

INFORME DE
COYUNTURA
TRIMESTRAL
DE **BILBAO**
2025

Bilbao Observatorio

SÍNTESIS

Aunque el inicio de 2025 vino marcado por la irrupción de la Administración Trump, lo cierto es que el aterrizaje de sus iniciativas (en política exterior y arancelaria) está teniendo menos impacto que lo anticipado, de acuerdo con las negociaciones comerciales que se van cerrando, destacando las relativas a EE.UU. con China¹ y la UE-27².

El primer semestre de 2025 está siendo mejor de lo anticipado

De hecho, el FMI tilda el actual escenario de *"tenue resiliencia de la economía mundial en medio de la persistente incertidumbre"*, justificando la mejora, en dos y una décima, del crecimiento económico mundial en 2025 y 2026 (+3,0% y +3,1%) con respecto del pronóstico de abril. Este ligero ajuste al alza se justifica en la falta de concreción efectiva del cambio del marco arancelario (al menos, hasta julio), cuya incertidumbre habría propiciado el adelanto de operaciones de importación (desde EE.UU.), favoreciendo el flujo comercial internacional y, por ende, el crecimiento económico.

El FMI mejora el crecimiento económico de 2025 y 2026, que se consolida en el 3%

La corrección aplicada a 2025 es generalizada, con una previsión inferior al 2% para EE.UU. pero consolidando a la Euro Zona en el 1%, gracias a la mejora (de una décima) aplicada a Alemania (+0,1%) e Italia (+0,6%) frente al nulo ajuste de Francia (+0,6%) y España (+2,5%), que sigue manteniendo el mejor pronóstico entre las grandes economías de la UE-27.

Las previsiones del Gobierno Vasco (junio de 2025) han incorporado la información disponible, que combina un desempeño económico mejor del previsto (hasta el primer trimestre) y una incertidumbre internacional que podría acabar teniendo menos efecto del inicialmente anticipado, por su escaso aterrizaje efectivo. De esta forma, la estimación del crecimiento de la economía vasca se mantiene en el 2,1% para 2025 y se rebaja en una décima para 2026 (+1,7%), con un cumplimiento apoyado en el impulso de la demanda interna y un ligero peor desempeño de la componente exterior.

La economía vasca crecerá el 2,1% en 2025

El balance del primer semestre del mercado laboral de la Villa es altamente positivo, con una afiliación a la Seguridad Social (junio) de 197.303 personas e incremento interanual del 1,2%. Es el resultado del dinamismo de la afiliación al Régimen General (+1,7%) que compensa el retroceso registrado en los regímenes de autónomos (-0,5%), empleo en el hogar (-4,3%) y otros regímenes (-7,7%).

En junio, la afiliación en la Villa asciende a 197.303 personas (+1,2%, en tasa interanual)

Sin embargo, este primer semestre muestra un retroceso interanual (-1,9% y 1.049 contratos menos) en los nuevos contratos de personas residentes en la Villa (54.295). La pérdida se concentra en el colectivo masculino (-2.162 contratos), las personas de 35 y más años (-1.430 contratos), en la contratación indefinida (-4.205 contratos) y en el sector de servicios (-1.216 contratos). Por lo tanto, para alcanzar un cierre del año positivo es necesario que el segundo semestre mejore lo suficiente como para compensar el resultado negativo del primero.

Con una nueva contratación de personas residentes que se retranquea (-1,9%, en tasa interanual, primer semestre)

En junio, Bilbao tiene 20.443 personas paradas registradas, lo que supone un descenso interanual del 2,6% (538 personas menos), siendo la menor cifra de paro registrado en este mes desde 2009 (20.437). El perfil de descenso se extiende entre mujeres (-1,7%) y hombres (-3,6%), en todos los grupos de edad e independientemente del tiempo que se lleve en desempleo, excepto en el grupo que lleva de 2 a 3 años, que es el único que repunta (+4,6%) así como las personas paradas registradas que no cobran prestación (+0,4%).

Desciende el paro registrado (-2,6%, en tasa interanual), que se queda en 20.443 personas)

¹ Acuerdo de seguir impulsando la extensión de la tregua arancelaria, que vencía el 12 de agosto (29 de julio).

² Arancel del 15% para la mayoría de las exportaciones de la UE-27 destinadas al mercado estadounidense (27 de julio).

Los resultados de la Encuesta de Población Activa (EPA) del segundo trimestre del año estiman una población activa residente en Bilbao de 190,8 mil personas, de las cuales 177,9 mil personas están ocupadas y 12,9 mil, en desempleo. De esta forma, la tasa de empleo estimada es del 56,5% y la tasa de paro se queda en el 6,8%.

Con una tasa de empleo del 56,5% y una tasa de paro del 6,8%

El primer trimestre ha sido positivo para el sector del comercio en Bizkaia, con un incremento interanual de las ventas (+2,3% y +0,4%, en precios corrientes y constantes) que se apoya en el impulso del segmento minorista (+3,7% y +2,2%), la recuperación del mayorista (+1,8% y -0,5%) y una ligera ralentización en la venta y reparación de vehículos (+0,7% y -0,6%). Por otra parte, se asiste a un ligero retroceso en el indicador del empleo sectorial, que retrocede (-0,4%) por primera vez en quince trimestres consecutivos.

