conejo, del 9,1%, se explica por el desplome de la actividad en la CAPV, parcialmente compensado por el crecimiento navarro.

La perspectiva de largo plazo evidencia una profunda transformación de la estructura del sacrificio ganadero vasconavarro. Desde mediados de la pasada década, las aves han reforzado ampliamente su posición dominante, mientras que el porcino perdió casi toda su importancia tras 2016 y el ovino ha mantenido un retroceso continuado. El bovino, que había recuperado peso gracias al dinamismo de Navarra durante los últimos años, corrige ligeramente en 2025 por la evolución de la CAPV. El equino, por su parte, se mantiene como una actividad singular en el contexto estatal: el País Vasco en su conjunto concentra el 47,4% del peso en canal sacrificado en España, correspondiendo la práctica totalidad de esta actividad a Navarra. También es apreciable su participación estatal en conejo, con el 10,7%, y en aves, con el 8,3%.

Gráfico nº 29 Producción ganadera en el País Vasco, (peso en canal)

*(Indice 1990=100)*




*Fuente: Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca, Gobierno Vasco. Departamento de Desarrollo Rural y Medio Ambiente, Gobierno de Navarra.*

## 4. SUBSECTOR FORESTAL

Una parte importante del sector primario en la Comunidad Autónoma de Euskadi, y en menor medida en Navarra, está constituido por la silvicultura, que abarca la gestión de los bosques para la obtención y clasificación de madera que se vende después por lo general a distintas industrias. En conjunto con estas, esta actividad adquiere un tamaño no desdeñable, que se ha estimado en torno al 1,5% del total de la economía en la CAPV, cerca de los 845 millones de euros. Añadidos los empleos de la silvicultura en sí misma y las industrias de la madera, papel, muebles, material de almacenamiento, o los usos constructivos, e incluso energéticos (calderas de biomasa) se contabilizaban en 2022 cerca de 19.000 empleos y vinculación con casi una décima parte del empleo manufacturero, o el 5,6% del volumen económico correspondiente, según el Observatorio de la Madera de Euskadi. En Navarra los empleos vinculados están en el orden de los 2.000, pero la ratio sobre la economía no es casi 10 veces menor que en la CAPV, sino que se acerca al 1% y atañe a unas 300 empresas según fuentes del Gobierno Foral, con lo que también adquiere cierta importancia estratégica. Incluso podría ser mayor, ya que, según el propio gobierno, existe demanda inatendida de mano de obra, y problemas para el relevo generacional.

Además, casi todas las empresas de estos sectores en la CAPV, más del 92% según esta fuente, son pequeñas, y hay una gran correlación entre estas industrias y el producto autóctono, pues se estima que cerca del 70% de la madera que usan procede de los bosques de la Comunidad. El elemento central que da especial volumen al sector en la CAPV es el pino insignis o radiata, una especie de origen foráneo que desde hace décadas se implantó masivamente, y que cubre aún grandes extensiones de montes privados de Bizkaia (principalmente en el sur y este) y en la mitad sudoccidental de Gipuzkoa. Hace también ya muchas décadas, no obstante, que esta especie está en retroceso, y desde hace aproximadamente dos décadas la tasa de repoblación ha bajado mucho. Se ha acelerado la sustitución de este pino por otras especies, en especial las de origen autóctono y de la categoría de frondosas, tanto por vías naturales como a veces también mediante plantación o gestión activa. Diversas especies de frondosas dan madera de gran calidad, y su uso está creciendo, aun cuando su explotación es más lenta y complicada.

Las administraciones forales y autonómicas se muestran muy activas, especialmente en la última década, de cara a promover este sector, al que atribuyen efectos de circularización y gestión de la biomasa y sus recursos, de gran interés general; y de impacto para la ordenación territorial o rural o para la gestión ambiental. Navarra está erigiendo un Centro de Recursos Forestales, y las Diputaciones de la CAPV y el Gobierno Vasco promueven proyectos avanzados de investigación e innovación, así como de coordinación, ya que observan que el sector requiere dinamización pública de modo

creciente ante la dificultad del citado relevo de los propietarios de montes privados, y operan muy activamente las subastas de madera procedente de los montes públicos.

Además, se preocupan porque la gestión sea sostenible y se tale menos de lo que por naturaleza crece, así como que se elijan las zonas de tala de manera estratégica, en función de la edad de los árboles, o a veces, de los riesgos de propagación de enfermedades como la banda marrón, con la mira puesta en la configuración final de los hábitats.

Cuadro nº 181 Licencias de cortas de madera de la CAPV

*(m3 c.c. = metros cúbicos con corteza)*

| Año | Área | Coníferas | Frondosas | Total |
|---|---|---|---|---|
| 2023 | Álava | 121.371 | 8.534 | 129.905 |
| | Bizkaia | 518.677 | 120.150 | 638.827 |
| | Gipuzkoa | 589.002 | 13.032 | 602.034 |
| | CAPV | 1.229.050 | 141.716 | 1.370.766 |
| 2024 | Álava | 168.507 | 45.820 | 214.328 |
| | Bizkaia | 827.507 | 182.726 | 1.010.234 |
| | Gipuzkoa | 688.928 | 20.473 | 709.401 |
| | CAPV | 1.684.943 | 249.020 | 1.933.962 |
| 2025 | Álava | 188.402 | 28.100 | 216.502 |
| | Bizkaia | 838.298 | 164.295 | 1.002.593 |
| | Gipuzkoa | 722.829 | 24.364 | 747.194 |
| | CAPV | 1.749.529 | 216.760 | 1.966.289 |

*Fuente: HAZI. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco).*

En Bizkaia y Gipuzkoa se produjo un enorme aumento de la tala de pino radiata entre 2009 y 2018, ejercicios en los que el total de volumen licenciado para su corta fue muy escaso y muy elevado, respectivamente, por cuestiones excepcionales; una alteración del mercado de origen meteorológico, en el primer caso, y una gestión diferenciada de los bosques por la citada enfermedad, en el segundo. Después, la tendencia, aun con oscilaciones aproximadamente bianuales, ha sido a la moderación parcial del ritmo de corta de esta especie que es de largo la que da su orden de magnitud al sector. En los tres territorios, 2025 ha sido un año de moderado crecimiento, dentro del contexto de estas oscilaciones, en la categoría de coníferas, a pesar de la leve bajada generalizada en la citada especie principal. Cabe destacar que parece repuntar al alza en los últimos años la tala de la misma en Álava, aun dentro de un volumen que es mucho menor en este territorio que en los otros dos (las grandes masas de este pino en Álava sólo se localizan en la zona noroeste).

La tala de frondosas, mucho menor, venía siendo condicionada en las últimas décadas por el recurso del eucalipto, árbol de rápido crecimiento que había generado un auge particular en Bizkaia, pero que se ha limitado en los últimos años por lo invasiva que resulta esta

especie. Por el contrario, como se ha dicho, otras frondosas minoritarias sí están creciendo en cuanto a su aprovechamiento. Aun así, sólo en Gipuzkoa sube el dato interanual este año, para el conjunto de esta categoría. En Álava, de cualquier modo, se constata que este nicho de actividad para este tipo de árbol ha adquirido un tamaño claramente superior al muy escaso que venía presentando hasta 2024.

El peso del pino radiata es una condición bastante singular en comparación con los otros territorios peninsulares; en la propia Navarra tiene mucha menor importancia y aquí los datos de talas, según el Observatorio Forestal, se reparten en un orden de magnitud similar entre el haya, el pino silvestre, el laricio y el resto. El pino silvestre, conífera de hábitat mediterráneo, es una rareza en la vertiente cantábrica, que, sin embargo, según señala el Mapa Forestal de Euskadi de 2025, está penetrando en la misma de modo creciente, en el oeste de la Comunidad; y en 2025 se da la circunstancia, precisamente, de un alza totalmente inusual de sus cortas en Álava y Bizkaia. Hasta ahora las cifras venían siendo testimoniales en esta especie, comparándolas no sólo con el radiata, sino con el apartado de "otras coníferas", que tuvo y mantiene un salto al alza que se produjo 5 años aproximadamente, y que también afectó por esas fechas al pino laricio, el cual justamente en 2025 vuelve a tener otro repunte particularmente acusado, si bien no tan extremo como el del silvestre. Todo ello ha dado el hecho singular de que cae en los 3 territorios el radiata y sin embargo crece en los 3 el agregado de coníferas.

Dada la gestión y priorización tan activa que le otorgan instituciones como las Diputaciones de Bizkaia o Gipuzkoa, así como las activas asociaciones de todos los subsectores de la cadena de valor antes expuesta, es previsible que, pese a la disminución de los contingentes de radiata y a la elevada edad media de los árboles, sí se produzcan a largo plazo nuevos modelos modernizados de explotación de esta especie sobre la base de repoblaciones rejuvenecidas; además de la madera de gran calidad de las frondosas consideradas estratégicas, como el haya o distintos tipos de robles. La estrategia previsible del sector será la de calidad antes que cantidad, y acompasamiento inteligente y muy planificado con los intereses de sostenibilidad de largo plazo, que estarán cada vez más concertados territorialmente, en lugar de dispersos entre muy diversos propietarios privados. Además, las tendencias apuntan a que el sector público pueda acabar adquiriendo parcelas hoy privadas y promoviendo su adjudicación a empresas que adquieran tamaño integrando distintos escalones de la cadena de valor.

Cuadro nº 182 Licencias de cortas de madera en la CAPV

*($m^3$ c.c. = metros cúbicos con corteza)*

| Especie | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
|---|---|---|---|
| – Pino silvestre | 7.056 | 58.058 | 722,8 |
| – Pino laricio | 92.905 | 138.152 | 48,7 |
| – Pino pinaster | 35.535 | 36.152 | 1,7 |
| – Pino halepensis | 17 | 10 | -39,4 |
| – Pino radiata (insignis) | 1.402.157 | 1.364.052 | -2,7 |
| – Otras coníferas | 147.273 | 153.105 | 4,0 |
| Total coníferas | 1.684.943 | 1.749.529 | 3,8 |
| – Chopo | 2.262 | 995 | -56,0 |
| – Eucalipto | 211.252 | 173.431 | -17,9 |
| – Quercineas | 13.714 | 16.057 | 17,1 |
| – Otras Frondosas | 21.792 | 26.277 | 20,6 |
| Total Frondosas | 249.020 | 216.760 | -13,0 |
| TOTAL | 1.933.962 | 1.966.289 | 1,7 |

*Fuente: HAZI. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco).*

Otros datos disponibles son los de macromagnitudes en la CAPV o los precios en Navarra. En la CAPV el instituto HAZI calcula un retroceso interanual del -4,8% del valor forestal, -15,1% en el pino insignis, +19,2% de alza en otras maderas, retroceso del 7% en cantidad producida total, -18% en el insignis, +18,5% en otras especies, encarecimiento del 2,4% en el agregado general, alza de precio del 3,5% en el pino insignis, y +0,6% en otras maderas. Estas tendencias reafirman que el subsector del pino insignis va perdiendo poco a poco velocidad (pese a haber tenido un pico reciente de actividad) y que el agregado de otras maderas confirma una senda firme al alza que ya acumula un buen número de ejercicios.

En Navarra se calcula un retroceso de precios forestales del -18,6% (Se encadenan dos años de abaratamiento tras dos de encarecimiento, en contraste con el panorama de estabilidad del lustro anterior); es una cifra a tomar con precaución porque la madera de insignis se encarece un 11,6%; las principales de Navarra no se abaratan tanto como señala ese índice, con un -9,1% en pino silvestre y un -15,4% en haya; además la tercera de las más usadas, la del pino laricio, se encarece un 54,3%; sí se abarata fuertemente el chopo con un -47,8%.

# 5. SECTOR PESQUERO

## 5.1 PANORAMA GENERAL

El sector pesquero sigue siendo estratégico, con ciertos matices diferenciales, tanto para Euskadi como para la Unión Europea, que es el marco principal por el cual está muy condicionada la actividad vasca de este ámbito. En ambos casos se viene enmarcando esta actividad dentro del contexto de la llamada economía azul, que pretende compaginar valores como la creciente preferencia de la población por los hábitats de costa, la sostenibilidad ecológica, la buena calidad de vida especialmente sustentada en la salud y la alimentación -dentro de la cual se considera que el pescado es un componente irrenunciable y a fomentar, y que de hecho según los datos de 2025 tiene a Euskadi como Comunidad Autónoma más consumidora-, así como el aprovechamiento eficiente de los recursos de los océanos como palanca de desarrollo económico.

No obstante, es creciente la presencia de otro competidor estratégico en este contexto: la acuicultura, o cría de pescado en factorías, que lleva tiempo en el punto de mira de la Unión Europea como opción alternativa, o quizá en cierta medida sustitutiva para la pesca, y en Euskadi empiezan también a aparecer proyectos para este incipiente subsector. A ello no es ajeno el hecho de que, para la UE, a largo plazo, la visión de la propulsión de la navegación pasa por la electrificación en detrimento del combustible fósil, lo cual no está a día a de hoy ni mucho menos clarificado como sostenible a efectos de las rentabilidades precarias en las que se mueve la pesca en la actualidad.

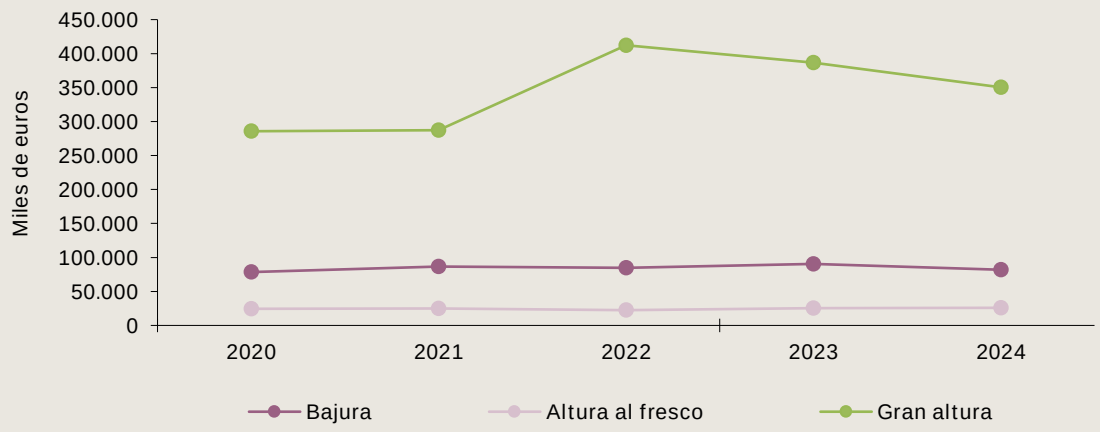
En Euskadi la actividad principal por volumen económico es de largo la pesca de altura mediante atuneros congeladores, vinculados al puerto de Bermeo, que han de buscar destinos muy lejanos como el océano Indico, máxime dada la creciente competencia y desafío del producto asiático contra el negocio europeo del Atlántico; no obstante, en cuanto a impacto social a escala más amplia, y en cuanto a seguimiento continuado de datos de actividad, priman las principales lonjas de bajura, que además de en el citado municipio se sitúan en Hondarribia, Getaria, Pasaia y Ondarroa, que concentran el grueso del sector mientras que el resto de puertos van derivando a funciones más secundarias, testimoniales o auxiliares.

Mientras que Hondarribia y Getaria han experimentado hasta hace no mucho tiempo períodos de auge sostenidos sobre todo en el bonito del norte o atún blanco pescado en bajura, Pasaia se centra mucho en la merluza, en otras especies minoritarias y en la recepción de pesca de flotas exteriores a Euskadi, además de contar con los únicos buques bacaladeros de altura; Ondarroa, por su parte, concentra, además de la bajura, el grueso de la flota vasca de altura al fresco no congeladora, un subsector con mucha dispersión de especies capturadas, que ha sido el que más se ha visto resentido en los últimos lustros. Mientras la altura se concentra sobre todo en Bizkaia, en contraste, el

tamaño de buques de bajura es claramente superior en los puertos de Gipuzkoa frente a los de Bizkaia.

La estadística oficial aporta los datos de ingresos del subsector de gran altura (atuneros congeladores, más los dos buques bacaladeros) con dos años de decalaje, y su volumen económico depende de unas pocas grandes empresas; es varias veces superior al conjunto de los ingresos de la bajura y la altura al fresco, y también más fluctuante, como corresponde a una actividad muy ligada a un conjunto de viajes muy selectivamente organizados, según los intereses comerciales condicionados por la coyuntura del mercado, para un número limitado de embarcaciones. Algo distinta es la situación de la pesca de cercanía, de actividad más diversificada y con un calendario que va alternando las principales especies a lo largo del año. Se inicia la costera de la anchoa entre invierno y primavera, para luego concentrar la del bonito del norte en torno al verano; y usando otras especies analizadas en este capítulo, a menudo, como productos con los que complementar a los principales o sustituirlos cuando surgen problemas de cuotas escasas impuestas por las autoridades competentes, con las correspondientes paradas biológicas. Entre estas últimas destaca por su peso el verdel, que junto con la anchoa y el bonito concentran la mayor parte del esfuerzo de los pescadores de Euskadi, a efectos de cantidad. El verdel o caballa es menos apreciado y menos priorizado, pero ha ido mejorando su estatus en la última década. Bonito y anchoa se han ido alternando en períodos de baja productividad afectada por las cuotas, acompañados de otros de alzas. En 2025, es el bonito el que ha recuperado terreno -y Euskadi sigue copando más de la mitad de las capturas del Estado-, y la anchoa la que lo ha perdido, si bien se espera que esto cambie a medio plazo pues hay buenos datos biológicos.

Gráfico nº 30 Ingresos totales por subsectores 2020-2024



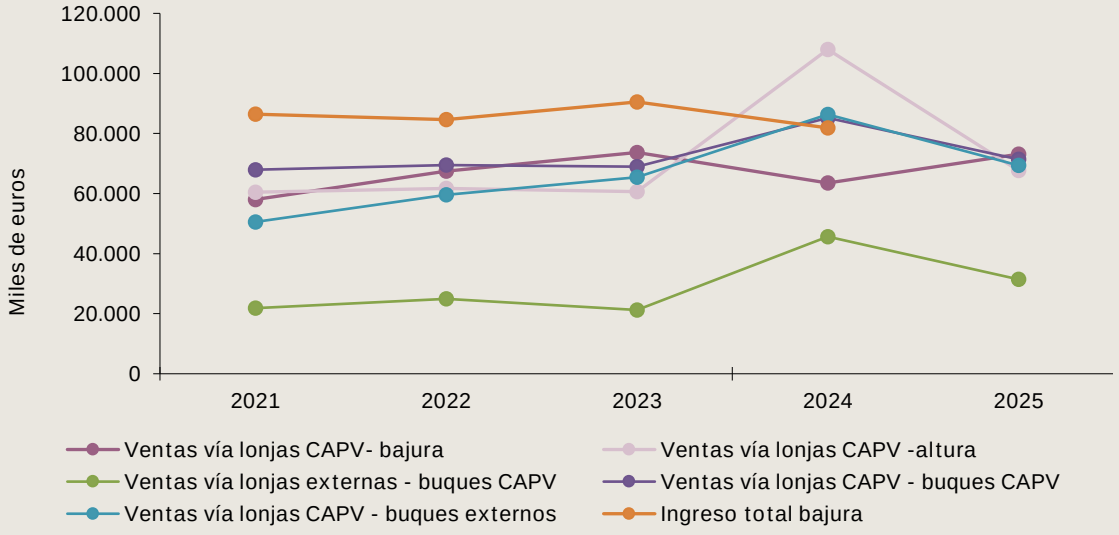

*Fuente: HAZI. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco).*

Cada año empieza con notables incertidumbres; el cambio climático está cambiando los comportamientos y ciclos biológicos de los propios bancos de peces; no siempre es fácil

dar en el período idóneo con el pescado del tamaño y calidad deseadas; y las cuotas y las regiones de pesca están muy competidas entre las flotas de los diferentes Estados.

Las crecientes incertidumbres, junto con otros factores como el relevo generacional complicado de un sector que requiere pasar mucho tiempo, a veces meses enteros en la mar, condicionan que se haya tendido al conservadurismo en cuanto a realizar inversiones de renovación de la flota, y a menudo se tiende a no reponer buques dados por obsoletos y a ir sustituyendo personal por mejoras en los medios técnicos. La clara tendencia a la baja de los cómputos de tripulaciones suele tener pocas excepciones. Al sector le ha solido venir salvando la notable elasticidad de los precios; muchas mejoras y esfuerzos se han aplicado en dar salida al producto y mantener la calidad para que los consumidores estén dispuestos a pagar cada vez más por estos productos, que siguen siendo positivamente valorados, aun cuando pierden cuota frente a la siempre creciente diversificación de la oferta de alimentación. A menudo la flota vasca ha recurrido a pescar algo más lejos de sus zonas habituales y acabar desembarcando su producto en lonjas exteriores, en particular de las comunidades cantábricas; a su vez, compañías de fuera del Estado suelen descargar en las lonjas vascas, y en todo ello los precios por kilogramo configuran una competición bastante dinámica. Pero incluso así, y aun siendo muy fluctuantes las cotizaciones -y a que en general, tienden a caer los precios cuando aumenta la oferta de lo capturado- afortunadamente para el sector han venido siendo buenas las noticias en cuanto a posibilidades de repercusión de costes en los precios aceptados por los consumidores directos o las empresas que adquieren el producto en lonja, bien para venta en fresco o en congelado.

Gráfico nº 31 Ventas en cofradías según subsector y territorio de lonjas y flotas, 2021-2025




*Fuente: HAZI. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco).*

Como se ha dicho, la estadística oficial en Euskadi hace un seguimiento más detallado de la bajura, y también de la pesca de altura desembarcada en las lonjas pese a estar estas especializadas en la de bajura. De hecho, son de un orden de magnitud parecido, en valor económico, los desembarcos de bajura de la flota vasca en lonjas vascas, los desembarcos de altura en las mismas -pese a que en este caso incluyen mucha aportación de buques externos a la CAPV-, o la venta total de los externos (sumada bajura y altura) en dichas lonjas. Menor, y a veces residual, ha venido siendo la cifra de ventas de buques vascos en lonjas cantábricas; el valor total de ingresos de los negocios de bajura, es bastante superior al de las ventas en lonja, dado que existen otros canales de distribución. El total de pesca de bajura en lonjas de la CAPV es el cómputo que sí ha subido en 2025, mientras que el resto de los conteos pierden valor, dentro de una franja de relativa estabilidad.

## 5.2 FLOTA PESQUERA

Cuadro nº 183 Indicadores de las flotas vascas de altura y bajura

| Sector | Año | Nº Unidades | Potencia CV | TRB* | Nº Tripulantes |
|---|---|---|---|---|---|
| Altura | 2021 | 44 | 147.340 | 55.066 | 947 |
| | 2022 | 41 | 138.059 | 51.457 | 905 |
| | 2023 | 41 | 138.959 | 49.968 | 885 |
| | 2024 | 41 | 136.759 | 50.785 | 852 |
| | 2025 | 39 | 132.335 | 42.459 | 851 |
| Bajura | 2021 | 149 | 48.257 | 10.014 | 1.135 |
| | 2022 | 145 | 45.878 | 9.490 | 1.041 |
| | 2023 | 145 | 45.621 | 9.507 | 1.000 |
| | 2024 | 142 | 43.089 | 8.883 | 983 |
| | 2025 | 137 | 42.459 | 8.773 | 974 |
| Total | 2021 | 193 | 195.597 | 65.080 | 2.082 |
| | 2022 | 186 | 183.937 | 60.947 | 1.946 |
| | 2023 | 186 | 184.580 | 59.475 | 1.885 |
| | 2024 | 183 | 179.848 | 59.668 | 1.835 |
| | 2025 | 176 | 174.794 | 57.717 | 1.825 |

*(*): Toneladas de Registro Bruto.*
*Fuente: EUSTAT.*

Todos los indicadores de la flota, conforme a lo que ya se ha apuntado, tienden paulatinamente a la baja desde hace ya varias décadas; tanto el número de buques, como su tonelaje, su potencia de motores agregada o las propias tripulaciones. Son raras las excepciones a esta norma, tanto a efectos de repuntes al alza como de caídas bruscas interanuales. Una de estas excepciones se ve en el agregado de tripulaciones de Bizkaia, donde se ganan 10 empleos de bajura, hasta los 318, en el año 2025, si bien los compensa la pérdida de 19 en Gipuzkoa, quedando este territorio en 656. En número de buques de altura y bajura, la pérdida de 7 hasta quedar en 176 es la más acusada en una década. En ese lapso, en materia de empleo de bajura, se pierde en Euskadi un 13,2%; en buques de

bajura un 9,3%; un 10,3% en potencia, y un 11,2% en tonelaje. Por el contrario, en altura, sobre todo por efecto de los grandes atuneros y su ganancia de tamaño, se gana en ese lapso un 22,5% en potencia, un 24,3% en tonelaje, y un 10,8% en empleo, pese a caer un 7,1% el número de barcos. Los 148 empleos perdidos en bajura no son compensados por los 83 ganados en altura desde 2015.

En bajura, los tres puertos que destacan son Hondarribia, Getaria y Bermeo; este último liderando el cómputo de buques, si bien con un promedio de tamaño mucho menor que los otros, y habiendo sido el puerto con más clara tendencia a la baja en indicadores de bajura en las últimas décadas, frente a un panorama de relativa estabilidad de los otros puertos principales. Excepción a esto último ha sido una caída brusca en los últimos ejercicios en Hondarribia, dada la cual Getaria se situaba el año pasado como principal en potencia de bajura, y este año pasa también a ser primera en tonelaje. Sin embargo, en número de unidades de bajura, Bermeo rompe una tendencia de los últimos años a la baja a la vez que Getaria rompe una tendencia al alza al perder dos buques.

Más difícil es el seguimiento de las tripulaciones, ya que, aunque no el único, sí es el dato que más a menudo viene siendo objeto de secreto estadístico en los conteos oficiales, debido a que el descenso de algunas cuantías por puerto en algunas localidades a dígitos mínimos da lugar por norma a agregaciones de datos que hacen perder la trazabilidad. Esto ha afectado incluso a los cómputos por territorio histórico, ya que se han venido agregando datos de los bacaladeros de Pasaia al total de la gran altura de Bizkaia, emparejándolos con los atuneros de Bermeo, o bien datos de buques de Mutriku, puerto menor pero aún con alguna actividad, a los totales de Ondarroa. Parte de ello, si bien no todo, se resuelve cruzando datos de la agencia Hazi y del servicio estadístico Eustat.

Cuadro nº 184 Indicadores de la flota vasca por puerto (2025)

| Puerto | Nº Unidades | Potencia CV | TRB | Nº Tripulantes |
|---|---|---|---|---|
| – Hondarribia (bajura) | 26 | 11.043 | 2.492 | 267 |
| – Getaria (b.) | 26 | 11.541 | 2.495 | - |
| – Orio (b.) | 4 | 2.614 | 434 | - |
| – *Getaria + Orio (b.)* | | | | 291 |
| – Donostia (b.) | 3 | 240 | 29 | - |
| – Mutriku (b.) | 2 | 260 | 29 | - |
| – Pasaia (b.) | 13 | 3.272 | 633 | - |
| – Pasaia (alt.,bacaladeros) | 2 | 5.084 | 1.650 | - |
| *TOTAL GIPUZKOA (bajura)* | 74 | 28.970 | 6.112 | 656 |
| TOTAL GIPUZKOA | 76 | | | - |
| – *Bermeo + Pasaia (altura)* | | | | 665 |
| – Bermeo (b.) | 30 | 7.640 | 1.588 | - |
| – Bermeo (alt., atuneros cong.) | 22 | 118.159 | 44.320 | - |
| – Ondarroa (altura al fresco) | 15 | 9.092 | 2.986 | 186 |
| – Ondarroa (b.) | 8 | 1.939 | 397 | - |
| – Bilbao (b.) | 1 | 37 | 3 | -- |
| – Zierbena (b.) | 4 | 799 | 162 | 28 |
| – Armintza-Lemoiz (b.) | 6 | 499 | 70 | 16 |
| – Lekeitio (b.) | 4 | 1.256 | 187 | 24 |
| – Plentzia (b.) | 3 | 131 | 17 | - |
| – Santurtzi (b.) | 7 | 1.188 | 236 | - |
| – *Santurtzi + Plentzia + Bilbao (b.)* | | | | 47 |
| *TOTAL BIZKAIA (bajura)* | 318 | 13.489 | 2.661 | 318 |
| TOTAL BIZKAIA | 100 | | | - |
| Total CAPV | 176 | 174.794 | 57.717 | 1.825 |

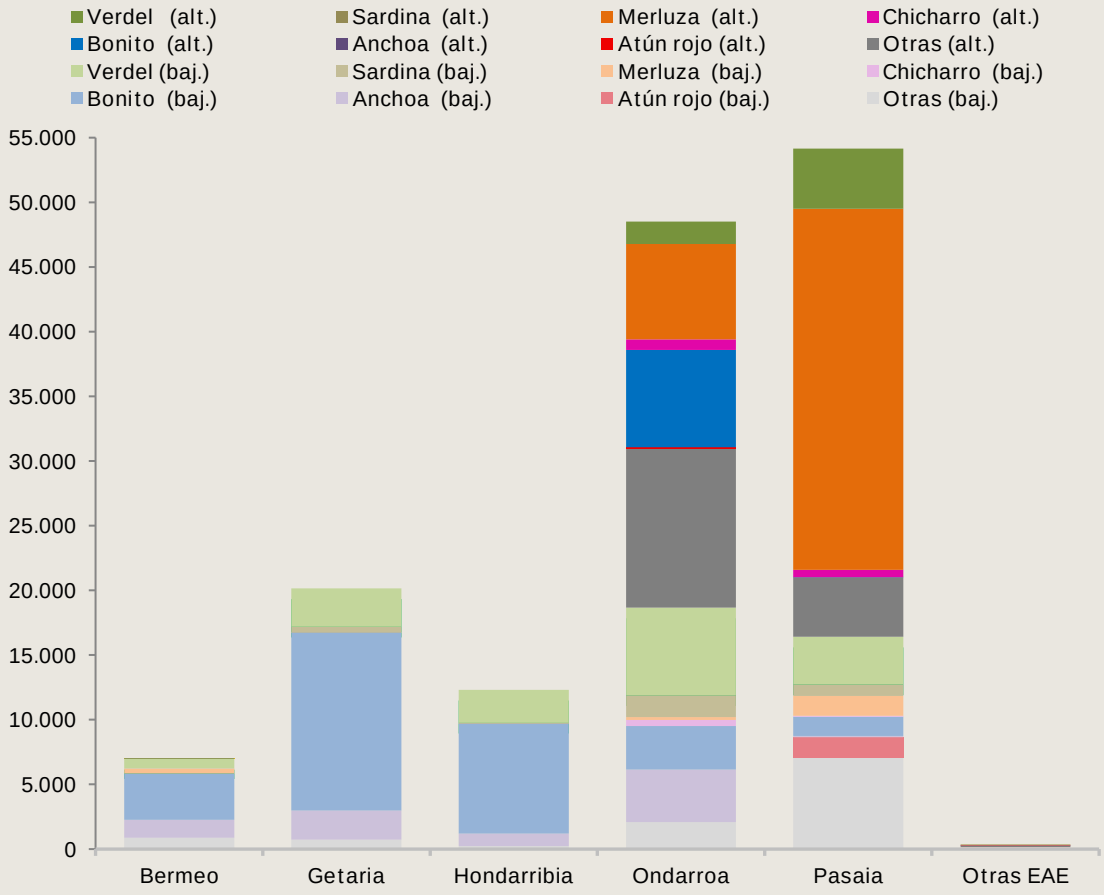
*(b.): Bajura.*

*Fuentes: EUSTAT y HAZI. Algunos datos de tripulación no se publican desagregados, por secreto estadístico.*

## 5.3 ACTIVIDAD PESQUERA

Si en 2023 y 2024 se recuperaba la anchoa tras varios años de escasa actividad, este año 2025 ha vuelto a descender, y es el bonito del norte el que se ha recuperado, mientras que también ha ganado valor el verdel. Esto es generalizado para los distintos puertos. No obstante, las composiciones o mix de ventas por productos en las principales lonjas son muy distintas y es esto lo que mejor se puede apreciar en la primera gráfica de barras. En ella se presenta el agregado de ventas (en miles de euros) para buques tanto de altura como de bajura, y tanto de la CAPV como externos, en las principales lonjas de Euskadi.

Gráfico nº 32 **Valor (miles €) de pesca** desembarcada en lonjas vascas según subsector y especie, agregadas por lonjas, 2025




*Fuente: HAZI. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco).*

El contraste es mayor este año porque en 2024, Bermeo, Getaria y Hondarribia tenían atribuidas proporciones notables de ventas de pesca de altura, sobre todo de bonito del norte, que se añadía al importante contingente de bonito de bajura marcado en azul. Ondarroa y Pasaia acogen muchas más ventas de altura, más variadas por especies en el primero, y centradas en la merluza en el segundo.

Hay que recordar que dicha pesca de altura atañe solamente a ventas en lonjas, que no son el único canal, y naturalmente no el utilizado para los enormes volúmenes de los atuneros congeladores de Bermeo, por lo cual la pesca de este puerto queda proporcionalmente muy reducida en este conteo. A esas mismas ventas y dicha lógica corresponden los datos de tonelajes de la siguiente tabla por puertos, subsectores y especies. Vuelven a resaltar, por tanto, los porcentajes que adquieren Ondarroa y Pasaia. En el análisis de las series históricas de bajura se ve claramente cómo este año, con menos tonelaje pescado en general, suben los ingresos en Hondarribia, Getaria o Bermeo gracias

a la apuesta por el bonito y pese a la caída en tonelaje de la anchoa. Sin embargo, en Ondarroa o Pasaia el aumento del bonito es poco significativo y la recuperación de ventas, y la compensación de la anchoa han venido más por el recurso al verdel y su alza de cotización. Con todo, el balance general ha sido bastante positivo.

Cuadro nº 185 Tonelaje de pesca de bajura y altura subastado en las lonjas vascas, por principales especies, 2025

*(Tm)*

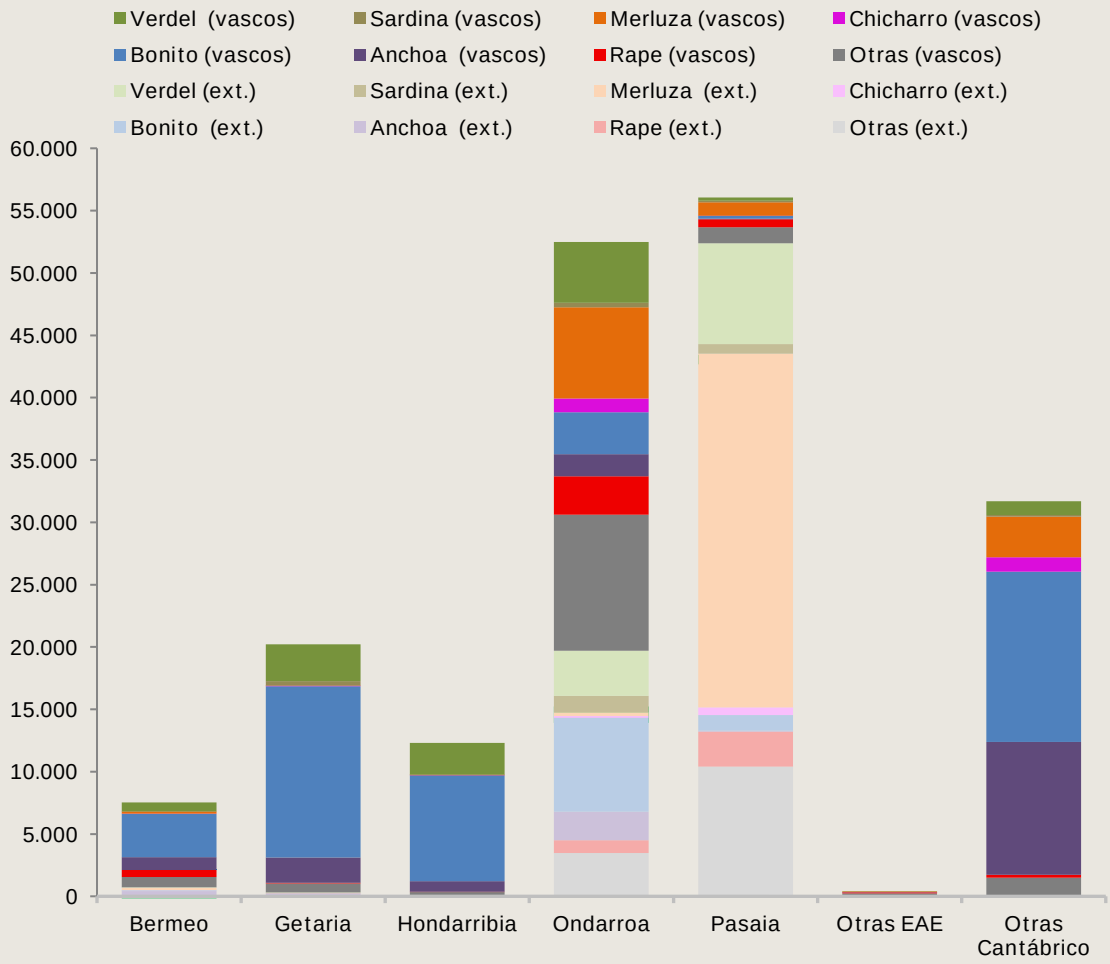
| Concepto | Total | %/Tot. CAPV | Principales especies | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Anchoa | Bonito | Chicharro | Merluza(1) | Sardina | Verdel (2) | Otras(3) |
| – Hondarribia | 4.583,5 | 10,2 | 626,6 | 2.240,5 | 1,2 | 6,0 | 16,2 | 1.408,0 | 284,9 |
| Altura | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Bajura | 4.583,5 | 10,2 | 626,6 | 2.240,5 | 1,2 | 6,0 | 16,2 | 1.408,0 | 284,9 |
| – Pasaia | 13.186,5 | 29,3 | 69,9 | 425,9 | 213,0 | 5.638,3 | 649,5 | 3.913,9 | 2.276,0 |
| Altura | 8.726,7 | 19,4 | 0,0 | 0,1 | 177,4 | 5.341,0 | 0,0 | 2.015,4 | 1.192,7 |
| Bajura | 4.459,9 | 9,9 | 69,9 | 425,8 | 35,5 | 297,3 | 649,5 | 1.898,5 | 1.083,3 |
| – Getaria | 6.551,4 | 14,6 | 1.086,8 | 3.373,2 | 38,4 | 1,2 | 326,0 | 1.582,5 | 143,2 |
| Altura | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Bajura | 6.551,4 | 14,6 | 1.086,8 | 3.373,2 | 38,4 | 1,2 | 326,0 | 1.582,5 | 143,2 |
| – Ondarroa | 18.352,2 | 40,8 | 1.943,0 | 3.435,2 | 961,5 | 1.980,2 | 1.678,1 | 3.893,2 | 4.461,1 |
| Altura | 9.426,1 | 20,9 | 0,0 | 2.582,4 | 695,9 | 1.949,0 | 0,0 | 629,9 | 3.568,7 |
| Bajura | 8.926,1 | 19,8 | 1.943,0 | 852,7 | 265,5 | 31,1 | 1.678,1 | 3.263,3 | 892,4 |
| – Bermeo | 2.255,5 | 5,0 | 573,6 | 1.097,4 | 6,5 | 62,1 | 18,2 | 377,8 | 119,9 |
| Altura | 0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Bajura | 2.255,0 | 5,0 | 573,6 | 1.096,9 | 6,5 | 62,1 | 18,2 | 377,8 | 119,9 |
| – Otros de Bizkaia | 70,8 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | 1,7 | 15,4 | 0,0 | 10,8 | 42,7 |
| Altura | 30,7 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,6 | 10,2 | 0,0 | 4,8 | 14,9 |
| Bajura | 40,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 1,2 | 5,2 | 0,0 | 5,9 | 27,8 |
| TOTAL GIPUZKOA | 24.321,4 | 54,0 | 1.783,4 | 6.039,6 | 252,6 | 5.645,5 | 991,8 | 6.904,4 | 2.704,2 |
| Altura | 8.726,7 | 19,4 | 0,0 | 0,1 | 177,4 | 5.341,0 | 0,0 | 2.015,4 | 1.192,7 |
| Bajura | 15.595 | 34,7 | 1.783 | 6.039 | 75 | 304 | 992 | 4.889 | 1.512 |
| TOTAL BIZKAIA | 20.678,4 | 46,0 | 2.516,6 | 4.532,7 | 969,6 | 2.057,7 | 1.696,3 | 4.281,7 | 4.623,7 |
| Altura | 9.457,2 | 21,0 | 0,0 | 2.583,1 | 696,5 | 1.959,3 | 0,0 | 634,7 | 3.583,6 |
| Bajura | 11.221 | 24,9 | 2.517 | 1.950 | 273 | 98 | 1.696 | 3.647 | 1.040 |
| TOTAL CAPV | 44.999,8 | 100,0 | 4.300,0 | 10.572,3 | 1.222,3 | 7.703,2 | 2.688,1 | 11.186,1 | 7.327,9 |
| Altura | 18.183,9 | 40,4 | 0,0 | 2.583,2 | 873,9 | 7.300,3 | 0,0 | 2.650,1 | 4.776,3 |
| Bajura | 26.815,9 | 59,6 | 4.300,0 | 7.989,1 | 348,3 | 402,9 | 2.688,0 | 8.536,0 | 2.551,6 |
| *% /Tot. CAPV* | | | 9,6 | 23,5 | 2,7 | 17,1 | 6,0 | 24,9 | 16,3 |

*(1): Incluye merluza, pescadilla y mediana.*
*(2): Incluye verdel y estornino.*
*(3): Incluye atún rojo y resto de especies.*
*Fuente: HAZI. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco).*

En la segunda gráfica se contraponen las ventas en lonjas de buques externos a la CAPV, en colores más suaves, frente a sus equivalentes más oscuros usados para las ventas de la flota vasca; una vez más, agregando altura y bajura, y añadiendo esta vez el bloque de las ventas realizadas en lonjas del Cantábrico, a la derecha. El impacto de los externos se concentra en Pasaia, y bastante menos en Ondarroa (también bastante menos que en 2024). En Ondarroa, el puerto con más diversidad, los principales cambios son la reducción

de las ventas de anchoa por externos y el aumento del apartado de "otras especies" por buques vascos. En Pasaia cae mucho el aporte de merluza de externos, pero sube el que estos han realizado en cuanto a "otras especies", así como en cuanto a verdel. Baja mucho también la venta de bonito por buques vascos en lonjas del Cantábrico. En la mayoría de puertos se aprecia auge del valor total de la sardina, como ya ha sucedido en otros años en que había decaído el de anchoa o boquerón, especie de la cual ha solido servir, en cierta medida, como sustitutivo secundario.

Gráfico nº 33 **Valor (miles €) de pesca** subastada según especies y orígenes de buques, agregadas por lonjas, 2025




*Fuente: HAZI. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco).*

En tonelaje se aprecian los grandes cambios con respecto del año anterior: en 2024, de todo este agregado de subastas de altura y bajura, un 30,1% del peso correspondió a buques vascos en lonjas de la CAPV; un 28,2% a buques externos en dichas lonjas, y un 41,8% a desembarcos de buques vascos en otras CC.AA. cantábricas. Este año quedan respectivamente en un 42,8%, un 37,2% y un 20%. Lo desembarcado en otras

comunidades es menos de una cuarta parte que en 2024, en total. El agregado total queda en prácticamente la mitad (-48,5%), sobre todo por quedar el tonelaje del bonito en apenas un tercio del de 2024 (se reduce sobre todo la subasta del mismo en puertos cantábricos), y la caída en proporción similar de la anchoa (en este caso, una caída similar en los 3 apartados señalados). Caen también notablemente el resto de especies salvo el verdel, que prácticamente se mantiene, y el chicharro, que crece respecto de 2024. Ondarroa y Pasaia pasan de sumar un 38,8% de todo este agregado, a un 58,8%, si bien Pasaia queda en un agregado total similar y Ondarroa cae cerca del 40%.

Cuadro nº 186 Tonelaje de la pesca subastada según principales especies y origen de buques, 2025

*(Tm)*

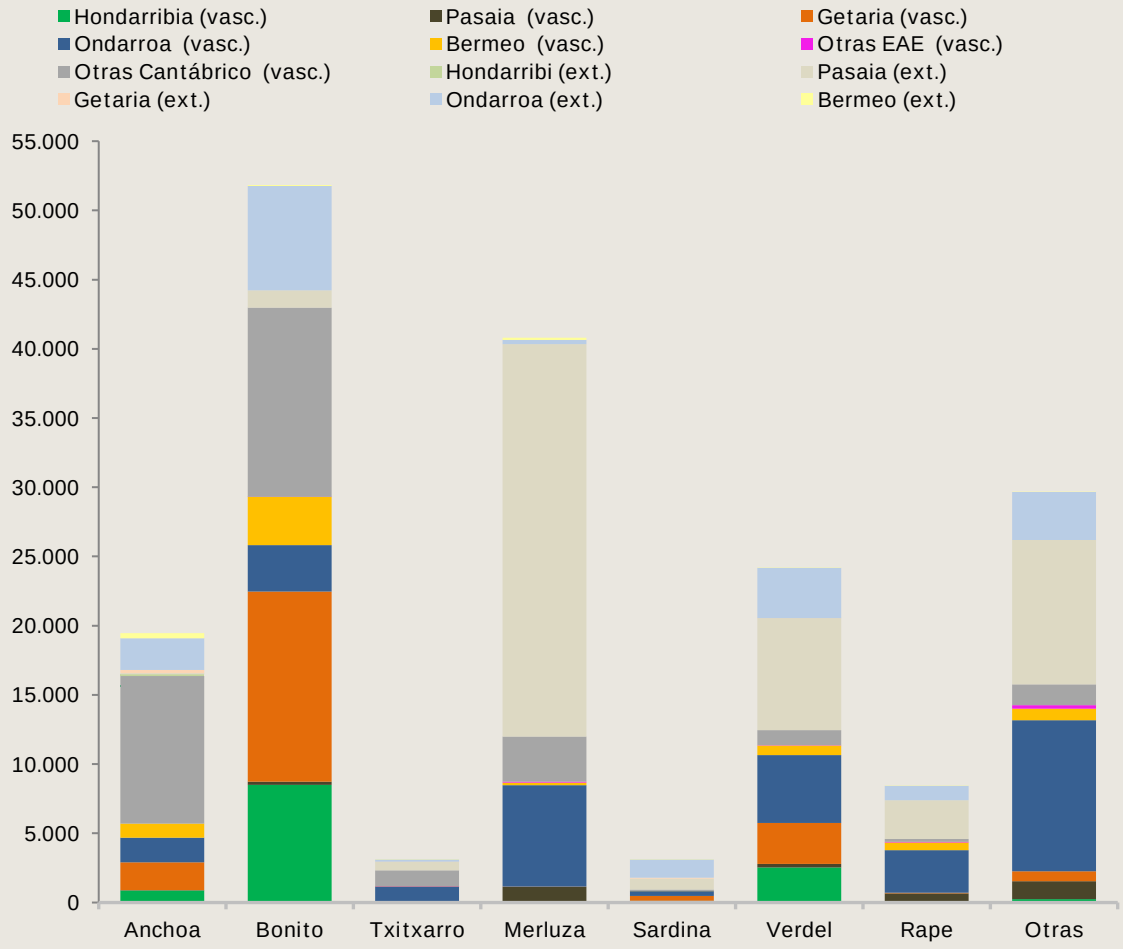
| Concepto | Total | %/ Total | Principales especies | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | | Anchoa | Bonito | Chicharro | Merluza(1) | Sardina | Verdel(2 | Otras(3) |
| – Hondarribia | 4.583,5 | 8,1 | 626,6 | 2.240,5 | 1,2 | 6,0 | 16,2 | 1.408,0 | 284,9 |
| Vascos | 4.507,3 | 8,0 | 550,4 | 2.240,5 | 1,2 | 6,0 | 16,2 | 1.408,0 | 284,9 |
| Externos | 76,2 | 0,1 | 76,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| – Pasaia | 13.186,5 | 23,4 | 69,9 | 425,9 | 213,0 | 5.638,3 | 649,5 | 3.913,9 | 2.276,0 |
| Vascos | 727,3 | 1,3 | 13,8 | 60,1 | 6,6 | 164,5 | 91,7 | 129,5 | 261,0 |
| Externos | 12.459,3 | 22,1 | 56,2 | 365,7 | 206,3 | 5.473,8 | 557,8 | 3.784,4 | 2.015,0 |
| – Getaria | 6.551,4 | 11,6 | 1.086,8 | 3.373,2 | 38,4 | 1,2 | 326,0 | 1.582,5 | 143,2 |
| Vascos | 6.353,9 | 11,3 | 961,6 | 3.373,2 | 34,3 | 1,2 | 269,2 | 1.571,9 | 142,5 |
| Externos | 197,5 | 0,4 | 125,2 | 0,0 | 4,1 | 0,0 | 56,9 | 10,6 | 0,7 |
| – Ondarroa | 18.352,2 | 32,6 | 1.943,0 | 3.435,2 | 961,5 | 1.980,2 | 1.678,1 | 3.893,2 | 4.461,1 |
| Vascos | 10.375,0 | 18,4 | 870,8 | 852,7 | 875,4 | 1.865,3 | 303,3 | 2.225,9 | 3.381,6 |
| Externos | 7.977,2 | 14,2 | 1.072,2 | 2.582,4 | 86,0 | 114,9 | 1.374,8 | 1.667,3 | 1.079,5 |
| – Bermeo | 2.255,5 | 4,0 | 573,6 | 1.097,4 | 6,5 | 62,1 | 18,2 | 377,8 | 119,9 |
| Vascos | 2.036,6 | 3,6 | 451,6 | 1.073,2 | 2,5 | 29,8 | 7,6 | 367,3 | 104,5 |
| Externos | 218,9 | 0,4 | 122,0 | 24,1 | 4,0 | 32,3 | 10,6 | 10,5 | 15,4 |
| – Otros de Bizkaia | 70,8 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 1,7 | 15,4 | 0,0 | 10,8 | 42,7 |
| Vascos | 70,8 | 0,1 | 0,0 | 0,2 | 1,7 | 15,4 | 0,0 | 10,8 | 42,7 |
| Externos | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| TOTAL Lonjas CAPV | 44.999,8 | 80,0 | 4.300,0 | 10.572,3 | 1.222,3 | 7.703,2 | 2.688,1 | 11.186,1 | 7.327,9 |
| Vascos | 24.070,8 | 42,8 | 2.848,1 | 7.600,0 | 921,8 | 2.082,2 | 688,0 | 5.713,3 | 4.217,3 |
| Externos | 20.929,0 | 37,2 | 1.451,9 | 2.972,3 | 300,4 | 5.621,0 | 2.000,1 | 5.472,8 | 3.110,6 |
| Otras CC.AA. Cantábricas | 11.272,1 | 20,0 | 5.547,2 | 3.148,3 | 1.002,1 | 476,5 | 145,1 | 574,0 | 378,9 |
| TOTAL | 56.271,9 | 100,0 | 9.847,2 | 13.720,6 | 2.224,3 | 8.179,7 | 2.833,2 | 11.760,1 | 7.706,8 |

*(1): Incluye merluza, pescadilla y mediana.*
*(2): Incluye verdel y estornino.*
*(3): Incluye atún rojo y resto de especies.*
*Fuente: HAZI. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco).*

La tercera gráfica permite otra perspectiva cruzada de los datos de ingresos por subastas, reflejando en cada columna las ventas de cada especie, y cuánto peso tiene cada lonja y cada origen de buques en ellas. En general, con unos cómputos menores a los del año anterior, salvo en "otras especies", y con una reducción claramente menor que en términos de tonelaje, se observa una distribución proporcional similar a la de 2024 con algunas

excepciones. Vuelve a destacar por volumen el contraste del aporte de buques externos a Pasaia, que de centrarse en la merluza muy masivamente en 2024 oscila ahora bastante hacia el verdel y "otras especies", y es en efecto este aporte recrecido el que ha sido clave para el aumento del valor total del apartado del verdel, cuyo total de 2024 era, por ejemplo, claramente menor que la mitad del de la anchoa, mientras que ahora resulta ser mayor. La correlación del bonito pescado por vascos con los puertos de Getaria y Hondarribia, notablemente especializados en este pescado, salta también a la vista. En anchoa el contigente que se reduce más es el de ventas de externos en Ondarroa, y en el bonito, el de ventas de buques vascos en CC.AA. cantábricas.

Gráfico nº 34 **Valor (miles €) de pesca** subastada según lonjas y orígenes de buques, agregadas por especies, 2025




*Fuente: HAZI. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco).*

Cuadro nº 187 Tonelajes, precios y valor de la costera de la anchoa, 2021-2025

| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Bajura | | | | | |
| – Desembarcos (Tm) | 3.540,00 | 5.350,00 | 10.734,40 | 11.369,41 | 4.300,01 |
| – Precio medio (euros/kg) | 0,94 | 1,19 | 1,61 | 1,50 | 2,05 |
| – Valor (miles de euros) | 3.318,00 | 6.391,97 | 17.270,97 | 17.026,20 | 8.800,12 |
| Altura | | | | | |
| – Desembarcos (Tm) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 3.398,54 | 0,00 |
| – Precio medio (euros/kg) | | | | 1,45 | |
| – Valor (miles de euros) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 4.935,98 | 0,00 |
| Buques CAPV en lonjas CAPV | | | | | |
| – Desembarcos (Tm) | 2.789,59 | 3.177,71 | 6.432,90 | 6.710,63 | 2.848,15 |
| – Precio medio (euros/kg) | 0,92 | 1,15 | 1,61 | 1,60 | 2,00 |
| – Valor (miles de euros) | 2.553,89 | 3.650,76 | 10.335,70 | 10.703,81 | 5.707,86 |
| Buques CAPV en lonjas Cantábrico | | | | | |
| – Desembarcos (Tm) | 5.322,25 | 3.780,55 | 2.525,88 | 7.335,83 | 5.547,17 |
| – Precio medio (euros/kg) | 1,88 | 1,96 | 2,06 | 1,72 | 1,92 |
| – Valor (miles de euros) | 10.030,61 | 7.408,52 | 5.206,00 | 12.640,18 | 10.664,58 |
| Buques externos en lonjas CAPV | | | | | |
| – Desembarcos (Tm) | 750,41 | 2.172,29 | 4.301,50 | 8.057,32 | 1.451,86 |
| – Precio medio (euros/kg) | 1,02 | 1,26 | 1,61 | 1,40 | 2,13 |
| – Valor (miles de euros) | 764,11 | 2.741,21 | 6.935,27 | 11.258,37 | 3.092,25 |

*Nota: Ventas realizadas en cofradías.*
*Fuente: HAZI. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco).*

En general, en bajura, las costeras principales, la de la anchoa y la del bonito, han sido muy oscilantes en las últimas décadas en cuanto a tonelajes, precios y valor, variando mucho en función de los distintos análisis según ubicación, tanto de lonjas como de orígenes de buques. El verdel ha tendido a revalorizarse a largo plazo haciendo menos necesario capturar grandes contingentes (que están en todo caso sujetos, como en todas las especies, a las cuotas). Tomando las series manejadas (construidas con datos de bajura) la valoración total de las especies con menor valor económico agregado (sardina y chicharro) ha tendido a la baja; y la de la merluza como el promedio del apartado "resto" ha sido más bien estable.

También estos dos conjuntos (merluza y resto) junto con el bonito, presentan precios por kilogramo claramente superiores; quedando el resto de especies con mucho menor cotización por kilo. Cabe destacar la tendencia a la baja del precio de la anchoa entre 2013 y 2021, para repuntar desde entonces; las alzas paulatinas y moderadas de verdel, sardina y chicharro (ligadas sin duda a que la tendencia ha sido a pescar menos tonelaje de las 3, durante la última década). Merluza, verdel, sardina y bonito alcanzan en este año 2025 sus cotizaciones máximas en la serie disponible (desde 2011). Algo que no es de extrañar que sea generalizado si tomamos en cuenta efectos de la inflación y del aumento de costes como sueldos o combustibles, y su elástica repercusión en los precios, en términos generales.

Si contrastamos los datos de evolución de la costera de anchoa y los del bonito, podemos ver cómo sólo un año en el último lustro se ha computado la subasta de anchoa de altura en lonjas vascas, mientras que sí es recurrente en el caso del bonito; los precios han sido muy similares y más altos que el año anterior para la anchoa en 2025 en los diferentes cálculos para bajura, altura, aportes de buques vascos, externos o ventas en lonjas cantábricas. Han sido más dispares en otros ejercicios, o en el caso del bonito del norte. En ambos casos se aprecia, como es lógico, que cuando se recurre a vender el género en lonjas de fuera de la CAPV es porque se está colocando a mayores precios que en el resto de situaciones comerciales analizadas. Se observa también en ambas costeras que a corto plazo no es sistemática la correlación, a la vista de estos datos, entre aumento del tonelaje y caída del precio, lo cual podemos relacionar con el hecho de que hay que considerar también la reacción de las propias compañías pesqueras a la hora de aprovechar momentos de alto precio para capturar, descargar y subastar cantidades adicionales de producto, además de que estas desagregaciones no reflejan subastas separadas, sino que diferentes orígenes pueden estar siendo subastados juntos en las mismas lonjas.

Cuadro nº 188 Tonelajes, precios y valor de la costera del bonito, 2021-2025

| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Bajura | | | | | |
| – Desembarcos (Tm) | 8.142,41 | 7.802,43 | 8.544,67 | 4.783,11 | 7.989,07 |
| – Precio medio (euros/kg) | 3,57 | 4,18 | 3,26 | 4,15 | 3,83 |
| – Valor (miles de euros) | 29.070,34 | 32.580,23 | 27.847,89 | 19.831,01 | 30.636,50 |
| Altura | | | | | |
| – Desembarcos (Tm) | 1.106,54 | 667,53 | 1.588,56 | 7.916,35 | 2.583,21 |
| – Precio medio (euros/kg) | 2,67 | 2,87 | 1,81 | 3,14 | 2,92 |
| – Valor (miles de euros) | 2.957,51 | 1.918,72 | 2.880,09 | 24.895,00 | 7.536,84 |
| Buques CAPV en lonjas CAPV | | | | | |
| – Desembarcos (Tm) | 8.034,99 | 7.561,17 | 8.243,74 | 8.550,59 | 7.600,00 |
| – Precio medio (euros/kg) | 3,57 | 4,21 | 3,31 | 3,99 | 3,86 |
| – Valor (miles de euros) | 28.709,31 | 31.845,94 | 27.289,41 | 34.130,74 | 29.303,53 |
| Buques CAPV en lonjas Cantábrico | | | | | |
| – Desembarcos (Tm) | 1.761,01 | 2.372,02 | 2.864,74 | 4.939,94 | 3.148,30 |
| – Precio medio (euros/kg) | 4,02 | 4,57 | 3,92 | 4,82 | 4,34 |
| – Valor (miles de euros) | 7.085,24 | 10.841,69 | 11.236,62 | 23.796,52 | 13.667,66 |
| Buques externos en lonjas CAPV | | | | | |
| – Desembarcos (Tm) | 1.213,96 | 908,79 | 1.889,50 | 4.148,87 | 2.972,28 |
| – Precio medio (euros/kg) | 2,73 | 2,92 | 1,82 | 2,55 | 2,98 |
| – Valor (miles de euros) | 3.318,54 | 2.653,02 | 3.438,57 | 10.595,28 | 8.869,81 |

*Nota: Ventas realizadas en cofradías.*
*Fuente: HAZI. Departamento de Alimentación, Desarrollo Rural, Agricultura y Pesca (Gobierno Vasco).*



# 5.SERVICIOS

# 1. PANORAMA GENERAL

En un contexto en el que el PIB estatal ha contenido su ritmo de avance hasta el 2,8% en 2025 (expansión 3,5% en el ejercicio precedente), tanto el País Vasco como la Comunidad Foral lo han moderado al 2,3% (crecimientos del 2,5% y 2,7% en 2024, respectivamente).

Por su parte, el sector servicios en su conjunto también se ha mostrado menos dinámico que en el ejercicio anterior en la CAPV y el conjunto del Estado, con crecimientos del 2,8% y 3,2% en 2025 frente a 2,9% y 4% un año atrás, respectivamente, mientras que en el plano navarro este ha fortalecido débilmente su ritmo de crecimiento hasta el 3% (2,9% en 2024).

En cualquier caso, conviene recordar un año más que la heterogeneidad del sector terciario dificulta el análisis agregado del mismo, si bien el empleo se perfila como uno de los indicadores más estables. En este sentido, cabe señalar que en 2025 la ocupación en el sector servicios ha aumentado un 2,2% a nivel nacional, al tiempo que ha descendido un -0,1% en la CAPV y un -1,6% en Navarra (-0,4% en el conjunto del País Vasco).

# 2. EDUCACIÓN

## 2.1 EVOLUCIÓN DEL ALUMNADO NO UNIVERSITARIO

### Educación Infantil

Comenzando el análisis del curso escolar 2025/2026 por Educación Infantil (ciclo 2) y como viene siendo relatado año tras año, se comprueba cómo el descenso de la natalidad se va trasladando irremediablemente a las aulas. En este último curso se han contabilizado, en el conjunto del País Vasco, 59.718 alumnos en este nivel de enseñanza, un 3,4% menos que en el curso anterior. A este resultado han contribuido tanto la red pública (-4,2%) como la privada (-2,5%) en un contexto donde los centros públicos se atribuyen una participación ligeramente superior (55,2%).

Cuadro nº 189 Evolución del alumnado por tipo de centro. Educación Infantil*

| Área | Curso 2024/2025 | | | Curso 2025/2026 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pública | Privada | Total | Pública | Privada | Total |
| Álava | 4.529 | 3.034 | 7.563 | 4.307 | 2.948 | 7.255 |
| Bizkaia | 11.622 | 10.905 | 22.527 | 11.130 | 10.719 | 21.849 |
| Gipuzkoa | 7.933 | 7.510 | 15.443 | 7.643 | 7.141 | 14.784 |
| CAPV | 24.084 | 21.449 | 45.533 | 23.080 | 20.808 | 43.888 |
| Navarra | 10.320 | 5.989 | 16.309 | 9.888 | 5.942 | 15.830 |
| País Vasco | 34.404 | 27.438 | 61.842 | 32.968 | 26.750 | 59.718 |

(*): Solo se tiene en cuenta la matriculación de Infantil ciclo 2.

*Fuente: Departamento de Educación, Política Lingüística y Cultura del Gobierno Vasco. Departamento de Educación del Gobierno de Navarra.*

Bajando al detalle territorial, se comprueba que el retroceso en la matriculación se extiende, en mayor o menor medida, a todas las áreas geográficas analizadas. Bizkaia alcanza los 21.849 alumnos de Infantil en el curso 2025/26, tras sufrir un descenso en su matriculación del 3%, tendencia a la que se suman Gipuzkoa y Álava que, con 14.784 alumnos y 7.255 alumnos respectivamente, acusan sendos recortes del 4,3% y 4,1%. Navarra, por su parte, con una matriculación que alcanza los 15.830 alumnos, presenta un desempeño similar (-2,9%), lo que confirma la progresiva pérdida tendencial de alumnos de Educación Infantil (ciclo 2).

En cuanto a la evolución por tipo de red, en Navarra y Álava los centros públicos que cuentan con una penetración mayor (62,5% y 59,4%, respectivamente) son asimismo los que más reducen su matriculación (-4,2% y -4,9%) mostrando los centros de titularidad privada una tendencia menos acusada (-0,8% y -2,8%), pero igualmente negativa. En Bizkaia y Gipuzkoa, en un contexto donde el alumnado se encuentra más repartido (en torno al 51% es matriculación pública), la pérdida de alumnado se hace más notoria en la pública en el caso de Bizkaia (-4,2% y -1,7%, pública y privada) mientras que en Gipuzkoa se da la circunstancia contraria (-3,7% y -4,9%, pública y privada). Con todo, en la CAPV el

mapa escolar de Educación Infantil se encuentra ligeramente escorado hacia la red pública (52,6%) siendo esa misma red la que acusa un descenso mayor de su matriculación (-4,2% y -3,0%, pública y privada).

Cuadro nº 190 Nivel de euskaldunización. Educación Infantil

(%)

| Área | Curso 2024/2025 | | | | | Curso 2025/2026 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | A | B | D | X | Total | A | B | D | X | Total |
| Álava | 3,2 | 27,1 | 69,6 | 0,1 | 100,0 | 3,2 | 27,6 | 69,1 | 0,0 | 100,0 |
| Bizkaia | 0,6 | 18,3 | 79,9 | 1,2 | 100,0 | 0,5 | 17,7 | 80,7 | 1,1 | 100,0 |
| Gipuzkoa | 2,1 | 2,8 | 95,1 | 0,0 | 100,0 | 2,1 | 2,6 | 95,3 | 0,0 | 100,0 |
| CAPV | 1,6 | 14,5 | 83,3 | 0,6 | 100,0 | 1,5 | 14,2 | 83,7 | 0,6 | 100,0 |
| Navarra* | 18,7 | 0,2 | 28,1 | 53,0 | 100,0 | 18,1 | 0,2 | 28,3 | 53,4 | 100,0 |
| País Vasco | 6,1 | 10,7 | 68,8 | 14,4 | 100,0 | 5,9 | 10,5 | 69,0 | 14,6 | 100,0 |
| Privado | 4,5 | 23,5 | 55,8 | 16,2 | 100,0 | 4,6 | 23,0 | 56,0 | 16,5 | 100,0 |
| Público | 7,3 | 0,6 | 79,1 | 13,0 | 100,0 | 7,0 | 0,4 | 79,6 | 13,1 | 100,0 |

*Nota: La distribución del alumnado según los modelos educativos y tipo de centro se refiere al conjunto del País Vasco.*

*A: Educación en castellano siendo el euskara una asignatura más.*

*B: Enseñanza bilingüe.*

*D: Educación en euskara con el castellano como asignatura.*

*X: Educación sin contacto alguno con el euskara.*

*(*): Para Navarra, la educación sin contacto alguno con el euskara oficialmente se denomina modelo G.*

*Fuente: Departamento de Educación, Política Lingüística y Cultura del Gobierno Vasco. Departamento de Educación del Gobierno de Navarra.*

En cuanto a la distribución del alumnado por modelo lingüístico, el modelo D (Educación en euskara con el castellano como asignatura) sigue siendo el modelo de referencia en la CAPV, con una presencia especialmente elevada en Gipuzkoa (95,3%) y también mayoritaria en Bizkaia (80,7%) y Álava (69,1%). El modelo B (enseñanza bilingüe) completa prácticamente la totalidad de la matriculación de Álava (27,6%) y de Bizkaia (17,7%), mientras que su presencia en Gipuzkoa es casi testimonial (2,6%). Navarra, por su parte, presenta un mapa lingüístico muy diferente, con el modelo X (Educación sin contacto alguno con el euskara) como opción mayoritaria (53,4%), el modelo D en un segundo lugar (28,3%) y el modelo A en tercera posición (18,1%).

Como resultado de todo ello, la tasa de euskaldunización, entendida como la suma de los modelos B y D, se sitúa en el 97,9% para la CAPV, en el 28,5% para Navarra, dando lugar a un resultado conjunto para el País Vasco que roza el 80%.

### Enseñanza Primaria

Pasando a analizar el siguiente nivel de enseñanza, Educación Primaria, en el curso 2025/26 se aprecia asimismo un ajuste a la baja en la matriculación, aunque en menor medida que en Educación Infantil. Así, son 154.124 los alumnos matriculados en Educación Primaria en el País Vasco, un 2,5% menos que el curso precedente. Tanto la red pública (-2,3%) como la privada (-2,9%) recortan su matriculación en proporciones muy similares en un contexto donde la red pública se atribuye una mayor participación (55,9% del total).



LABORAL kutxa

Cuadro nº 191 Evolución del alumnado por tipo de centro. Primaria

| Área | Curso 2024/2025 | | | Curso 2025/2026 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pública | Privada | Total | Pública | Privada | Total |
| Álava | 11.745 | 7.981 | 19.726 | 11.540 | 7.689 | 19.229 |
| Bizkaia | 29.757 | 29.228 | 58.985 | 29.106 | 28.143 | 57.249 |
| Gipuzkoa | 19.745 | 18.784 | 38.529 | 19.172 | 18.280 | 37.452 |
| CAPV | 61.247 | 55.993 | 117.240 | 59.818 | 54.112 | 113.930 |
| Navarra | 26.914 | 13.999 | 40.913 | 26.333 | 13.861 | 40.194 |
| País Vasco | 88.161 | 69.992 | 158.153 | 86.151 | 67.973 | 154.124 |

*Fuente: Departamento de Educación, Política Lingüística y Cultura del Gobierno Vasco. Departamento de Educación del Gobierno de Navarra.*

La pauta observada en Educación Infantil se traslada a este nivel de enseñanza al comprobarse un deterioro de la matriculación en todos los territorios analizados y que se hace extensible asimismo a ambas redes. Así, la CAPV, con 113.930 alumnos de Primaria, presenta una contracción del 2,8% en su matriculación al tiempo que Navarra, con un total de 40.194 alumnos, acusa un descenso del 1,8%.

A nivel territorial, Bizkaia, con un censo de 57.249 alumnos, Álava con 19.229 y Gipuzkoa con 37.452 comparten una misma tendencia rebajando sus matriculaciones un 2,9%, un 2,5% y un 2,8%, respectivamente.

En cuanto a la composición del mapa escolar por titularidad de la red, destaca el peso específico de la red pública en Navarra (65,5%) y Álava (60,0%) mientras que en Bizkaia y Gipuzkoa la distribución del alumnado se muestra más equilibrada (en torno al 51% corresponde a la red pública). En cuanto a la evolución, si bien en Álava y Bizkaia se asiste a un mayor ajuste en la red privada (-3,7%, ambos) que en la pública (-1,7% y -2,2%, respectivamente) en Gipuzkoa el desempeño es similar, con recortes próximos al 3%, siendo Navarra la excepción al comprobarse un mayor deterioro en la pública (-2,2%) que en la privada (-1,0%).

Cuadro nº 192 Nivel de euskaldunización. Primaria

*(%)*

| Área | Curso 2024/2025 | | | | | Curso 2025/2026 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | A | B | D | X | Total | A | B | D | X | Total |
| Álava | 3,4 | 30,6 | 66,0 | 0,1 | 100,0 | 3,3 | 29,6 | 67,1 | 0,0 | 100,0 |
| Bizkaia | 2,4 | 20,3 | 75,9 | 1,4 | 100,0 | 2,1 | 19,7 | 76,8 | 1,4 | 100,0 |
| Gipuzkoa | 2,3 | 3,5 | 94,1 | 0,0 | 100,0 | 2,4 | 3,6 | 94,0 | 0,0 | 100,0 |
| CAPV | 2,6 | 16,5 | 80,2 | 0,7 | 100,0 | 2,4 | 16,1 | 80,8 | 0,7 | 100,0 |
| Navarra | 18,1 | 0,2 | 26,2 | 55,5 | 100,0 | 17,8 | 0,2 | 26,1 | 55,9 | 100,0 |
| País Vasco | 6,6 | 12,3 | 66,2 | 14,9 | 100,0 | 6,4 | 11,9 | 66,5 | 15,1 | 100,0 |
| Privado | 6,0 | 26,3 | 53,0 | 14,7 | 100,0 | 5,7 | 25,8 | 53,6 | 15,0 | 100,0 |
| Público | 7,1 | 1,2 | 76,7 | 15,0 | 100,0 | 7,0 | 1,0 | 76,8 | 15,2 | 100,0 |

*Nota: La distribución del alumnado según modelos educativos y tipo de centro se refiere al País Vasco.*

*Fuente: Departamento de Educación, Política Lingüística y Cultura del Gobierno Vasco. Departamento de Educación del Gobierno de Navarra.*

En cuanto al mapa lingüístico, el modelo D se consolida en la CAPV, con una penetración del 94,0% en Gipuzkoa, del 76,8% en Bizkaia y del 67,1% en Álava mientras el modelo B, mantiene cierta presencia en Álava (29,6%) y Bizkaia (19,7%), no así en Gipuzkoa con un peso residual (3,6%).

En Navarra, por el contrario, el modelo X se atribuye más de la mitad del alumnado (55,9%) seguido del modelo D, con una penetración del 26,1%, y del modelo A, con un peso relativo del 17,8%.

Resultado de todo ello, la tasa de euskaldunización alcanza el 96,9% en la CAPV y el 26,3% en Navarra, lo que sitúa el resultado conjunto en el 78,4% para el País Vasco.

Enseñanza Secundaria Obligatoria (ESO)

Continuando con el análisis y en lo que a la evolución de la matriculación en la Enseñanza Secundaria Obligatoria (ESO) se refiere, una primera aproximación a los datos refleja un perfil de descenso en la matriculación, eso sí con importantes matices. Así, en el País Vasco se han matriculado un total de 120.113 alumnos en la ESO, lo que supone un leve deterioro de la matriculación (-0,5%) con respecto al curso precedente. No obstante, esta desviación a la baja tiene su origen en el desempeño de la red privada (-1,1%) al comprobarse un mínimo repunte de la matriculación pública (+0,1%) que se revela claramente insuficiente para compensar la caída de la enseñanza privada en un contexto donde la matriculación se inclina ligeramente hacia el ámbito público (52% del total).

Cuadro nº 193 Evolución del alumnado por tipo de centro. ESO

| Área | Curso 2024/2025 | | | Curso 2025/2026 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pública | Privada | Total | Pública | Privada | Total |
| Álava | 7.594 | 7.227 | 14.821 | 7.684 | 7.259 | 14.943 |
| Bizkaia | 20.456 | 24.093 | 44.549 | 20.636 | 23.709 | 44.345 |
| Gipuzkoa | 14.763 | 15.736 | 30.499 | 14.533 | 15.376 | 29.909 |
| CAPV | 42.813 | 47.056 | 89.869 | 42.853 | 46.344 | 89.197 |
| Navarra | 19.540 | 11.276 | 30.816 | 19.559 | 11.357 | 30.916 |
| País Vasco | 62.353 | 58.332 | 120.685 | 62.412 | 57.701 | 120.113 |

Fuente: Departamento de Educación, Política Lingüística y Cultura del Gobierno Vasco. Departamento de Educación del Gobierno de Navarra.

El detalle por territorios presenta, a diferencia de los niveles de enseñanza inferiores, comportamientos diferenciados al comprobarse una leve mejoría en el alumnado de la ESO en Álava y Navarra. Concretamente, Álava, con 14.943 estudiantes, refleja un ligero crecimiento de su censo estudiantil (+0,8%) que se sostiene además en la evolución de ambas redes (+1,2% y +0,4%, pública y privada) siendo la red pública la de mayor presencia (51,4%). Un patrón similar se refleja en Navarra, donde se asiste a un mínimo crecimiento (+0,3%) hasta alcanzar los 30.916 alumnos gracias al comportamiento de las dos redes (+0,1% y +0,7%, pública y privada) en un contexto, sin embargo, donde claramente

predomina la matriculación pública (63,3%). En cuanto a Bizkaia, con 44.345 alumnos de la ESO, el curso se salda en negativo al no poder compensar la red pública (+0,9%) el deterioro de la privada (-1,6%) que es además la de mayor penetración (53,5%). Por último, Gipuzkoa, con 29.909 alumnos, apunta retrocesos en ambas redes (-1,6% y -2,3%, público y privado) en un contexto donde el mapa escolar se encuentra ligeramente escorado hacia la enseñanza privada (51,4%).

Cuadro nº 194 Nivel de euskaldunización. ESO

*(%)*

| Área | Curso 2024/2025 | | | | | Curso 2025/2026 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | A | B | D | X | Total | A | B | D | X | Total |
| Álava | 10,2 | 33,9 | 55,9 | 0,0 | 100,0 | 10,2 | 33,1 | 56,7 | 0,0 | 100,0 |
| Bizkaia | 5,3 | 25,4 | 67,7 | 1,7 | 100,0 | 5,0 | 24,4 | 69,0 | 1,6 | 100,0 |
| Gipuzkoa | 2,7 | 5,2 | 92,1 | 0,0 | 100,0 | 2,6 | 4,9 | 92,5 | 0,0 | 100,0 |
| CAPV | 5,2 | 20,0 | 74,0 | 0,8 | 100,0 | 5,1 | 19,3 | 74,8 | 0,8 | 100,0 |
| Navarra | 7,3 | 0,0 | 23,5 | 69,2 | 100,0 | 7,2 | 0,0 | 23,1 | 69,7 | 100,0 |
| País Vasco | 5,7 | 14,9 | 61,1 | 18,2 | 100,0 | 5,6 | 14,4 | 61,5 | 18,5 | 100,0 |
| Privado | 7,2 | 28,2 | 48,4 | 16,2 | 100,0 | 7,0 | 27,7 | 48,8 | 16,6 | 100,0 |
| Público | 4,4 | 2,4 | 73,1 | 20,1 | 100,0 | 4,4 | 2,0 | 73,3 | 20,3 | 100,0 |

*Nota: La distribución del alumnado según modelos educativos y tipo de centro se refiere al País Vasco.*
*Fuente: Departamento de Educación, Política Lingüística y Cultura del Gobierno Vasco. Departamento de Educación del Gobierno de Navarra.*

En lo que a la penetración de los modelos lingüísticos se refiere, el modelo D conserva su protagonismo en los tres Territorios Históricos, con Gipuzkoa a la cabeza (92,5%) seguido a cierta distancia de Bizkaia (69,0%) y Álava (56,7%). Asimismo, el modelo B mantiene una cuota significativa en Álava (33,1%) y Bizkaia (24,4%) no así en Gipuzkoa, con un peso prácticamente testimonial (4,9%). Además, bajo el modelo A cursan sus estudios el 10,2% de los alumnos de Álava, el 5% de Bizkaia y el 2,6% de Gipuzkoa.

En cuanto a Navarra, se establece un escenario muy distinto, siendo el modelo X la opción elegida por 7 de cada 10 alumnos (69,7%), seguido del modelo D con una penetración del 23,1% y terminando de completar el mapa lingüístico el modelo A, con un peso relativo del 7,2%.

Así las cosas, la tasa de euskaldunización se sitúa en el 94,1% para la CAPV y en el 23,1% para Navarra, de manera que el resultado conjunto para el País Vasco se corresponde con una tasa del 75,9%.

## Enseñanzas Medias

### *Formación Profesional Básica, de Grado Medio y de Grado Superior.*

Pasando a analizar la evolución del alumnado de Formación Profesional, que contempla la matriculación de FP Básica, FP Grado Medio y FP Grado Superior, se aprecia, como en

cursos anteriores, un desempeño favorable. Concretamente, son 63.234 los alumnos de Formación Profesional en el País Vasco, un 1,8% más que los contabilizados el curso precedente, aumento que se concentra en mayor medida en la red pública lo que refuerza su peso relativo (62,4%), mientras que la matriculación asignada a la red privada permanece prácticamente estable.

Cuadro nº 195 Evolución del alumnado por tipo de centro.
Formación Profesional Básica, de Grado Medio y Grado Superior*

| Área | Curso 2024/2025 | | | Curso 2025/2026 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pública | Privada | Total | Pública | Privada | Total |
| Álava | 4.409 | 2.879 | 7.288 | 4.590 | 2.845 | 7.435 |
| Bizkaia | 11.820 | 11.704 | 23.524 | 12.098 | 11.794 | 23.892 |
| Gipuzkoa | 12.418 | 6.406 | 18.824 | 12.860 | 6.234 | 19.094 |
| CAPV | 28.647 | 20.989 | 49.636 | 29.548 | 20.873 | 50.421 |
| Navarra | 9.637 | 2.817 | 12.454 | 9.909 | 2.904 | 12.813 |
| País Vasco | 38.284 | 23.806 | 62.090 | 39.457 | 23.777 | 63.234 |

*(*): Datos de FPB, FPGM, FGPS y ESPE FP.*
*Fuente: Departamento de Educación, Política Lingüística y Cultura del Gobierno Vasco. Departamento de Educación del Gobierno de Navarra.*

Ahondando en el desempeño territorial, se asiste, en todos los ámbitos geográficos analizados a un avance en la matriculación. Comenzando por Bizkaia, con un total de 23.892 estudiantes de Formación Profesional, se produce un crecimiento del 1,6% en el volumen de alumnos, aumento al que han contribuido tanto la red pública (+2,4%) como la privada (+0,8%) en un contexto donde el mapa escolar se distribuye de forma uniforme (50,6% y 49,4%, público y privado). En Navarra, por su parte, se alcanzan los 12.813 alumnos de FP, tras crecer un 2,9% la matriculación resultado del buen desempeño de la matriculación privada (+3,1%) y la pública (+2,8%) que es la que concentra el grueso del alumnado (77,3%). En cuanto a Álava y Gipuzkoa, si bien consiguen elevar sus matrículas (+2,0% y +1,4%) hasta alcanzar los 7.435 y 19.094 alumnos respectivamente, esta favorable evolución se debe únicamente al buen comportamiento de la matriculación pública (+4,1% y +3,6%) frente a los retrocesos observados en la red privada (-1,2% y -2,7%) lo que refuerza la posición de los centros públicos (61,7% y 67,4%, Álava y Gipuzkoa).