Las ventas del comercio crecen (+2,3% y +0,4%, en precios corrientes y constantes)

En el segundo trimestre, las ventas de las grandes superficies comerciales de Bizkaia han recuperado impulso (+5,9% y +3,2%, en precios corrientes y constantes), facilitando un balance del primer semestre altamente positivo (+4,3% y +1,6%, en precios corrientes y constantes), con un papel clave del segmento no alimentario (+4,5% y +3,0%, respectivamente). Asimismo, en este segundo trimestre, hay que destacar la importante mejora del empleo (+1,8%), que refuerza los resultados precedentes.

Aumentan las ventas de grandes superficies (+4,3% y +1,6%, en precios corrientes y constantes)

En el segundo trimestre se han matriculado 4.291 vehículos nuevos en Bizkaia, mejorando el resultado del primer trimestre (+26,4%), impulsado por el segmento de particulares (+26,1%) y de empresas y otros (+27,0%). La entrada en vigor del programa "Vehículos de Menos Emisiones" (Gobierno Vasco) ha tenido impacto, con una media mensual de 1.430 nuevas matriculaciones frente a las 1.132 del primer trimestre. Así, En el primer semestre se han matriculado 7.686 vehículos nuevos, que es un 14,9% y 995 vehículos más que hace un año.

7.868 nuevos vehículos matriculados en el primer semestre (+14,9%, en tasa interanual)

La actividad hotelera de Bilbao completa un primer semestre excepcional, con una ganancia interanual que supera el 10% en viajeros y pernoctaciones (+10,7% y +10,5%). La ganancia del segmento internacional (+12,6% y +12,2%) supera a la registrada por el segmento estatal (+9,0% y +8,6%), en términos de viajeros y pernoctaciones, por lo cual, la mitad de la actividad se debe a la componente internacional (50,1% y 54,8%, de viajeros y pernoctaciones).

Con un notable aumento de los viajeros (+10,7%) y las pernoctaciones (+10,5%)

Este resultado semestral se replica en los dos grupos de hoteles considerados, aunque con un mayor incremento interanual en las pernoctaciones registradas en los hoteles de menos de 3 estrellas y pensiones (+18,6%) frente al grupo de 3 y más estrellas (+8,0%), que siguen siendo la parte principal de la actividad hotelera de la Villa (74,7% de las pernoctaciones).

El aeropuerto de Loiu ha contabilizado 1.984.896 pasajeros en el segundo trimestre (+6,6%, en tasa interanual) y son 123.616 viajeros más que hace un año. De esta forma, el balance del primer semestre se salda con un incremento interanual en el volumen de viajeros del 4,3% (136.072 viajeros más), gracias al dinamismo del segmento internacional (+10,5%) frente al comportamiento plano del nacional (+0,2%).

...y Loiu aumenta un 4,3% (primer semestre)

Por otra parte, el Puerto de Bilbao ha transportado 15.436,2 miles de toneladas (enero-junio), lo que supone un retroceso interanual del 14,7%, con un perfil de deterioro mensual que se cierra con el peor resultado en la primera parte del año en los últimos siete años. El impacto de la política arancelaria de EE.UU. puede ser una de las razones de dicha bajada, al que se suma el deterioro de mercados clave de la actividad portuaria (petróleo, por ejemplo).

... pero con un fuerte retroceso en la actividad portuaria (-14,7%, primer semestre)

La producción industrial de Bizkaia arranca el segundo trimestre (abril-mayo) con una nueva mejora interanual (+5,4%) que consolida la registrada en el primer trimestre (+5,7%), alejándose de la evolución negativa registrada entre el segundo y cuarto trimestre de 2024. Esta recuperación se apoya en los resultados de la industria extractiva (+15,1%) y la manufacturera (+5,9%) que compensan el retroceso del segmento del agua (-12,9%).

... frente a la recuperación de la actividad industrial (+5,4%, abril-mayo)

El sector de servicios inicia 2025 con el crecimiento de las ventas (+4,9% y +3,4%, en precios corrientes y constantes) que son generalizadas en todas las actividades, destacando transporte y almacenamiento (+9,0% y +10,4%) y actividades profesionales y científico-técnicas (+6,6% y +4,6%), que superan el valor medio sectorial. El empleo del sector se estabiliza, con una ganancia mínima (+0,1%) en el primer trimestre.

... y unas ventas de la actividad de servicios que inician el año al alza (+4,9% y +3,4%, en precios corrientes y constantes)

En el primer trimestre de 2025 el PIB de Bizkaia creció el 2,1%, consolidando el ritmo de mejora sostenido desde el segundo trimestre de 2023 y encadena dieciséis trimestres consecutivos con una tasa de crecimiento interanual que supera el 2%. El empleo sigue creciendo (+1,7%) y alcanza 500.084 puestos de trabajo EJC, superando el registrado en 2024 (494.849) y 2008 (494.403), las dos referencias máximas. Así, de mantenerse esta trayectoria, es posible que en 2025 se alcance un nuevo máximo histórico.