Cuadro nº 196 Nivel de euskaldunización.
Formación Profesional Básica, de Grado Medio y Grado Superior

(%)

| Área | Curso 2024/2025 | | | | | Curso 2025/2026 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | A | B(*) | D | X | Total | A | B(*) | D | X | Total |
| Álava | 67,2 | 13,1 | 19,8 | 0,0 | 100,0 | 67,5 | 10,1 | 22,4 | 0,0 | 100,0 |
| Bizkaia | 62,5 | 16,3 | 21,1 | 0,0 | 100,0 | 61,3 | 15,1 | 23,6 | 0,0 | 100,0 |
| Gipuzkoa | 41,3 | 14,2 | 44,5 | 0,0 | 100,0 | 40,9 | 11,9 | 47,2 | 0,0 | 100,0 |
| CAPV | 55,2 | 15,0 | 29,8 | 0,0 | 100,0 | 54,5 | 13,1 | 32,4 | 0,0 | 100,0 |
| Navarra | 0,0 | 0,0 | 8,2 | 91,8 | 100,0 | 0,0 | 0,0 | 8,5 | 91,5 | 100,0 |
| País Vasco | 44,1 | 12,0 | 25,5 | 18,4 | 100,0 | 43,5 | 10,5 | 27,5 | 18,5 | 100,0 |
| Privado | 55,7 | 17,8 | 14,6 | 11,8 | 100,0 | 54,6 | 18,0 | 15,2 | 12,2 | 100,0 |
| Público | 36,9 | 8,4 | 32,2 | 22,5 | 100,0 | 36,8 | 5,9 | 34,9 | 22,4 | 100,0 |

*Nota: La distribución del alumnado según los modelos educativos y tipo de centro se refiere al País Vasco.*

*(*): Para Bachillerato y Formación Profesional sólo existen legalmente los modelos A y D, aunque hay grupos de modelo A que imparten algunas asignaturas en euskera, pudiéndose asimilar esta modalidad, conocida como modelo A reforzado, al modelo B.*

*Fuente: Departamento de Educación, Política Lingüística y Cultura del Gobierno Vasco. Departamento de Educación del Gobierno de Navarra.*

En lo que respecta a la distribución del alumnado por modelo lingüístico, el modelo A es la opción predominante en Álava (67,5%) y Bizkaia (61,3%) siendo el modelo D la segunda opción (22,4% y 23,6%). En Gipuzkoa se invierten los roles, con el modelo D a la cabeza (47,2%) seguido de cerca por el modelo A (40,9%). Asimismo, en los tres Territorios Históricos, completa el mapa lingüístico el modelo B con pesos relativos que se sitúan entre el 10%-15%. En Navarra, el modelo X alcanza valores máximos (91,5%) con un modelo D con una presencia muy inferior (8,5%).

Como resultado de todo ello, la tasa de euskaldunización de la Formación Profesional se sitúa en el 8,5% en Navarra, por debajo del 50% en la CAPV (45,5%) y por debajo del 40% (38,0%) en el conjunto del País Vasco

### Bachillerato

Por último, para finalizar con el análisis de la matriculación en enseñanzas no universitarias, se analiza el desempeño de las matrículas de Bachillerato. Así, en el curso 2025/26 el alumnado del País Vasco en dicho nivel de enseñanza alcanza los 42.174 estudiantes, resultado de retroceder ligeramente la matriculación (-0,2%). En un mapa escolar muy repartido (50,6% red pública y 49,4% en la privada), el análisis de la evolución de las matrículas, combinando territorio y red, introduce matices interesantes.

Cuadro nº 197 Evolución del alumnado por tipo de centro. Bachillerato

| Área | Curso 2024/2025 | | | Curso 2025/2026 | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | Pública | Privada | Total | Pública | Privada | Total |
| Álava | 2.700 | 2.484 | 5.184 | 2.798 | 2.539 | 5.337 |
| Bizkaia | 7.853 | 8.828 | 16.681 | 7.656 | 8.850 | 16.506 |
| Gipuzkoa | 5.541 | 5.837 | 11.378 | 5.443 | 5.772 | 11.215 |
| CAPV | 16.094 | 17.149 | 33.243 | 15.897 | 17.161 | 33.058 |
| Navarra | 5.341 | 3.655 | 8.996 | 5.456 | 3.660 | 9.116 |
| País Vasco | 21.435 | 20.804 | 42.239 | 21.353 | 20.821 | 42.174 |

*Fuente: Departamento de Educación, Política Lingüística y Cultura del Gobierno Vasco. Departamento de Educación del Gobierno de Navarra.*

Comenzando el análisis territorial por Álava, en el curso 2025/26, crece el alumnado hasta los 5.337 estudiantes (+3,0%), gracias al impulso de ambas redes (+3,6% y +2,2%, público y privado) siendo ligeramente superior el peso de la pública (52,4%). Navarra apunta asimismo un crecimiento en sus matrículas (+1,3%) hasta alcanzar las 9.116, gracias sobre todo a la mejora acontecida en la red pública (+2,2%) ante un comportamiento más plano de la privada (+0,1%) en un contexto de claro predominio de la enseñanza pública (59,9%). En cambio, Bizkaia reduce ligeramente sus matrículas (-1,0%) hasta los 16.506 alumnos, evolución condicionada por el recorte sobrevenido en los centros públicos (-2,5%) y el escaso dinamismo de la componente privada (+0,2%) que es, sin embargo, la que alberga un mayor número de alumnos en sus aulas (53,6%). Por último, Gipuzkoa reduce su censo estudiantil (-1,4%), debido a los descensos registrados en ambas redes (-1,8% y -1,1%, pública y privada) y que determinan un reparto bastante homogéneo del alumnado (48,5% y 51,5%, pública y privada).

Cuadro nº 198 Nivel de euskaldunización. Bachillerato

*(%)*

| Área | Curso 2024/2025 | | | | | Curso 2025/2026 | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | A | B | D | X | Total | A | B | D | X | Total |
| Álava | 30,4 | 12,5 | 57,1 | 0,0 | 100,0 | 31,8 | 13,8 | 54,4 | 0,0 | 100,0 |
| Bizkaia | 28,3 | 6,8 | 63,2 | 1,7 | 100,0 | 27,7 | 6,9 | 63,5 | 2,0 | 100,0 |
| Gipuzkoa | 12,0 | 5,8 | 82,3 | 0,0 | 100,0 | 12,2 | 5,4 | 82,4 | 0,0 | 100,0 |
| CAPV | 23,0 | 7,3 | 68,8 | 0,8 | 100,0 | 23,1 | 7,5 | 68,4 | 1,0 | 100,0 |
| Navarra | 3,2 | 0,0 | 23,5 | 73,3 | 100,0 | 2,9 | 0,0 | 24,6 | 72,6 | 100,0 |
| País Vasco | 18,8 | 5,8 | 59,1 | 16,3 | 100,0 | 18,7 | 5,9 | 59,0 | 16,5 | 100,0 |
| Privado | 28,0 | 11,1 | 44,2 | 16,6 | 100,0 | 27,7 | 11,4 | 43,9 | 17,0 | 100,0 |
| Público | 9,9 | 0,6 | 73,6 | 15,9 | 100,0 | 9,9 | 0,5 | 73,6 | 16,0 | 100,0 |

*Nota: La distribución del alumnado según los modelos educativos y tipo de centro se refiere al conjunto del País Vasco.*

*Fuente: Departamento de Educación, Política Lingüística y Cultura del Gobierno Vasco. Departamento de Educación del Gobierno de Navarra.*

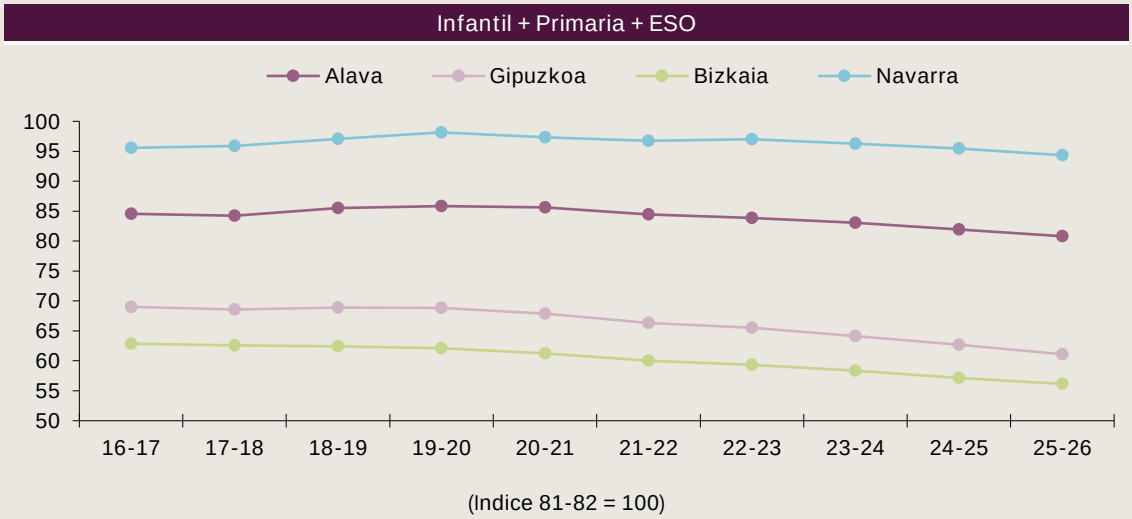
En lo que hace referencia al nivel de euskaldunización, en Bachillerato, el modelo D continúa siendo la opción mayoritaria para el alumnado de Gipuzkoa (82,4%), Bizkaia (63,5%) y Álava (54,4%). El modelo A se mantiene como segunda opción en Álava (31,8%) Bizkaia (27,7%) y Gipuzkoa (12,2%) completando el mapa lingüístico el modelo B aunque

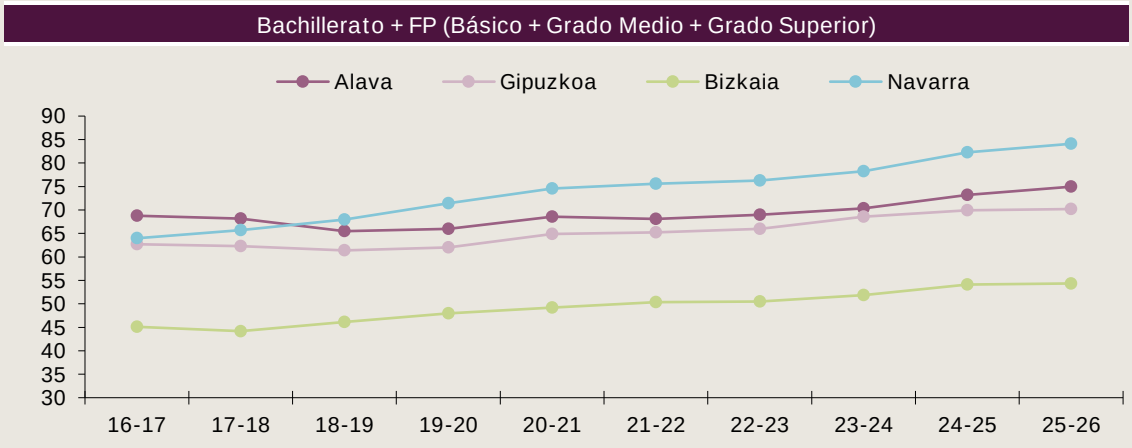
con una presencia muy inferior. Navarra, por su parte, responde a otro patrón, destacando sobre el resto de modelos el modelo X (72,6%), seguido a gran distancia del modelo D (24,6%).

Así las cosas, la tasa de euskaldunización en Bachiller se sitúa en un 24,6% en Navarra, en el 75,9% para la CAPV y en el 64,9% para el conjunto del País Vasco.

Por último, como se puede comprobar en el gráfico, desde una perspectiva temporal más amplia se dibuja claramente un escenario que tiende a ajustar a la baja las matriculaciones, empezando por la base y trasladándose progresivamente a las etapas educativas superiores, marcando la evolución demográfica su impronta en las aulas.

Gráfico nº 35 Evolución de las matriculaciones del alumnado en el País Vasco




*Fuente: Departamento de Educación, Política Lingüística y Cultura del Gobierno Vasco. Departamento de Educación del Gobierno de Navarra.*

## 2.2 EVOLUCIÓN DEL ALUMNADO UNIVERSITARIO

En el curso 2025/26, las universidades del País Vasco presentan un censo estudiantil conjunto de 73.268 alumnos, lo que supone un crecimiento del 2,1% con respecto al curso anterior y una ganancia neta de 1.485 estudiantes.

La Universidad Pública del País Vasco (EHU) se mantiene a la cabeza, con 36.495 alumnos, lo que supone prácticamente la mitad del alumnado universitario vasco (49,8%). A continuación se sitúan la Universidad de Deusto, que acoge a 11.167 estudiantes (15,2%), la Universidad de Navarra, con 10.028 alumnos (13,7%), la Universidad Pública de Navarra, donde cursan sus estudios 9.240 alumnos (12,6%) y, por último, la Universidad de Mondragon con 6.338 estudiantes (8,7%). En cuanto al desempeño de la matriculación, en el curso 2025/26 la Universidad de Deusto y la Universidad de Mondragon se atribuyen el mejor resultado (+4,6%, ambas) seguidas por la UPNA (+3,6%), la Universidad de Navarra (+2,2%) y, con una evolución más plana, por la EHU (+0,5%).

Bajando al detalle territorial, Bizkaia alberga el mayor número de alumnos universitarios, con 28.483 estudiantes y el 38,9% del total. Gipuzkoa, con 19.317 alumnos y un peso relativo del 26,4%, se sitúa en segundo lugar seguido de Navarra con un censo estudiantil que alcanza los 18.141 alumnos (24,8%) y, por último, Álava que acoge a 7.327 universitarios (10,0%). Destacar que este último curso, todos los territorios aumentan su matriculación, con un mejor desempeño en los campus de Navarra (+2,9%) y Gipuzkoa (+2,6%) en un contexto donde Bizkaia también incrementa el número de universitarios (+1,6%) y Álava presenta la evolución más plana (+0,5%).

Cuadro nº 199 Evolución de los alumnos y profesores en las Universidades del País Vasco

| Universidad y Territorios | Alumnos | | Profesores | |
|---|---|---|---|---|
| | Curso 24/25 | Curso 25/26(1) | Curso 24/25 | Curso 25/26(1) |
| Universidad del País Vasco | 36.315 | 36.495 | 6.000 | 6.005 |
| Álava | 7.291 | 7.327 | 1.065 | 1.076 |
| Bizkaia | 19.721 | 19.859 | 3.451 | 3.454 |
| Gipuzkoa | 9.303 | 9.309 | 1.484 | 1.475 |
| Universidad de Navarra | 9.811 | 10.028 | 1.156 | 1.213 |
| Navarra | 8.705 | 8.901 | 997 | 1.047 |
| Gipuzkoa | 1.106 | 1.127 | 159 | 166 |
| Universidad Pública de Navarra | 8.918 | 9.240 | 1.245 | 1.289 |
| Navarra | 8.918 | 9.240 | 1.245 | 1.289 |
| Universidad de Deusto | 10.681 | 11.167 | 2.886(2) | 3.092(2) |
| Bizkaia | 8.313 | 8.624 | 2.451 | 2.636 |
| Gipuzkoa | 2.368 | 2.543 | 435 | 456 |
| Universidad de Mondragon | 6.058 | 6.338 | 780 | 793 |
| Gipuzkoa | 6.058 | 6.338 | 780 | 793 |
| Total | 71.783 | 73.268 | 12.067 | 12.392 |
| Álava | 7.291 | 7.327 | 1.065 | 1.076 |
| Bizkaia | 28.034 | 28.483 | 5.902 | 6.090 |
| Gipuzkoa | 18.835 | 19.317 | 2.858 | 2.890 |
| CAPV | 54.160 | 55.127 | 9.825 | 10.056 |
| Navarra | 17.623 | 18.141 | 2.242 | 2.336 |

*(1): Datos provisionales.*

*(2): Docentes y Visitantes.*

*Fuente: EHU, Universidad de Navarra, Universidad Pública de Navarra, Universidad de Deusto, Universidad de Mondragón y Estadística de la enseñanza.*

En coherencia con lo anterior, el profesorado universitario también crece hasta alcanzar un censo conjunto de 12.392 profesores, lo que supone una ganancia de 325 docentes y un incremento interanual del 2,7%.

La EHU continúa concentrando la mayor plantilla, con 6.005 profesores, si bien apenas modifica su volumen con respecto al curso anterior (+5 docentes; +0,1%). La Universidad de Navarra incorpora 57 docentes (+4,9%) y la UPNA suma 44 más (+3,5%), dando lugar a una plantilla de 1.213 profesores para la primera y de 1.289 para la segunda. Por su parte, la Universidad de Mondragon suma 13 profesores más a su plantel docente hasta alcanzar las 793 personas (+1,7%). La Universidad de Deusto, por su parte, suma 206 profesores (entre docentes y visitantes) siendo un total de 3.092 (+7,1%) los registrados en el curso 2025/26.

A continuación se presenta el detalle de la evolución de los alumnos universitarios matriculados en cada universidad.

Cuadro nº 200 Distribución del alumnado en la EHU

| Territorio Histórico | Curso 24/25 | Curso 25/26(1) | % | Δ% año anterior |
|---|---|---|---|---|
| Álava | 7.291 | 7.327 | 100,0 | 0,5 |
| F. Filología, Geografía e Historia | 2.157 | 2.132 | 29,1 | -1,2 |
| F. Farmacia | 1.294 | 1.306 | 17,8 | 0,9 |
| E.U. Magisterio | 1.116 | 1.096 | 15,0 | -1,8 |
| E.U. Ingeniería Técnica Industrial | 894 | 955 | 13,0 | 6,8 |
| E.U. de Trabajo Social | 526 | 536 | 7,3 | 1,9 |
| F. CC. de la Actividad Física y del Deporte | 482 | 489 | 6,7 | 1,5 |
| E.U. de Empresariales | 482 | 475 | 6,5 | -1,5 |
| Escuela Univ. de Enfermería de Vitoria-Gasteiz (2) | 340 | 338 | 4,6 | -0,6 |
| Bizkaia | 19.721 | 19.859 | 100,0 | 0,7 |
| F. Ciencias y Tecnología | 2.629 | 2.673 | 13,5 | 1,7 |
| F. Ciencias Económicas y Empresariales | 2.564 | 2.520 | 12,7 | -1,7 |
| F. Medicina, Odontología y Fisioterapia (3) | 2.446 | 2.506 | 12,6 | 2,5 |
| F. Ciencias Sociales y de la Comunicación | 2.339 | 2.318 | 11,7 | -0,9 |
| E.U. Magisterio | 1.999 | 1.968 | 9,9 | -1,6 |
| E. Ingeniería | 1.858 | 1.902 | 9,6 | 2,4 |
| E.U.I. Técnica Industrial | 1.584 | 1.633 | 8,2 | 3,1 |
| F. Bellas Artes | 1.170 | 1.138 | 5,7 | -2,7 |
| E.U.E. Empresariales | 825 | 858 | 4,3 | 4,0 |
| E.U. Enfermería (Leioa) | 681 | 669 | 3,4 | -1,8 |
| E. Relaciones laborales | 549 | 553 | 2,8 | 0,7 |
| Facultad de Derecho. Sección Bizkaia | 507 | 502 | 2,5 | -1,0 |
| E.U.I. Técnica Minera | 295 | 321 | 1,6 | 8,8 |
| E.T.S Náutica | 275 | 298 | 1,5 | 8,4 |
| Gipuzkoa | 9.303 | 9.309 | 100,0 | 0,1 |
| U. Politécnica de Donostia-San Sebastián | 1.414 | 1.486 | 16,0 | 5,1 |
| F. Filosofía y Ciencias de la Educación | 1.114 | 1.120 | 12,0 | 0,5 |
| F. Psicología | 1.039 | 1.079 | 11,6 | 3,8 |
| E.U.E. Empresariales | 951 | 930 | 10,0 | -2,2 |
| E.U. Magisterio | 988 | 903 | 9,7 | -8,6 |
| F. Derecho | 894 | 864 | 9,3 | -3,4 |
| ETS Arquitectura | 794 | 818 | 8,8 | 3,0 |
| F. Informática | 783 | 750 | 8,1 | -4,2 |
| F. Medicina y Enfermería | 478 | 484 | 5,2 | 1,3 |
| F. Ciencias Químicas | 349 | 367 | 3,9 | 5,2 |
| E.U. Ingeniería Técnica Industrial de Eibar | 329 | 317 | 3,4 | -3,6 |
| Escuela de Ingeniería Dual de Elgoibar (Centro adscrito) | 170 | 191 | 2,1 | 12,4 |
| Total | 36.315 | 36.495 | 100,0 | 0,5 |

*(1): Datos provisionales.*
*(2): Centros adscritos a la EHU.*
*(3): Se incluyen en Bizkaia los alumnos de medicina de Araba y Gipuzkoa.*
*Fuente: EHU.*

Comenzando el análisis por la Universidad del País Vasco (EHU), en el curso 2025/2026 la universidad acoge en sus aulas a 36.495 alumnos, mostrando una mínima variación al alza con respeto del curso precedente (+0,5%, +180 alumnos). Los tres campus presentan la misma evolución, todos ellos por debajo del 1%, que para Bizkaia se traduce en 138 alumnos más, para Álava en 36 más y para Gipuzkoa en 6 más.



LABORAL kutxa

Así, empezando por el desempeño del campus de Bizkaia, que concentra el 54,4% de las matrículas de la EHU, en el curso 2025/26 son 19.859 los alumnos matriculados, un 0,7% más que el curso anterior.

En cuanto a la evolución de la matriculación, cierran el curso en positivo 8 de las 14 facultades que conforman la oferta formativa del campus vizcaíno. Concretamente, se asiste a un repunte de la matriculación en la Facultad de Ciencias y Tecnología (+1,7%) y en la de Medicina, Odontología y Fisioterapia (+2,5%) que son además dos de las de mayor peso relativo (13,5% y 12,6%). A dicha tendencia se suman la Escuela de Ingeniería así como la de Ingeniería Técnica Industrial, con incrementos del 2,4% y del 3,1% y una participación del 9,6% y del 8,2% respectivamente. Además, cierran el curso en positivo, la E.U.E de Empresariales (+4,0% y 4,3% de peso relativo), la de Relaciones Laborales (+0,7% y 2,8% de participación) así como la E.U.I Técnica Minera (+8,8%) y la E.T.S Náutica (+8,4%) que presentan un mayor dinamismo si bien con un peso específico muy inferior (1,6% y 1,5%).

En contraposición, se contrae el alumnado de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (-1,7%), que es la segunda facultad con un mayor número de alumnos (12,7%), al igual que en la Facultad de Ciencias Sociales y de la Comunicación (-0,9%), con un peso específico también significativo (11,7%), al tiempo que la E.U de Magisterio, que roza el 10% de participación, reduce un 1,6% su matriculación. A esta tendencia descendente se suman la Facultad de Bellas Artes (-2,7% y 5,7% de cuota), la E.U de Enfermería (-1,8% y 3,4% de peso relativo) y la Facultad de Derecho (-1,0% y un 2,5% de aportación al total).

En el campus de Gipuzkoa, que representa el 25,5% de los alumnos de la EHU, la matriculación universitaria alcanza los 9.309 alumnos, mostrando apenas variación con respecto a datos del curso precedente (+0,1%) a pesar de incrementar sus matrículas 7 de las 12 propuestas formativas del campus.

Así, el curso se salda en positivo para las tres facultades con mayor aportación y que son en primer lugar, la Universidad Politécnica de Donostia-San Sebastián, con un peso relativo del 16,0% y un crecimiento del 5,1%, en segundo lugar, la Facultad de Filosofía y Ciencias de la Educación que se atribuye el 12,0% de los universitarios y presenta una discreta mejora del 0,5% en sus matrículas y, en tercer lugar, la Facultad de Psicología, con una contribución del 11,6% al censo estudiantil guipuzcoano y un repunte del 3,8% en su matriculación. Asimismo, los alumnos de la ETS de Arquitectura (8,8% del total), de Medicina y Enfermería (5,2%), de Ciencias Químicas (3,9%) y de la Escuela de Ingeniería Dual de Elgoibar (2,1%) presentan incrementos de diferente intensidad (+3,0%, +1,3%,+5,2% y +12,4%).

Por el contrario, con pesos específicos significativos y que rondan el 9-10%, recortan su matriculación la E.U.E. de Empresariales (-2,2%), la Facultad de Derecho (-3,4%) y la E.U. de Magisterio, que además se adjudica la mayor contracción del campus (-8,6%). De esa misma tendencia se contagian la Facultad de Informática (-4,2%) y la Escuela de Ingeniería Técnica Industrial de Eibar (-3,6%) que contribuyen al cómputo global con un 8,1% y un 3,4% del alumnado, respectivamente.

Por último y en lo que al campus de Álava se refiere, son 7.327 los alumnos matriculados en el curso 2025/26, volumen muy similar al señalado el curso anterior (+0,5%), siendo su aportación al conjunto del alumnado de la EHU del 20,1%.

En este último curso, la Facultad de Filología, Geografía e Historia, que se atribuye el 29,1% de la matriculación del campus, pierde alumnos (-1,2%) en línea con lo ocurrido en la E.U de Magisterio, en tercer lugar del ranking (15,0% de participación) que reduce su alumnado un 1,8%. En cambio, la matriculación de la Facultad de Farmacia, en segunda posición (17,8%) crece ligeramente (+0,9%) y la correspondiente a la E.U. de Ingeniería Técnica Industrial, en cuarto lugar (13,0%), experimenta el mejor crecimiento del grupo (+6,8%).

Además, la matriculación de la E.U. de Trabajo Social (+1,9% y 7,3% de participación) y la correspondiente a la F.CC. de la Actividad Física y del Deporte (+1,5% y 6,7% de cuota) contribuyen favorablemente al resultado conjunto no así los alumnos de la E.U de Empresariales (-1,5% y 6,5%) así como los de la Escuela Universitaria de Enfermería de Vitoria-Gasteiz (-0,6% y 4,6%).

Trasladando este mismo análisis a la Universidad de Navarra, el curso 2025/26 se salda con 10.028 estudiantes, 217 más que el curso precedente (+2,2%). El campus de Navarra, con 8.901 alumnos, que concentra el grueso de la matriculación (88,8%) presenta un crecimiento del 2,3%, mientras que el campus de Gipuzkoa suma 1.127 estudiantes tras aumentar su alumnado un 1,9%.



LABORAL kutxa

Cuadro nº 201 Distribución del alumnado en la Universidad de Navarra

| Territorio Histórico | Curso 24/25 | Curso 25/26(1) | % | Δ % año anterior |
|---|---|---|---|---|
| Navarra | 8.705 | 8.901 | 100,0 | 2,3 |
| Ciencias Económicas y Empresariales | 1.338 | 1.315 | 14,8 | -1,7 |
| Medicina | 1.184 | 1.196 | 13,4 | 1,0 |
| Derecho | 892 | 933 | 10,5 | 4,6 |
| Ciencias | 806 | 844 | 9,5 | 4,7 |
| Comunicación | 844 | 810 | 9,1 | -4,0 |
| Farmacia y Nutrición | 786 | 772 | 8,7 | -1,8 |
| Educación y Psicología | 656 | 718 | 8,1 | 9,5 |
| Arquitectura | 674 | 713 | 8,0 | 5,8 |
| Filosofía y Letras | 574 | 595 | 6,7 | 3,7 |
| Enfermería | 533 | 549 | 6,2 | 3,0 |
| Secretariado y Administración (ISSA) | 289 | 327 | 3,7 | 13,1 |
| Teología | 129 | 129 | 1,4 | 0,0 |
| Gipuzkoa | 1.106 | 1.127 | 100,0 | 1,9 |
| Ingeniería Industrial | 1.106 | 1.127 | 100,0 | 1,9 |
| Total (2) | 9.811 | 10.028 | 100,0 | 2,2 |

*(1): Datos provisionales.*
*(2): Además hay 1.180 alumnos de doctorado y 599 de máster en Navarra y Gipuzkoa.*
*Fuente: Universidad de Navarra.*

Comenzando por el campus de referencia, el de Navarra, se comprueba que la tendencia mayoritaria es la de crecimiento en la matriculación. Así únicamente pierden matriculación, la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (-1,7%) que, no obstante, es la de mayor peso relativo (14,8% del total), la de Comunicación (-4,0% y 9,1% de cuota) y la de Farmacia y Nutrición (-1,8% y 8,7%).

Por tanto, el resto de la oferta formativa del campus de Navarra aumenta o mantiene su censo estudiantil. Concretamente, la Facultad de Medicina, en segunda posición (13,4%), experimenta un ligero incremento del alumnado (+1,0%) mientras la Facultad de Derecho así como la de Ciencias, con una contribución muy similar (10,5% y 9,5%), evolucionan a la par (+4,6% y +4,7%).

Asimismo, la Facultad de Educación y Psicología y la de Arquitectura, con pesos relativos prácticamente idénticos (8,1% y 8,0%) generan sendos crecimientos del 9,5% y el 5,8% en su matriculación. Igualmente, las facultades de Filosofía y Letras y de Enfermería comparten peso específico (6,7% y 6,2%) y similar evolución (+3,7% y +3,0%). Por último, destaca el crecimiento del alumnado de ISSA-Secretariado y Administración (+13,1% y una participación del 3,7%), con la mejor evolución, en un contexto donde la Facultad de Teología mantiene intacta su matriculación.

Igualmente, es necesario resaltar, que la Universidad de Navarra cuenta en su campus de Gipuzkoa con 1.127 estudiantes que cursan la carrera de Ingeniería Industrial y que en el último curso han aumentado un 1,9%.

En lo correspondiente a la Universidad Pública de Navarra (UPNA), en el curso 2025/26 se produce un incremento de la matriculación del 3,6% lo que conforma un censo estudiantil de 9.240 estudiantes, 322 más que en el curso anterior. A este resultado contribuye el favorable desempeño de las facultades y escuelas que albergan el mayor número de alumnos mientras los descensos se establecen en la matriculación de la Facultad de Ciencias Jurídicas (-0,1%), la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales/Ciencias Jurídicas (-3,4%) y la E.T.S de Ingenieros Agrónomos, Biociencias/Económicas y Empresariales (-4,2%), que son responsables del 7,5%, 2,5% y 0,5% del alumnado.

Cuadro nº 202 Distribución del alumnado en la Universidad Pública de Navarra (UPNA)

| Facultades y Escuelas Universitarias | Curso 24/25 | Curso 25/26(1) | % | Δ % año anterior |
|---|---|---|---|---|
| E.T.S. Ingenieros Industriales, Informática y Telecomunicaciones | 2.319 | 2.397 | 25,9 | 3,4 |
| F. Ciencias Humanas y Sociales | 2.207 | 2.260 | 24,5 | 2,4 |
| F. Ciencias de la Salud | 1.396 | 1.495 | 16,2 | 7,1 |
| F. Ciencias Económicas y Empresariales | 1.146 | 1.180 | 12,8 | 3,0 |
| E.T.S. Ingenieros Agrónomos | 873 | 942 | 10,2 | 7,9 |
| F. Ciencias Jurídicas | 692 | 691 | 7,5 | -0,1 |
| F. Ciencias Económicas y Empresariales/Ciencias Jurídicas (2) | 237 | 229 | 2,5 | -3,4 |
| E.T.S Ingen. Agrónomos, Biociencias/Económicas y Empresariales (3) | 48 | 46 | 0,5 | -4,2 |
| Total (4) | 8.918 | 9.240 | 100,0 | 3,6 |

*(1): Datos provisionales.*
*(2): Recoge los estudiantes matriculados en el Doble Grado Administración y Dirección de Empresas y Derecho.*
*(3): Recoge los estudiantes del Doble Grado en Ciencia de Datos y en Administración y Dirección de Empresas.*
*(4): Además hay 1270 alumnos de Máster y 639 de Doctorado en Navarra.*
*Fuente: Universidad Pública de Navarra.*

Por tanto, la E.T.S. de Ingenieros Industriales, Informática y Telecomunicaciones (25,9% de participación) y la Facultad de Ciencias Humanas y Sociales (24,5%) presentan mejoras en su matriculación (+3,4% y +2,4%) representando, en su conjunto, a la mitad del alumnado de la UPNA. Asimismo, con una cuota del 16,2%, la Facultad de Ciencias de la Salud destaca por el notable repunte de su alumnado (+7,1%), tendencia similar a la recogida en la E.T.S. de Ingenieros Agrónomos (+7,9%) aunque con una menor participación (10,2%). Por último, también gana matrículas la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales (+3,0%) que contribuye con un 12,8% al cómputo general.

Circunscribiendo el análisis a la Universidad de Deusto, en el curso 2025/26 se contabiliza un total de 11.167 estudiantes, lo que supone un incremento del 4,6% respecto de datos del curso anterior. El buen comportamiento de la matriculación se comprueba en ambos campus presentando el de Bizkaia, donde estudian prácticamente 8 de cada 10 alumnos, una evolución más comedida (+3,7%) que la experimentada en el campus de Gipuzkoa (+7,4%).

Cuadro nº 203 Distribución del alumnado en la Universidad de Deusto

| Territorio Histórico | Curso 24/25 | Curso 25/26(1) | % | Δ% año anterior |
|---|---|---|---|---|
| Bizkaia | 8.313 | 8.624 | 100,0 | 3,7 |
| Facultad de Ingeniería | 1.651 | 1.778 | 20,6 | 7,7 |
| Facultad Ciencias de la Salud | 1.539 | 1.689 | 19,6 | 9,7 |
| Facultad de Ciencias Sociales y Humanas | 1.365 | 1.321 | 15,3 | -3,2 |
| Facultad Ciencias Económicas y Empresariales | 1.001 | 1.042 | 12,1 | 4,1 |
| Facultad de Derecho | 971 | 1.035 | 12,0 | 6,6 |
| Facultad de Educación y Deporte | 883 | 852 | 9,9 | -3,5 |
| EUMBAM (Centro adscrito a la UD) | 739 | 670 | 7,8 | -9,3 |
| Voxel School (Centro adscrito a la UD) | 97 | 161 | 1,9 | 66,0 |
| Facultad de Teología | 67 | 76 | 0,9 | 13,4 |
| Gipuzkoa | 2.368 | 2.543 | 100,0 | 7,4 |
| Facultad Ciencias de la Salud | 719 | 817 | 32,1 | 13,6 |
| Facultad Ciencias Económicas y Empresariales | 716 | 683 | 26,9 | -4,6 |
| Facultad de Ciencias Sociales y Humanas | 400 | 399 | 15,7 | -0,2 |
| Facultad de Educación y Deporte | 279 | 355 | 14,0 | 27,2 |
| Facultad de Derecho | 147 | 159 | 6,3 | 8,2 |
| Facultad de Ingeniería | 107 | 130 | 5,1 | 21,5 |
| Total (2) | 10.681 | 11.167 | 100,0 | 4,6 |

*(1): Datos provisionales.*
*(2): Además hay 376 alumnos de doctorado y 1.117 de máster.*
*Fuente: Universidad de Deusto.*

Concretamente, en el campus de Bizkaia, las dos facultades con mayor penetración, como son, la Facultad de Ingeniería (20,6% del total) y la de Ciencias de la Salud (19,6%) mejoran considerablemente su matriculación (+7,7% y +9,7%). A ellas se suman, con una cuota del 12%, la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales y la de Derecho que experimentan crecimientos del 4,1% y del 6,6%, respectivamente. En positivo también cierran el curso el centro adscrito Voxel School (+66,0%) y la Facultad de Teología (+13,4%), eso sí, con una aportación al cómputo total del campus muy inferior (1,9% y 0,9% del alumnado del campus de Bizkaia).

Por su parte, retroceden en su matriculación, la Facultad de Ciencias Sociales y Humanas, con una cuota del 15,3%, la Facultad de Educación y Deporte (9,9% de peso relativo) y el centro adscrito EUMBAM (7,8%) que se atribuyen recortes del 3,2%, 3,5% y 9,3%, respectivamente.

En cuanto al campus de Gipuzkoa, con un volumen de alumnos más reducido (22,8% del alumnado de la Universidad de Deusto) se asiste a un notable crecimiento en la matriculación (+7,4%), gracias en gran medida al buen desempeño de la Facultad de Ciencias de la Salud (+13,6%) que prácticamente se atribuye un tercio del alumnado del campus (32,1%). Además, se asiste a un importante repunte de la matriculación tanto en la Facultad de Educación y Deporte (+27,2%) como en la de Ingeniería (+21,5%), siendo su aportación al conjunto bien distinta (14% y 5,1%, respectivamente). Asimismo, contribuye

a engordar el censo estudiantil la Facultad de Derecho, con un incremento del 8,2% en su matriculación y una participación del 6,3%.

Por último, a continuación se presentan los datos de la Universidad de Mondragon que con 6.338 estudiantes, presenta un aumento del 4,6% de sus alumnos en el último curso.

Cuadro nº 204 Distribución del alumnado en la Universidad de Mondragón

| Facultades y Escuelas Universitarias | Curso 24/25 | Curso 25/26(*) | % | Δ% año anterior |
|---|---|---|---|---|
| Escuela Politécnica Superior | 2.029 | 2.154 | 100,0 | 6,2 |
| Grado en Ing. Mecánica | 397 | 406 | 18,8 | 2,3 |
| Ingeniería Mecatrónica | 288 | 333 | 15,5 | 15,6 |
| Grado en Ing. en Diseño Indust. y Desarrollo de Producto | 282 | 287 | 13,3 | 1,8 |
| Grado en Ing. en Organización Industrial | 248 | 256 | 11,9 | 3,2 |
| Grado en Ing. en Informática | 180 | 182 | 8,4 | 1,1 |
| Grado en Ing. en Electrónica Industrial | 168 | 178 | 8,3 | 6,0 |
| Ingeniería Biomédica | 155 | 163 | 7,6 | 5,2 |
| Ingeniería Física aplicada a la Industria | 113 | 150 | 7,0 | 32,7 |
| Ingeniería de la Energía | 124 | 144 | 6,7 | 16,1 |
| Ingeniería en Ecotecnologías en Procesos Industriales | 74 | 55 | 2,6 | -25,7 |
| F. de Humanidades y Ciencias de la Educación | 1.482 | 1.541 | 100,0 | 4,0 |
| Grado en Educación Primaria | 890 | 954 | 61,9 | 7,2 |
| Grado en Educación Infantil | 338 | 325 | 21,1 | -3,8 |
| Grado en Comunicación Audiovisual | 179 | 181 | 11,7 | 1,1 |
| Grado en Humanidades Digitales Globales (HDG) | 75 | 72 | 4,7 | -4,0 |
| Industrias Culturales y Creativas | 0 | 9 | 0,6 | -- |
| F. de Ciencias Empresariales | 2.122 | 2.217 | 100,0 | 4,5 |
| Grado en Liderazgo emprendedor e innovación | 1.242 | 1.260 | 56,8 | 1,4 |
| Grado Admón. y Dirección de Empresas | 691 | 761 | 34,3 | 10,1 |
| Grado en Business Data Analytics | 189 | 196 | 8,8 | 3,7 |
| F. de Ciencias Gastronómicas | 425 | 426 | 100,0 | 0,2 |
| Gastronomía y Artes Culinarias | 425 | 426 | 100,0 | 0,2 |
| Total | 6.058 | 6.338 | 100,0 | 4,6 |

*(*): Datos provisionales.*
*Fuente: Universidad de Mondragón.*

Como se puede comprobar en la tabla adjunta, tanto la Facultad de Ciencias Empresariales, con una aportación del 35,0% al total, la Escuela Politécnica Superior, con un 34,0%, la Facultad de Humanidades y Ciencias de la Educación, con un 24,3% y la Facultad de Ciencias Gastronómicas, con el 6,7% restante, ganan, en mayor o menor medida, matrículas en el curso 2025/26.

Empezando el análisis por la Escuela Politécnica Superior, se asiste a un crecimiento de la matriculación del 6,2% impulsado por el desempeño de prácticamente la totalidad de grados que conforman su oferta. Concretamente, la única excepción se corresponde con la Facultad de Ingeniería en Ecotecnologías en Procesos Industriales (-25,7%) que, en cualquier caso, es la de menor peso relativo (2,6%). Por contra, el mayor número de alumnos se concentran en el Grado en Ingeniería Mecánica (18,8%), en el de Ingeniería Mecatrónica (15,5%), en el de Ingeniería en Diseño Industrial y Desarrollo de Producto



LABORAL kutxa

(13,3%) así como en el de Ingeniería en Organización Industrial (11,9%) mostrando todos ellos una evolución al alza en su matriculación. En un escenario donde los incrementos fluctúan entre el 1,8% y el 3,2% destaca el crecimiento de dos dígitos asignado al Grado de Mecatrónica (+15,6%) y que se debe en gran parte a su reciente impartición en Galarreta, además de en Arrasate y Bilbao.

En cuanto al resto de la oferta, con pesos específicos que fluctúan entre el 8,4% y el 7,6%, se sitúan el Grado en Ingeniería Informática, el Grado en Ingeniería Electrónica Industrial, así como el de Ingeniería Biomédica con incrementos respectivos del 1,1%, 6,0% y 5,2%. Destacan, además por su dinamismo, el grado de Ingeniería de la Energía, con un 6,7% de cuota y un aumenta del 16,1% así como el de Ingeniería Física aplicada a la Industria, con un peso relativo del 7,0% y un notable incremento del 32,7%.

Trasladando este mismo análisis a la Facultad de Humanidades y Ciencias de la Educación, que es responsable del 24,3% de la matriculación total de la Universidad de Mondragon, se comprueba que si bien el resultado conjunto es favorable (+4,0%), conviven comportamientos diferenciados según grados. Así, en positivo cierran el curso, por un lado, el Grado en Educación Primaria, que se atribuye el 61,9% del alumnado de la Facultad y apunta un repunte del 7,2% en la matriculación y, por otro, el Grado en Comunicación Audiovisual, con un crecimiento más comedido (+1,1%) y un peso relativo también menor (11,7%). Como novedad, se incorporan a la Facultad 9 alumnos asignados al Grado de Industrias Culturales y Creativas.

En cambio, en negativo se salda el curso para el Grado en Educación Infantil que acusa un recorte del su alumnado del 3,8%, si bien mantiene una notable participación (21,1%), tendencia de la que se contagia el Grado de Humanidades Digitales Globales (-4,0%) aunque con una participación muy inferior (4,7%).

Pasando ahora a analizar el desempeño de la Facultad de Ciencias Empresariales, donde cursa sus estudios el 35,0% de los alumnos de la Universidad de Mondragon, se asiste en este curso a un incremento del alumnado del 4,5%, contribuyendo a ello, en mayor o menor medida, los tres grados ofertados. Así, mientras el Grado en Administración y Dirección de Empresas, que concentra el 34,3% del alumnado de la Facultad, presenta la mejor evolución (+10,1%), el Grado en Liderazgo emprendedor e innovación se consolida como el de mayor penetración, con una cuota cercana al 60% y un pequeño repunte del 1,4% en sus matrículas. Por último, completa la oferta de la Facultad, el Grado en Business Data Analytics, con un peso específico del 8,8% y un crecimiento del 3,7%.

Por último, la Universidad de Mondragon cuenta asimismo con la Facultad de Ciencias Gastronómicas que este curso se mantiene prácticamente en los mismos niveles de matriculación que el curso pasado, albergando en sus aulas a un total de 426 alumnos.

# 3. TRANSPORTE

## 3.1 TRANSPORTE POR FERROCARRIL

Empezando el capítulo de transporte por el ferrocarril y en lo que a la actividad del operador multimodal de referencia en Euskadi, EuskoTren se refiere, en 2025 se comprueba un crecimiento en el número de pasajeros en la totalidad de los servicios gestionados por la entidad. En su conjunto, EuskoTren ha registrado cerca de 57 millones de viajeros, un 5,4% más que en 2024, continuando así con la mejora ya observada en los dos ejercicios precedentes.

Cuadro nº 205 Evolución de los viajeros de EuskoTren

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 | %Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|
| Viajeros (millones) | 47,9 | 54,0 | 56,9 | 5,4 |
| • Ferrocarril | 29,4 | 32,5 | 34,2 | 5,2 |
| • Tranvía | 12,3 | 14,7 | 15,6 | 6,1 |
| • Autobús | 6,3 | 6,8 | 7,1 | 4,4 |

*Fuente: EuskoTren.*

En detalle, el servicio de ferrocarril, con 34,2 millones de viajeros, sigue concentrando el grueso de la actividad (60,1% de los viajeros) y un avance interanual del 5,2%. El tranvía, en segundo lugar, presenta un aumento del 6,1% y alcanza los 15,6 millones de usuarios, de forma que eleva su aportación hasta el 27,4% de la demanda. Por su parte, el servicio de autobús se contagia de la tendencia imperante y aumenta sus usuarios a un ritmo algo inferior (+4,4%) siendo, además, el de menor participación (12,5%).

### El Metro de Bilbao

En 2025, el Metro de Bilbao vuelve a crecer hasta alcanzar los 104,5 millones de viajeros, un 4,1% más que el año anterior, y supera por segundo año consecutivo los 100 millones de usuarios. Este resultado vuelve a marcar un récord histórico en la actividad del suburbano. A ello ha contribuido la evolución favorable en el número de viajeros en 41 de las 42 estaciones, siendo Lutxana la única en la que se registra un descenso (-2,5%) que pudiera deberse a los trabajos para renovar el tramo entre Lutxana y Erandio acometidos durante 2025.

Cuadro nº 206 Movimiento de viajeros en el Metro de Bilbao

| Año | Viajeros (m) | %Δ |
|---|---|---|
| 2015 | 87.536 | 0,2 |
| 2016 | 87.105 | -0,5 |
| 2017 | 88.172 | 1,2 |
| 2018 | 89.919 | 2,0 |
| 2019 | 91.570 | 1,8 |
| 2020 | 55.987 | -38,9 |
| 2021 | 66.780 | 19,3 |
| 2022 | 80.377 | 20,4 |
| 2023 | 92.381 | 14,9 |
| 2024 | 100.364 | 8,6 |
| 2025 | 104.508 | 4,1 |

*Fuente: Metro de Bilbao.*

Como en los ejercicios anteriores, en el tronco común, se mantienen como las estaciones con más validaciones, Zazpikaleak/Casco Viejo, con cerca de 8,4 millones de usuarios y Santimami/San Mamés, con 7,8 millones. Les siguen, con volúmenes que rondan los 7,1 millones, Moyua y Abando. En la Margen Izquierda, las estaciones con más tránsito siguen siendo Barakaldo, que supera los 4 millones de usuarios, así como Gurutzeta/Cruces que ha registrado en 2025 cerca de 3,8 millones de validaciones. En la Margen Derecha, Areeta/Las Arenas se mantiene como la estación con un mayor número de usuarios que en 2025 ascienden a cerca de 3,7 millones.

Asimismo, en 2025 el día con más validaciones fue el 10 de diciembre coincidiendo con el partido de la UEFA Champions League entre el Athletic Club y el Paris Saint-Germain en San Mamés.

## 3.2 TRANSPORTE POR CARRETERA

Circunscribiendo el análisis al transporte por carretera, en 2025 el parque de vehículos vuelve a crecer y lo hace en todos los ámbitos geográficos considerados. En el conjunto del País Vasco, el parque lo conforman 1.939.139 vehículos, 29.582 más que en 2024, lo que equivale a un incremento del 1,5%. El parque estatal también avanza (+2,2%) hasta superar los 37 millones de vehículos en 2025, 805.057 más que en 2024.

Bajando al detalle territorial, Navarra muestra el mayor aumento relativo (+1,9%) y alcanza los 502.641 vehículos, seguido de Álava (+1,5%), Bizkaia (+1,5%) y Gipuzkoa (+1,2%) que evolucionan de forma similar aunque con parques de dimensiones muy diferentes (225.575, 717.137 y 493.786 vehículos, respectivamente). Por tanto, Bizkaia aporta el 37% del parque vasco, seguido de Navarra y Gipuzkoa, con pesos relativos similares y que rondan el 26% y, por último, de Álava que se atribuye el 11,6% restante.

Por tipo de vehículo, los turismos lideran el parque vasco con una cuota del 70,9% y un crecimiento interanual del 1,5%, seguidos de los camiones, con un peso relativo del 13,1% y una mínima variación interanual (+0,1%). No obstante, el mayor dinamismo corresponde a las motocicletas, con un repunte del 3,5% y una representación del 11,1% del total. Los autobuses, tractores industriales y otros vehículos completan el parque vasco con participaciones muy inferiores aunque evolucionando todos al alza.

Cuadro nº 207 Parque de vehículos*

*(unidades)*

| Área | Camiones (1) | | Autobuses | | Turismos | | Motocicletas | | Tractores Ind. | | Otros(2) | | Total | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Álava | 29.183 | 29.230 | 506 | 486 | 161.542 | 163.651 | 19.523 | 20.253 | 1.616 | 1.670 | 9.783 | 10.285 | 222.153 | 225.575 |
| Bizkaia | 85.492 | 85.655 | 2.182 | 2.295 | 519.672 | 526.741 | 72.663 | 75.425 | 3.424 | 3.417 | 22.874 | 23.604 | 706.307 | 717.137 |
| Gipuzkoa | 60.898 | 60.574 | 1.020 | 1.021 | 330.068 | 333.603 | 71.496 | 73.661 | 3.850 | 4.056 | 20.585 | 20.871 | 487.917 | 493.786 |
| CAPV | 175.573 | 175.459 | 3.708 | 3.802 | 1.011.282 | 1.023.995 | 163.682 | 169.339 | 8.890 | 9.143 | 53.242 | 54.760 | 1.416.377 | 1.436.498 |
| Navarra | 78.047 | 78.340 | 831 | 837 | 343.061 | 350.007 | 43.972 | 45.519 | 4.943 | 4.944 | 22.326 | 22.994 | 493.180 | 502.641 |
| País Vasco | 253.620 | 253.799 | 4.539 | 4.639 | 1.354.343 | 1.374.002 | 207.654 | 214.858 | 13.833 | 14.087 | 75.568 | 77.754 | 1.909.557 | 1.939.139 |
| España | 5.203.435 | 5.241.901 | 67.432 | 68.332 | 25.244.531 | 25.788.487 | 4.338.881 | 4.510.222 | 259.417 | 266.187 | 1.128.088 | 1.170.712 | 36.241.784 | 37.045.841 |
| PV/España % | 4,9 | 4,8 | 6,7 | 6,8 | 5,4 | 5,3 | 4,8 | 4,8 | 5,3 | 5,3 | 6,7 | 6,6 | 5,3 | 5,2 |

*(*): Datos provisionales.*
*(1): Incluye a camiones y furgonetas.*
*(2): Incluye a otros vehículos, remolques y semirremolques.*
*Fuente: Dirección General de Tráfico.*

En la comparativa territorial destaca la aportación relativa de los camiones en Navarra (15,6%), el peso específico de los turismos en Bizkaia (73,6%) y la participación de las motocicletas en Gipuzkoa (14,5%), todos ellos muy por encima de los valores medios del País Vasco.

A nivel estatal, la distribución y evolución del parque se muestra muy similar a lo relatado para el País Vasco, por lo que el peso del País Vasco sobre el parque estatal apenas varía con respecto a 2024 (del 5,3% al 5,2%).

Continuando con el análisis y en lo que a los índices de motorización se refiere, éstos muestran igualmente una evolución al alza. En el País Vasco se alcanzan los 663 vehículos por cada 1.000 habitantes, 6 más que en 2024, aunque muy por debajo del valor estatal que registra 754 vehículos por cada 1.000 habitantes, 9 más que el ejercicio previo. Navarra, por su parte, sitúa su ratio en una posición intermedia, con 735 vehículos por cada 1.000 habitantes, 8 más que en 2024. Entre los Territorios Históricos, la tasa más alta corresponde a Gipuzkoa (674), seguida de Álava (660) y, por último, de Bizkaia (614).



LABORAL kutxa

Cuadro nº 208 Índices de motorización

| Área | Vehículos/1.000 habitantes | | Habitantes/Turismo | |
|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Álava | 656 | 660 | 2,1 | 2,1 |
| Bizkaia | 609 | 614 | 2,2 | 2,2 |
| Gipuzkoa | 669 | 674 | 2,2 | 2,2 |
| CAPV | 636 | 641 | 2,2 | 2,2 |
| Navarra | 727 | 735 | 2,0 | 2,0 |
| País Vasco | 657 | 663 | 2,1 | 2,1 |
| España | 745 | 754 | 1,9 | 1,9 |

*Fuente: Dirección General de Tráfico y elaboración propia.*

En cuanto a la ratio habitantes por turismo, no se aprecian diferencias con respecto a datos de 2024, repitiéndose el mismo patrón que años anteriores. Así, en el Estado la tasa se sitúa en 1,9 habitantes por turismo, tasa inferior a la correspondiente al País Vasco que alcanza los 2,1 habitantes por turismo. Por territorios, Navarra apunta el valor más bajo (2,0), seguido de Álava (2,1) y de Gipuzkoa y Bizkaia que comparten resultado (2,2).

Pasando a analizar la evolución del transporte de mercancías por carretera, el País Vasco cierra 2025 con 149.783 miles de toneladas transportadas, un 3,1% más que en 2024. Esta mejora se circunscribe a la CAPV, donde se intensifica el tráfico (+5,9%) hasta alcanzar los 102.021 miles de toneladas, mientras Navarra reduce su actividad un 2,4% y cierra 2025 con 47.762 miles de toneladas transportadas.

Asimismo, destacar que en la CAPV, el notable incremento del transporte intrarregional (+14,2%) compensa el descenso del interregional (-1,3%), dando lugar a un cierto equilibrio en el peso de ambos segmentos (50,2% y 49,8%, respectivamente). En Navarra, por el contrario, retroceden tanto el tráfico intrarregional (-2,2%) como el interregional (-2,5%), concentrando este último el grueso de la actividad (61,7%).

Para el conjunto del Estado el tráfico total se sitúa en 1.311.371 miles de toneladas, tras experimentar un crecimiento interanual del 1,4%, a lo que han contribuido ambos segmentos, en un contexto donde el intrarregional (69,3% y +1,4%) más que duplica el interregional (30,7% y +1,2%).

Cuadro nº 209 Mercancías transportadas por Comunidad Autónoma. Transporte Intrarregional y transporte Interregional por CC.AA. de origen y/o destino

*(m Tm)*

| Área | CAPV | | Navarra | | País Vasco | | Estado | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Transporte Intrarregional | 44.871 | 51.256 | 18.707 | 18.295 | 63.578 | 69.551 | 895.803 | 908.731 |
| Transporte Interregional | 51.428 | 50.765 | 30.231 | 29.467 | 81.659 | 80.232 | 397.858 | 402.640 |
| Total | 96.299 | 102.021 | 48.938 | 47.762 | 145.237 | 149.783 | 1.293.661 | 1.311.371 |

*Fuente: Boletín Estadístico del Ministerio de Transportes, Movilidad y Agenda Urbana.*

A modo de cierre del análisis del transporte por carretera y en lo que al transporte urbano se refiere, se asiste en 2025 a un crecimiento generalizado en el número de viajeros, con un balance conjunto muy favorable que apunta a máximos históricos.

Concretamente, comenzando por Bilbobus el ejercicio se cierra con un notable repunte en el número de viajeros (+35,7%)[1] que rozan el umbral de los 30 millones, siendo el mejor resultado de la compañía desde 1996. Dbus, por su parte, registra su máximo histórico, superando ampliamente los 33 millones de usuarios, tras experimentar un incremento interanual del 5,3%. Asimismo, Tuvisa apunta un significativo avance en el volumen de viajeros (+8,9%) que superan ya la barrera de los 19 millones, dato récord para la compañía.

Cuadro nº 210 Transporte urbano. Datos básicos del sector

| Concepto | Bilbobus (Bilbao) | | Dbus (Donostia-SS) | | Tuvisa (Vitoria-Gasteiz) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Líneas de red (*) | 45 | 45 | 42 | 42 | 15 | 15 |
| Viajeros transportados (m) | 21.770 | 29.549 | 32.026 | 33.735 | 17.807 | 19.384 |
| Parque autobuses | 141 | 141 | 139 | 144 | -- | 92 |
| Plantilla | 630 | -- | 594 | 596 | 418 | 418 |

*(*): Incluye líneas diurnas y nocturnas.*
*(--): No se dispone de los datos a la hora de elaborar este informe.*
*Fuente: Bilbobus, DBUS y TUVISA*

## 3.3 TRANSPORTE MARÍTIMO

En 2025, las guerras y tensiones geopolíticas han obligado a una reorganización geográfica del tráfico marítimo internacional. Muchas de las rutas "tradicionales" han tenido que ser modificadas aumentando las distancias recorridas lo que ha tenido inexorablemente su impacto en el coste del servicio.
Con todo, y a pesar de desarrollar su actividad en un contexto sumamente adverso, se consolida en 2025 la tendencia de ligero crecimiento registrada los últimos años.

[1] Este importante incremento se debe, entre otros factores, a que se computa sobre un año 2024 donde el servicio sufrió los efectos de las huelgas.

Concretamente, en 2025 se alcanzan los 13.005 millones de toneladas transportadas, un 1,9% más que en el ejercicio anterior.

Por segmentos, las cargas en contenedores registran el mayor dinamismo relativo (+4,8%), seguidas de los otros graneles sólidos (+4,2%), los otros graneles líquidos (+3,6%) y la carga general convencional (+3,2%) atribuyéndose, en su conjunto, cerca del 50% del tráfico.

No obstante, es en las dos partidas de mayor tráfico donde se produce una contracción, eso sí, de escasa magnitud. Así, los principales graneles sólidos, que suponen el 27,2% del comercio marítimo mundial, retroceden un 0,1%, mientras el crudo y los productos del petróleo, con una cuota del 23,1%, disminuyen un 0,4%.

Cuadro nº 212 Comercio mundial por vía marítima

*(M Tm)*

| Mercancías | 2023 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|
| Principales graneles sólidos (1) | 3.408 | 3.534 | 3.531 | -0,1 |
| Crudo y productos del petróleo | 3.035 | 3.014 | 3.002 | -0,4 |
| Otros graneles sólidos | 2.236 | 2.327 | 2.425 | 4,2 |
| Cargas en contenedores | 1.853 | 1.957 | 2.050 | 4,8 |
| Carga general convencional | 952 | 967 | 998 | 3,2 |
| Otros graneles líquidos (2) | 944 | 964 | 999 | 3,6 |
| Total | 12.428 | 12.763 | 13.005 | 1,9 |

*(1): Carbón, mineral de hierro y grano.*
*(2): Gases licuados y productos químicos.*
*Fuente: Anave, Clarksons.*

Trasladado el análisis al plano estatal, en 2025 el comercio marítimo español alcanza un volumen cercano a los 357 millones de toneladas, lo que supone un mínimo crecimiento con respecto a datos de 2024 (+0,2%).

Las importaciones, que concentran el 58,1% de la actividad, aumentan un 0,7% hasta los 207,6 millones de toneladas, mientras el cabotaje avanza un 1,5% rebasando el umbral de los 50 millones. En cambio, las exportaciones presentan el único desempeño desfavorable (-1,6%) volviendo a situarse por debajo de los 100 millones de toneladas.

Con todo, el comercio marítimo estatal presenta cierta continuidad en los volúmenes transportados, pudiendo compensar en este ejercicio los ligeros crecimientos de las importaciones y del cabotaje el recorte experimentado por las exportaciones.

Cuadro nº 213 Comercio marítimo español

*(m Tm)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|
| Exportaciones | 98.898 | 100.279 | 98.709 | -1,6 |
| Importaciones | 204.310 | 206.135 | 207.547 | 0,7 |
| Cabotaje | 47.988 | 49.961 | 50.729 | 1,5 |
| Total | 351.196 | 356.375 | 356.985 | 0,2 |

*Fuente: Anave, Puertos del Estado.*

En cuanto al desempeño de los dos puertos vascos, el ejercicio 2025 apunta diferentes resultados según dársena. Así, mientras el Puerto de Pasaia cierra el ejercicio con un ligero crecimiento de su actividad, el Puerto de Bilbao pierde dinamismo, condicionado en gran medida por la parada técnica que realizó Petronor, entre mayo y julio, y que lógicamente tuvo su impacto en los movimientos de crudo y productos refinados del Puerto.

Así las cosas, el Puerto de Bilbao, con un total de 32.121,5 miles de toneladas transportadas, presenta un descenso de su actividad del 7,1% en 2025. Esta contracción interanual se explica tanto por el retroceso de las descargas (-3,8%), que se atribuyen el 70,3% del tráfico, como por la contracción de las cargas (-13,1%), con una aportación del 29,7%, completando entre ambas prácticamente la totalidad de la actividad portuaria.

El tráfico del Puerto de Pasajes, por su parte, apenas varía en 2025, manteniéndose su actividad en torno a los 3.420 miles de toneladas, un 0,3% más que en 2024. Este ligero incremento se sustenta principalmente en el aumento de las cargas (+0,6%) que son un tercio de la actividad portuaria (33,9%) mientras las descargas, con un 64,7% de peso específico, experimentan un mínimo recorte (-0,1%). En dicho contexto, tanto el avituallamiento como la pesca aumentan (+15,5% y +7,3%), aunque con aportaciones que no superan el 1% en ninguno de los casos.

Cuadro nº 214 Tráfico de los principales puertos vascos

*(m Tm)*

| Concepto | Bilbao | | | Pasajes | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Descargas | 22.385,0 | 23.467,7 | 22.566,0 | 2.250,8 | 2.218,60 | 2.217,3 |
| Cargas | 10.417,5 | 10.973,8 | 9.531,6 | 1.197,7 | 1.155,70 | 1.162,5 |
| Avituallamiento | 130,3 | 149,9 | 23,8 | 26,6 | 26,5 | 30,6 |
| Pesca | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 18,7 | 16,5 | 17,7 |
| Total | 32.932,7 | 34.591,4 | 32.121,5 | 3.493,8 | 3.417,3 | 3.428,1 |

*Fuente: Autoridad Portuaria de Bilbao. Autoridad Portuaria de Pasajes.*

Bajando al detalle de la actividad y en lo que a la composición del tráfico del Puerto de Bilbao se refiere, como se ha comentado anteriormente el parón temporal de Petronor ha provocado un retroceso en el tráfico de los productos petrolíferos (-14%) que son, además, la principal partida de la dársena (41,0%). La mercancía general, con un peso relativo del



LABORAL kutxa

25,5%, también disminuye (-4,2%) mientras los graneles sólidos (+1,3% y 13,6% de participación) y los otros graneles líquidos (+1,6% y 19,7% de cuota) muestran una evolución más favorable que se revela, no obstante, insuficiente para compensar el resto de recortes.

En la dársena de Pasajes, la ligera mejoría del tráfico se sustenta en el impulso de los graneles sólidos (+6,8%) que elevan su cuota hasta el 29,2% mientras la mercancía general, que concentra el grueso de la actividad (69,4%), ajusta un 2,4% su tráfico. El resto de tráficos aumenta (+12,1%), aunque con una contribución muy reducida (1,4%) por lo que insuficiente para alterar el resultado conjunto.

Cuadro nº 215 Composición del tráfico total de mercancías

*(m Tm)*

| Concepto | Bilbao | | | Pasajes | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Productos petrolíferos | 14.334,9 | 15.330,5 | 13.184,6 | 0 | 0 | 0 |
| Mercancía general | 8.239,2 | 8.555,9 | 8.199,2 | 2.384,3 | 2.436,0 | 2.377,9 |
| Graneles sólidos | 3.918,8 | 4.315,5 | 4.372,7 | 1.064,3 | 938,3 | 1.001,9 |
| Otros graneles líquidos (*) | 6.309,5 | 6.239,7 | 6.341,2 | 0 | 0 | 0 |
| Resto | 130,3 | 149,9 | 23,8 | 45,2 | 43,0 | 48,2 |
| Total | 32.932,7 | 34.591,4 | 32.121,5 | 3.493,8 | 3.417,3 | 3.428,1 |

*(*): El dato corresponde a la suma de gas natural y otros graneles líquidos.*
*Fuente: Autoridad Portuaria de Bilbao. Autoridad Portuaria de Pasajes.*

Igualmente, la evolución del tráfico exterior y de cabotaje confirma la pérdida de dinamismo del Puerto de Bilbao, reduciéndose un 6,8% hasta los 32.097,7 miles de toneladas. A ello han contribuido, en mayor o menor medida, tanto el desempeño de las importaciones (-4,7%) como de las exportaciones (-12,1%) así como el cabotaje (-6,1%). Con todo, se mantiene la composición del tráfico exterior y cabotaje prácticamente en las mismas proporciones que el ejercicio previo, con las importaciones a la cabeza (68,5% del total), seguidas de las exportaciones (25,8%) y del cabotaje (5,7%).

En el Puerto de Pasajes, el tráfico exterior y de cabotaje se mantiene estable (+0,2%), rondando los 3.380 miles de toneladas. Las importaciones, con una contribución del 65%, aumentan tímidamente (+0,6%) mientras las exportaciones, con un peso relativo del 34%, evolucionan en orden inverso (-0,4%) al igual que el cabotaje que cierra el ejercicio en negativo (-8,5%) aunque con una escasa participación (0,9%).

Cuadro nº 216 Tráfico exterior y cabotaje

*(m Tm)*

| Concepto | Bilbao | | | Pasajes | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Importación | 21.913,6 | 23.084,7 | 22.000,5 | 2.224,6 | 2.185,2 | 2.198,5 |
| Exportación | 8.955,8 | 9.406,7 | 8.265,2 | 1.197,6 | 1.155,1 | 1.150,2 |
| Cabotaje | 1.933,2 | 1.950,1 | 1.832,0 | 26,3 | 34,0 | 31,1 |
| Total | 32.802,7 | 34.441,5 | 32.097,7 | 3.448,5 | 3.374,3 | 3.379,8 |

*Fuente: Autoridad Portuaria de Bilbao. Autoridad Portuaria de Pasajes.*

En cuanto al detalle de la actividad exterior, en el Puerto de Bilbao el capítulo exportador lo lideran los otros minerales no metálicos y los productos químicos, con cuotas próximas al 15% en ambos casos. A continuación se sitúan la gasolina, los productos siderúrgicos, otros productos petrolíferos con pesos específicos del 9,1%, 6,4% y 5,5% además del gasoil/diesel-oil con una aportación algo inferior (3,8%). En la componente importadora, el petróleo crudo ocupa el primer lugar del ranking (38,6% del total), seguido del gas natural (16,3%), el gasoil/diesel-oil (9,9%) y los productos siderúrgicos (8,5%). Las habas de soja y los productos químicos terminan de completar el mapa de los principales productos importados, ambos con un 4% de participación.

Cuadro nº 217 Composición del tráfico exterior del Puerto de Bilbao. 2025

*(m Tm)*

| Exportaciones | | Importaciones | |
|---|---|---|---|
| Otros minerales no metálicos | 1.265,15 | Petróleo crudo | 8.494,49 |
| Productos químicos | 1.236,05 | Gas natural | 3.582,43 |
| Gasolina | 750,33 | Gasoil/Diesel-oil | 2.172,27 |
| Productos siderúrgicos | 529,00 | Productos siderúrgicos | 1.863,02 |
| Otros productos petrolíferos | 450,76 | Habas de soja | 873,60 |
| Gasoil/Diesel-oil | 316,31 | Productos químicos | 871,09 |
| Resto | 3.717,62 | Resto | 4.143,56 |
| Total | 8.265,22 | Total | 22.000,46 |

*Fuente: Autoridad Portuaria de Bilbao. Elaboración propia.*

En Pasajes, la estructura del tráfico exterior presenta una dinámica muy distinta, con un peso muy destacado de los productos siderúrgicos tanto en el capítulo importador (49,8% del total) como, y sobre todo, en el exportador (57%). La segunda partida con mayor volumen exportado son los vehículos y sus piezas, que representan el 27,7% del total, seguidos a cierta distancia de otros minerales no metálicos (5,2%), de materiales de construcción elaborados (3,7%) y de los fosfatos (2,4%). En cuanto a las importaciones, tras los productos siderúrgicos se sitúan el papel y pasta (9,5%), los abonos (6,6%), los piensos y forrajes y los cereales y sus harinas (5,2%, ambos).



LABORAL kutxa

Cuadro nº 218 Composición del tráfico exterior del Puerto de Pasajes. 2025

*(m Tm)*

| Exportaciones | | Importaciones | |
|---|---|---|---|
| Productos siderúrgicos | 655,6 | Productos siderúrgicos | 1.094,6 |
| Vehículos y sus piezas | 318,7 | Papel y pasta | 208,9 |
| Otros minerales no metálicos | 60,2 | Abonos naturales y artificiales | 145,5 |
| Materiales de construcción elaborados | 43,0 | Pienso y forrajes | 115,4 |
| Fosfatos | 27,5 | Cereales y sus harinas | 113,8 |
| Resto | 45,2 | Resto | 520,3 |
| Total | 1.150,2 | Total | 2.198,5 |

*Fuente: Autoridad Portuaria de Pasajes. Elaboración propia.*

El análisis por países completa la aproximación a la actividad portuaria de cada Puerto. Así, empezando el análisis por el Puerto de Bilbao, el ranking de 2025 sitúa a Estados Unidos como primer socio comercial (14,6% del total) -especialmente evidente en el apartado de descargas (18,7%)-, seguido de Brasil (10%) y México (7,3%), igualmente en posiciones destacadas en descargas. A ellos se suman, con pesos relativos que fluctúan entre 6,4% y el 6,8%, Rusia- con la práctica totalidad del tráfico en descargas- Países Bajos y Reino Unido. Con todo, estos 6 primeros países se atribuyen más de la mitad del tráfico total (51,6%) de la dársena vizcaína.

Cuadro nº 219 Puerto de Bilbao. Tráfico por países, 2025

(m Tm)

| País | Descargas | Cargas | Total |
|---|---|---|---|
| Estados Unidos | 4.229,3 | 458,1 | 4.687,4 |
| Brasil | 2.775,7 | 428,3 | 3.204,0 |
| México | 2.240,1 | 117,9 | 2.358,0 |
| Rusia | 2.177,8 | 2,2 | 2.180,1 |
| Países Bajos | 768,9 | 1.318,1 | 2.087,0 |
| Reino Unido | 678,8 | 1.377,5 | 2.056,3 |
| España | 565,6 | 1.266,4 | 1.832,0 |
| Bélgica | 613,7 | 1.057,6 | 1.671,3 |
| China | 670,2 | 217,2 | 887,4 |
| Irlanda | 253,7 | 419,1 | 672,9 |
| Francia | 161,4 | 487,8 | 649,1 |
| Libia | 518,7 | 1,2 | 519,9 |
| Otros | 6.912,1 | 2.380,2 | 9.292,3 |
| Total | 22.566,0 | 9.531,6 | 32.097,7 |

*Fuente: Autoridad Portuaria de Bilbao.*

Este mismo análisis para Pasajes muestra una concentración mayor de sus relaciones comerciales en un número reducido de países. Así, en 2025, Países Bajos lidera el tráfico en la dársena guipuzcoana con el 22,2% del total, seguido de cerca de Reino Unido, con un 19,0% y de Bélgica, con un 11,7%. Por tanto, más de la mitad de la actividad portuaria se asocia a estos 3 países. Además, Suecia y Alemania completan el pódium de los cinco primeros mercados, con participaciones del 8,7% y el 5,9%, respectivamente. Además, es

necesario destacar en las cargas a Canadá y Chile, ambos exclusivamente presentes en este ámbito y con pesos relativos del 12,1% y el 7,1%.

Cuadro nº 220 Puerto de Pasajes. Tráfico por países, 2025

*(m Tm)*

| País | Descargas | Cargas | Total |
|---|---|---|---|
| Países Bajos | 741,5 | 9,1 | 750,6 |
| Reino Unido | 272,2 | 369 | 641,2 |
| Bélgica | 205,3 | 189,5 | 394,7 |
| Suecia | 271,8 | 20,8 | 292,6 |
| Alemania | 128,2 | 70,5 | 198,7 |
| Canadá | 0 | 139,5 | 139,5 |
| EE.UU. | 45,2 | 55,5 | 100,7 |
| Finlandia | 92,1 | 8,2 | 100,3 |
| Chile | 0 | 82,5 | 82,5 |
| Francia | 76,6 | 0 | 76,6 |
| Irlanda | 24,5 | 47,8 | 72,3 |
| España | 37,4 | 12,4 | 49,8 |
| Turquía | 6,1 | 43 | 49,0 |
| Egipto | 31,9 | 0 | 31,9 |
| Otros | 284,5 | 114,9 | 399,4 |
| Total | 2.217,3 | 1.162,5 | 3.379,8 |

*Fuente: Autoridad Portuaria de Pasajes.*

Por último, el gráfico adjunto presenta el desempeño del Puerto de Bilbao desde una perspectiva temporal más amplia. Así, se dibuja claramente la incidencia de la pandemia en la actividad portuaria tras la cual el Puerto inicia un periodo de recuperación ligeramente truncado en 2025 y que probablemente, a falta de nuevos sobresaltos o paradas programadas, se vea corregido en 2026.



LABORAL kutxa

Gráfico nº 38 Tráfico de mercancías y buques en el Puerto de Bilbao




*Fuente: Autoridad Portuaria de Bilbao.*

## 3.4 TRANSPORTE AÉREO

A modo de cierre del capítulo, se analiza a continuación la evolución del transporte aéreo en el País Vasco. Así, el balance de 2025 se muestra parcialmente favorable al comprobarse, de nuevo, un aumento del tráfico de aeronaves y de pasajeros mientras las mercancías transportadas encadenan un nuevo retroceso.

Cuadro nº 221 Tráfico aéreo del País Vasco*

| Año | Aeronaves | | | Pasajeros (m) | | | Mercancías (Tm) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Total | % Δ | % PV/España | Total | % Δ | % PV/España | Total | % Δ | % PV/España |
| 2018 | 72.563 | 6,7 | 3,2 | 6.105,3 | 10,9 | 2,3 | 63.396,9 | 1,5 | 6,3 |
| 2019 | 74.998 | 3,4 | 3,2 | 6.643,8 | 8,8 | 2,4 | 65.473,1 | 3,3 | 6,1 |
| 2020 | 36.672 | -51,1 | 3,3 | 1.901,7 | -71,4 | 2,5 | 64.719,1 | -1,2 | 8,2 |
| 2021 | 47.473 | 29,5 | 3,1 | 2.977,3 | 56,6 | 2,5 | 73.003,8 | 12,8 | 7,3 |
| 2022 | 69.706 | 46,8 | 3,1 | 5.920,9 | 98,9 | 2,4 | 74.311,6 | 1,8 | 7,4 |
| 2023 | 77.140 | 10,7 | 3,2 | 7.311,0 | 23,5 | 2,6 | 72.448,5 | -2,5 | 6,7 |
| 2024 | 78.245 | 1,4 | 3,0 | 7.732,7 | 5,8 | 2,5 | 71.433,6 | -1,4 | 5,6 |
| 2025 | 82.267 | 5,1 | 3,1 | 8.060,5 | 4,2 | 2,6 | 70.176,1 | -1,8 | 5,1 |

*(*): Datos provisionales para 2025.*
*Fuente: AENA.*

Así, a lo largo de 2025, se han registrado en el País Vasco 82.267 operaciones, un 5,1% más que en 2024 y se han contabilizado 8 millones de pasajeros, un 4,2% más. En cambio, las mercancías transportadas vuelven, por tercer año consecutivo, a registrar un descenso (-1,8%) por lo que se repite el patrón de años anteriores, manteniéndose al alza la actividad ligada al movimiento de personas, mientras el transporte de mercancías se perpetúa en un perfil descendente.

Bajando al detalle de la operatividad de cada aeropuerto y empezando por Loiu, en 2025 se han contabilizado 54.468 operaciones (+3,7%), gracias principalmente al impulso del tráfico internacional (+8,2%) frente a la estabilidad del tráfico interior (+0,4%), siendo este último algo mayor (56,8% del total). Vitoria, por su parte, registra 14.208 operaciones tras experimentar un repunte del 2,5% gracias al dinamismo del tráfico interior (+9,1%) que compensa el descenso del internacional (-4,0%) que es inferior al doméstico (47% y 53%). En 2025, el mayor dinamismo relativo corresponde a Pamplona, que eleva sus operaciones un 21,8% hasta las 7.109, gracias a un notable impulso del tráfico interior (+23,4%)[1], que es la base de su actividad (92,9%) y que igualmente se acompaña de una mejora en la componente internacional (+4,8%). Por último, el aeródromo de San Sebastián también mejora sus registros (+7,8%), con incrementos tanto en el tráfico interior (+6,2%) como, y sobre todo, en el internacional (14,6%) segmento que se atribuye cerca del 20% de las operaciones.

Con todo, en el conjunto del País Vasco, el tráfico interior crece un 4,8% y el internacional un 5,6%, manteniéndose un reparto en el que las operaciones interiores siguen conformando el grueso de la actividad aeroportuaria (61,1%).

[1] En 2025 se suma una nueva ruta con conexión a Tenerife Norte, por lo que ya son 3 las rutas gestionadas por aeropuerto de Noain.

Cuadro nº 222 Tráfico de aeronaves totales por aeropuerto*

*(unidades)*

| Concepto | Bilbao | | Pamplona | | San Sebastián | | Vitoria | | País Vasco | | % PV/España | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Tráfico total | 52.538 | 54.468 | 5.835 | 7.109 | 6.015 | 6.482 | 13.857 | 14.208 | 78.245 | 82.267 | 3,0 | 3,1 |
| Interior | 30.785 | 30.921 | 5.351 | 6.602 | 4.912 | 5.218 | 6.905 | 7.534 | 47.953 | 50.275 | 3,9 | 4,0 |
| Internacional | 21.753 | 23.547 | 484 | 507 | 1.103 | 1.264 | 6.952 | 6.674 | 30.292 | 31.992 | 2,2 | 2,2 |

*(*): Datos provisionales para 2025.*
*Fuente: AENA.*

En cuanto al tráfico mercancías, el Aeropuerto de Foronda se atribuye, casi en su totalidad el tráfico vasco (98,4%) con una gestión que alcanza en 2025 las 69.035 toneladas, tras experimentar un descenso interanual del 2,1%. A ello han contribuido tanto el tráfico interior (-2,8%) como el internacional (-1,9%), siendo este último el responsable de 3 cuartas partes de la actividad (75,4%). Como es lógico, dado su peso en el conjunto, el desempeño de Foronda determina el resultado negativo del País Vasco.

En cuanto al resto de aeropuertos, Loiu, aunque con un volumen muy inferior, aumenta su carga hasta las 1.141 toneladas en 2025 (+23,0%), Noain deja de transportar mercancías en 2025 y el aeródromo de San Sebastián mantiene un volumen casi testimonial.

Cuadro nº 223 Tráfico de mercancías totales por aeropuerto*

*(Tm)*

| Concepto | Bilbao | | Pamplona | | San Sebastián | | Vitoria | | País Vasco | | % PV/España | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Tráfico total | 928 | 1.141 | 1,5 | 0 | 0 | 0,1 | 70.504 | 69.035 | 71.432 | 70.176 | 5,6 | 5,1 |
| Interior | 121 | 146 | 0 | 0 | 0 | 0,1 | 17.465 | 16.981 | 17.586 | 17.127 | 15,5 | 15,2 |
| Internacional | 807 | 995 | 1,5 | 0 | 0 | 0 | 53.039 | 52.054 | 53.846 | 53.049 | 4,6 | 4,2 |

*(*): Datos provisionales para 2025.*
*Fuente: AENA.*

En cuanto a los pasajeros, el balance conjunto de los cuatro aeropuertos apunta a un crecimiento del 4,2% en el volumen de usuarios rebasando ya el umbral de los 8 millones. El segmento internacional presenta en 2025 un notable dinamismo (+10,6%) frente a la componente nacional que muestra una evolución más plana (+0,3%) pero que sigue siendo la de mayor representación (59,3%).

Loiu, con más de 7 millones de pasajeros se atribuye prácticamente el 88% del tráfico de pasajeros vascos, por lo que se repite el mismo patrón evolutivo que el relatado para el conjunto del País Vasco, aunque con ciertos matices. Así, si bien el tráfico de pasajeros crece un 4,2% y aumenta un 10,6% el segmento internacional, el tráfico interior se contrae ligeramente en 2025 (-0,5%) siendo con todo su peso relativo aún superior (55,3% frente al 44,7% del internacional).

Pamplona, por su parte, cierra un ejercicio muy favorable (+5,9%) con 233 miles de pasajeros. Este resultado se debe al buen comportamiento del tráfico doméstico (+6,6%) al comprobarse una contracción en el número de pasajeros internacionales (-14,3%) que, en cualquier caso, se encuentran escasamente representados (2,6% del total).