En el primer trimestre de 2025 la economía de Bizkaia creció el 2,1%

Supera el medio millón de puestos de trabajo EJC

Las cifras de avance del segundo trimestre apuntan un crecimiento del PIB de la CAE del 2,2% y 0,5%, en tasa interanual e intertrimestral y un incremento interanual del empleo (EJC) del 1,4% (13.000 empleos más). Estos resultados, son una referencia ilustrativa para Bizkaia.

En el segundo trimestre de 2025, el PIB de la CAE creció el 2,2%

En síntesis: los datos disponibles al cierre del segundo trimestre de 2025, para Bilbao y Bizkaia, ya están configurando un ejercicio que cumplirá el pronóstico de crecimiento económico en torno al 2%, para Bizkaia. En general, prácticamente todas las actividades van completando un balance semestral que muestra una importante mejora interanual, que confirma la relevancia de las actividades de servicios, a la espera de la consolidación de la recuperación de la actividad de construcción y, sobre todo, de la industria.

Los resultados del primer semestre son muy positivos para casi todas las actividades...

Este balance se acompaña de unos resultados muy positivos en el empleo, que confirman la capacidad de absorción de los recursos laborales disponibles desde el tejido productivo y empresarial de la Villa y el Territorio. Este volumen de empleo refuerza la componente tractora del consumo y la inversión de las personas y las familias en el crecimiento económico, altamente correlacionados con la solvencia del empleo.

... siendo el mejor indicador el empleo, que sigue afianzándose en valores de máximo histórico

En definitiva, parece que la incertidumbre³ introducida por la Administración Trump en su estrategia comercial ha tardado en concretarse, por lo que su impacto en los flujos comerciales mundiales estaría teniendo un impacto, al menos, retardado. En consecuencia, se anticipaba un cierto deterioro del crecimiento económico que, al menos en el balance del primer semestre, parece que sigue en un cierto "compás de espera" al tiempo que ya estaría descontando los peores augurios⁴ del inicio del año.

... y cada vez menos "pendientes" de la inestabilidad geopolítica...

³ El Libro Beige (16 de julio) alude a "un panorama de moderada desaceleración de la actividad y potencial riesgo de aceleración de la inflación...hasta que la política comercial de Trump quede definida y se pueda evaluar su impacto en precios y empleo".

⁴ Sin restar relevancia al repunte de la incertidumbre y la volatilidad, de acuerdo una trayectoria de ralentización comercial (mundial) y del crecimiento económico para la segunda mitad del año.

CONTEXTO

Economía mundial

“*Tenue resiliencia de la economía mundial en medio de la persistente incertidumbre*” es la actualización de escenario que plantea el Fondo Monetario Internacional, de acuerdo con el compás de espera introducido por el proceso de concreción efectiva del cambio de política exterior de la Administración Trump. Es un factor que se suma a un contexto cronificado de inestabilidad geopolítica -conflictividad bélica- y una inflación mundial estimada en el 4,2% -con un impacto diferenciado según áreas geográficas-.

La economía mundial crecerá el 3,0% en 2025

Las nuevas proyecciones estiman un crecimiento económico del 3,0% y 3,1% en 2025 y 2026, con un ajuste de 0,2 y 0,1 puntos porcentuales con respecto del pronóstico de abril. Esta leve mejora viene justificada por el mayor impacto positivo del adelantamiento de las importaciones (protección ante el anuncio de la subida de los aranceles) y la mejora de las condiciones financieras (debilidad del dólar estadounidense), principalmente. Por lo tanto, las nuevas proyecciones recuperan parte del ajuste realizado en abril, pero no alcanzan las expectativas de inicio de año (enero) y, en todo caso, están por debajo del crecimiento medio tendencial registrado en la década previa a la pandemia (+3,7%).

Las nuevas proyecciones mejoran el pronóstico de abril, pero no el de enero

Previsiones de crecimiento económico (PIB) realizadas en...