En cuanto al aeropuerto de Foronda, se aprecia en 2025 un importante impulso del movimiento de pasajeros (+16,3%), consiguiendo rebasar de nuevo el umbral de los 300 mil y recuperándose de un ejercicio 2024 claramente en retroceso. A ello han contribuido ambos segmentos siendo sin embargo el doméstico el de mayor peso (67%) y el de mejor evolución (+19,9% frente a +9,8% del internacional).

En dicho contexto surge como excepción el resultado del aeropuerto de San Sebastián que pierde dinamismo en 2025 (-2,9%) y sitúa en 471 mil su volumen de pasajeros, en un contexto donde además las operaciones sí han aumentado. Con todo, esta desviación tiene su origen en el comportamiento de los pasajeros nacionales que se reducen (-3,2%) siendo responsables del 96,4% del tráfico.

Cuadro nº 224 Tráfico de pasajeros comerciales por aeropuerto*

*(m)*

| Concepto | Bilbao | | Pamplona | | San Sebastián | | Vitoria | | País Vasco | | % PV/España | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Tráfico total | 6.766 | 7.051 | 220 | 233 | 485 | 471 | 263 | 306 | 7.733 | 8.060 | 2,5 | 2,6 |
| Interior | 3.915 | 3.897 | 213 | 227 | 469 | 454 | 171 | 205 | 4.768 | 4.782 | 4,9 | 4,9 |
| Internacional | 2.851 | 3.154 | 7 | 6 | 16 | 17 | 92 | 101 | 2.965 | 3.278 | 1,4 | 1,5 |

*(*): Datos provisionales para 2025.*
*Fuente: AENA.*

Así, a modo de cierre del capítulo, se presentan a continuación las principales novedades acontecidas en 2025 en los aeropuertos vascos. Empezando por Loiu, el ejercicio 2025 presenta un hito histórico en la trayectoria del aeródromo. Entre las 10 nuevas rutas que se sumaron a su oferta se encuentra la conexión directa con Nueva York/Newark, con tres frecuencias semanales, convirtiéndose en la primera conexión transatlántica regular de Loiu. Además a finales del año se aprobó un nuevo Plan Director del Aeropuerto de Bilbao, sustituyendo al anterior aprobado en 2001.

En Noain, se incorpora una nueva ruta, Pamplona-Tenerife Norte gestionada por la compañía Binter con dos frecuencias semanales. Esta novedad coincide con la presentación pública por parte del Gobierno de Navarra de la Mesa de Conectividad Aérea que se articula como un espacio de trabajo público-privado que busca impulsar las conexiones del aeropuerto de Pamplona. El objetivo de esta iniciativa no es únicamente promover la actividad del aeropuerto sino con ello impulsar el desarrollo económico y turístico del territorio.



LABORAL kutxa

También en San Sebastián, Binter amplía su oferta con una ruta directa a Tenerife Norte con dos frecuencias semanales. Además, en septiembre Aena anunció diferentes actuaciones en el aeródromo dentro de su planificación 2027-2031 entre las que destacan las mejoras en la sala de embarque, nuevos equipamientos de seguridad, refuerzo de la escollera y recrecido y ranurado de la pista.

Y, por último, Foronda refuerza su oferta para pasajeros, con la incorporación de Volotea, con conexiones directas con Madrid y Barcelona con cuatro frecuencias semanales por destino. Con esta nueva operativa, Volotea se convierte en la única aerolínea con vuelos regulares en los tres aeropuertos vascos.

# 4. TURISMO

## 4.1 SITUACION INTERNACIONAL

El ejercicio 2025 prolonga la recuperación del turismo internacional y sitúa las llegadas mundiales en 1.546 millones de personas (+5,0%, en tasa interanual). Además, esta cifra confirma que la actividad turística ya ha superado holgadamente la referencia previa a la pandemia (+5,2%, con respecto de 2019), aunque con ritmos de avance desiguales. Europa mantiene una posición claramente dominante, rebasando los 800 millones de llegadas y una cuota del 52,4% del total mundial, mientras el bloque Asia y Pacífico muestra un notorio incremento interanual (+7,6%), aunque manteniéndose en un volumen de actividad inferior al registrado en 2019 (-7,2%). Por otra parte, América registra un resultado interanual más moderado (+1,4%) y en niveles parecidos a 2019 (+0,2%). Por último, Oriente Medio y África sobresalen por su mejora acumulada, con avances del 39,8% y del 14,4% respecto de 2019.

Cuadro nº 205 Llegada de turistas internacionales

*Millones de turistas*

| Área | 2019 | 2024 | 2025* | Cuota 2025 (%) | % Δ 25/24 | % Δ 25/19 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Total | 1.469 | 1.472 | 1.546 | 100,0 | 5,0 | 5,2 |
| -Europa | 746,0 | 772,1 | 809,6 | 52,4 | 4,9 | 8,5 |
| -Asia y Pacífico | 362,5 | 312,7 | 336,5 | 21,8 | 7,6 | -7,2 |
| -América | 219,2 | 216,6 | 219,7 | 14,2 | 1,4 | 0,2 |
| -Oriente Medio | 71,6 | 96,6 | 100,1 | 6,5 | 3,6 | 39,8 |
| -África | 69,6 | 74,3 | 79,6 | 5,1 | 7,1 | 14,4 |
| | | | | | | |
| Europa* | 746,0 | 772,1 | 809,6 | 100,0 | 4,9 | 8,5 |
| -Europa Meridional/Mediterráneo | 304,2 | 330,5 | 344,1 | 42,5 | 4,1 | 13,1 |
| -Europa Occidental | 205,2 | 216,2 | 227,4 | 28,1 | 5,2 | 10,9 |
| -Europa Central/Oriental | 152,8 | 140,3 | 152,4 | 18,8 | 8,7 | -0,3 |
| -Europa del Norte | 83,9 | 85,2 | 85,6 | 10,6 | 0,5 | 2,0 |
| *-de los cuales UE-27* | *541,1* | *569,1* | *598,5* | *73,9* | *5,2* | *10,6* |

*(*): Datos provisionales.*
*Fuente: Organización Mundial del Turismo.*

Dentro del mercado europeo, Europa Meridional/Mediterránea concentra la cuota principal de llegadas (42,5%; 344,1 millones de turistas), seguida de Europa Occidental (28,1%; 227,4 millones de turistas), siendo destinos que han registrado un crecimiento acumulado de dos dígitos con respecto de 2019. Europa Central y Oriental, apunta un notable ascenso en 2025 (+8,7%), lo que le sitúa en volúmenes de actividad alcanzados en 2019 (-0,3%). Por lo tanto, en la evolución europea hay que subrayar que el aumento de la actividad se apoya, sobre todo, en la consolidación de la UE-27 como destino del turismo continental (73,9%), con 598,5 millones de llegadas y una mejora con respecto a 2024 (+5,2%) y 2019 (+10,6%).



LABORAL kutxa

## 4.2 TURISMO EN ESPAÑA

### Demanda turística

España es un destino clave del flujo turístico internacional con una llegada de viajeros que crece año a año y que se aproxima progresivamente a la barrera de los 100 millones, siendo 96,8 millones los contabilizados en 2025 (+3,2% respecto del ejercicio anterior). Este resultado prolonga la senda expansiva observada en los últimos años que, además, consolida al mercado británico como principal origen de los visitantes recibidos.

Cuadro nº 206 Viajeros[1] que llegan a España, según procedencia

| Área | 2019 | 2024 | 2025* | % | % Δ 25/24 | % Δ 25/19 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Reino Unido | 18.012.484 | 18.382.262 | 19.084.422 | 19,7 | 3,8 | 6,0 |
| Francia | 11.147.397 | 12.923.000 | 12.767.489 | 13,2 | -1,2 | 14,5 |
| Alemania | 11.158.022 | 11.939.029 | 12.050.835 | 12,4 | 0,9 | 8,0 |
| Italia | 4.534.515 | 5.497.603 | 5.704.989 | 5,9 | 3,8 | 25,8 |
| Países Nórdicos | 5.530.112 | 5.126.212 | 5.123.954 | 5,3 | 0,0 | -7,3 |
| Países Bajos | 3.684.260 | 4.785.045 | 5.007.643 | 5,2 | 4,7 | 35,9 |
| EE.UU | 3.324.870 | 4.266.937 | 4.456.665 | 4,6 | 4,4 | 34,0 |
| Bélgica | 2.525.887 | 3.060.121 | 3.082.337 | 3,2 | 0,7 | 22,0 |
| Portugal | 2.428.790 | 2.983.889 | 3.383.482 | 3,5 | 13,4 | 39,3 |
| Irlanda | 2.177.592 | 2.768.496 | 3.051.009 | 3,2 | 10,2 | 40,1 |
| Suiza | 1.811.865 | 2.123.050 | 2.253.751 | 2,3 | 6,2 | 24,4 |
| Resto de Europa | 7.755.501 | 9.126.271 | 9.711.785 | 10,0 | 6,4 | 25,2 |
| Resto de América | 3.767.277 | 5.162.033 | 5.325.709 | 5,5 | 3,2 | 41,4 |
| Resto del Mundo | 5.650.583 | 5.615.354 | 5.799.828 | 6,0 | 3,3 | 2,6 |
| Total | 83.509.155 | 93.759.302 | 96.803.898 | 100,0 | 3,2 | 15,9 |

*(*): Los datos de 2025 son provisionales.*
*Fuente: INE. Estadística de Movimientos Turísticos en Fronteras (Frontur).*

La evolución anual según mercados refleja la estabilidad en la contribución de los principales emisores mientras los avances más intensos se producen en los mercados de origen de menor volumen relativo. En consecuencia, muy progresivamente, las cuotas de turistas según origen tienden a equilibrarse, evidencia de una mayor diversificación.

Más concretamente, los resultados de 2025 muestran la evolución dispar de los tres grandes mercados, en un contexto donde Reino Unido sigue creciendo (+3,8%), Alemania se estabiliza (+0,9%) y Francia retrocede (-1,2%). No obstante, su relevancia en el conjunto se mantiene, aportando el 45,3% del turismo internacional, con una cuota por país que supera ampliamente el 10% del turismo internacional recibido (19,7%, 13,2% y 12,4%, para Reino Unido, Francia y Alemania, respectivamente).

[1] Frontur (Estadística de movimiento de viajeros en frontera) recoge el flujo de llegadas de personas no residentes según todos los modos de transporte y motivos para viajar, que utilizan todas las redes de alojamientos disponibles, incluyendo segundas residencias, viviendas particulares, etc. además de la red hotelera, alojamiento rural, apartamentos turísticos y/o campings.

En el grupo de mercados de dimensión intermedia (alrededor de 5 millones de turistas y una cuota individual que se sitúa entre el 4% y 6%) destaca el dinamismo de Italia (+3,8%), Países Bajos (+4,7%) y EE.UU (+4,4%) frente a la estabilidad de los Países nórdicos (0,0%) que es el único mercado por debajo de datos de 2019 (-7,3%). Por otra parte, Portugal (+13,4%), Irlanda (+10,2%) y Suiza (+6,2%) presentan los mayores incrementos interanuales, siendo, no obstante, mercados de menor volumen (en torno a 3 millones de turistas y una cuota individual inferior al 3%), grupo al que también pertenece Bélgica, con un crecimiento interanual que se revela mucho más moderado (+0,7%). Por último, además del detalle por países ya señalado, hay que destacar el dinamismo interanual registrado por las agrupaciones referidas al Resto de Europa (+6,4%), Resto del Mundo (+3,3%) y Resto de América (+3,2%) que, como es lógico, aluden a una base de procedencias (países) más amplia.

Cuadro nº 207 Evolución de la demanda turística en España

| Área | 2019 | 2024 | 2025* | 2025 (%) | % Δ 25/24 | % Δ 25/19 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| Viajeros (miles) | 135.008 | 149.667 | 152.984 | 100,0 | 2,2 | 13,3 |
| -Hoteles | 108.716 | 116.166 | 118.420 | 77,4 | 1,9 | 8,9 |
| -Turismo rural | 4.421 | 4.808 | 4.778 | 3,1 | -0,6 | 8,1 |
| -Apartamentos turísticos | 12.479 | 14.152 | 15.178 | 9,9 | 7,2 | 21,6 |
| -Campings | 8.304 | 10.199 | 10.529 | 6,9 | 3,2 | 26,8 |
| -Albergues | 1.087 | 4.343 | 4.078 | 2,7 | -6,1 | -- |
| Pernoctaciones (miles) | 469.813 | 505.169 | 512.872 | 100,0 | 1,5 | 9,2 |
| -Hoteles | 342.996 | 363.065 | 366.640 | 71,5 | 1,0 | 6,9 |
| -Turismo rural | 11.726 | 12.720 | 12.840 | 2,5 | 0,9 | 9,5 |
| -Apartamentos turísticos | 71.383 | 72.066 | 76.224 | 14,9 | 5,8 | 6,8 |
| -Campings | 40.721 | 49.092 | 49.717 | 9,7 | 1,3 | 22,1 |
| -Albergues | 2.988 | 8.226 | 7.451 | 1,5 | -9,4 | -- |
| Estancia media | | | | | *Dif pp* | |
| -Hoteles | 3,2 | 3,1 | 3,1 | -- | 0,0 | -0,1 |
| -Turismo rural | 2,7 | 2,6 | 2,7 | -- | 0,1 | 0,0 |
| -Apartamentos turísticos | 5,7 | 5,1 | 5,0 | -- | -0,1 | -0,7 |
| -Campings | 4,9 | 4,8 | 4,7 | -- | -0,1 | -0,2 |
| -Albergues | 2,7 | 1,9 | 1,8 | -- | -0,1 | -0,9 |

*(*): Datos provisionales.*
*Nota: La serie estadística de los albergues no es homogénea, a partir de 2020 se utiliza otra metodología.*
*Fuente: INE.*

La demanda turística alojada en establecimientos regulados completa un 2025 muy positivo, con un total de 152,9 millones de viajeros (+2,2%) y 512,8 millones de pernoctaciones (+1,5%). Estas cifras cobran relevancia al compararlas con las registradas en 2019 y al comprobar que ya se sitúan un 13,3% y 9,2% por encima, respectivamente, refrendando el importante dinamismo del turismo en España en los últimos años.

La red hotelera, eje principal de la actividad, concentra en 2025 el 77,4% y 71,5% de los viajeros y las pernoctaciones, si bien su crecimiento interanual ha sido relativamente plano (+1,9% y +1,0%). Los apartamentos turísticos registran el mayor avance interanual en

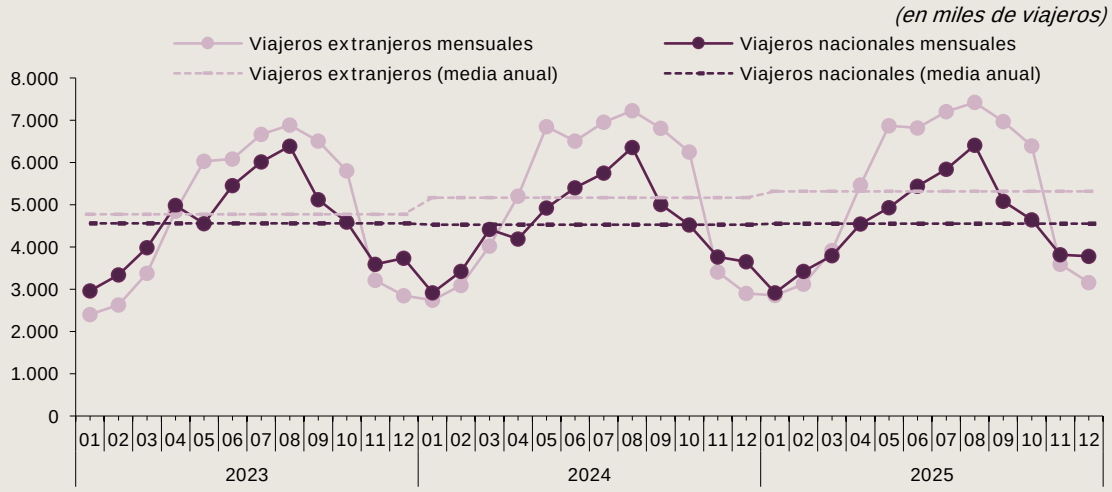


LABORAL kutxa

viajeros (+7,2%) y pernoctaciones (+5,8%), seguidos de los campings (+3,2% y +1,3%) en un contexto donde el turismo rural sufre cierto estancamiento en viajeros (-0,6%) y los albergues pierden viajeros (-6,1%) y pernoctaciones (-9,4%).

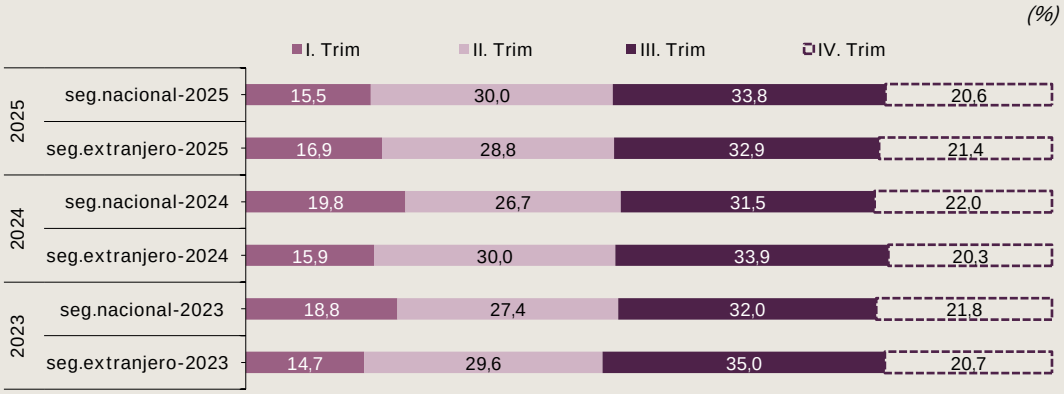
La estancia media, por su parte, se mantiene estable en hoteles (3,1 días) y mejora hasta 2,7 días en turismo rural, mientras retrocede ligeramente en apartamentos turísticos (5,0 días), campings (4,7 días) y albergues (1,8 días). Aun así, apartamentos y campings siguen siendo los modelos de alojamiento con estancias más prolongadas, coherente con un patrón de alojamiento más vinculado a viajes de ocio y, sobre todo, estivales.

Gráfico nº 36 Evolución mensual del número de viajeros (España 2023-2025)
Establecimientos hoteleros




*Fuente: INE. Encuesta de ocupación hotelera.*

Gráfico nº 37 Estructura trimestral de los viajeros en establecimientos hoteleros
(España, 2023-2025)




*Fuente: INE. Encuesta de ocupación hotelera.*

La evolución mensual de los viajeros alojados en establecimientos hoteleros confirma la elevada estacionalidad de la demanda. En 2025, agosto vuelve a concentrar los máximos tanto del segmento extranjero (7,4 millones de viajeros) como del segmento nacional (6,4 millones de viajeros), superando los valores medios anuales respectivos (5,3 y 4,5 millones de viajeros). Así, la mayor parte de la actividad se registra de abril a octubre, cuyos resultados superan de forma recurrente el valor mensual medio de cada año.

El análisis trimestral permite visualizar claramente la concentración temporal. Así, en 2025, el segundo y el tercer trimestre concentran el grueso de la demanda hotelera, con un peso conjunto del 61,6% en el segmento extranjero y del 63,9% en el nacional. De esta forma, el tercer trimestre sigue siendo el periodo central de la temporada, aunque el segundo trimestre gana protagonismo en el mercado nacional, donde alcanza el 30,0% del total.

## Oferta turística

La oferta turística española se va ajustando y, en 2025, los apartamentos turísticos (+3,3%) y los campings (+0,6%) refuerzan su presencia mientras que los hoteles la mantienen (0,0%) y la recorta el turismo rural (-2,6%) y, con mayor intensidad, los albergues (-11,9%) pierden establecimientos. No obstante, este resultado se matiza si se atiende a la oferta de alojamiento desde la perspectiva de la oferta de plazas diarias. En este sentido, la red hotelera aporta la mayor capacidad, con 1.589.838 plazas ofertadas, y que, además, crece ligeramente (+0,7%). La segunda posición la comparten los apartamentos turísticos (510.727 plazas) y los campings (507.206 plazas), con un crecimiento del 1,1% para los primeros y un retroceso del 0,7%, para los segundos. Finalmente, el turismo rural y los albergues reducen su capacidad ofertada (-3,2% y -7,1%, respectivamente).

La relevancia de cada modalidad de alojamiento según el empleo que ratifica de una parte, la prevalencia del alojamiento hotelero, con mayor contribución relativa al total del empleo, y, de otra, el factor dimensión, con mayor empleo medio en los hoteles. En 2025, los hoteles emplearon a 254.020 personas, con un incremento interanual del 4,0% y, sobre todo, son 34.545 personas empleadas más que en 2019 (+15,7%). Asimismo, el aumento en el número de apartamentos turísticos se acompaña de un repunte de su empleo (+13,4%) que asciende a un total de 35.489 personas, reforzando su peso en el conjunto.

Por último, la combinación de establecimientos, plazas y empleo se refleja en las ratios de dimensión media de la oferta. En 2025, los hoteles la aumentan hasta las 108,1 plazas y 17,3 personas empleadas por establecimiento, lo que les sitúa como la modalidad de alojamiento con mayor escala media, muy por encima del resto y por encima también de sus registros de 2019. Los campings mantienen una dimensión muy superior en plazas por establecimiento, con 588,4, aunque esta ratio se sitúa un 9,3% por debajo de 2019. En el resto de las modalidades, apenas hay cambios en ambos ratios. El turismo rural se mantiene en torno a las 10 plazas y 1,6 empleos por establecimiento, mientras los

apartamentos turísticos registran 3,7 plazas por establecimiento y un empleo medio muy reducido (0,3), aunque creciente. Los albergues, por su parte, recuperan dimensión frente a 2024, pero continúan claramente por debajo de la estructura media registrada en 2019.

Cuadro nº 208 Evolución de la oferta turística en España (promedio anual)

| Área | 2019 | 2024 | 2025* | % Δ 25/24 | % Δ 25/19 |
|---|---|---|---|---|---|
| Número de establecimientos | | | | | |
| -Hoteles | 14.897 | 14.712 | 14.713 | 0,0 | -1,2 |
| -Turismo rural | 17.217 | 16.716 | 16.273 | -2,6 | -5,5 |
| -Apartamentos turísticos | 132.539 | 132.250 | 136.602 | 3,3 | 3,1 |
| -Campings | 774 | 857 | 862 | 0,6 | 11,4 |
| -Albergues | 243 | 1.180 | 1.040 | -11,9 | 328,0 |
| Número de plazas ofertadas | | | | | |
| -Hoteles | 1.517.583 | 1.579.550 | 1.589.838 | 0,7 | 4,8 |
| -Turismo rural | 165.949 | 167.208 | 161.918 | -3,2 | -2,4 |
| -Apartamentos turísticos | 507.816 | 505.394 | 510.727 | 1,1 | 0,6 |
| -Campings (por parcelas) | 502.002 | 510.842 | 507.206 | -0,7 | 1,0 |
| -Albergues | 25.537 | 68.752 | 63.902 | -7,1 | 150,2 |
| Personal empleado | | | | | |
| -Hoteles | 219.475 | 244.165 | 254.020 | 4,0 | 15,7 |
| -Turismo rural | 25.512 | 27.128 | 25.779 | -5,0 | 1,0 |
| -Apartamentos turísticos | 28.499 | 31.293 | 35.489 | 13,4 | 24,5 |
| -Campings | 7.233 | 8.903 | 9.207 | 3,4 | 27,3 |
| -Albergues | 1.840 | 5.069 | 4.905 | -3,2 | 166,6 |

*Nota: La serie estadística de los albergues no es homogénea, a partir de 2020 se utiliza otra metodología.*
*(*): Datos provisionales para 2025.*
*Fuente: INE. Encuesta de ocupación hotelera*

Cuadro nº 209 Evolución de la oferta turística en España

| Área | 2019 | 2024 | 2025* | % Δ 25/24 | % Δ 25/19 |
|---|---|---|---|---|---|
| Plazas/establecimiento | | | | | |
| -Hoteles | 101,9 | 107,4 | 108,1 | 0,7 | 6,1 |
| -Turismo rural | 9,6 | 10,0 | 10,0 | 0,0 | 4,2 |
| -Apartamentos turísticos | 3,8 | 3,8 | 3,7 | -2,6 | -2,6 |
| -Campings | 648,7 | 596,1 | 588,4 | -1,3 | -9,3 |
| -Albergues | 105,1 | 58,3 | 61,4 | 5,3 | -41,6 |
| Empleo/establecimiento | | | | | |
| -Hoteles | 14,7 | 16,6 | 17,3 | 4,2 | 17,7 |
| -Turismo rural | 1,5 | 1,6 | 1,6 | 0,0 | 6,7 |
| -Apartamentos turísticos | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 50,0 | 50,0 |
| -Campings | 9,3 | 10,4 | 10,7 | 2,9 | 15,1 |
| -Albergues | 7,6 | 4,3 | 4,7 | 9,3 | -38,2 |

*(*): Datos provisionales para 2025.*

*Fuente: INE. Encuesta de ocupación hotelera*

Grado de ocupación y evolución de los precios

El grado de ocupación por plaza ofertada confirma que la demanda sigue absorbiendo la capacidad disponible en las principales redes de alojamiento. En 2025, los hoteles alcanzan un grado de ocupación del 61,6%, que es estructuralmente[1] inferior en los campings (45,9%), los apartamentos turísticos (38,7%) y el turismo rural (21,6%).

En todos los casos, se registran avances moderados con respecto de 2024, excepto para los albergues, que retrocede (-2,3%). Por otra parte, la evolución del índice de precios en 2025 se contiene en el índice parcial de los hoteles (5,1%), apartamentos turísticos (3,4%) y campings (3,8%), ya que ha crecido menos que en los dos años previos. Pero destaca el repunte del índice de precios del turismo rural (8,9%), que se aleja del comportamiento interanual del resto de las modalidades de alojamiento.

Cuadro nº 210 Evolución del grado de ocupación y del Índice de precios en las redes de alojamiento turístico en España (promedio anual)

| Área | 2019 | 2024 | 2025* | Δ25/24 | Δ25/19 |
|---|---|---|---|---|---|
| Grado de ocupación por plazas | | | | | *(diferencia pp)* |
| -Hoteles | 58,4 | 61,4 | 61,6 | 0,2 | 3,2 |
| -Turismo rural | 18,7 | 20,7 | 21,6 | 0,9 | 2,9 |
| -Apartamentos turísticos | 37,1 | 38,4 | 38,7 | 0,3 | 1,6 |
| -Campings (por parcelas) | 39,7 | 45,8 | 45,9 | 0,1 | 6,2 |
| -Albergues | 31,0 | 34,2 | 31,9 | -2,3 | 0,9 |
| Índice de precios** | | | | | |
| -Hoteles | 2,1 | 7,0 | 5,1 | | |
| -Turismo rural | 1,4 | 4,5 | 8,9 | | |
| -Apartamentos turísticos | 0,6 | 7,1 | 3,4 | | |
| -Campings | 2,5 | 5,2 | 3,8 | | |
| -Albergues | n.d. | n.d. | n.d. | | |

*(*): Datos provisionales para 2025*
*(**): Base =2008, para hoteles y base=2002, para el resto.*
*Fuente: INE. Encuesta de ocupación hotelera*

## 4.3 TURISMO EN LA CAPV

Demanda turística

La actividad hotelera de la CAPV cierra 2025 con un balance favorable habiendo atendido a casi 4 millones de viajeros (+3,5%) y registrado cerca de 8 millones de pernoctaciones (+3,6%), alcanzando cifras de récord y que mejoran notablemente el balance de 2019 (+22,4% y + 23,3%, respectivamente). Además, la CAPV ha mostrado un mayor dinamismo interanual que el conjunto del Estado (+1,9% y +1,0%, en viajeros y pernoctaciones), pero

[1] Diferencias en las formas de medir el grado de ocupación, en los segmentos de mercado atendidos, en la incidencia de la estacionalidad de fin de semana y estival, entre otros factores.

que no cambia su cuota relativa (3,3% y 2,1%, en viajeros y pernoctaciones) reflejo de una estancia media que sigue siendo sensiblemente inferior a la estatal (2,0 frente a 3,1 días).

Asimismo se comprueba que el impulso de la actividad hotelera vasca se apoya especialmente en el segmento internacional, que crece en viajeros (+5,8%) y pernoctaciones (+7,2%), frente a un avance mucho más moderado del segmento estatal (+1,5% y +0,4%, en viajeros y pernoctaciones).

Cuadro nº 211 Evolución de la demanda turística en la red hotelera, CAPV y Estado (2025)*

| Concepto | Viajeros | | | Pernoctaciones | | | Estancia media |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | % Δ 25/24 | % Δ 25/19 | 2025 | % Δ 25/24 | % Δ 25/19 | 2025 |
| CAPV | 3.896.837 | 3,5 | 22,4 | 7.727.069 | 3,6 | 23,3 | 2,0 |
| Residentes en el Estado | 2.029.247 | 1,5 | 10,4 | 3.908.373 | 0,4 | 9,1 | 1,9 |
| Residentes en el extranjero | 1.867.590 | 5,8 | 38,7 | 3.818.696 | 7,2 | 42,2 | 2,0 |
| Estado | 118.420.257 | 1,9 | 8,9 | 366.640.312 | 1,0 | 6,9 | 3,1 |
| Residentes en el Estado | 54.635.614 | 0,6 | 3,6 | 121.801.801 | -0,2 | 1,8 | 2,2 |
| Residentes en el extranjero | 63.784.643 | 3,1 | 13,9 | 244.838.511 | 1,6 | 9,6 | 3,8 |

*(*): Datos provisionales para 2025.*
*Fuente: Eustat (Encuesta de Establecimientos Turísticos Receptores) e INE (Encuesta de Ocupación Hotelera)*

Cuadro nº 212 Entrada de viajeros, pernoctaciones y estancia media (CAPV 2025)
*(establecimientos hoteleros, alojamientos rurales y apartamentos turísticos)*, por procedencia

| Área | Viajeros | % | %Δ 25/24 | %Δ 25/19 | Pernoc-taciones | % | %Δ 25/24 | %Δ 25/19 | Est. media |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| TOTAL | 4.619.799 | 100,0 | 5,0 | 34,2 | 9.506.416 | 100,0 | 4,7 | 35,4 | 2,1 |
| Total, Estado | 2.437.048 | 52,8 | 3,3 | 20,0 | 4.953.671 | 52,1 | 2,1 | 19,5 | 2,0 |
| -Madrid | 541.738 | 11,7 | 3,2 | 18,5 | 1.111.064 | 11,7 | 2,2 | 19,2 | 2,1 |
| -CAPV | 466.710 | 10,1 | 3,0 | 24,5 | 861.688 | 9,1 | 0,4 | 26,8 | 1,8 |
| -Cataluña | 347.470 | 7,5 | -0,3 | 17,3 | 735.985 | 7,7 | -0,9 | 18,6 | 2,1 |
| -Andalucía | 146.487 | 3,2 | 1,3 | 7,9 | 341.980 | 3,6 | 2,1 | 4,9 | 2,3 |
| -Cast. y León | 149.537 | 3,2 | 2,0 | 18,6 | 289.121 | 3,0 | 0,0 | 17,2 | 1,9 |
| -C. Valenciana | 141.713 | 3,1 | 6,0 | 25,4 | 325.160 | 3,4 | 4,1 | 22,0 | 2,3 |
| -Aragón | 90.989 | 2,0 | 4,3 | 11,9 | 178.267 | 1,9 | 4,4 | 10,1 | 2,0 |
| -Galicia | 92.006 | 2,0 | 1,4 | 13,7 | 195.087 | 2,1 | 3,8 | 12,5 | 2,1 |
| -Navarra | 99.768 | 2,2 | 6,2 | 37,5 | 162.259 | 1,7 | 4,5 | 38,2 | 1,6 |
| -Asturias | 75.142 | 1,6 | 14,2 | 16,9 | 137.273 | 1,4 | 10,2 | 11,3 | 1,8 |
| -Cast.-La Mancha | 61.434 | 1,3 | 7,3 | 21,5 | 149.090 | 1,6 | 11,0 | 19,5 | 2,4 |
| -Otras CC.AA. | 224.054 | 4,8 | 5,4 | 25,4 | 466.697 | 4,9 | 3,2 | 24,5 | 2,1 |
| Total, Extranjero | 2.182.751 | 47,2 | 6,9 | 54,7 | 4.552.745 | 47,9 | 7,7 | 58,3 | 2,1 |
| -Francia | 424.589 | 9,2 | -2,6 | 47,2 | 685.608 | 7,2 | -2,3 | 51,1 | 1,6 |
| -América | 410.304 | 8,9 | 8,3 | 57,5 | 951.983 | 10,0 | 6,4 | 61,7 | 2,3 |
| -Alemania | 185.495 | 4,0 | 7,3 | 42,2 | 411.910 | 4,3 | 11,2 | 46,1 | 2,2 |
| -Reino Unido | 206.995 | 4,5 | 20,6 | 60,1 | 441.622 | 4,6 | 18,5 | 67,2 | 2,1 |
| -Italia | 130.738 | 2,8 | 9,3 | 59,1 | 288.882 | 3,0 | 13,0 | 62,6 | 2,2 |
| -Portugal | 86.094 | 1,9 | 6,9 | 62,8 | 177.778 | 1,9 | 6,0 | 59,5 | 2,1 |
| -Bélgica | 69.655 | 1,5 | 3,4 | 74,3 | 142.715 | 1,5 | 3,4 | 80,0 | 2,1 |
| -Resto UE (1) | 370.418 | 8,0 | 9,0 | 85,9 | 800.985 | 8,4 | 11,2 | 81,6 | 2,2 |
| -Resto Europa (2) | 110.925 | 2,4 | 10,3 | 39,6 | 241.471 | 2,5 | 10,2 | 42,8 | 2,2 |
| -Resto Mundo | 187.538 | 4,1 | 7,2 | 26,4 | 409.792 | 4,3 | 6,4 | 32,9 | 2,2 |

*(1): Resto UE: Austria, Bulgaria, Chipre, Dinamarca, Eslovaquia, Eslovenia, Estonia, Finlandia, Grecia, Hungría, Irlanda, Letonia, Lituania, Luxemburgo, Malta, Polonia, República Checa, Rumania, Suecia y Croacia.*
*(2): Resto Europa: Países europeos no integrantes de la UE.*
*Fuente: Eustat. Encuesta de Establecimientos Turísticos Receptores.*

Ampliando el análisis al conjunto del alojamientos turísticos (establecimientos hoteleros, alojamientos rurales y apartamentos turísticos) radicados en la CAPV, en 2025 suman 4.619.799 viajeros y 9.506.416 pernoctaciones en 2025. Estas cifras muestran un repunte interanual relevante (+5,0% y +4,7%), por lo que consolidan una positiva trayectoria reciente y confirman un muy notorio avance con respecto de 2019 (+34,2% y +35,4%, en viajeros y pernoctaciones).

El análisis por procedencia evidencia un reparto ligeramente favorable al mercado estatal (52,8% y 52,1% de los viajeros y las pernoctaciones) que pierde impulso frente al internacional. Así, en dicho contexto, destaca Madrid, que sigue creciendo (+3,2% y +2,2%) y lidera el ranking nacional (541.738 viajeros y 1.111.064 pernoctaciones). En segundo lugar, se sitúa la propia CAPV (+3,0% y +0,4%) seguida de Cataluña, que retrocede (-0,3% y -0,9%). De esta forma, estos tres mercados aportan el 55% de las pernoctaciones de origen estatal, que se completan con las restantes procedencias, entre las que destaca el

dinamismo de Asturias (+14,2% y +10,2%; viajeros y pernoctaciones) y Castilla-La Mancha (+7,3% y +11,0%; viajeros y pernoctaciones).

El segmento extranjero aporta 2.182.751 viajeros y 4.552.745 pernoctaciones y crece con mayor intensidad que el estatal (+6,9% y +7,7%). Francia sigue concentrando el mayor volumen de viajeros extranjeros, aunque desciende en 2025 (-2,6%), mientras América se sitúa en segundo lugar y aporta el mayor volumen de pernoctaciones extranjeras (951.983). Reino Unido muestra uno de los avances más destacados en viajeros (+20,6%) y pernoctaciones (+18,5%) y asimismo es necesario subrayar el incremento en las pernoctaciones de viajeros procedentes de Alemania (+11,2%) e Italia (+13,0%).

Cuadro nº 213 Evolución de la demanda turística de la CAPV en establecimientos hoteleros, por territorios (2025)

| Concepto | Viajeros | | | Pernoctaciones | | | Estancia media 2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | %Δ 25/24 | %Δ 25/19 | 2025 | %Δ 25/24 | %Δ 25/19 | |
| Álava | 511.882 | -2,7 | 23,0 | 1.096.472 | 1,9 | 39,1 | 2,14 |
| Residentes Estado | 352.369 | -2,6 | 19,0 | 740.754 | -0,2 | 30,6 | 2,10 |
| Residentes extranjero | 159.513 | -2,9 | 32,8 | 355.718 | 6,5 | 61,0 | 2,23 |
| Bizkaia | 1.791.639 | 7,6 | 18,0 | 3.427.735 | 6,4 | 16,7 | 1,91 |
| Residentes Estado | 943.415 | 4,9 | 6,1 | 1.727.071 | 2,5 | 1,9 | 1,83 |
| Residentes extranjero | 848.224 | 10,7 | 34,8 | 1.700.664 | 10,7 | 36,9 | 2,00 |
| Gipuzkoa | 1.593.316 | 1,3 | 27,4 | 3.202.862 | 1,3 | 26,1 | 2,01 |
| Residentes Estado | 733.463 | -0,5 | 12,3 | 1.440.548 | -1,9 | 9,2 | 1,96 |
| Residentes extranjero | 859.853 | 3,0 | 43,9 | 1.762.314 | 4,1 | 44,3 | 2,05 |
| CAPV | 3.896.837 | 3,5 | 22,4 | 7.727.069 | 3,6 | 23,3 | 1,98 |
| Residentes Estado | 2.029.247 | 1,5 | 10,4 | 3.908.373 | 0,4 | 9,1 | 1,93 |
| Residentes extranjero | 1.867.590 | 5,8 | 38,7 | 3.818.696 | 7,2 | 42,2 | 2,04 |

*Fuente: Eustat.*

La evolución territorial de la red hotelera vasca presenta resultados diferenciados. Bizkaia registra crecimientos interanuales más intensos (+7,6% y +6,4%, viajeros y pernoctaciones) que Gipuzkoa (+1,3% en ambas variables) mientras que Álava retrocede en viajeros (-2,7%) no así en pernoctaciones (+1,9%). Bizkaia (1.791.639 viajeros y 3.427.735 pernoctaciones) y Gipuzkoa (1.593.316 viajeros y 3.202.862 pernoctaciones) se reparten el grueso de la actividad turística vasca con una menor aportación, acorde con su capacidad, por parte de Álava (511.882 viajeros y 1.096.472 pernoctaciones).

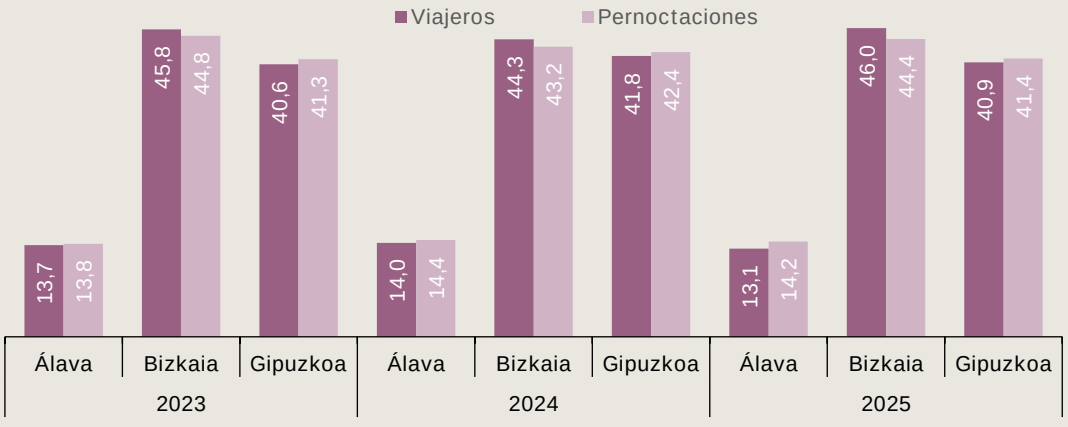
El turismo extranjero continúa siendo el principal motor de la mejora. Destaca el importante incremento interanual que registra este segmento en Bizkaia (+10,7%, en viajeros y pernoctaciones), siendo inferior en Gipuzkoa (+3,0% y +4,1%) y con un retroceso en Álava en viajeros (-2,9%), pero no en sus pernoctaciones (+6,5%). El resultado es una estancia media que supera los dos días en los tres Territorios, siendo algo mayor en Álava (2,23 días) que en Bizkaia (2,00) y Gipuzkoa (2,05).

El balance del mercado estatal en 2025 es menos dinámico que el internacional, cuya pujanza lo compensa. De hecho, Álava (-2,6% y -0,2%) y Gipuzkoa (-0,5% y -1,9%) retroceden en las dos variables consideradas, viajeros y pernoctaciones, mientras que Bizkaia tiene un saldo positivo en ambas (+4,9% y +2,5%). En los tres Territorios, la estancia media es inferior a la señalada para el turismo internacional, que sólo supera el umbral de los dos días en Álava (2,10) siendo inferior a esta ratio en Gipuzkoa (1,96) y sobre todo en Bizkaia (1,83).

En definitiva, la aportación territorial a la actividad hotelera refleja el peso de Bizkaia (46,0% y 44,4%, de los viajeros y las pernoctaciones) y Gipuzkoa (40,9% y 41,4%) que aportan el grueso de la actividad que se completa con Álava (13,1% y 14,2%) dibujando una estructura similar a la de años precedentes.

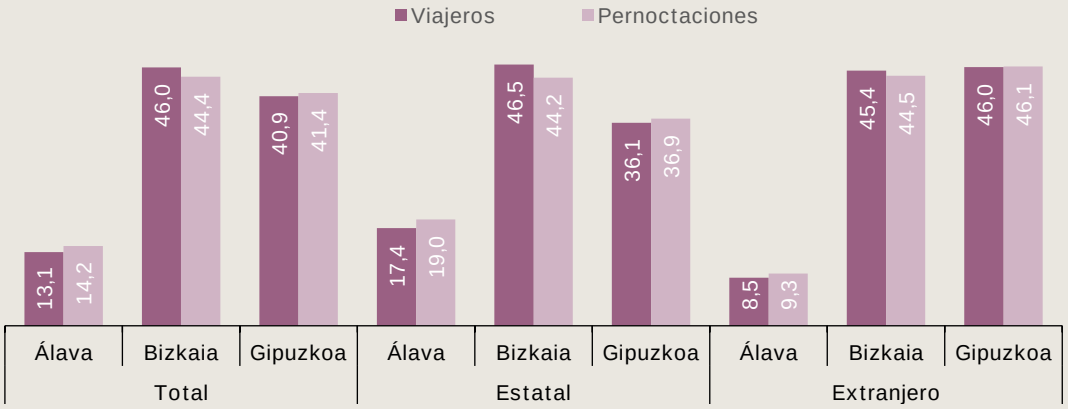
Por último, la segmentación por mercado introduce algunos matices que se mantiene, a pesar de la evolución coyuntural registrada en 2025. Así, Bizkaia muestra una mayor distancia en la cuota relativa al segmento estatal (46,5% y 44,2%) con respecto de Gipuzkoa (36,1% y 36,9%). Sin embargo, Gipuzkoa lidera ligeramente la captación de turismo internacional (46,0% y 46,1%) frente a Bizkaia, que se sitúa en valores muy próximos (45,4% y 44,5%). Claramente, Álava tiene un papel más relevante en el segmento estatal que en el internacional, con una aportación inferior al 10% en ambas variables.

Gráfico nº 38 Aportación en viajeros y pernoctaciones de los tres Territorios Históricos (%), red hotelera. 2023, 2024 y 2025




*Fuente: Eustat.*

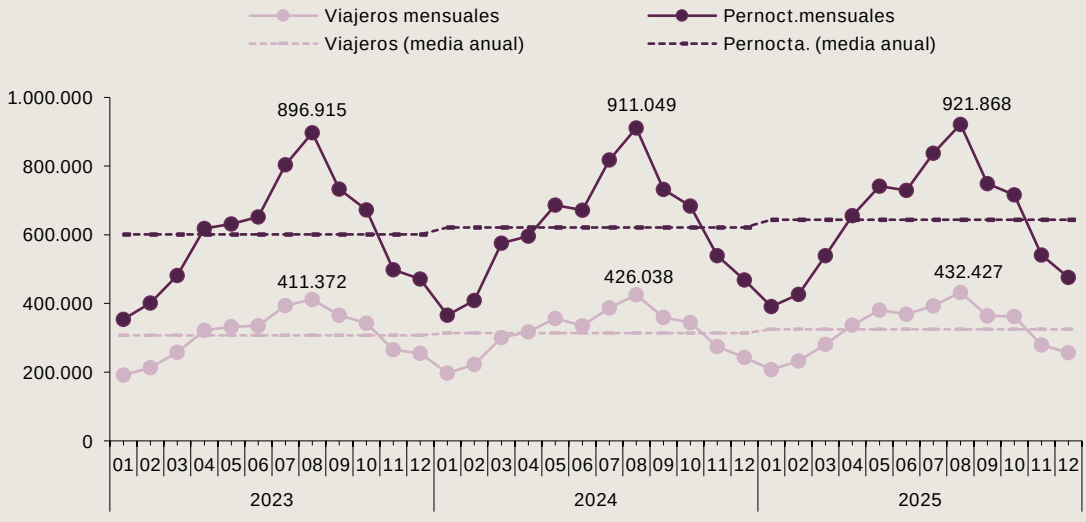
Gráfico nº 39 Viajeros y pernoctaciones, según Territorio y segmento de mercado (%), red hotelera, 2025




*Fuente: Eustat.*

La evolución mensual de la red hotelera vasca refleja una pauta estacional clara. Como ya se ha comentado para el mercado estatal y como viene siendo habitual en casi todos los mercados de destino con una estacionalidad muy pronunciada en época estival. En 2025, agosto concentra el máximo anual, con 432.427 viajeros y 921.868 pernoctaciones, seguido de julio en pernoctaciones y de mayo-julio en viajeros. Entre abril y octubre, tanto las entradas como las noches superan las medias anuales, situadas en 324.736 viajeros y 643.922 pernoctaciones mensuales, lo que confirma la concentración de la demanda en los meses centrales del año y de mayor actividad turística.

Gráfico nº 40 Evolución mensual del número de viajeros y pernoctaciones, establecimientos hoteleros, CAPV 2023-2025




*Fuente: Encuesta de Establecimientos Turísticos Receptores (EUSTAT).*

## Oferta turística

En 2025, la CAPV cuenta con 641 establecimientos, 15 más que en 2024. El crecimiento se concentra especialmente en Gipuzkoa, que suma 8 establecimientos, seguida de Bizkaia (+6) y Álava (+1). Además, esta mejora en el dimensionamiento de la red hotelera se debe al impulso de los establecimientos de una y dos estrellas y pensiones que se atribuyen el grueso de la ganancia y son el 75,4% de la red hotelera de la CAPV.

En cuanto a las plazas ofertadas, en su conjunto son cerca de 13,3 miles de plazas en la CAPV, un 2,5% más que en 2024, repartiéndose entre Bizkaia (45,0%) y Gipuzkoa (40,1%) el grueso de la oferta de plazas que completa Álava (14,9%). En cuanto a su evolución, se asiste a un avance interanual superior en Bizkaia (+3,0%) y en Gipuzkoa (+2,5%) que en Álava (+1,2%). Asimismo, para el conjunto de la CAPV, la mejora se establece en mayor medida en el segmento de tres y más estrellas (+2,9%) que es, a su vez, el de mayor penetración (62,0%) que en el de categoría inferior (+1,9%).

Cuadro nº 214 Oferta hotelera en la CAPV y Territorios Históricos

| Concepto | Establecimientos* (nº) | | | | Plazas ofertadas ** (en miles) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | % | Dif. Nº 25-24 | 2024 | 2025 | % | % Δ 25/24 |
| Álava | 74 | 75 | 100,0 | 1 | 1.953 | 1.976 | 100,0 | 1,2 |
| -Tres y más estrellas | 20 | 21 | 28,0 | 1 | 933 | 949 | 48,0 | 1,7 |
| -Una y dos estrell. y pensiones | 54 | 54 | 72,0 | 0 | 1.020 | 1.027 | 52,0 | 0,7 |
| Bizkaia | 236 | 242 | 100,0 | 6 | 5.786 | 5.960 | 100,0 | 3,0 |
| -Tres y más estrellas | 64 | 65 | 26,9 | 1 | 3.936 | 4.046 | 67,9 | 2,8 |
| -Una y dos estrell. y pensiones | 172 | 178 | 73,6 | 6 | 1.851 | 1.914 | 32,1 | 3,4 |
| Gipuzkoa | 316 | 324 | 100,0 | 8 | 5.179 | 5.310 | 100,0 | 2,5 |
| -Tres y más estrellas | 71 | 72 | 22,2 | 1 | 3.106 | 3.211 | 60,5 | 3,4 |
| -Una y dos estrell. y pensiones | 245 | 254 | 78,4 | 9 | 2.073 | 2.099 | 39,5 | 1,2 |
| CAPV | 626 | 641 | 100,0 | 15 | 12.919 | 13.246 | 100,0 | 2,5 |
| -Tres y más estrellas | 155 | 158 | 24,6 | 3 | 7.975 | 8.206 | 62,0 | 2,9 |
| -Una y dos estrell. y pensiones | 471 | 486 | 75,4 | 15 | 4.944 | 5.040 | 38,0 | 1,9 |

*Nota: Se presentan pequeñas diferencias en las sumas. Se mantiene el dato que publica Eustat.*
*(*): El total anual establecimientos hoteleros se corresponde con los establecimientos abiertos al menos 1 día, en el año seleccionado.*
*(**): Plazas totales ofertadas.*
*Fuente: Eustat. Encuesta de Establecimientos Turísticos Receptores.*

Por tanto, la composición de la oferta hotelera de la CAPV se encuentra, en lo que al número de establecimientos se refiere, claramente escorada hacia la categoría inferior mientras es la categoría superior la que concentra el grueso de las plazas ofertadas. Este patrón es muy evidente en Bizkaia, donde la categoría superior absorbe el 67,9% de las plazas (26,9% de los establecimientos) así como en Gipuzkoa (60,5% y 22,2%), pero no así en Álava, donde los hoteles de una y dos estrellas y pensiones se adjudican algo más de la mitad de las plazas ofertadas (52%).

Cuadro nº 215 Oferta extrahotelera* de la CAPV y Territorios Históricos (2025)

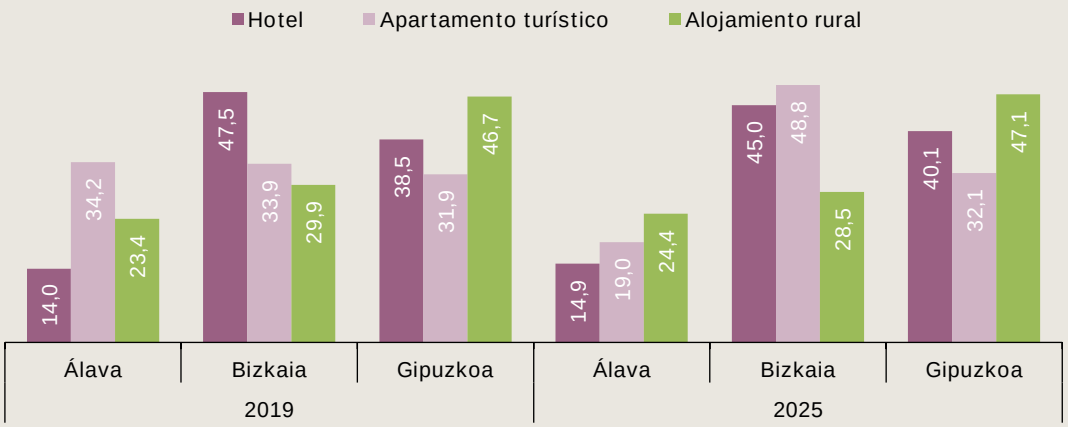
| Concepto | Alojamientos rurales | | | Apartamentos turísticos | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2025 | % CAPV | Dif. 25-24 | 2025 | % CAPV | Dif. 25-24 |
| Álava | | | | | | |
| Establecimientos* (nº) | 103 | 25,6 | 2 | 346 | 16,7 | 65 |
| Plazas** (miles) | 368 | 24,4 | -3,2% | 401 | 19,0 | 5,2% |
| Bizkaia | | | | | | |
| Establecimientos* (nº) | 117 | 29,0 | -1 | 986 | 47,6 | 144 |
| Plazas** (miles) | 430 | 28,5 | -0,8% | 1.029 | 48,8 | 25,9% |
| Gipuzkoa | | | | | | |
| Establecimientos* (nº) | 183 | 45,4 | -2 | 741 | 35,7 | 23 |
| Plazas** (miles) | 709 | 47,1 | -0,7% | 677 | 32,1 | 7,8% |
| CAPV | | | | | | |
| Establecimientos* (nº) | 403 | 100,0 | -1 | 2.073 | 100,0 | 232 |
| Plazas** (miles) | 1.506 | 100,0 | -1,4% | 2.106 | 100,0 | 15,3% |

*(*): Establecimientos abiertos cada mes. Resultados en promedio anual*
*(**): Plazas totales ofertadas en el año, agregado del dato mensual*
*Fuente: Eustat. Encuesta de Establecimientos Turísticos Receptores.*

En cuanto a la oferta extrahotelera, y comenzando por los alojamientos rurales, se establecen ligeros cambios con respecto a datos de 2024. La CAPV cuenta con 403 establecimientos, uno menos que el ejercicio precedente, que ofertan 1.506 miles de plazas (-1,4%). Es una oferta muy concentrada en Gipuzkoa, que aporta el 45,4% de los establecimientos y el 47,1% de las plazas, mientras Bizkaia y Álava completan la oferta de alojamientos rurales con aportaciones muy similares en ambos indicadores.

Los apartamentos turísticos, por su parte, muestran un mayor dinamismo y alcanzan en 2025 un censo de 2.073 establecimientos (+12,6%) y 2.106 miles de plazas (+15,3%). Bizkaia se consolida como el territorio con mayor aportación de alojamientos de esta modalidad, con el 47,6% de los establecimientos y el 48,8% de las plazas, por delante de Gipuzkoa (35,7% y 32,1%) y Álava (16,7% y 19,0%). También es el territorio que presenta la evolución más pronunciada, atribuyendo con 144 de los 232 apartamentos turísticos que refuerzan la oferta de la CAPV en 2025.

Gráfico nº 41 Contribución de cada Territorio al total de plazas ofertadas en la CAPV según tipo de alojamiento, 2019 y 2025




*Fuente: Eustat.*

En cuanto a la contribución de cada territorio a la composición de la oferta, se aprecian cambios significativos con respecto a los resultados de 2019. Empezando por la red hotelera, Bizkaia sigue liderando la oferta de plazas a pesar de reducir su peso relativo (de 47,5% a 45,0%), mientras Gipuzkoa evoluciona a la inversa y alcanza una penetración del 40,1% (38,5% en 2019) en un contexto donde Álava prácticamente se mantiene en los mismos valores (14,0% y 14,9%).

En lo que concierne a los apartamentos turísticos, la evolución, en estos últimos 6 años, ha sido dispar. Así, mientras Gipuzkoa consolida su peso en torno al 32%, Álava prácticamente reduce a la mitad su contribución (34,2% y 19%, 2019 y 2025), Bizkaia refuerza considerablemente su oferta y se atribuye cerca de la mitad de la actividad (48,8% frente al 33,9% de 2019).

En cambio, para la oferta de alojamiento rural, la distribución territorial prácticamente no se modifica, manteniéndose Gipuzkoa a la cabeza, con el 47,1% de las plazas (46,7% en 2019), seguida de Bizkaia con el 28,5% (29,9% en 2019) y, finalmente, de Álava con una participación del 24,4% (23,4% en 2019).

En lo referente a los indicadores de estancia media y grado de ocupación que completan el análisis de la actividad hotelera, se aprecian variaciones poco relevantes con respecto a 2024 aunque sí dibujan escenarios diferentes según zonas geográficas.

Cuadro nº 216 Estancia media y grado de ocupación establecimientos hoteleros y zona geográfica. 2019 y 2024-2025

| Concepto | Estancia media | | | | Grado de ocupación; (plazas) | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2019 | 2024 | 2025 | Dif. 25-24 | 2019 | 2024 | 2025 | Dif. 25-24 |
| Álava | 1,89 | 2,05 | 2,14 | 0,09 | 51,6 | 55,1 | 55,5 | 0,4 |
| Vitoria-Gasteiz | 1,98 | 2,14 | 2,27 | 0,13 | 53,3 | 56,4 | 56,6 | 0,2 |
| Rioja Alavesa | 1,60 | 1,63 | 1,67 | 0,04 | 53,1 | 51,7 | 53,5 | 1,8 |
| Resto Álava | 1,75 | 1,82 | 1,85 | 0,03 | 42,2 | 47,9 | 49,1 | 1,2 |
| Bizkaia | 1,93 | 1,93 | 1,91 | -0,02 | 56,6 | 55,7 | 57,5 | 1,8 |
| Bilbao | 1,92 | 1,96 | 1,93 | -0,03 | 61,7 | 61,3 | 62,5 | 1,2 |
| Área metrop. de Bilbao (*) | 1,84 | 1,74 | 1,79 | 0,05 | 50,9 | 46,9 | 48,7 | 1,8 |
| Bizkaia costa | 2,07 | 1,95 | 1,88 | -0,07 | 51,2 | 46,5 | 47,6 | 1,1 |
| Bizkaia interior | 2,14 | 2,06 | 2,02 | -0,04 | 44,2 | 45,2 | 49,7 | 4,5 |
| Gipuzkoa | 2,03 | 2,01 | 2,01 | 0,00 | 60,4 | 61,0 | 60,3 | -0,7 |
| Donostia / San Sebastián | 2,06 | 2,07 | 2,08 | 0,01 | 67,3 | 65,8 | 65,6 | -0,2 |
| Área metrop. Donostia-SS (*) | 2,02 | 1,82 | 1,85 | 0,03 | 47,3 | 48,3 | 47,1 | -1,2 |
| Gipuzkoa costa | 1,74 | 1,70 | 1,71 | 0,01 | 60,4 | 60,9 | 59,9 | -1,0 |
| Gipuzkoa interior | 2,57 | 2,41 | 2,27 | -0,14 | 45,9 | 46,8 | 46,3 | -0,5 |
| CAPV | 1,97 | 1,98 | 1,98 | 0,00 | 57,4 | 57,7 | 58,3 | 0,6 |

*(*): No incluye capitales.*
*Fuente: Eustat.*

En 2025, la estancia media aumenta en Álava (2,14 días, +0,09pp), se mantiene estable en Gipuzkoa (2,01 días), mientras retrocede ligeramente en Bizkaia (1,91 días, -0,02pp). Por áreas geográficas, Vitoria-Gasteiz y Gipuzkoa interior alcanzan los valores más elevados (2,27 días), evolucionando, no obstante, de forma contraria (+0,13pp y -0,14pp). A continuación les siguen Donostia-San Sebastián (2,08 días) y Bizkaia interior (2,02 días) situándose el resto de áreas geográficas por debajo del umbral de los 2 días de estancia media.

En lo que al grado de ocupación se refiere, Gipuzkoa presenta una ligera contracción en este indicador (60,3%, -0,7pp), aunque sigue siendo el único Territorio Histórico que se mantiene de forma sostenida por encima del 60%. A ello contribuye, sin duda, Donostia-San Sebastián que alcanza el mejor resultado del grupo (65,6%), aunque también en ligero retroceso (-0,2pp). En cambio, Bizkaia presenta una mejora en su grado de ocupación (57,5%; +1,8pp) destacando el valor asignado a Bilbao (62,5%,+1,2pp), mientras el mejor desempeño corresponde a Bizkaia interior, que roza el 50% de ocupación tras mejorar considerablemente el dato de 2024 (+4,5pp). En cuanto a Álava también se asiste a una mejora (55,5%, +0,4pp), que comparte con el resto de zonas geográficas de su territorio, siendo Vitoria-Gasteiz la de mejor resultado (56,6%), pero menor crecimiento (+0,2pp).

Cuadro nº 217 Tarifa Media Diaria (ADR) en los establecimientos hoteleros de la CAPV por territorio histórico y categoría, en euros. 2019 y 2024-2025

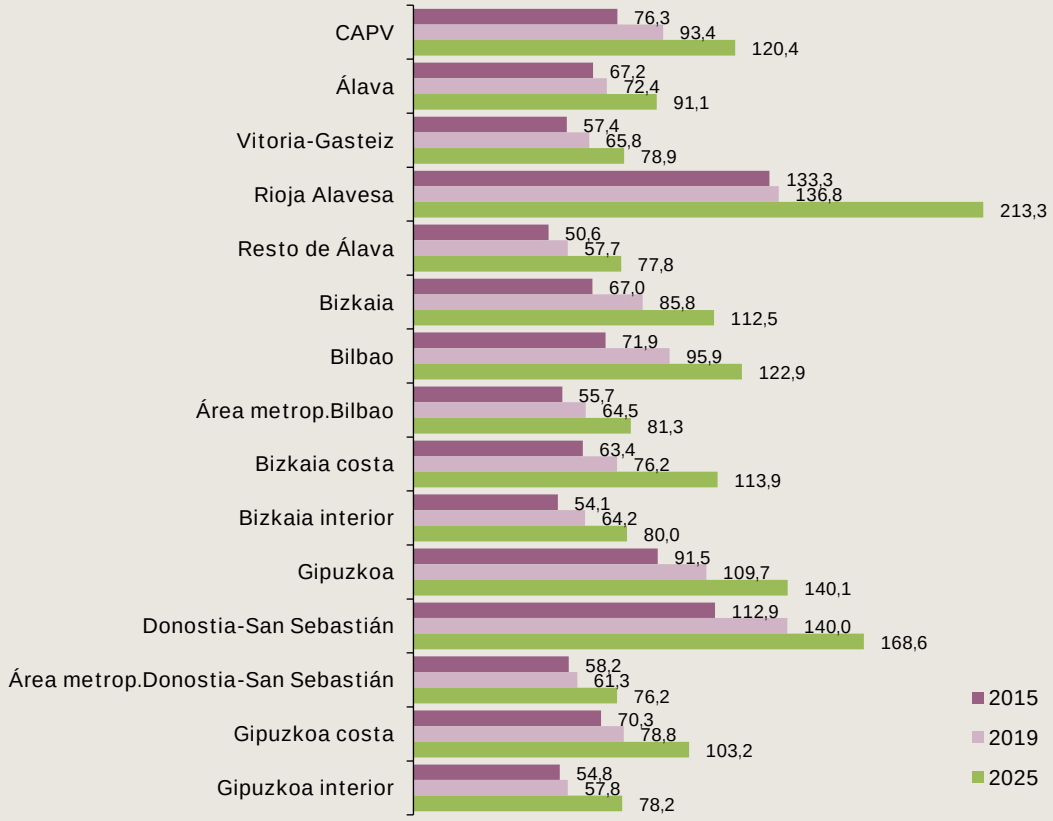
| Concepto | Establecimientos hoteleros | | | | |
|---|---|---|---|---|---|
| | 2019 | 2024 | 2025 | % Δ 25/24 | % Δ 25/19 |
| Álava | 72,4 | 85,4 | 91,1 | 6,7 | 25,7 |
| Tres y más estrellas | 84,0 | 106,8 | 112,1 | 4,9 | 33,4 |
| Una y dos estrellas y pensiones | 52,6 | 64,8 | 70,3 | 8,6 | 33,7 |
| Bizkaia | 85,8 | 108,0 | 112,5 | 4,2 | 31,1 |
| Tres y más estrellas | 97,8 | 121,8 | 128,0 | 5,1 | 30,9 |
| Una y dos estrellas y pensiones | 58,6 | 75,2 | 76,9 | 2,2 | 31,3 |
| Gipuzkoa | 109,7 | 130,6 | 140,1 | 7,3 | 27,7 |
| Tres y más estrellas | 134,9 | 151,0 | 162,7 | 7,8 | 20,6 |
| Una y dos estrellas y pensiones | 77,1 | 94,5 | 100,0 | 5,9 | 29,8 |
| CAPV | 93,4 | 114,0 | 120,4 | 5,6 | 28,8 |
| Tres y más estrellas | 108,9 | 131,9 | 140,0 | 6,1 | 28,5 |
| Una y dos estrellas y pensiones | 66,5 | 81,1 | 84,9 | 4,7 | 27,8 |

*Fuente: Eustat. Encuesta de Establecimientos Turísticos Receptores.*

La Tarifa Media Diaria hotelera de la CAPV, por su parte, alcanza los 120,4 euros en 2025, con un incremento del 5,6% con respecto a 2024 y un abultado crecimiento del 28,8% con respecto a 2019. Gipuzkoa mantiene las tarifas más elevadas, con 140,1 euros de media, seguida de Bizkaia (112,5 euros) y Álava que, sin embargo, no supera de media la barrera de los 100 euros (91,1 euros). El aumento es generalizado por territorios y categorías, aunque se aprecia en mayor medida en Gipuzkoa (+7,3%) y Álava (+6,7%) que en Bizkaia (+4,2%).

Por categorías, en la CAPV, los establecimientos de tres y más estrellas sitúan su tarifa en 140 euros frente a los 84,9 euros de los hoteles de una y dos estrellas y pensiones. El diferencial entre ambas categorías es especialmente evidente en Gipuzkoa, donde la categoría superior alcanza los 162,7 euros y la inferior los 100,0 euros. No obstante, se produce la circunstancia de que las tarifas que más crecen se sitúan en los valores extremos. Esto es, Álava en la categoría inferior (70,3€) y Gipuzkoa en la categoría superior (162,7€) con variaciones interanuales del 8,6% y 7,8% respectivamente.

Gráfico nº 42 Tarifa media en alojamiento hotelero y área geográfica, 2015-2019-2025




*Fuente: Eustat.*

Por último, en un contexto de incrementos generalizados, destaca el dato de Rioja Alavesa que alcanza el valor más elevado del gráfico, con 213,3 euros en 2025, por delante de Donostia-San Sebastián que viene siendo la referencia más alta (168,6 euros). En el otro extremo, las áreas metropolitanas y zonas de interior presentan tarifas más asequibles, siendo en 2025 el área metropolitana de Donostia-San Sebastián la que cuenta con la tarifa media más baja (76,2€).



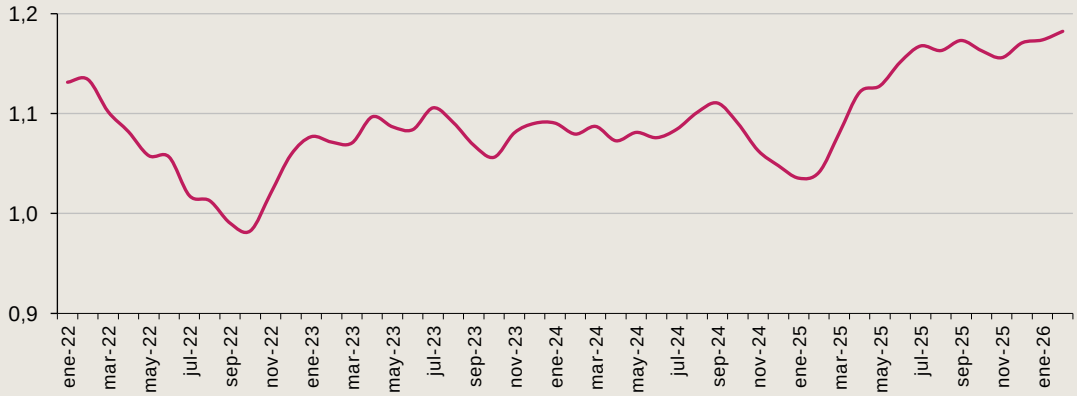
# 6.SECTOR FINANCIERO

# 1. PANORAMA GENERAL

El año 2025, a pesar del convulso arranque generado por la Administración Trump y su ruptura unilateral del marco arancelario -entre otros factores disruptivos-, fue calmándose a lo largo del año y finalmente se ha resuelto con un crecimiento económico mejor de lo previsto y, sobre todo, en valores máximos de empleo. El proceso deflacionario se mantuvo a lo largo de año - con menor vigor de lo esperado- lo que justificó la relajación de la política monetaria del Banco Central Europeo, que cerró 2025 (18 de diciembre) con unos tipos del 2,00%, el 2,15% y el 2,40% aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y la facilidad marginal de crédito, respectivamente.

Estas referencias se han mantenido hasta el primer trimestre[1] de 2026 con el objetivo de asegurar que la inflación se estabilice en el nivel del 2% a medio plazo. Con todo, se reconoce que "*la guerra en Oriente Próximo ha creado riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento económico, que hacen que las perspectivas sean mucho más inciertas. La guerra tendrá un impacto importante en la inflación a corto plazo debido al encarecimiento de los precios de la energía. Sus implicaciones a medio plazo dependerán tanto de la intensidad y la duración del conflicto, como del modo en que los precios de la energía afecten a los precios de consumo y a la economía*".

Gráfico nº 43 Tipo de cambio: Euro versus Dólar*




*(*): Media mensual de datos diarios.*
*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España.*

Al mismo tiempo, la Reserva Federal (Fed) aplicó tres rebajas de 25 puntos básicos (18 de septiembre, 10 de octubre y 11 de diciembre de 2025), pero arranca[2] 2026 con unos tipos de interés situados entre el 3,75% y el 3,50%, en respuesta de la creciente incertidumbre

[1] 16 de marzo de 2026, reunión del Banco Central europeo, asumiendo un pronóstico de una inflación del 2,7%, que ya incorpora el impacto de la guerra de Irán en los precios energéticos.
[2] 18 de marzo de 2026, reunión de la Fed, asumiendo un pronóstico de una inflación del 2,7%.

por la guerra de Irán.[1] El diferencial entre la pujanza económica y la remuneración (tipo de referencia) ha sido favorable para la economía estadounidense frente a la europea en 2025, lo que explica la ruptura de la paridad euro/dólar, entre los valores mínimo y máximo registrados entre enero (1,03) y diciembre (1,18); de hecho, el promedio del año (1,13) se aleja de la casi paridad alcanzada entre 2022 y 2024 (1,07, promedio de tres años), con un resultado similar al alcanzado entre 2015 y 2021 (1,14, promedio de siete años).

El cuadro adjunto muestra la importante revaloración registrada por los principales índices bursátiles, liderada por el Ibex-35 (+49,3%) que cierra el año en un máximo histórico (17.307,8 puntos), superando los mejores registros alcanzados hasta la fecha[2] cuya consolidación estaría condicionada por el alto grado de incertidumbre vigente. Asimismo, destaca la revalorización registrada por Dax-Xetra (+23,0%), FTSE 100 (21,5%), Nikkei (+26,2%) y Nasdaq Composite[3] (+20,4%) que superan el 20%, quedando por debajo de esta ratio el CAC-40 (10,4%), Dow Jones (13,0%) y Eurostoxx 50 (+18,3%). El arranque del año no ha sido fácil y los cierres de marzo reflejan (hasta el momento) resultados de pérdidas generalizadas con respecto de los valores de cierre de 2025.

Cuadro nº 218 Evolución de los principales índices bursátiles

*(puntos)*

| Año | Ibex-35 (Madrid) | CAC-40 (París) | Dax-Xetra (Francfort) | FTSE 100 (Londres) | Dow Jones (New York) | Nikkei (Tokio) | Eurostoxx 50 | Nasdaq Composite |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 10.102,1 | 7.543,2 | 16.751,6 | 7.733,2 | 37.689,5 | 33.464,2 | 4.521,7 | 15.011,4 |
| 2024 | 11.595,0 | 7.380,7 | 19.909,4 | 8.173,0 | 42.544,2 | 39.894,5 | 4.896,0 | 19.310,8 |
| 2025 | 17.307,8 | 8.149,5 | 24.490,4 | 9.931,4 | 48.063,3 | 50.339,5 | 5.791,4 | 23.242,0 |
| Marzo 26 | 17.049,6 | 7.816,9 | 22.680,0 | 10.176,5 | 46.341,5 | 51.063,7 | 5.569,7 | 21.590,6 |
| *Variación interanual (%)* | | | | | | | | |
| *2023* | *22,8* | *16,5* | *20,3* | *3,8* | *13,7* | *28,2* | *19,2* | *43,4* |
| *2024* | *14,8* | *-2,2* | *18,9* | *5,7* | *12,9* | *19,2* | *8,3* | *28,6* |
| *2025* | *49,3* | *10,4* | *23,0* | *21,5* | *13,0* | *26,2* | *18,3* | *20,4* |

*Nota: A último día de cada año.*
*Fuente: Bolsas y Mercados Españoles (BME)*

En 2025 son 219 entidades de crédito en el Estado[4], con una pérdida de dos entidades asociadas al grupo EFC/ECAOL y se mantiene el número de las entidades de depósito. Al mismo tiempo, la red de oficinas (atención presencial) confirma el perfil de retroceso, en un contexto en el que las entidades financieras apuestan por la relación digital, aunque simultáneamente promocionan una horquilla de apertura y atención personalizada que garantice la inclusividad y accesibilidad al servicio bancario[5]. La CAPV, Navarra y el Estado

[1] La Reserva Federal mantiene los tipos de interés en el 4,25%, de acuerdo con las (peores) perspectivas inflacionistas y de (potencial) deterioro del empleo en la economía estadounidense (7 de mayo de 2025).
[2] Record histórico del 8 noviembre de 2007 (15.945,7 puntos); el 26 de febrero llegó a 18.496,6 puntos, pero se quedó en 17.049,6 puntos, el 31 de marzo de 2026.
[3] Condicionada por NVIDIA, Tesla, Apple, Alphabet, Amazon, Microsoft y Meta, con un poder en el mercado global muy relevante, siendo las expectativas sobre IA el factor impulsor de sus cotizaciones.
[4] Se prevé con pocos cambios, teniendo en cuenta que la OPA del BBVA sobre Sabadell no prosperó.
[5] Normativa de obligado cumplimiento (European Accessibility ACT), a partir del 28 de junio de 2025.

pierden red en 2025 (-1,0%, -1,2% y -1,6%) y cajeros[1], que no se compensa por el aumento de la red de terminales de punto de venta (TPV).

Con todo, al tiempo que se ha ido redimensionando y ajustando la red presencial (oficinas y cajeros) progresa favorablemente la recuperación del empleo ligado a las actividades financieras, desde el valor mínimo registrado en 2020[2]. Así, en 2025 vuelve a incrementarse la afiliación en las actividades financieras de la CAPV (+2,9%), Navarra (+3,7%) y el Estado (+2,5%), sumando cinco ejercicios consecutivos de mejora del empleo.

Cuadro nº 219 Entidades de crédito y EFC

*(número de entidades)*

| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Número de entidades. Total | 228 | 227 | 223 | 221 | 219 |
| Entidades de depósito | 194 | 190 | 185 | 184 | 184 |
| Ent. depósito españolas | 110 | 110 | 109 | 108 | 105 |
| EFC/ECAOL | 33 | 34 | 35 | 34 | 32 |

*Nota: la diferencia hasta el total se corresponde con las entidades de crédito oficial y Empresas de Servicios de Inversión (ESI) de carácter sistémico.*
*Fuente: Banco de España.*

Cuadro nº 220 Entidades de depósito. Número de oficinas

| | Número | | | 2025 sobre...(%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2024 | 2019 | 2008 |
| CAPV | 971 | 961 | 951 | -1,0 | -22 | -52,2 |
| Navarra | 403 | 402 | 397 | -1,2 | -13,5 | -44,6 |
| España | 17.603 | 17.379 | 17.109 | -1,6 | -28,3 | -62,5 |

*Fuente: Banco de España.*

Cuadro nº 221 Afiliación(1) en las actividades financieras

*(número de personas afiliadas)*

| Año | Actividades financieras y de seguros | | | Actividades financieras(2) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | CAPV | Navarra | España | CAPV | Navarra | España |
| 2023 | 12.771 | 3.282 | 320.826 | 8.079 | 2.242 | 194.768 |
| 2024 | 13.150 | 3.365 | 327.836 | 8.467 | 2.287 | 199.736 |
| 2025 | 13.447 | 3.454 | 335.786 | 8.713 | 2.372 | 204.741 |
| *2025/2024; %* | *2,3* | *2,6* | *2,4* | *2,9* | *3,7* | *2,5* |

*(1): A 31 de diciembre de cada año. Régimen General*
*(2): Excepto seguros y fondos de pensiones*
*Fuente: Seguridad Social.*

[1] Con 37.100 cajeros (-0,9%, en tasa interanual), 4,62 millones de terminales de punto de venta (+7,40%, en tasa interanual) y 119 millones de tarjetas de pago (+11,6%, en tasa interanual) en España. Estadística de medios de pago, primer semestre de 2025. Banco de España (30 de enero de 2026).
[2] Con respecto del máximo histórico registrado en 2009 (serie comparable, CNAE-09), con 18.325, 4.495 y 387.694 personas afiliadas en la CAPV, Navarra y España, respectivamente.

# 2. ENTIDADES DE CRÉDITO

## 2.1 EVOLUCIÓN DEL CRÉDITO

Evolución del crédito en el Estado

Al cierre de 2025, el activo de las entidades de crédito en el Estado asciende a 3.222.826 millones de euros cuya mejora interanual (+5,2%) lo sitúa en el nivel más alto de la última década. De esta forma, y por segundo año consecutivo, se supera el umbral de los 3 billones de euros, cifra que no se alcanzaba desde el bienio 2012-2013 (3.422.611 M€ y 3.025.756 M€, respectivamente).

Todos los componentes han contribuido al aumento interanual del saldo de activo, destacando la positiva evolución del saldo crediticio (+4,9%), que sigue siendo la principal partida (68,4% del total), superando los 2 billones de euros. También mejoran las acciones y participaciones (+3,9%) y los valores distintos a éstas (+15,5%), con saldos de 261.552 y 477.669 millones de euros (8,1% y 14,8% del total, respectivamente). Estas cifras contrarrestan el descenso registrado en los activos no sectorizados (-5,8%), que se cifran en 277.659 millones de euros (8,6% del total).

Cuadro nº 222 Composición del activo de las entidades de crédito

*(M euros)*

| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total | 2.937.622 | 2.929.279 | 2.967.128 | 3.062.986 | 3.222.826 |
| Créditos | 2.101.592 | 2.012.799 | 2.058.594 | 2.103.071 | 2.205.946 |
| Valores distintos a acc. y part. | 315.637 | 365.811 | 372.205 | 413.389 | 477.669 |
| Acciones y participaciones | 242.290 | 235.027 | 246.379 | 251.673 | 261.552 |
| Activos no sectorizados | 278.104 | 315.642 | 289.950 | 294.853 | 277.659 |

*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

Algo más de la mitad (55,7%, -0,7pp) del saldo crediticio corresponde a otros sectores residentes[1] (sector privado; empresas y familias) y una cuarta parte corresponde a otros sectores no residentes (27,9%, +2,0pp), con un desempeño interanual positivo en ambos casos (+3,6% y +12,9%, respectivamente). Asimismo, aumenta el saldo crediticio dispuesto por las Administraciones Públicas (10,7%), aunque su aportación al total es muy inferior (3,9%). Por último, estas tres líneas compensan el recorte registrado en el saldo crediticio del propio sistema (-6,1%), que mantiene el perfil de pérdida de peso en el saldo crediticio (12,6%, -1,5pp). En síntesis, en 2025, el saldo vivo crediticio crece por quinto año consecutivo, superando los 2 billones de euros, mejorando los registros del último bienio

[1] Incluye las instituciones financieras no monetarias, empresas de seguros y fondos de pensiones, sociedades no financieras y hogares e instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.



LABORAL kutxa

impulsado por el dinamismo económico y del empleo y la mejora en la accesibilidad a la financiación (rebaja de los tipos de interés).

Cuadro nº 223 Entidades de crédito. Crédito según agentes

*(M euros)*

| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total | 2.101.592 | 2.012.799 | 2.058.594 | 2.103.071 | 2.205.946 |
| Sistema crediticio | 452.347 | 319.260 | 337.538 | 296.255 | 278.137 |
| Administraciones Públicas | 81.491 | 81.978 | 78.998 | 76.930 | 85.156 |
| Otros sectores residentes | 1.223.700 | 1.219.477 | 1.181.269 | 1.185.262 | 1.227.786 |
| Otros no residentes | 344.053 | 392.083 | 460.788 | 544.624 | 614.867 |

*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

Destino del crédito en el Estado

Tal y como se ha señalado, el saldo vivo crediticio de otros sectores residentes (sector privado; empresas y familias) mejora por segundo año consecutivo (+0,3% y +3,6%, en tasa interanual, al cierre de 2024 y 2025, respectivamente), que se interpreta como la progresión en un cambio de tendencia, que rompe con el perfil de descenso registrado en el trienio previo (-0,1%, -0,3% y -3,1%, en 2021, 2022 y 2023) y cerrando la etapa de prevalencia de desapalancamiento financiero vivido desde 2009.