Tasa de variación interanual, %

	2024	Enero-25		Abril-25		Julio-2025	
		2025	2026	2025	2026	2025	2026
PIB MUNDIAL	3,3	3,3	3,3	2,8	3,0	3,0	3,1
Economías avanzadas	1,8	1,9	1,8	1,4	1,5	1,5	1,6
Estados Unidos	2,8	2,7	2,1	1,8	1,7	1,9	2,0
Zona euro	0,9	1,0	1,4	0,8	1,2	1,0	1,2
Alemania	-0,2	0,3	1,1	0,0	0,9	0,1	0,9
Francia	1,1	0,8	1,1	0,6	1,0	0,6	1,0
Italia	0,7	0,7	0,9	0,4	0,8	0,5	0,8
España	3,2	2,3	1,8	2,5	1,8	2,5	1,8
Emergentes y en desarrollo	4,3	4,2	4,3	3,7	3,9	4,1	4,0
China	5,0	4,6	4,5	4,0	4,0	4,8	4,2
India	6,5	6,5	6,5	6,2	6,3	6,4	6,4
Brasil	3,4	2,2	2,2	2,0	2,0	2,3	2,1
Rusia	4,1	1,4	1,2	1,5	0,9	0,9	1,0

Fuente: Fondo Monetario Internacional (previsiones correspondientes a cada fecha)

La nueva proyección incrementa en una décima las previsiones de crecimiento de las economías avanzadas en 2025 (+1,5%). Así, mejora en una décima la previsión de EE.UU. (+1,9%), pero muy lejos del 2,7% anticipado en enero, y ajusta en dos décimas a la Euro Zona (+1%), que recupera la previsión de enero. Es el resultado de la leve mejora (+1 décima) aplicada a Alemania (+0,1%) e Italia (+0,5%) y el nulo ajuste de Francia (+0,6%) y España (+2,5%), a la que mantiene en el mejor desempeño⁵ relativo entre las grandes economías europeas. Además, mejora en cuatro décimas el crecimiento económico de las economías emergentes y en desarrollo (+4,1%), aunque no llega a la previsión de enero

Mejora generalizada, para las economías avanzadas y emergentes y en desarrollo

⁵ El crecimiento económico de la economía española ha sido del 2,8% (tasa interanual) en el primer y segundo trimestre del año (INE).

(+4,3%), destacando el ajuste de ocho décimas aplicado a China, que rozaría un crecimiento del 5%, al tiempo que rebaja sustancialmente la previsión de Rusia (-6 décimas), que no llegará al 1%.

Una parte sustancial del ajuste realizado en julio se basa en el impacto del marco arancelario aplicado en cada caso (más negativo en las previsiones de abril que en las actuales). La institución señala y refuerza la importancia de la estabilidad de los marcos de comercio exterior en el crecimiento económico y concretamente alude a que *“Los países deben promover marcos comerciales claros y transparentes para reducir la incertidumbre generada por las políticas. Es fundamental cooperar de manera pragmática en los casos en que ciertas reglas del sistema de comercio internacional, en su forma actual, no estén funcionando según lo previsto”*. Esta es una llamada de atención general aplicable a todos los países en los procesos de negociación bilateral pero que, curiosamente, no reprende expresamente al actor que ha desatado unilateralmente⁶ la situación de inestabilidad vigente.

Confianza y ahorro de los hogares

Tasa de variación interanual, %

	2024	2024			2025	
		II	III	IV	I	II
Confianza de hogares¹ (±100)						
UE-27	-12,9	-13,1	-12,0	-12,2	-13,5	-14,2
España	-15,2	-14,5	-13,7	--	--	--
Ahorro hogares²; Δ interanual %	4,2	4,2	3,4	4,2	4,7	5,5

1. Dato trimestral, promedio de datos mensuales y dato anual, promedio de datos trimestrales. Desde octubre de 2024, Eurostat no publica los datos correspondientes a España (dato anual 2024 es provisional, promedio de los tres trimestres disponibles).

2. Depósitos. Dato trimestral, de cierre de último mes de cada trimestre y dato anual, referido a diciembre de cada año.

La confianza⁷ de los hogares europeos se mantiene dentro de un leve pesimismo (-14,2) en una trayectoria que es algo peor que en los trimestres precedentes, pero con un balance del primer semestre (-13,8) que es similar al de 2024 (-13,6); por lo tanto, parece que la inestabilidad geopolítica vigente no ha mermado estas posiciones de confianza. Únicamente, cabe señalar que la confianza es algo más negativa en la Euro Zona (-14,6, primer semestre), resultado de unas expectativas cautelosas muy extendidas⁸.

La confianza de los hogares se mantiene y no empeora

Esta cierta cautela en la confianza de los hogares contrasta con una situación de los mercados laborales que es relativamente positiva en el contexto europeo⁹ y, específicamente, en el caso de España, en valores de máximos de empleo que no se habían registrado desde 2008. Es por ello por lo que, por razones de disponibilidad de renta y un posible ahorro cauteloso, se observa que la evolución del saldo en depósitos¹⁰ sigue reforzando posiciones en el segundo trimestre del año (+5,5%), que asciende a 1.050.425 millones de euros, al cierre de junio.

Con un saldo en depósitos (familias) que supera el billón de euros

⁶ Completamente al margen de los objetivos deseables en la negociación estándar de un marco arancelario bilateral.

⁷ El indicador de confianza de los consumidores se construye a partir de la situación económica de los hogares en los últimos 12 meses y en los próximos 12 meses, la situación económica general en los próximos 12 meses y las grandes compras en los próximos 12 meses. El análisis se centra en el dato de la UE-27, ya que Eurostat no publica el dato de España desde octubre de 2024.