Cuadro nº 224 Entidades de crédito. Crédito según tipo. Otros sectores residentes

*(M euros)*

| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total | 1.223.700 | 1.219.477 | 1.181.269 | 1.185.262 | 1.227.786 |
| Crédito comercial | 47.169 | 55.056 | 51.733 | 50.246 | 52.238 |
| Otros deudores a plazo | 1.070.780 | 1.066.951 | 1.032.228 | 1.037.221 | 1.084.091 |
| Otros préstamos | 105.750 | 97.470 | 97.308 | 97.795 | 91.457 |

*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

En este sentido, el resultado del año confirma el impacto acumulado de la rebaja de los tipos de interés de referencia (BCE), favoreciendo la suscripción de nuevas operaciones en unas condiciones más favorables[1], así como la mejora en los factores estructurales, destacando el dinamismo inversor de empresa y hogares, el saneamiento de los balances y la baja morosidad, principalmente. Esta mejora del crédito privado (+3,6%) se sustenta en la partida de otros deudores a plazo y crédito comercial (+4,5% y +4,0%, respectivamente), que compensan el retroceso del saldo vivo de otros préstamos (-6,5%). Con todo, los resultados de 2025 apuntarían a la confirmación del cambio en la tendencia

[1] Desde los tipos de interés de referencia (facilidad de crédito) máximos registrados en septiembre de 2023 (4,50%), seguido del perfil de descenso registrado en 2024 (3,15% en diciembre) y 2025 (2,40%, en abril), que se han mantenido sin variaciones en el resto del año.

de desapalancamiento vigente desde 2009, ganando peso la contribución de las nuevas operaciones, que resulta evidente en la trayectoria de otros deudores a plazo (hipotecas).

El crecimiento del saldo vivo crediticio adscrito a las entidades de depósito en 2025 (+3,7%) confirma el dinamismo[1] de casi todos los segmentos de actividad, con avances interanuales en el crédito destinado a las actividades productivas y para la adquisición y rehabilitación de viviendas (+2,9% y +3,7%, respectivamente) junto con el fuerte impulso del crédito al consumo (+16,4%) que, conjuntamente, han compensado sobremanera el estancamiento en la evolución de otros créditos (-0,1%).

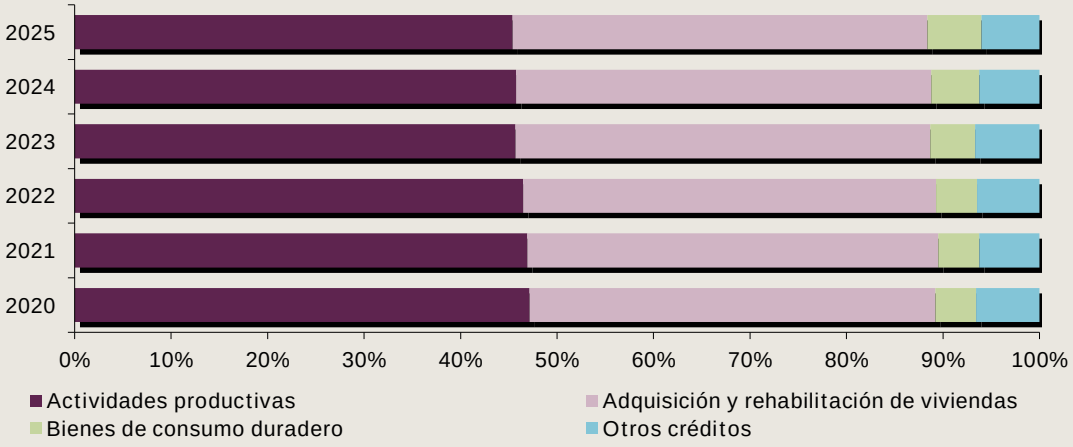
Cuadro nº 225 Entidades de depósito. Crédito según finalidad. Otros sectores residentes

*(M euros)*

| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total | 1.173.435 | 1.166.763 | 1.126.785 | 1.130.821 | 1.173.173 |
| Actividades productivas | 550.342 | 542.154 | 514.953 | 517.471 | 532.488 |
| Adq. y rehabilitación viviendas | 500.045 | 499.417 | 484.126 | 486.364 | 504.559 |
| Bienes de consumo duradero | 49.688 | 49.545 | 52.564 | 56.316 | 65.527 |
| Otros créditos | 73.360 | 75.647 | 75.142 | 70.671 | 70.599 |

*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

Gráfico nº 44 Entidades de depósito. Crédito según finalidad. Otros sectores residentes




*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

El grueso del saldo vivo crediticio se reparte entre las actividades productivas (45,4%) y la adquisición y rehabilitación de viviendas (43,0%), que se completa con el crédito destinado a bienes de consumo duradero (5,6%) u otros fines (6,0%). Visto en perspectiva, el reparto del mercado crediticio según destino muestra una estructura bastante estable,

[1] En un escenario en el que los criterios de concesión de préstamos se mantuvieron estables y la demanda aumentó de forma generalizada (Encuesta de Préstamos Bancarios, 4º trimestre 2024, Banco de España) https://www.bde.es/f/webbe/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/25/presbe2025-07.pdf

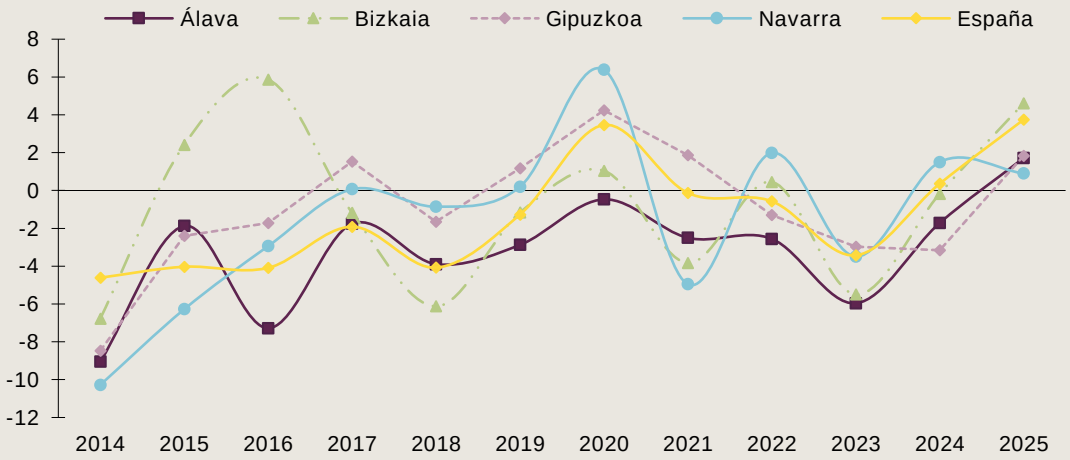
destacando la mejora relativa del crédito asignado a los hogares (+1,4pp) y la adquisición y rehabilitación de viviendas (+0,4pp) frente a las actividades productivas (-1,5pp).

Evolución del crédito en la CAPV y Navarra

En 2025, el saldo crediticio adscrito al País Vasco registra un importante incremento interanual (+2,8%) aunque es inferior al registrado en el Estado (+4,2%); de esta forma, el País Vasco representa un 6,7% del conjunto del saldo vivo creditico, por lo que sigue perdiendo peso respecto al valor máximo alcanzado en 2019 (7,1%). Además, es el resultado de la positiva evolución registrada en la CAPV (+3,4%) frente a la atonía de Navarra (+0,5%) y, más concretamente, destaca la mejora interanual registrada en Bizkaia (+4,3%) frente a Gipuzkoa (+2,5%) y, sobre todo, Álava (+0,4%). Esta evolución habría reforzado la aportación[1] de Bizkaia al conjunto del crédito vivo de la CAPV (60,1%; +0,5pp) en detrimento de Gipuzkoa (29,0%; -0,2pp) y Álava (10,9%; -0,3pp).

Gráfico nº 45 Entidades de depósito. Evolución del crédito a otros sectores residentes

*(tasa de variación interanual)*




*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

La evolución del saldo vivo crediticio integra el desempeño de los segmentos de las Administraciones Públicas y de otros sectores residentes (OSR), siendo este último el que aporta el grueso de la operativa (en torno al 90% del total) en todos los ámbitos geográficos considerados. Al cierre de 2025, el saldo vivo crediticio asignado a otros sectores residentes en el País Vasco crece (+2,9%) debido al resultado de la CAPV (+3,4%)

[1] Cautela: no se puede considerar directamente como crédito dispuesto por los agentes sitos en cada Territorio, ya que se trata de la adscripción territorial (por fijación de oficinas y su actividad) que realizan las entidades y que también estaría afectado por factores de sede. Así, en el reparto territorial del crédito, Bizkaia estaría sobrerrepresentado si se compara con su contribución territorial al PIB (2024) de la CAPV (50,6%) frente a Gipuzkoa (33,4%) y Álava (16,0%), con un mayor peso en el PIB que en el crédito.

-y sus tres Territorios Históricos (+1,7%, +4,6%, y +1,8%, para Álava-Araba, Bizkaia y Gipuzkoa)- frente a la mejora algo inferior del crédito privado en Navarra (+0,9%). Aun así, este dinamismo es superado por la evolución registrada en el Estado (+3,7%).

La contribución del País Vasco sobre el total del crédito privado del Estado se sitúa en el 6,3%, ratio algo inferior con respecto del conjunto de la actividad crediticia (6,7%), con una estructura del crédito privado en la que gana peso la CAPV (79,3%, +0,4pp) en detrimento de Navarra (20,7%, -0,4pp). El reparto territorial de la CAPV en el saldo vivo crediticio de otros sectores residentes (11,3%, 57,5% y 31,2%, para Álava, Bizkaia y Gipuzkoa) estaría alineado con otros indicadores, como la población o el PIB.

Cuadro nº 226 Entidades de depósito. Crédito según agentes y ámbito

*(M euros)*

| Ámbito | Año | AA.PP. | OSR | TOTAL |
|---|---|---|---|---|
| Álava | 2023 | 791 | 6.649 | 7.440 |
| | 2024 | 808 | 6.535 | 7.343 |
| | 2025 | 723 | 6.647 | 7.370 |
| Bizkaia | 2023 | 6.757 | 32.397 | 39.154 |
| | 2024 | 6.574 | 32.341 | 38.915 |
| | 2025 | 6.770 | 33.833 | 40.603 |
| Gipuzkoa | 2023 | 1.260 | 18.611 | 19.871 |
| | 2024 | 1.053 | 18.023 | 19.077 |
| | 2025 | 1.200 | 18.353 | 19.553 |
| CAPV | 2023 | 8.809 | 57.657 | 66.465 |
| | 2024 | 8.435 | 56.900 | 65.335 |
| | 2025 | 8.693 | 58.833 | 67.526 |
| Navarra | 2023 | 820 | 15.009 | 15.829 |
| | 2024 | 791 | 15.235 | 16.026 |
| | 2025 | 741 | 15.372 | 16.113 |
| País Vasco | 2023 | 9.628 | 72.666 | 82.294 |
| | 2024 | 9.227 | 72.134 | 81.361 |
| | 2025 | 9.434 | 74.205 | 83.639 |
| España | 2023 | 75.167 | 1.126.785 | 1.201.952 |
| | 2024 | 73.820 | 1.130.821 | 1.204.641 |
| | 2025 | 82.368 | 1.173.173 | 1.255.541 |

*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

El saldo vivo adscrito a las Administraciones Públicas comparte el perfil de mejora del ejercicio, si bien el repunte interanual registrado en el País Vasco (+2,2%) es muy inferior al computado en el conjunto del Estado (+11,6%); de esta forma, el peso relativo del saldo crediticio de las Administraciones Públicas en el País Vasco se consolida (11,3%) y lo hace en una ratio que casi duplica su peso en el conjunto del Estado (6,6%). Centrando la atención en la composición interna del País Vasco, destaca la mejora interanual registrada en la CAPV (+3,1%) que compensa el retroceso registrado en Navarra (-6,3%). Asimismo, el detalle por Territorios Históricos confirma el importante recorte apuntado por el crédito del sector público en Álava (-10,5%) frente al comportamiento que ha registrado esta variable en Bizkaia (+3,0%) y el fuerte aumento registrado en Gipuzkoa (+13,9%). Por último, a diferencia del resto de las figuras crediticias que tienen un reparto más

equilibrado, una parte sustantiva del crédito de las Administraciones Públicas asignado a la CAPV se concentra en Bizkaia (77,9%) frente a Gipuzkoa (13,8%) y Álava (8,3%).

Otros indicadores: constitución de hipotecas y matriculación de vehículos

En 2025 se confirma la recuperación del mercado inmobiliario, con un notorio repunte de la constitución de hipotecas nuevas sobre viviendas en la CAPV (+22,4%), Navarra (+5,7%) y el Estado (+17,7%). Así, el volumen de hipotecas nuevas suscritas en 2025 (25.482, 5.868 y 500.905, en la CAPV, Navarra y el Estado) evidencian la trayectoria de franca mejoría, impulsada por una demanda solvente y la rebaja en el coste de financiación, aunque todavía no supera los valores máximos alcanzados en 2006 (43.328, 13.292 y 1.342.171).

Cuadro nº 227 Constitución de hipotecas nuevas sobre viviendas

| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| CAPV | | | | | |
| Nº de hipotecas | 21.098 | 23.076 | 19.052 | 20.825 | 25.482 |
| Cuantía total (Millones de €) | 3.319 | 3.700 | 3.033 | 3.328 | 4.349 |
| *Cuantía media (€)* | *157.304* | *160.328* | *159.176* | *159.813* | *170.671* |
| Navarra | | | | | |
| Nº de hipotecas | 5.190 | 5.219 | 4.555 | 5.553 | 5.868 |
| Cuantía total (Millones de €) | 640 | 681 | 609 | 710 | 873 |
| *Cuantía media (€)* | *123.380* | *130.508* | *133.714* | *127.932* | *148.688* |
| España | | | | | |
| Nº de hipotecas | 418.058 | 464.107 | 380.966 | 425.522 | 500.905 |
| Cuantía total (Millones de €) | 57.493 | 67.256 | 54.031 | 61.854 | 82.032 |
| *Cuantía media (€)* | *137.523* | *144.914* | *141.827* | *145.361* | *163.767* |

*2025: datos provisionales.*
*Fuente: Estadística de Hipotecas. INE. Elaboración propia.*

En el conjunto del Estado[1], el reparto de las hipotecas constituidas cada año según se correspondan con un tipo de interés fijo o variable ha ido fluctuando a lo largo de los años, de acuerdo con el escenario de financiación vigente. Así, en 2025 y con unos tipos de interés de referencia en el entorno del 2%, prevalece la constitución de hipotecas a tipo fijo (65,0%) frente al peso que tenían en los dos años previos (60,2%, 58,8%, en 2023 y 2024, respectivamente) y en detrimento de los formatos de interés variable (35,0%).

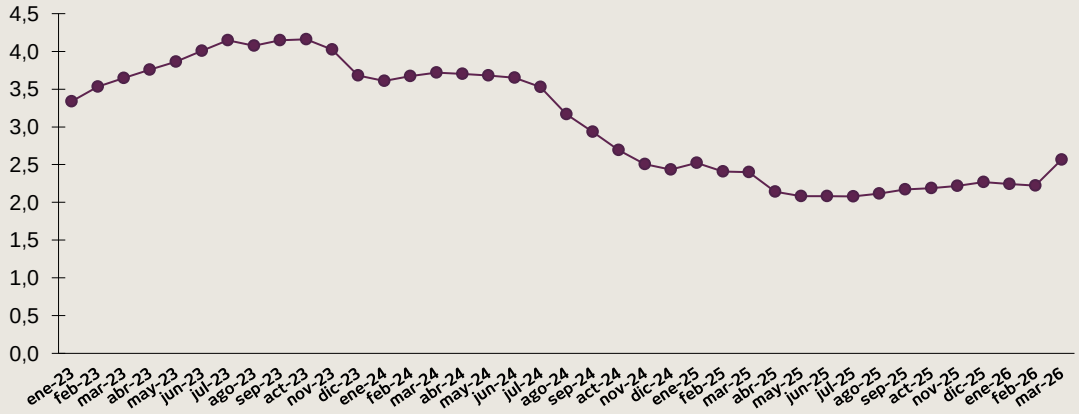
El indicador que evidencia la recuperación de la actividad hipotecaria es el crecimiento de la cuantía media de las nuevas operaciones suscritas, con un muy notorio repunte interanual en la CAPV, Navarra y el Estado (+30,7%, +22,8% y +32,6%, respectivamente). La cuantía media sigue siendo más elevada en la CAPV (170.671€) que en el Estado (163.767€) y Navarra (148.688€) y en la CAPV y el Estado supera los valores máximos de referencia, que se correspondían con 2008 (164.406€ y 148.865€, respectivamente),

[1] Información no disponible para la CAPV y Navarra, pero ilustrativa para ambos ámbitos.

quedando Navarra en un nivel casi idéntico (149.172 €, en 2008). Es importante tener en cuenta que se han necesitado 17 años para alcanzar al valor máximo de la cuantía media registrado en 2008, alejándose de los valores mínimos registrados[1] entre 2013 y 2016.

Gráfico nº 46 Evolución del Euríbor(*) (a doce meses)

*(%)*




*(*): Se refiere al dato de cierre de cada mes.*
*Fuente: Banco Central Europeo. Elaboración propia.*

Cuadro nº 228 Hipotecas sobre viviendas que han registrado cambios notariales

*(Nº de hipotecas)*

| Ámbito | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| CAPV | 3.415 | 3.374 | 4.046 | 4.853 | 3.054 |
| Navarra | 1.024 | 557 | 457 | 1.271 | 1.113 |
| España | 207.381 | 113.050 | 102.364 | 122.043 | 107.826 |

*2025: datos provisionales.*
*Fuente: Estadística de Hipotecas. INE. Elaboración propia.*

Por otra parte, el número de hipotecas que han registrado cambios notariales[2] desciende en la CAPV, Navarra y el Estado, tras haber registrado las mayores cifras de la última década en 2024. De esta forma, son 3.054 hipotecas en la CAPV (-37,7%) y 1.113 en Navarra (-9,3%) y apenas superan las 100.000 en el conjunto del Estado (-11,8%), cifras que, en este caso, son la mitad que en 2021. Esto es, una vez que los peores momentos del aumento de los tipos de interés habría pasado, la necesidad de ajustar las condiciones de las hipotecas también se ven reducidas. Con todo, y visto en perspectiva, se observa

[1] Los valores mínimos correspondieron a 2013 en el Estado (100.011 €), 2014 en la CAPV (120.289 €) y 2016 en Navarra (101.449 €), con un cuatrienio (2013-2016) que concentra los valores mínimos registrados en treinta años (de 2005 a 2024).

[2] Se refiere a la novación (todo cambio que se realice con posterioridad a la contratación de la hipoteca y que implique un nuevo acuerdo de voluntades de las partes para renegociar el contrato), la subrogación al acreedor (cambio de banco y, por lo tanto, nuevas condiciones del contrato) y la subrogación al deudor (cambio de titular de la hipoteca, con aceptación del nuevo titular, con o sin modificaciones en las condiciones del contrato). Los aspectos principales en las modificaciones realizados son: plazo, cuantía, tipo de referencia y/o diferencial aplicado.

que el volumen de cambios notariales registrados en este quinquenio (2021-2025) superan los que correspondieron a 2019 (1.218, 184 y 39.543, respectivamente), como referencia de un año normalizado (sin la volatilidad de los tipos de interés recientemente registrada). Por último, en 2025 aumentan las ejecuciones hipotecarias[1] en la CAPV, Navarra y el Estado (+21,4%, +14,8% y +22,0%, respectivamente), lo que evidencia las dificultades de los últimos seis años (2020-2025). De hecho, es un indicador que registra un importante repunte con respecto de 2019 pero muy lejos de los alcanzados en 2014[2].

Cuadro nº 229 Viviendas particulares con ejecución hipotecaria iniciada

*(Nº de viviendas)*

| Ámbito | 2014 | 2019 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| CAPV | 267 | 72 | 183 | 154 | 196 | 238 |
| Navarra | 311 | 33 | 75 | 55 | 54 | 62 |
| España | 44.939 | 7.382 | 14.343 | 11.369 | 10.736 | 13.069 |

*2025: datos provisionales.*
*Fuente: Estadística de Ejecuciones Hipotecarias. INE. Elaboración propia.*

La información referida a la vivienda (hipotecas) se completa con la compra de vehículos nuevos (matriculación); en 2025 se han matriculado 30.011, 7.963 y 1.148.650 vehículos nuevos en la CAPV, Navarra y el Estado, con una mejora interanual (+16,4%, +8,8% y +13,0%) que se suma a los resultados positivos registrados en 2023 y 2024. No obstante, el volumen de nuevas unidades matriculadas sigue estando muy alejado de los registros alcanzados en 2018 (41.701, 13.243 y 1.321.437 unidades, respectivamente).

Por otra parte, el mercado de ocasión[3] ha tenido un comportamiento menos dinámico, con un repunte de las unidades vendidas que es menor que el asignado al mercado de vehículos nuevos (+0,8%, +1,4% y +4,2%, CAPV, Navarra y el Estado) al que superan ampliamente en el número de unidades vendidas (77.985, 32.299 y 2.218.824 unidades en la CAPV, Navarra y el Estado).

Cuadro nº 230 Evolución de la matriculación de vehículos. Turismos

*(Nº de unidades)*

| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| CAPV | 24.716 | 21.949 | 24.409 | 25.772 | 30.011 |
| Navarra | 7.228 | 6.329 | 7.173 | 7.321 | 7.963 |
| España | 859.477 | 813.376 | 949.362 | 1.016.963 | 1.148.650 |

*Fuente: Anfac. Elaboración propia.*

[1] Procedimiento ejecutivo a través del cual se ordena la venta de un bien inmueble gravado con una hipoteca por incumplimiento del deudor de las obligaciones garantizadas con la misma.
[2] Primer año disponible, INE no publica información anterior. Los datos disponibles para 2014 muestran unos registros de 267, 311 y 44.939 ejecuciones hipotecarias iniciadas en la CAPV, Navarra y el Estado.
[3] Fuente: Ganvam

Evolución de la morosidad

El saldo de los créditos dudosos se queda en 30.951 millones de euros en 2025 por lo que ha registrado un nuevo descenso interanual (-15,4%) consolidando su perfil bajista desde el valor máximo registrado en 2013 (191.748 millones de euros), con un recorte acumulado del 83,9%. Esta reducción se produce a pesar del aumento del saldo crediticio total (+3,8%), por lo que la tasa de dudosos[1] desciende aún más y se sitúa en el 2,64%, la ratio más baja de los últimos años y francamente alejada de la alcanzada en 2013 (13,77%). Por lo tanto, aunque el dinamismo crediticio registrado está muy alineado con el inmobiliario y, a pesar de la espectacularidad otorgada a ciertas noticias sectoriales (crecimiento de los precios inmobiliarios), lo cierto es que la tasa de morosidad indicaría que se está muy lejos de los riesgos asociados a la gestación de una burbuja inmobiliaria.

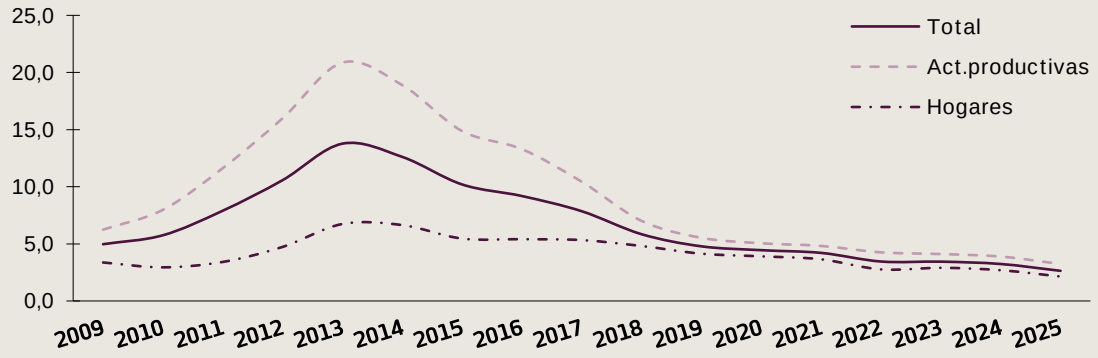
Cuadro nº 231 Entidades de depósito. Evolución de la tasa total de dudosos o morosidad. Otros sectores residentes

*(M euros)*

| Año | Créditos dudosos | Total, crédito | Tasa de dudosos (%) |
|---|---|---|---|
| 2021 | 49.378 | 1.173.435 | 4,21 |
| 2022 | 40.276 | 1.166.763 | 3,45 |
| 2023 | 38.768 | 1.126.785 | 3,44 |
| 2024 | 36.600 | 1.130.821 | 3,24 |
| 2025 | 30.951 | 1.173.235 | 2,64 |

*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

Gráfico nº 47 Evolución morosidad (tasa de dudosos; %)




*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

Todos los segmentos reducen su saldo de créditos dudosos, destacando las actividades productivas (-14,3%) y los hogares (-16,7%), con un papel relevante en ambos casos (17.230 y 13.563 millones de euros, respectivamente), que se completa con la rebaja

[1] El porcentaje de créditos impagados o de dudoso cobro en relación con la financiación total concedida.

registrada en los restantes agentes[1] (-18,2%), cuyo peso es marginal (158 millones de euros). El detalle de cada segmento confirma el peso del sector de servicios entre las actividades productivas (11.378 millones de euros; -12,6%) y la adquisición y rehabilitación de viviendas (8.441 millones de euros; -21,7%) en el caso de los hogares.

Aunque el descenso de la morosidad es compartido, las diferencias en el nivel se mantienen. Así, la ratio registrada por el segmento de actividades productivas (3,2%) supera la ratio global (2,6%), entre las que destaca la construcción[2] (6,5%) y los servicios, la hostelería (4,4%) y comercio y reparaciones (5,4%). Mientras tanto, los hogares mantienen una tasa de dudosos (2,1%) inferior al valor global, con grandes diferencias entre categorías, siendo muy inferior en la adquisición y rehabilitación de viviendas (1,7%) frente a otras finalidades (4,0%, normalmente, asociado a créditos al consumo).

Cuadro nº 232 Entidades de depósito. Crédito dudoso y tasa de morosidad, según finalidades. Otros sectores residentes

| Concepto | Crédito dudoso (M euros) | | | Ratio dudosos (%) | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2023 | 2024 | 2025 |
| Total dudosos | 38.768 | 36.600 | 30.951 | 3,4 | 3,2 | 2,6 |
| Actividades productivas | 21.145 | 20.116 | 17.230 | 4,1 | 3,9 | 3,2 |
| Agricultura y pesca | 1.115 | 1.104 | 857 | 5,4 | 5,5 | 4,3 |
| Industria | 3.973 | 4.092 | 3.469 | 4,0 | 4,2 | 3,5 |
| Construcción | 1.942 | 1.908 | 1.525 | 8,3 | 8,1 | 6,5 |
| Servicios | 14.114 | 13.011 | 11.378 | 3,8 | 3,5 | 2,9 |
| *Act. Inmobiliaria* | *2.050* | *1.678* | 1.318 | *3,0* | *2,4* | *1,8* |
| *Finanzas (no banca)* | *283* | *261* | 260 | *0,4* | *0,4* | *0,4* |
| *Comercio y reparaciones* | *4.577* | *4.561* | 4.145 | *5,8* | *5,9* | *5,4* |
| *Transporte y almacenamiento* | *1.351* | *1.088* | 1.034 | *4,2* | *3,5* | *3,4* |
| *Hostelería* | *1.852* | *1.584* | 1.283 | *6,5* | *5,8* | *4,4* |
| *Otros servicios* | *4.002* | *3.840* | 3.339 | *4,0* | *3,5* | *2,8* |
| Otras finalidades/ hogares | 17.386 | 16.291 | 13.563 | 2,9 | 2,7 | 2,1 |
| Adq. y rehab. viviendas | 11.467 | 10.783 | 8.441 | 2,4 | 2,2 | 1,7 |
| Otras | 5.919 | 5.507 | 5.122 | 5,1 | 4,6 | 4,0 |
| Resto | 237 | 193 | 158 | 1,9 | 2,5 | 2,1 |

*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

[1] Incluye las Instituciones Sin Fines de Lucro al Servicio de los Hogares (ISFLSH), con un saldo de créditos dudosos de 129 millones de euros (-0,0%), y el grupo sin clasificar, con 64 millones de euros (-41,3%).

[2] Sector muy afectado por la expansión crediticia previa a la crisis de 2008 y el quebranto posterior de esta actividad (pérdida de valor de los activos, caída de las ventas, liquidaciones empresariales, etc.).

## 2.2 EVOLUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS

Depósitos en entidades de crédito del Estado

Los resultados obtenidos confirman la progresión en la solvencia económico-financiera registrada en 2025, con el incremento del saldo de los depósitos en las entidades de crédito en el conjunto del Estado (+8,8%), que se enmarca en un periodo marcado por tres etapas: la primera (2020-2021), de repunte en los depósitos (+11,4% y +5,7%, en 2020 y 2021) condicionada por la parálisis vivida -ahorro forzoso-, la segunda (2022-2023), condicionada por la salida de la pandemia y el inicio de la espiral inflacionista, de estancamiento (-2,5% y 0,0%) y la tercera, que incluye a 2024 y 2025, de mejora de los recursos financieros acumulados (+3,6% y +8,8%, en 2024 y 2025, respectivamente), producto del crecimiento económico y del empleo (entre otros factores), la cierta inestabilidad (ahorro previsional) y la escasa competencia de otras figuras de ahorro.

El saldo en depósitos bancarios en el Estado roza los 2,4 billones de euros, superando el valor máximo alcanzado en 2008; este impulso se sustenta en el segmento de familias y empresas, con un saldo histórico[1] de 1,59 billones de euros (+4,6%), además de la mejora registrada por las Administraciones Públicas (+16,2%), con un peso que es comparativamente marginal (162.320 millones de euros). Asimismo, se ha registrado un leve aumento en el saldo del sistema crediticio (+2,5%) y de otros sectores no residentes (+23,8%) que conjuntamente aportan una cuarta parte del saldo total (5,5% y 21,4%, respectivamente).

Cuadro nº 233 Entidades de crédito. Depósito según agentes

*(M euros)*

| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Total | 2.177.660 | 2.122.526 | 2.122.928 | 2.198.682 | 2.392.296 |
| • Sistema crediticio | 409.433 | 241.691 | 143.641 | 127.656 | 130.829 |
| • Administraciones Públicas | 96.988 | 96.028 | 96.545 | 139.717 | 162.320 |
| • Otros sectores residentes | 1.425.055 | 1.441.212 | 1.441.390 | 1.516.688 | 1.586.034 |
| • Otros no residentes | 246.183 | 343.595 | 441.352 | 414.622 | 513.113 |

*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

El aumento del saldo en depósitos de familias y empresas (+4,6%) se corresponde con la mejora generalizada en las figuras consideradas, destacando los depósitos a la vista (+6,6%) frente al recorte de las posiciones de plazo (-5,0%), en un ejercicio en el que se ha vuelto a aplanar su remuneración, y que se completa con el grupo de otros[2] (3,5% sobre el total y +2,9% en 2025).

[1] Se han superado los máximos de 1,52 billones de euros de 2024.
[2] Incluye la cesión temporal de activos (21.263 M€; +35,3%, en tasa interanual), los pasivos financieros híbridos (15.441 M€; +2,4%), los pasivos por transferencia de activos (17.807 M€; -6,0%) y los depósitos subordinados (245 M€; +5,0%).

Cuadro nº 234 Entidades de crédito. Depósito según tipos. Otros sectores residentes

*(M euros)*

| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | |
|---|---|---|---|---|---|
| Total | 1.425.055 | 1.441.212 | 1.441.390 | 1.516.688 | 1.586.034 |
| • A la vista o de ahorro | 1.264.798 | 1.293.722 | 1.194.511 | 1.219.518 | 1.299.511 |
| • A plazo | 117.220 | 109.395 | 198.269 | 243.976 | 231.768 |
| • Otros | 43.037 | 38.095 | 48.609 | 53.194 | 54.755 |

*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

## Evolución de los depósitos en la CAPV y Navarra

El saldo en depósitos adscritos a las entidades de depósito[1] que operan en el Estado asciende a 1,7 billones de euros (+5,8%, en tasa interanual), siendo el mayor registro de la serie. Esta mejora es compartida, pero ha sido menos dinámica en el País Vasco (+2,5%), debido al menor crecimiento registrado en la CAPV (+2,0%) frente a Navarra (+4,4%), lastrada por los recortes registrados en Gipuzkoa (-2,8%) y Álava (-1,3%) que contrastan con el dinamismo de Bizkaia (+5,8%).

Cuadro nº 235 Entidades de depósito. Depósitos de otros sectores residentes y Administraciones Públicas

*(M euros)*

| Ámbito | Año | AA.PP. | OSR | TOTAL |
|---|---|---|---|---|
| Álava | 2023 | 2.381 | 11.482 | 13.864 |
| | 2024 | 2.100 | 11.626 | 13.726 |
| | 2025 | 1.800 | 11.751 | 13.550 |
| Bizkaia | 2023 | 6.865 | 44.591 | 51.456 |
| | 2024 | 7.526 | 46.289 | 53.815 |
| | 2025 | 8.282 | 48.657 | 56.939 |
| Gipuzkoa | 2023 | 708 | 30.270 | 30.979 |
| | 2024 | 853 | 31.932 | 32.785 |
| | 2025 | 567 | 31.286 | 31.853 |
| CAPV | 2023 | 9.955 | 86.343 | 96.298 |
| | 2024 | 10.479 | 89.847 | 100.326 |
| | 2025 | 10.649 | 91.694 | 102.342 |
| Navarra | 2023 | 1.367 | 20.733 | 22.099 |
| | 2024 | 1.271 | 21.677 | 22.948 |
| | 2025 | 1.449 | 22.506 | 23.955 |
| País Vasco | 2023 | 11.322 | 107.076 | 118.398 |
| | 2024 | 11.750 | 111.524 | 123.274 |
| | 2025 | 12.098 | 114.200 | 126.297 |
| España | 2023 | 96.123 | 1.413.514 | 1.509.637 |
| | 2024 | 139.040 | 1.488.666 | 1.627.706 |
| | 2025 | 161.457 | 1.561.007 | 1.722.464 |

*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

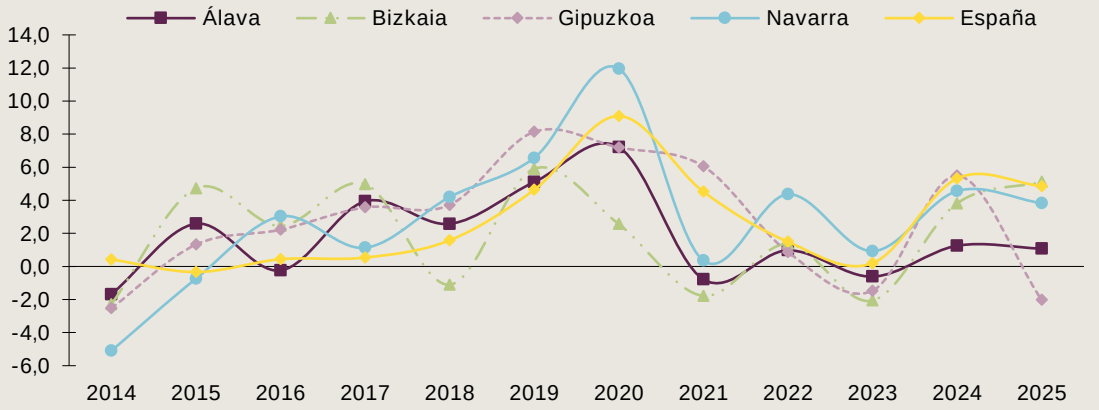
[1] Subgrupo de las entidades de crédito formado por bancos, cajas de ahorro y cooperativas de crédito.

El saldo en depósitos del País Vasco asciende a 126.297 M€, que es la cifra más alta de la serie histórica -también para la CAPV y Navarra-, aportando el 7,3% de los depósitos del sector privado en las entidades de depósito en el conjunto del Estado. La distribución territorial se mantiene, correspondiendo a la CAPV la parte principal (81,0%, del País Vasco) y con un reparto interno (13,2%, 55,6% y 31,2%, para Álava, Bizkaia y Gipuzkoa) que es similar al del PIB (16,0%, 50,7% y 33,3%, en 2025), como indicador de generación de riqueza y, por ende, de recursos financieros.

El grueso de los depósitos se adscribe a otros sectores residentes (familias y empresas), contribuyendo con al menos el 85% del saldo total en cada uno de los ámbitos analizados. Además, el gráfico adjunto muestra que, en 2025, aumenta el saldo en depósitos correspondientes a las familias y empresas, con la única excepción de Gipuzkoa, que muestra un resultado negativo (-2,0%). Respecto a los depósitos del sector público, dicho saldo retrocedió en Álava (-14,3%) y sobre todo en Gipuzkoa (-33,5%) si bien, en general, prevalece el perfil al alza (+3,0% y +16,1%, para el País Vasco y el Estado).

Gráfico nº 48 Entidades de depósito. Depósitos de otros sectores residentes

*(tasa de variación interanual)*




*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

## Otros indicadores de ahorro

El cuadro adjunto recoge la evolución de otros indicadores relacionados con el ahorro de los hogares[1] en el Estado[2]. En primer lugar, en 2025, la renta bruta disponible[3] mejora sustancialmente (+3,6%), superando por segundo año consecutivo el umbral de un billón de euros, alineado con el impulso del empleo (en máximos históricos) y la moderación de

[1] Incluye la información relativa a Hogares e Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares.
[2] Información no disponible para la CAPV y Navarra, pero se considera ilustrativa para ambos casos.
[3] Es la suma de los ingresos procedentes del trabajo, más las rentas del capital, prestaciones sociales y transferencias, menos los impuestos directos pagados por las familias y las cuotas pagadas a la Seguridad Social. Se obtiene como la Renta Bruta más el saldo de las transferencias corrientes.

la inflación, factores que han mejorado la capacidad de ahorro y de consumo de los hogares. De esta forma, la tasa de ahorro[1] de los hogares se sitúa en el 12,0%, cifra superada por el bienio 2020-2021 (17,5% y 14,2%), por razones de ahorro "forzoso", y en valores similares a los registrados en 2023 y 2024 (12,0% y 13,6%, respectivamente).

Cuadro nº 236 Renta bruta disponible y ahorro de los hogares

*(M euros)*

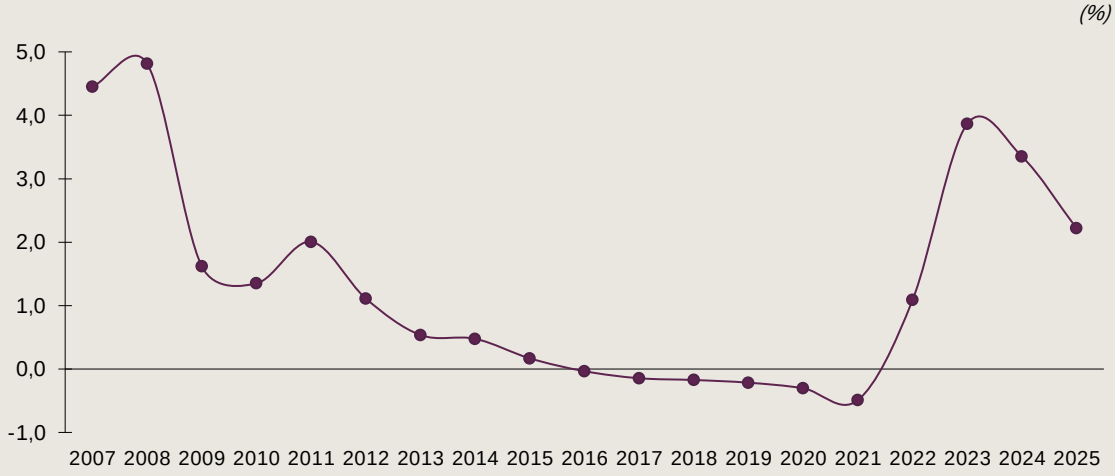
| Concepto | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| Renta bruta disponible | 811.179 | 853.864 | 945.071 | 1.027.715 | 1.064.458 |
| Ahorro bruto | 115.395 | 77.192 | 113.739 | 139.917 | 128.126 |
| *Tasa de ahorro (%)* | *14,2* | *9,0* | *12,0* | *13,6* | *12,0* |

*Fuente: INE. Contabilidad Nacional de España. Cuentas no financieras. Elaboración propia.*

## Evolución de los tipos de interés, de coste y remuneración

La moderación de la inflación hasta un nivel cercano al 2% junto con la ralentización de la actividad económica en el panorama europeo (de las grandes economías europeas, principalmente) han venido justificando el recorte de los tipos de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo. El impacto de dicha estrategia se observa en la evolución del Euribor a doce meses que, en promedio mensual anual, va mostrando el ajuste registrado en 2024 (3,274%) y 2025 (2,223%) tras el repunte registrado en 2023 (3,865%), extraordinariamente elevado, que no se había alcanzado desde mediados de 2008.

Gráfico nº 49 Evolución del Euríbor(*) (a doce meses)




*(*): Promedio de los datos mensuales*
*Fuente: Banco Central Europeo. Elaboración propia.*

[1] Cociente entre el ahorro bruto de los hogares y su renta bruta disponible.

Además, cabe señalar que el dato de cierre de 2025 (2,26%, diciembre) ya es más alto que la media anual, habiendo sido la situación contraria en 2024 (2,436%, diciembre), dentro de una tendencia a la baja que se ha mantenido dentro del primer semestre de 2025[1], con un suave repunte después del verano, con un perfil sostenido de crecimiento[2] que, a la vista de la inestabilidad actual, es previsible que termine incrementándose a lo largo de 2026.

El cuadro adjunto confirma que 2025 se mantuvo en la dinámica de descenso generalizado en los tipos aplicados a las operaciones de préstamos y depósitos, tanto para los hogares como para las sociedades no financieras, como una palanca clave explicativa del crecimiento de las nuevas operaciones en un entorno macroeconómico dinámico (PIB y empleo, en máximos). La remuneración de las figuras de ahorro se ha visto igualmente afectada, con unos tipos de interés que son inferiores a los registrados en 2024 en todos los casos. Además, ya no llega al 2% en las figuras a plazo, ni para los hogares (1,68%) ni las sociedades no financieras (1,93%). La incertidumbre con respecto de la evolución del tipo de interés de referencia es palpable en cuanto que, en los últimos tres años, la remuneración es menor cuanto mayor es el plazo.

Cuadro nº 237 Entidades de crédito. Tipos de interés (TEDR)(1) aplicados en nuevas operaciones a hogares(2) y sociedades no financieras

*(%)*

| | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| PRÉSTAMOS Y CRÉDITOS A HOGARES(2) | | | | | |
| – Vivienda(3) | 1,38 | 2,96 | 3,78 | 2,90 | 2,61 |
| – Consumo(3)(4) | 6,10 | 7,13 | 7,69 | 6,97 | 6,54 |
| – Otros fines(3) | 2,44 | 4,78 | 5,66 | 4,73 | 4,13 |
| PRÉSTAMOS Y CRÉD. A SOCIEDADES NO FINAN. | | | | | |
| – Descubiertos | 1,55 | 2,68 | 4,79 | 4,23 | 3,51 |
| – Créditos hasta 250.000 €(3) | 1,69 | 3,53 | 5,33 | 4,11 | 3,22 |
| – Créditos de entre 250.000 y 1.000.000 €(3) | 1,29 | 3,36 | 5,08 | 3,85 | 3,12 |
| – Créditos de más de 1.000.000 €(3) | 1,04 | 3,26 | 4,99 | 4,01 | 3,35 |
| DEPÓSITOS DE HOGARES(2) | | | | | |
| – A la vista | 0,02 | 0,04 | 0,15 | 0,17 | 0,14 |
| – A plazo(3) | 0,06 | 0,72 | 2,58 | 2,10 | 1,68 |
| • hasta 1 año | 0,01 | 0,51 | 2,60 | 2,13 | 1,70 |
| • más de 2 años | 0,03 | 1,05 | 1,25 | 1,96 | 0,87 |
| DEPÓSITOS DE SOCIEDADES NO FINANCIERAS | | | | | |
| – A la vista | 0,03 | 0,11 | 0,69 | 0,63 | 0,42 |
| – A plazo(3) | 0,45 | 1,60 | 3,52 | 2,73 | 1,93 |
| • hasta 1 año | 0,45 | 1,60 | 3,56 | 2,75 | 1,93 |
| • más de 2 años | 0,55 | 0,79 | 0,36 | 0,79 | 1,321 |

*(1):TEDR: Tipo efectivo de definición restringida, que se diferencia de la TAE por no incluir comisiones.*
*(2):Hogares e ISFLSH (Instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares).*
*(3):Tipo medio ponderado con respecto a los distintos productos según plazo. A 31 de diciembre.*
*(4): Desde mayo de 2010 se incluye el crédito concedido a través de tarjetas de crédito.*
*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España. Elaboración propia.*

[1] Y siguió descendiendo hasta mayo, junio y julio de 2025 (2,081%, dato de cierre en los tres meses).
[2] Con un perfil de subida desde el 2,081% de mayo-junio de 2025 hasta el 2,565% de marzo de 2026.

# 3. INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA

La evolución de las Instituciones de Inversión Colectiva (IIC) en 2025 ha estado marcada por una sólida expansión patrimonial del 13,0%, alcanzando un volumen total gestionado de 484.680 millones de euros al cierre del ejercicio. Este dinamismo se sustenta principalmente en el comportamiento de los Fondos de Inversión (FI), que consolidan su hegemonía en el sector con un patrimonio de 458.698 millones de euros (+13,0%). Las IIC de inversión libre (IICIL) han mostrado el mayor crecimiento (+22,8%; 7.955 M€), mientras que las Sociedades de Inversión de Capital Variable (SICAV) han logrado mantener la senda de recuperación iniciada el año anterior (+8,7%; 17.214 M€). Ambos segmentos compensan la evolución negativa de las IIC de IIC de inversión libre (-3,9%; 813 M€).

Al cierre del ejercicio 2025, el número total de instituciones se ha situado en 2.023, lo que representa una disminución de 52 entidades respecto a las existentes el año anterior. Este dato confirma la persistencia del perfil de retroceso estructural que el sector experimenta desde 2008, acumulando ya una contracción del 68,2% frente al máximo histórico de 6.354. Esta reducción se reparte entre los FI (-52 instituciones) y las SICAV (-19 instituciones), y no puede ser compensada por las IICIL, que han incrementado sus entidades (+17).

Los resultados de 2025 confirman la tendencia de redimensionamiento de la actividad, orientada a la obtención de una mayor eficiencia operativa y de un patrimonio medio por institución creciente, que en conjunto asciende a 239,6 millones de euros (+15,9%), siendo algo mayor entre los FI (319,0 M€; +17,2%) que en las SICAV (41,8 M€; +13,2%), las IIC de inversión libre (48,2 M€; +8,7%) y las IIC de IIC de inversión libre (101,6 M€; -3,9%).

Cuadro nº 238 Patrimonio y número de Instituciones de Inversión Colectiva financieras

| Concepto | Patrimonio (M euros) | | Nº Instituciones | |
|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Fondos de inversión (FI) | 405.931 | 458.698 | 1.492 | 1.438 |
| Sociedades de inversión (SICAV) | 15.830 | 17.214 | 429 | 412 |
| IIC de inversión libre[1] (IICIL) | 6.476 | 7.955 | 146 | 165 |
| IIC de IIC de inversión libre[1] | 846 | 813 | 8 | 8 |
| Total | 429.083 | 484.680 | 2.075 | 2.023 |

*(1): Las IIC de inversión libre están formadas por dos tipos de vehículos, según inviertan en activos de forma directa (IIC de inversión libre) o a través de otras IIC de inversión libre (IIC de IIC de inversión libre). Ambas figuras pueden constituirse en forma de fondos o sociedades.*
*Fuente: CNMV.*

De esta forma, un ejercicio más, la actividad de las IIC se concentra en los Fondos de Inversión (94,6% del patrimonio total y 71,1% del número total de instituciones), frente a los cuales las SICAV siguen perdiendo peso y protagonismo de forma muy gradual (3,6% del patrimonio y 20,4% del número de entidades). A estos dos grupos se suman las IIC de inversión libre, que mejoran ligeramente sus posiciones (1,6% del patrimonio total y 8,2%

del total de instituciones), y las IIC de IIC de inversión libre, cuya presencia en el conjunto del sector es mínima (0,2% y 0,4%, respectivamente) y permanece claramente estancada.

Por último, desde fuentes especializadas se señala que "las perspectivas para el cierre del ejercicio se mantienen condicionadas por un entorno de incertidumbre, marcado por la posible divergencia en las políticas monetarias entre Estados Unidos y la Eurozona. Aunque el riesgo de tipos de interés se ha atenuado, las amenazas geopolíticas y la volatilidad observada en los mercados bursátiles durante el primer cuatrimestre sugieren que podría continuar el trasvase de recursos hacia activos de renta fija, buscando posiciones de mayor seguridad frente a la exposición a renta variable".

Distribución del patrimonio de los FIM y las SICAV

El patrimonio de los Fondos de Inversión se sitúa en 458.698 millones de euros al cierre de 2025 (+13,0%); este incremento responde principalmente al avance de la cartera de inversiones financieras, que alcanza los 438.402 millones (+13,3%), junto con el aumento de la tesorería hasta 18.968 millones (+7,1%). En consecuencia, la cartera de inversiones mantiene un peso dominante en la estructura patrimonial, con el 95,6% del total, mientras que la tesorería representa el 4,1% y el saldo neto de deudores y acreedores, 1.328 millones, concentra una participación residual del 0,3%.

Además, se observa que la estructura operativa de la cartera de inversiones de los FI profundiza su sesgo hacia los mercados internacionales, que ya representan el 80,5% del total de las inversiones financieras. La cartera exterior ha mostrado un crecimiento sobresaliente (+15,9%), impulsada fundamentalmente por el incremento de posiciones en valores de deuda extranjera (+21,1%). En contraste, la cartera interior registró una evolución más moderada (+3,8%), aunque su relevancia estratégica persiste al ser un motor clave de financiación para la economía doméstica. Destaca especialmente el vigor de los instrumentos de patrimonio nacionales (renta variable; +31,9%), alineado con la excepcional rentabilidad de la Bolsa española en el año.

En definitiva, la composición de la cartera de los FI en 2025 sigue dominada por los valores representativos de deuda, tanto en la cartera exterior como en la interior, donde concentran el 59,7% y el 71,9%, respectivamente, del total. En conjunto, esta partida asciende a 272.347 M€ (+16,8%), seguida de las instituciones de inversión colectiva, con 94.912 M€ (+7,1%), y de los instrumentos de patrimonio, con 68.457 M€ (+14,8%). El resto de las posiciones mantiene un peso menor.

Cuadro nº 239 Distribución del patrimonio de los Fondos y Sociedades de inversión

*(M euros; valor efectivo)*

| Concepto | Fondos de inversión[1] | | | Sociedades de inversión | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | %Δ 25/24 | 2024 | 2025 | %Δ 25/24 |
| Patrimonio | 405.931 | 458.698 | 13,0 | 15.830 | 17.214 | 8,7 |
| Cartera inversiones financieras[2] | 386.962 | 438.402 | 13,3 | 15.016 | 16.403 | 9,2 |
| Cartera interior | 82.535 | 85.652 | 3,8 | 2.308 | 2.183 | -5,4 |
| *Valores representativos de deuda* | *60.958* | *61.601* | *1,1* | *992* | *885* | *-10,8* |
| *Instrumentos de patrimonio* | *6.308* | *8.319* | *31,9* | *845* | *848* | *0,3* |
| *Instituciones inversión colectiva* | *12.002* | *13.423* | *11,8* | *439* | *428* | *-2,5* |
| *Depósitos; entidades de crédito* | *3.100* | *1.989* | *-35,8* | *5* | *0* | *--* |
| *Derivados* | *86* | *122* | *41,3* | *-1* | *-2* | *--* |
| *Otros* | *82* | *199* | *142,8* | *28* | *25* | *-9,7* |
| Cartera exterior | 304.420 | 352.745 | 15,9 | 12.707 | 14218 | 11,9 |
| *Valores representativos de deuda* | *173.974* | *210.746* | *21,1* | *2.426* | *2.591* | *6,8* |
| *Instrumentos de patrimonio* | *53.342* | *60.138* | *12,7* | *5.343* | *5.878* | *10,0* |
| *Instituciones inversión colectiva* | *76.593* | *81.489* | *6,4* | *4.921* | *5.730* | *16,4* |
| *Depósitos; entidades de crédito* | *469* | *383* | *-18,3* | *0* | *0* | *--* |
| *Derivados* | *42* | *-12* | *-127,5* | *-3* | *-1* | *--* |
| *Otros* | *0* | *0* | *--* | *20* | *20* | *1,0* |
| Inversión dudosa, morosa - litigio | 7 | 6 | -19,5 | 1 | 1 | -26,0 |
| Tesorería | 17.714 | 18.968 | 7,1 | 899 | 716 | -20,4 |
| Neto deudores/acreedores | 1.255 | 1.328 | 5,8 | -85 | 96 | -212,6 |

*(1): Excluidas las IIC de inversión libre (FIL y FIICIL). Los datos de compartimientos de propósito especial se incluyen en los totales aunque carecen de vocación. Por este motivo, la suma de las distintas vocaciones no coincide con los totales.*

*(2): Intereses incluidos en cada epígrafe.*

*Fuente: CNMV.*

Por último, en las SICAV, el aumento del patrimonio registrado en 2025 (+8,7%) se apoya en el avance de la cartera de inversiones financieras (+9,2%), mientras que la tesorería retrocede (-20,4%) y el saldo neto de deudores y acreedores pasa de signo negativo a positivo. La cartera exterior sigue concentrando la mayor parte de la actividad (82,6% del total), con un crecimiento relevante (+11,9%) frente al descenso de la cartera interior (-5,4%). Por tipo de activo, la posición principal continúa siendo la inversión en instrumentos de patrimonio, que alcanza 6.726 millones de euros, seguida de las instituciones de inversión colectiva, con 6.158 millones, y de los valores representativos de deuda, con 3.476 millones. El resto de las partidas mantiene un peso reducido.

## Tipología de los FIM

El desglose por vocaciones inversoras confirma que la Renta Fija Euro se mantiene como la modalidad hegemónica tanto en volumen como en base de inversores, alcanzando un patrimonio de 169.162 millones de euros y superando los 5,7 millones de partícipes. Por su parte, el segmento de renta variable ha mostrado un comportamiento muy dinámico, especialmente en su componente internacional, que aglutina el mayor censo de fondos (362 instituciones) y un patrimonio de 65.130 millones de euros.

El balance de 2025 confirma el avance de los fondos de inversión en sus dos variables principales, como son el patrimonio (+13,0%) y el número de partícipes (+7,7%), mientras que el número de fondos se reduce en 46 vehículos. La expansión patrimonial se concentra sobre todo en la renta fija euro (+24,7%), la renta fija mixta euro (+35,4%), la renta variable mixta euro (+71,1%) y los fondos de retorno absoluto (+30,0%). En cambio, retroceden los fondos monetarios (-2,8%), la renta variable mixta internacional (-3,0%), la gestión pasiva (-4,1%) y, sobre todo, los garantizados de rendimiento fijo (-22,8%) y variable (-35,9%).

El número de fondos también refleja un proceso de ajuste, puesto que aumentan las modalidades de renta fija internacional (+5 fondos) y renta fija mixta euro (+12), mientras que la renta fija euro apenas varía (-1). En paralelo, descienden los fondos de renta variable mixta internacional (-6), renta variable euro (-5), gestión pasiva (-10), garantizados de rendimiento fijo (-11) y garantizados de rendimiento variable (-29). Los fondos globales y de retorno absoluto se mantienen prácticamente estables.

Cuadro nº 240 Distribución de los Fondos de Inversión Mobiliaria[1,2], los partícipes y patrimonio según la composición de la cartera

| Concepto | Nº Fondos | | Nº Partícipes | | Patrimonio (M €) | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Monetario[2] | 4 | 4 | 397.338 | 370.381 | 22.845 | 24.601 |
| Renta fija euro[2] | 289 | 288 | 4.978.733 | 5.736.586 | 135.684 | 169.162 |
| Renta fija internacional | 59 | 64 | 972.610 | 1.170.688 | 13.876 | 15.718 |
| Renta fija mixta euro | 64 | 76 | 432.088 | 520.089 | 15.556 | 21.064 |
| Renta fija mixta internacional | 101 | 98 | 629.200 | 620.156 | 22.522 | 23.684 |
| Renta variable mixta euro | 21 | 21 | 10.508 | 20.180 | 734 | 1.255 |
| Renta variable mixta internacional | 169 | 163 | 568.982 | 560.983 | 22.833 | 24.185 |
| Renta variable euro | 75 | 70 | 691.994 | 747.059 | 6.111 | 7.877 |
| Renta variable internacional | 357 | 362 | 4.225.554 | 4.282.602 | 60.220 | 65.130 |
| De gestión pasiva[2] | 106 | 96 | 782.384 | 905.488 | 27.474 | 26.357 |
| Garantizado rendimiento fijo | 58 | 47 | 156.582 | 114.626 | 6.381 | 4.927 |
| Garantizado rendimiento variable | 74 | 45 | 119.237 | 63.288 | 3.674 | 2.356 |
| De garantía parcial | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De retorno absoluto | 43 | 43 | 634.016 | 687.229 | 6.974 | 9.069 |
| Globales | 294 | 290 | 1.972.624 | 2.051.452 | 61.048 | 63.311 |
| Sin vocación | 0 | 1 | 0 | 2.018 | -1 | 1 |
| Total FIM | 1.714 | 1.668 | 16.571.850 | 17.852.825 | 405.931 | 458.698 |

*(1): Compartimentos de fondos que han remitido estados reservados en la fecha de referencia.*

*(2): A partir del segundo trimestre de 2019, las vocaciones se adaptan a las nuevas definiciones que establece la Circular 1/2019. "Monetario" incluye los cuatro tipos de FMM que define la citada circular; en la actualidad, sólo hay registrados fondos con vocación "FMM estándar de valor liquidativo variable". "Renta Fija Euro" incluye la nueva vocación Renta Fija Euro y Renta Fija Euro a Corto Plazo e "IIC de Gestión Pasiva" incluye IIC que replica un índice e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.*

*Fuente: CNMV.*

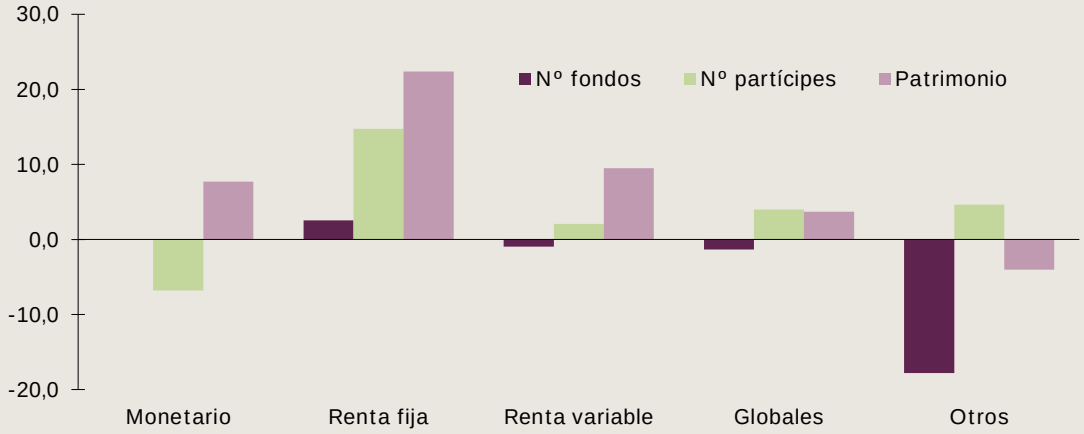
El número de partícipes se eleva hasta 17,85 millones (+7,7%), lo que refleja el atractivo de este producto financiero, la disponibilidad de ahorro y la diversificación de las posiciones inversoras. Los mayores incrementos se concentran en la renta fija euro (+15,2%), la renta fija mixta euro (+20,4%), la renta fija internacional (+20,4%) y la renta variable mixta euro

(+92,0%), con un menor avance en la renta variable internacional (+1,4%) y los fondos globales (+4,0%). Por el contrario, disminuyen los partícipes en fondos monetarios (-6,8%), renta variable mixta internacional (-1,4%), gestión pasiva (-0,6%) y, de forma más acusada, en los garantizados de rendimiento fijo (-22,8%) y variable (-46,3%).

Visto desde otra perspectiva, se observa que la mayor parte de la actividad en renta fija sigue concentrada en la componente euro, con 288 fondos, 5.736.586 partícipes y un patrimonio de 169.162 millones de euros. En renta variable, el principal foco continúa siendo la modalidad internacional, que reúne 362 fondos, 4.282.602 partícipes y un volumen patrimonial de 65.130 millones.

Gráfico nº 50 Evolución interanual de las tres variables que caracterizan los cuatro grupos de Fondos de Inversión Mobiliaria

*(tasa de variación interanual, 2025/2024)*




*Fuente: CNMV. Elaboración propia.*

Finalmente, el gráfico muestra de forma sintética que la estrategia de los inversores ha estado marcada por una creciente aversión al riesgo, motivada por la volatilidad bursátil del primer cuatrimestre de 2025 y la incertidumbre ante la divergencia de las políticas monetarias (EE.UU y la UE, principalmente). Esta coyuntura habría incentivado un trasvase de flujos hacia posiciones más seguras y productos de gestión pasiva, mitigando posibles correcciones en la renta variable. Asimismo, el sector sigue trabajando en su transformación hacia la sostenibilidad, de manera que en 2025 ha gestionado 235.394 millones de euros bajo criterios ESG (y elevando hasta 416 el número de instituciones acogidas a los estándares de inversión responsable de la Unión Europea).

## 4. MERCADO BURSÁTIL

Los principales índices bursátiles confirman la trayectoria de revalorización registrada en el bienio previo (2023-2024), en una política monetaria menos restrictiva que ha ido rebajando los tipos de interés, a la vista de la moderación en los indicadores de inflación. En esta mejora destaca la ganancia registrada por el Ibex-35 (+49,3%) que cierra el año en un máximo histórico (17.307,7 puntos), superando los mejores registros alcanzados hasta la fecha[1] cuya consolidación estaría condicionada por el alto grado de incertidumbre vigente. Asimismo, destaca la revalorización registrada por Dax-Xetra (+23,0%), FTSE 100 (21,5%), Nikkei (+26,2%) y Nasdaq Composite[2] (+20,4%) que superan el 20%, quedando por debajo de esta ratio el CAC-40 (10,4%), Dow Jones (13,0%) y Eurostoxx 50 (+18,3%).

El arranque del año ha sido difícil puesto que ha sumado un nuevo factor de inestabilidad (guerra de Irán) cuyas consecuencias dependen en gran medida de su de duración. Los valores de los índices bursátiles al cierre de marzo mostraron un primer impacto, con unas pérdidas generalizadas con respecto de los de cierre de 2025 (excepto para FTSE 100 y Nikkei). Pero, dos meses después y numerosas "noticias" relativas a la resolución del conflicto (y el tránsito en Ormuz) parece que se ha descontado este impacto, volviendo a la senda de mejora: al cierre de mayo, la revalorización de los índices bursátiles es compartida. No obstante, a la espera de lo que ocurra en el resto del año.

Cuadro nº 241 Evolución de los principales índices bursátiles

*(puntos)*

| Año | Ibex-35 (Madrid) | CAC-40 (París) | Dax-Xetra (Francfort) | FTSE 100 (Londres) | Dow Jones (New York) | Nikkei (Tokio) | Eurostoxx 50 | Nasdaq Composite |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 2023 | 10.102,1 | 7.543,2 | 16.751,6 | 7.733,2 | 37.689,5 | 33.464,2 | 4.521,7 | 15.011,4 |
| 2024 | 11.595,0 | 7.380,7 | 19.909,4 | 8.173,0 | 42.544,2 | 39.894,5 | 4.896,0 | 19.310,8 |
| 2025 | 17.307,8 | 8.149,5 | 24.490,4 | 9.931,4 | 48.063,3 | 50.339,5 | 5.791,4 | 23.242,0 |
| *Marzo 26* | *17.049,6* | *7.816,9* | *22.680,0* | *10.176,5* | *46.341,5* | *51.063,7* | *5.569,7* | *21.590,6* |
| *Mayo 26* | ***18.362,9*** | *8.224,61* | ***25.104,7*** | *10.409,28* | *51.032,46* | *66.385,00* | *6.050,54* | *26.972,62* |
| *Variación interanual (%)* | | | | | | | | |
| *2023* | *22,8* | *16,5* | *20,3* | *3,8* | *13,7* | *28,2* | *19,2* | *43,4* |
| *2024* | *14,8* | *-2,2* | *18,9* | *5,7* | *12,9* | *19,2* | *8,3* | *28,6* |
| *2025* | *49,3* | *10,4* | *23,0* | *21,5* | *13,0* | *26,2* | *18,3* | *20,4* |
| *Mayo 26* | *6,1* | *0,9* | *2,5* | *4,8* | *6,2* | *31,9* | *4,5* | *16,1* |

*Nota: A último día de cada año.*
*Fuente: Bolsas y Mercados Españoles (BME)*

[1] Record histórico del 8 noviembre de 2007 (15.945,7 puntos); el 26 de febrero llegó a 18.496,6 puntos, pero se quedó en 17.049,6 puntos, el 31 de marzo de 2026.
[2] Condicionada por NVIDIA, Tesla, Apple, Alphabet, Amazon, Microsoft y Meta, con un poder en el mercado global muy relevante, siendo las expectativas sobre IA el factor impulsor de sus cotizaciones.

## 4.1 VISIÓN GENERAL

### Mercados primarios o de emisión

El mercado primario de valores representativos de deuda ha experimentado en 2025 una notable contracción, registrando un volumen total de emisiones netas de 54.859 millones de euros (-12.930 M€ con respecto al año anterior). Esta evolución negativa se explica fundamentalmente por el comportamiento de los sectores privados, que han neutralizado el incremento de la actividad emisora del sector público. Las Administraciones Públicas han continuado siendo el principal motor de emisión, elevando sus emisiones netas hasta los 67.531 millones de euros (+4.165 M€), impulsadas tanto por la Administración Central como por el repunte en las Comunidades Autónomas y Entidades Locales.

Por el contrario, las instituciones financieras profundizan el desapalancamiento, con un saldo neto negativo de 14.443 millones de euros (-5.785 M€). Por su parte, las sociedades no financieras, que habían mostrado un fuerte dinamismo en 2024, han registrado una severa ralentización en 2025, con unas emisiones netas de apenas 1.771 millones de euros, cifra que se sitúa 11.310 millones por debajo de los registros del año anterior.

Cuadro nº 242 Valores representativos de deuda. Emisiones netas

*(M euros)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 | Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|
| Administraciones Públicas | 72.779 | 63.366 | 67.531 | 4.165 |
| Administración central | 71.063 | 62.026 | 65.233 | 3.207 |
| CCAA y CCLL | 1.716 | 1.340 | 2.298 | 958 |
| Instituciones financieras | 37.977 | -8.658 | -14.443 | -5.785 |
| Monetarias (IFM) | 44.847 | 2.430 | -3.324 | -5.754 |
| No IFM | -6.871 | -11.087 | -11.119 | -32 |
| Sociedades no financieras | -3.931 | 13.081 | 1.771 | -11.310 |
| TOTAL | 106.825 | 67.789 | 54.859 | -12.930 |

*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España.*

### Mercados secundarios: Bolsas

En 2025, los mercados secundarios de acciones consolidan la tendencia de recuperación iniciada el año anterior, rompiendo con el ciclo de contracción operativa que afectó al mercado español durante la última década. El volumen efectivo negociado en acciones alcanzó 386.251 millones de euros, con un notorio incremento interanual (+21,1%) que evidencia el dinamismo del ejercicio. Una parte sustantiva de la actividad se corresponde con el sector bancario, cuya actividad negociadora registró un saldo de 127.677 millones de euros (+35,1%), consolidándose como el segmento más activo del mercado. Igualmente, las empresas eléctricas (+24,7%) y el sector de la construcción (+12,4%) mostraron evoluciones positivas, contribuyendo a reforzar el volumen total del SIBE.

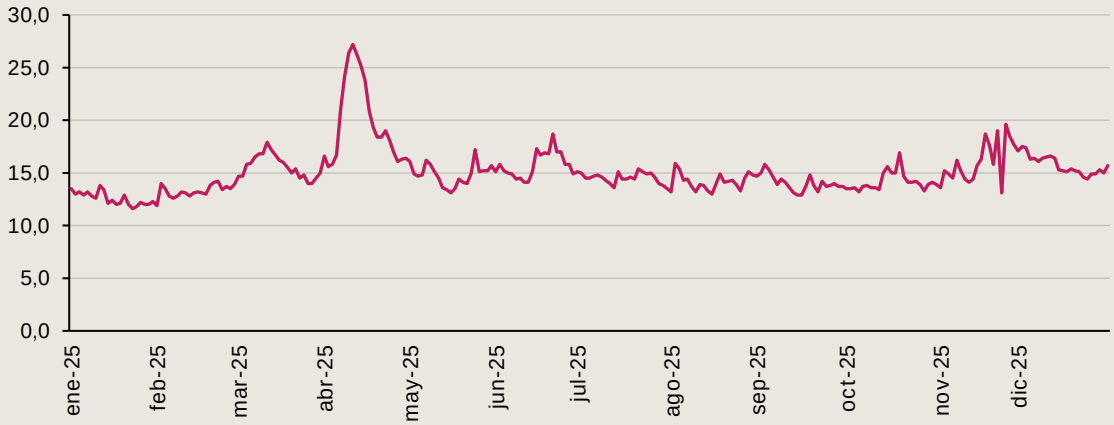
Cuadro nº 243 Mercado bursátil. Valor efectivo de los volúmenes negociados (acciones)

*(M euros)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 | %Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|
| Acciones (Sist. Interconexión Bursátil, SIBE) | 301.249 | 318.573 | 385.771 | 21,1 |
| Bancos | 94.717 | 94.511 | 127.677 | 35,1 |
| Eléctricas | 50.877 | 53.825 | 67.097 | 24,7 |
| Construcción | 17.901 | 23.629 | 26.552 | 12,4 |
| Comunicación | 28.000 | 26.764 | 21.854 | -18,3 |
| Resto | 109.753 | 119.844 | 142.590 | 19,0 |
| Resto Acciones | 480 | 480 | 480 | 0,0 |
| Bolsa de Madrid | 360 | 360 | 360 | 0,0 |
| Bolsa de Barcelona | 120 | 120 | 120 | 0,0 |
| Bolsa de Bilbao | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| Bolsa de Valencia | 0 | 0 | 0 | 0,0 |
| Total acciones | 301.729 | 319.053 | 386.251 | 21,1 |

*Fuente: Boletín Estadístico del Banco de España.*

Gráfico nº 51 Índice de volatilidad VIBEX




*El índice VIBEX® refleja la evolución de la volatilidad implícita cotizada en las opciones sobre IBEX 35® en el mercado MEFF, con un horizonte temporal constante de 30 días.*

*Fuente: Bolsas y Mercados Españoles (BME).*

Esta reactivación general del mercado se ha producido a pesar del repunte en la volatilidad implícita (15,0% frente a 12,8%, en 2024), aunque se mantuvo dentro de un escenario de riesgo de mercado "bastante controlado" y con un nivel de estrés moderado[1]. En la mejora en la contratación influyó la revalorización de precios -contribuyendo a elevar el importe efectivo de la contratación-, las mejoras estructurales y nuevos servicios -facilitadores de la ejecución de operaciones, incentivando la liquidez-, la mayor participación de inversores y los buenos resultados en los fundamentales (moderación de la inflación, crecimiento

[1] "De hecho, el nivel alcanzado estuvo **7**,3 puntos por debajo de la media histórica del IBEX 35 desde su lanzamiento en 1992". Fuente: BME

económico, etc.). En síntesis, aunque la volatilidad de 2025 fue mayor que en 2024, no fue lo suficientemente disruptiva como para frenar el optimismo derivado de los máximos históricos, los dividendos récord y la mejora del marco operativo.

Mercados secundarios: Renta Fija

Durante el ejercicio 2025, el mercado secundario de renta fija pública ha experimentado una notable revitalización, logrando revertir la tendencia contractiva registrada el año anterior. El volumen total negociado a través del sistema ARCO alcanzó los 95.828 millones de euros, lo que supone un sólido incremento interanual (+19,9%).

Esta recuperación ha estado impulsada por el extraordinario dinamismo de las Letras del Tesoro (+40,5%; 5.209 M€), seguido del notorio crecimiento registrado en el segmento de bonos y obligaciones no segregados (+20,2%), que constituye el núcleo de la actividad del mercado (87.569 M€). Ambos segmentos compensan el retroceso de los bonos y obligaciones segregados (-9,9%), rompiendo así con la tendencia de mejora presentada en el ejercicio previo. Este balance refleja el atractivo de los activos soberanos, en un entorno favorecido por la normalización de la curva de rendimientos y una demanda que ha alcanzado niveles históricos de cobertura en las subastas del Tesoro[1].

Cuadro nº 244 Volúmenes negociados en el mercado secundario de renta fija pública(1)

*(M euros)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 | %Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|
| Sistema CADE-Sistema ARCO(2) | 85.487 | 79.956 | 95.828 | 19,9 |
| – Bonos y obligaciones no segregados | 76.621 | 72.864 | 87.569 | 20,2 |
| – Bonos y obligaciones segregados | 2.259 | 3.384 | 3.050 | -9,9 |
| – Letras del Tesoro | 6.608 | 3.707 | 5.209 | 40,5 |

*(1): Promedio de cifras diarias. En 2017, por cambio regulatorio, los mercados de renta fija privada dejan de publicar datos del grueso de la negociación (compraventas directas entre usuarios del sistema).*

*(2): En 2017, el antiguo sistema de la Central de Anotaciones del Banco de España (CADE) pasa a ser gestionado por el Grupo Bolsas y Mercados Españoles, con la denominación ARCO y se homologa al sistema europeo T2S.*

*Fuente: Estadísticas mensuales del Tesoro Público. Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.*

La actividad del mercado español de derivados (MEFF) ha logrado revertir la tendencia contractiva registrada en el lustro anterior (2020-2024), con un significativo aumento en el volumen total negociado (+22,6%; 35.046 miles de contratos). Este dinamismo "*se ha visto favorecido por las alzas generalizadas en el mercado de contado, la consecución de máximos históricos en el Ibex 35 y un entorno de riesgo de mercado que, a pesar de ciertos repuntes puntuales, se mantuvo bajo* niveles de estrés moderados". Además, hay que destacar el crecimiento del segmento de las opciones financieras (+40,7%), impulsado por

[1] BME; Informe anual de 2025.

las opciones sobre acciones[1] (+48,4%; 16.310 miles de contratos). Por su parte, el mercado de futuros financieros registró un avance global del 9,9%, apoyado en la sólida tracción de los futuros sobre acciones (+17,8%), que compensaron la contracción observada en los futuros sobre índices (-7,6%).

Cuadro nº 245 Mercado Español de Futuros Financieros y Opciones Financieras*

*(miles de contratos)*

| Concepto | 2023 | 2024 | 2025 | %Δ 25/24 |
|---|---|---|---|---|
| Total futuros financieros | 16.544 | 16.780 | 18.433 | 9,9 |
| – Futuros s/ Índices (IBEX) | 5.244 | 5.161 | 4.771 | -7,6 |
| – Futuros s/ Acciones | 11.279 | 11.473 | 13.513 | 17,8 |
| – Futuros s/ Dividendos | 21 | 146 | 149 | 2,2 |
| Total opciones financieras | 13.370 | 11.809 | 16.613 | 40,7 |
| – Opciones s/ Índices (IBEX) | 559 | 815 | 303 | -62,8 |
| – Opciones s/ Acciones | 12.811 | 10.994 | 16.310 | 48,4 |
| Total MEFF | 29.914 | 28.589 | 35.046 | 22,6 |

*(*): Operaciones realizadas.*
*Fuente: BME (Bolsas y Mercados Españoles).*

## 4.2 BOLSA DE BILBAO

En 2025, el Índice General de la Bolsa de Bilbao ha consolidado la trayectoria de fuerte revalorización observada en el bienio anterior, alineándose con el extraordinario dinamismo de los principales selectivos internacionales. Cerró el año en los 2.630,20 puntos, con un extraordinario incremento interanual (+45,8%) que lo sitúa en niveles de rentabilidad muy próximos a los registrados por el Ibex-35.

El gráfico adjunto recoge el valor del índice al cierre de cada mes, reflejando un perfil claramente creciente a lo largo del año. Entrando en el detalle de cierre diario, cabe señalar que la cotización alcanzó un máximo anual de 2.836,30 puntos (30 de diciembre), mientras que el valor mínimo se correspondió con 1.813,00 puntos (el 13 de enero y de abril). El índice cerró en 2.630,20 puntos, ligeramente inferior a su máximo anual (2.836,30), que no se alcanzó el último día del año, a diferencia de lo que ocurrió con el Ibex-35.

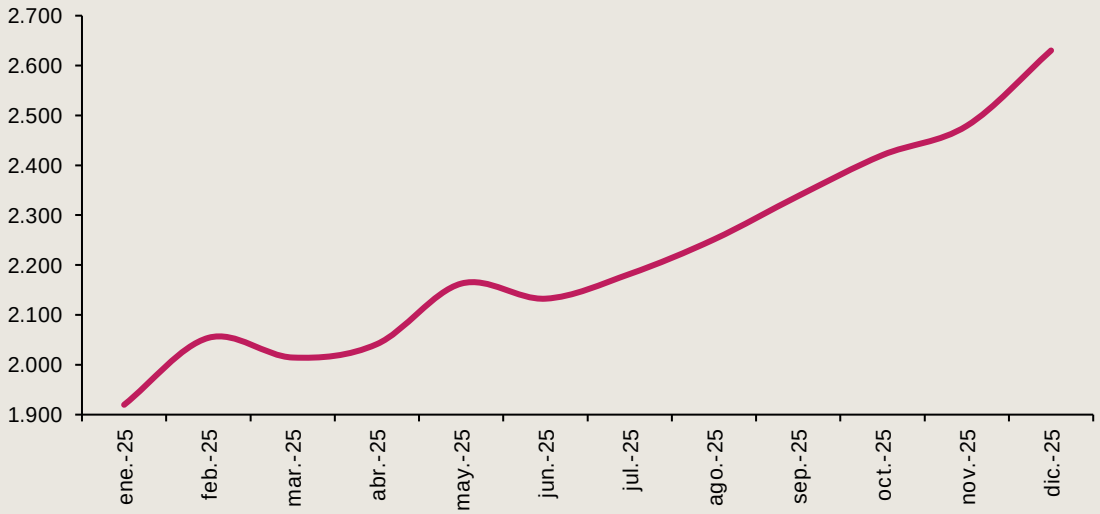
[1] Beneficiado por el lanzamiento estratégico de opciones sobre acciones de estilo europeo liquidadas por diferencias, diseñadas para simplificar la operativa y reducir los requerimientos de capital tanto para el inversor minorista como para el institucional. Informe anual 2025, BME.

Cuadro nº 246 Índice General de la Bolsa de Bilbao. Valores último, máximo y mínimo

| Año | Último | Máximo | Mínimo |
|---|---|---|---|
| 2018 | 1.330,08 | 1.337,44 | 1.323,12 |
| 2019 | 1.485,36 | 1.488,93 | 1.481,62 |
| 2020 | 1.291,18 | 1.298,11 | 1.290,87 |
| 2021 | 1.397,35 | 1.399,37 | 1.390,08 |
| 2022 | 1.310,47 | 1.321,07 | 1.309,51 |
| 2023 | 1.594,01 | 1.599,68 | 1.593,18 |
| 2024 | 1.804,01 | 1.806,96 | 1.794,03 |
| 2025 | 2.630,20 | 2.836,30 | 2.046,82 |

*Nota: Base 2000, correspondiente al 31 de diciembre de 1999.*
*Fuente: Bolsa de Bilbao.*

Gráfico nº 52 Índice General de Cotización. Bolsa de Bilbao




*Fuente: Bolsa de Bilbao.*