⁸ Los resultados del primer y segundo trimestre para Alemania (-11,1 y -9,4), Francia (-14,1 y -16,0), Italia (-15,1 y -17,1) o Países Bajos (-15,6 y -17,1) explican este resultado, que no puede ser compensado por las mejores expectativas de Finlandia (-8,5 y -8,2) o Suecia (-3,5 y -10,5), ya que todos los consumidores se mantienen dentro de un “cierto pesimismo” compartido.

⁹ Con una tasa de paro del 6,2% en la UE-27 (primer trimestre de 2025).

¹⁰ Saldo en depósitos en las OIFM de los hogares residentes en España.

Economía vasca

Las previsiones¹¹ del Gobierno Vasco para 2025 se han mantenido en el 2,1%, pero se rebajan en una décima para 2026 (+1,7%). El principal argumento del ajuste es la inestabilidad generada en el marco del comercio internacional debido a los anuncios referidos a la política arancelaria estadounidense. De esta forma, esta componente de incertidumbre se traslada en la mayor aportación negativa del saldo exterior, en 2025 y 2026.

Se mantiene que la economía vasca crecerá el 2,1% en 2025

El crecimiento económico del bienio se apoyará en la demanda interna (+2,3% y +1,9%), que tendrá que compensar un saldo exterior algo más negativo (-0,3% y -0,2%) del inicialmente previsto (-0,2% y -0,1%). El consumo sostendrá la trayectoria de crecimiento económico de la economía vasca (+2,4% y +1,8%), con un dinamismo que se refuerza ligeramente con respecto de la previsión inicial, de acuerdo con una trayectoria del empleo que ha superado el máximo histórico registrado en 2008. Pero, a pesar del recorte en los tipos de interés, parece que la incertidumbre condicionará la trayectoria de inversión, cuyo crecimiento se rebaja entre ambas previsiones (-0,2pp y -0,4pp, en 2025 y 2026, respectivamente).

Los ajustes según sector de actividad son relevantes. Para el sector primario incluso cambia el patrón anticipado para el bienio (del +0,8% y -0,1% al +0,4% y +1,2%) mientras que para la industria (-0,2pp y -0,2pp) y la construcción (-0,6pp y -0,4pp) se rebaja y mejora la trayectoria asignada al sector de servicios (+0,2pp y +0,1pp).

País Vasco. Escenario macroeconómico

Tasa de variación interanual, %

	Marzo 2025		Junio 2025		Junio 2025 (desagregación trimestral)			
	2025	2026	2025	2026	I-25	II-25	III-25	IV-25
PIB	2,1	1,8	2,1	1,7	1,9	2,1	2,1	2,0
Consumo hogares	2,3	1,7	2,4	1,8	2,4	2,4	2,4	2,2
Consumo público	2,0	1,7	2,0	1,7	1,9	2,1	2,0	2,0
Inversión (FBC)	2,6	2,5	2,4	2,1	2,2	2,5	2,5	2,2
Aport. demanda interna	2,3	1,9	2,3	1,9	2,3	2,4	2,4	2,2
Aport. saldo exterior	-0,2	-0,1	-0,3	-0,2	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2
Primario	0,8	-0,1	0,4	1,2	2,4	-0,8	2,0	1,5
Industria y energía	1,1	1,6	0,9	1,4	0,6	0,9	0,6	1,3
Construcción	2,7	2,2	2,1	1,8	2,4	2,6	2,5	1,8
Servicios	2,3	1,7	2,5	1,8	2,3	2,6	2,5	2,2

Fuente: Gobierno Vasco. Dirección de Economía (junio de 2025)

Estas previsiones se ajustan a los resultados del termómetro económico¹² vasco. El valor medio del primer semestre del 2025 es de 96,2 puntos, cifra similar a la registrada en el segundo semestre de 2024 (96,7) que superó la del primer semestre (89,7 puntos). Las expectativas de las empresas vascas¹³ para el tercer trimestre de 2025 siguen siendo positivas (54,6 puntos), a pesar de la incertidumbre registrada en los mercados internacionales, en los que no se discierne el escenario arancelario¹⁴. No obstante, hay que señalar que el valor medio anual es 55,4 puntos, y mejor que hace un año (47,7 puntos),

¹¹ Estimaciones publicadas el 10 de junio de 2025.

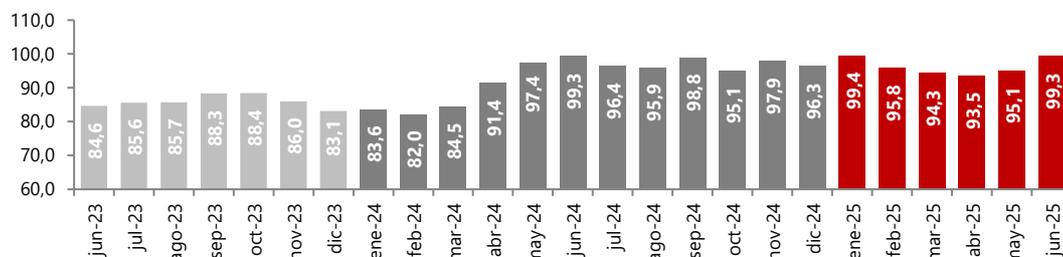
¹² Indicador de situación del momento de referencia: crecimiento sólido (100 y más), suave (50-100) y decrecimiento (menor de 50).

¹³ Encuesta realizada a 404 empresas ubicadas en la CAE. El trabajo de campo se realizó entre los días 5 y 12 de mayo de 2025.

¹⁴ Sujeto a los vaivenes de la Administración Trump.

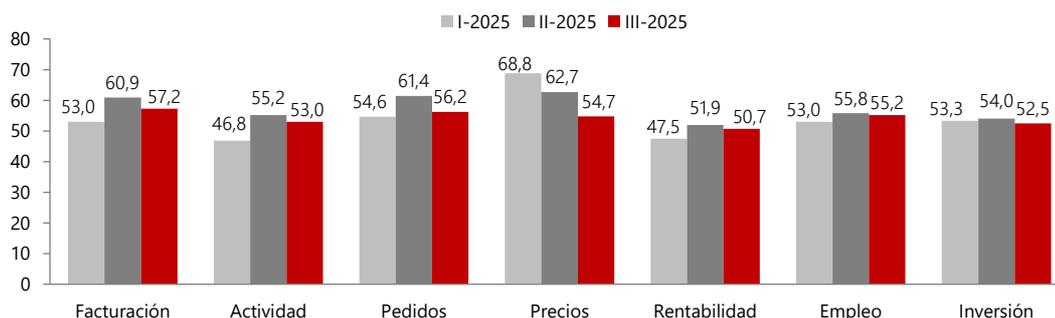
indicando que el factor internacional tiene importancia, pero no tanta o no con el mismo grado de impacto a lo largo de todo el ecosistema productivo, para el que prevalece la tendencia de crecimiento.

Termómetro de la economía vasca: indicador sintético



Fuente: Gobierno Vasco. Dirección de Economía

Expectativas empresariales de la CAE



Fuente: La confianza empresarial. Laboral Kutxa

La confianza de los hogares vascos¹⁵ se mantiene en valores ligeramente negativos (-6 puntos), en un perfil sostenido en los últimos ocho trimestres. Este resultado se debe al pesimismo relativo a la marcha de la economía general (-21) y del hogar (-8), condicionada por las expectativas de repunte de precios (-18), mientras que son optimistas con respecto de la marcha del empleo y de su capacidad de ahorro (+4, en ambos casos).

Confianza de los hogares vascos

Tasa de variación interanual, %

	2024	2024			2025	
		II	III	IV	I	II
Confianza de los hogares (-100 a +100)	-4	-3	-4	-2	-4	-6

Fuente: La confianza de los hogares vascos. Laboral Kutxa

¹⁵ Consulta realizada a 800 hogares vascos, entre el 13 y 25 de mayo de 2025.

Precios e inflación

El mes de junio reactiva el perfil inflacionista, con un repunte interanual del 2,3% en el Estado, llegando al 2,8% en la CAE y Bizkaia. No obstante, el segundo trimestre (abril, mayo y junio) incluye los tres meses menos inflacionistas del año, con un valor medio trimestral del 2,7% y 2,2%, para el primer y segundo trimestre en España, siendo más elevados en la CAE (+3,2% y +2,6%) y Bizkaia (+3,1% y +2,6%), respectivamente, que mantiene un peor desempeño, con un ritmo de crecimiento de los precios más alto que la media estatal.

Junio reactiva (ligeramente) el perfil inflacionista

Al margen de estas oscilaciones, el escollo en la mejora del IPC General parece que proviene de la componente subyacente, que se estanca en el Estado (repite valor en mayo y junio, +2,2%) mientras que repunta en la CAE (+2,5% y +2,7%, mayo y junio). Según el INE, los grupos más destacados por su influencia en este repunte son transporte y vivienda (debido al aumento interanual del precio de los carburantes y el gas) y los alimentos y bebidas no alcohólicas (sobre todo, en los grupos de carne y pescado).

IPC en España, la CAE y Bizkaia

		Tasa de variación interanual, %					
		IPC General			IPC Subyacente ¹		
		Estado	CAE	Bizkaia	Estado	CAE	
2024	julio	2,8	2,9	3,1	2,8	2,9	
	agosto	2,3	2,6	2,9	2,7	3,0	
	septiembre	1,5	1,8	1,9	2,4	2,5	
	octubre	1,8	2,3	2,3	2,5	2,8	
	noviembre	2,4	2,9	2,9	2,4	2,8	
	diciembre	2,8	3,6	3,6	2,6	3,3	
2025	enero	2,9	3,5	3,4	2,4	2,9	
	febrero	3,0	3,3	3,1	2,2	2,4	
	marzo	2,3	2,8	2,7	2,0	2,5	
	abril	2,2	2,6	2,5	2,4	2,8	
	mayo	2,0	2,4	2,4	2,2	2,5	
	junio	2,3	2,8	2,8	2,2	2,7	

1. Sin alimentos no elaborados ni productos energéticos. No disponible para Bizkaia.
Fuente: INE

Los resultados de mayo confirman un patrón compartido de rebaja de la inflación, de acuerdo con la evolución interanual del IPC armonizado. La Euro Zona está por debajo del 2% no así el conjunto de la UE 27 (+2,2%), resultado del amplio abanico de realidades, que incluye el escaso crecimiento de los precios en Francia (+0,6%) frente a Alemania, España o Países Bajos, en el entorno o superando el 2%. La inflación subyacente ha sido del 2,4% en la Euro Zona y del 2,6% en la UE-27 y se sitúa en el entorno del 3% en Alemania y Países Bajos.

La moderación del proceso inflacionista es compartida, de forma que la diferencia en el incremento interanual del IPC armonizado entre marzo y mayo es negativa y, de forma generalizada, sigue acercándose a los umbrales objetivo. Este contexto ha justificado que el BCE¹⁶ haya realizado una nueva rebaja de 25 puntos básicos en el precio del dinero, encadenando la octava bajada consecutiva, y haya indicado que *“la inflación general se*

¹⁶ Reunión del BCE (5 de junio de 2025). Decisiones de política monetaria.

situará en promedio en el 2,0% en 2025, el 1,6% en 2026 y el 2,0% en 2027. Las revisiones a la baja, en comparación con las proyecciones de marzo, de 0,3 puntos porcentuales para 2025 y 2026, reflejan principalmente unos supuestos más bajos referidos a los precios energéticos y una apreciación del euro. De acuerdo con estas proyecciones, la inflación, excluidos la energía y los alimentos, se situará en promedio en el 2,4% en 2025 y el 1,9% en 2026 y en 2027, prácticamente sin variación desde marzo”.

IPC armonizado en la UE-27 y economías europeas. Mayo 2025

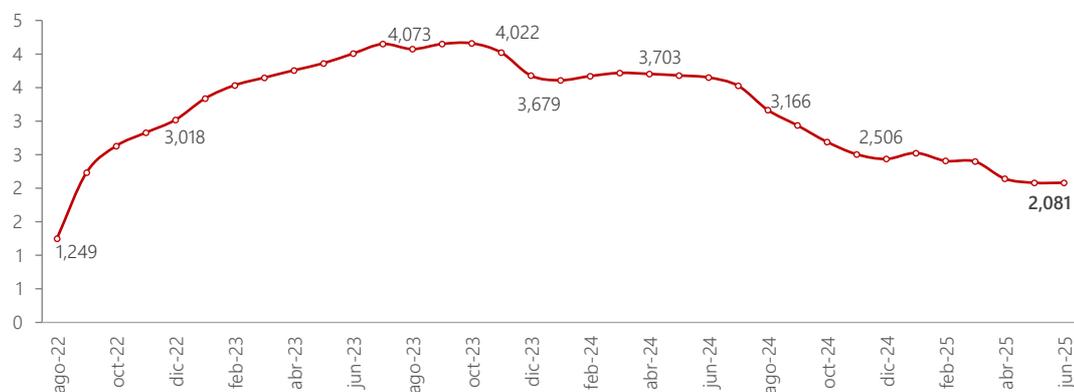
Tasa de variación interanual, %

	tasa interanual		diferencia s/marzo-25 (pp)	
	IPC General ¹	IPC Subyacente ²	IPC General	IPC Subyacente
Euro Zona	1,9	2,4	-0,3	-0,1
Alemania	2,1	2,9	-0,2	0,0
Francia	0,6	1,4	-0,3	-0,2
España	2,0	2,2	-0,2	0,2
Italia	1,7	2,0	-0,4	0,1
Países Bajos	2,9	3,2	-0,5	-0,8
Dinamarca	1,5	1,5	0,1	0,0
Suecia	2,3	2,4	0,2	-0,3
UE-27	2,2	2,6	-0,3	-0,1

1. HICP - IPC General Armonizado; 2. HICP - IPC sin alimentos no elaborados ni productos energéticos
Fuente: Eurostat

En este sentido, la entidad reconoce que “Aunque se espera que la incertidumbre sobre las políticas comerciales afecte a la inversión empresarial y a las exportaciones, especialmente a corto plazo, el aumento de la inversión pública en defensa e infraestructuras respaldará progresivamente el crecimiento a medio plazo. Un aumento de las rentas reales y un mercado de trabajo sólido permitirán a los hogares gastar más, lo que, unido a unas condiciones de financiación más favorables, debería reforzar la capacidad de resistencia de la economía frente a las perturbaciones mundiales”. Eso sí, la entidad se reserva la opción de ajuste de esta estrategia de política monetaria, de acuerdo con la marcha de la actividad y los factores que están contribuyendo a la incertidumbre económica global.

Euribor a doce meses (%)



Fuente: Banco de España

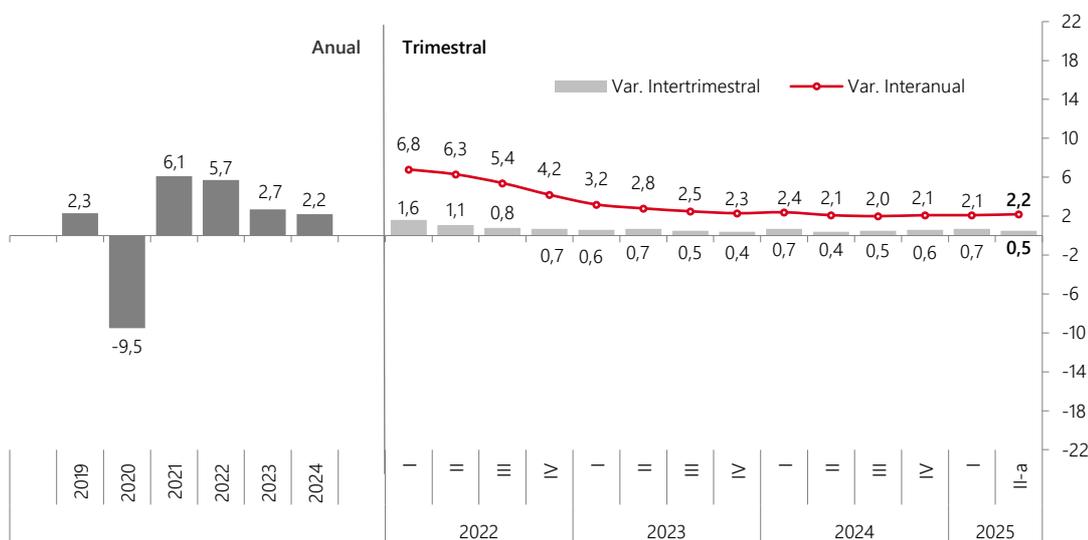
PIB de la CAE

Los datos de avance del segundo trimestre¹⁷ señalan que la economía vasca creció el 2,2% y el 0,5%, en tasa interanual e intertrimestral respectivamente. Estas cifras consolidan la trayectoria del semestre, teniendo en cuenta que los dos primeros trimestres superan el umbral del 2%, lo que acerca al cumplimiento del objetivo del año¹⁸, situado en el entorno del 2,1%.

El PIB de la CAE ha crecido el 2,2% en el segundo trimestre

De acuerdo con lo apuntado por Eustat "La información económica coyuntural disponible en el momento de elaboración de este Avance, apunta a que el crecimiento interanual observado este segundo trimestre del año se apoya principalmente en la evolución del sector de servicios", comentario alineado con una previsión que sustenta el crecimiento económico en la demanda interna y, sobre todo, en el consumo.

PIB CAE



Fuente: Eustat (Cuentas económicas y Cuentas trimestrales). Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, sobre índice de volumen encadenado, base 2022.

La actividad económica¹⁹ de la CAE inició 2025 con un crecimiento del 2,1% y 0,7%, en tasa interanual e intertrimestral²⁰, mostrando unos niveles de crecimiento sólido para la economía vasca. Concretamente, la CAE muestra un crecimiento interanual continuado de, al menos, el 2,1% por tercer trimestre consecutivo, si se incluye el avance del segundo trimestre, que parece configurar un perfil de una muy suave mejoría.

Este crecimiento se apoya en el sector de servicios, cuyo dinamismo supera el registrado por los demás sectores (+2,6%) y compensa el descenso asignado al sector primario (-1,0%), que vuelve a los números negativos tras diez trimestres consecutivos al alza. El sector de la

¹⁷ Publicados el 16 de julio. Las Cuentas Económicas Trimestrales del segundo trimestre, se publicarán el 19 de septiembre.

¹⁸ La Dirección de Economía, en sus previsiones trimestrales (junio 2025), anticipaba un crecimiento interanual del 1,9% y 2,1% para el primero y segundo trimestre. Los datos publicados por Eustat (+2,2% y +2,1%) mejoran esta previsión para el primer trimestre.

¹⁹ Cuentas Económicas Trimestrales correspondientes al primer trimestre se publicaron el 6 de junio.

²⁰ Que mejoran en una décima las tasas intertrimestral e interanual recogidas en el Avance de las Cuentas trimestrales (16 de abril).

construcción se mantiene en una trayectoria de mejora (+1,6%), aunque se retranquea con respecto del cuarto trimestre de 2024. Por último, el sector de la industria y energía se mantiene dentro de una horquilla de crecimiento más débil y no logra superar la barrera del 1% en tres trimestres consecutivos (0,7%).

Este perfil sectorial encaja²¹ con un crecimiento interanual del consumo público (+2,0%) y privado (+2,6%) al que se suma la evolución positiva de la Formación bruta de capital-Inversión (+2,2%). Conjuntamente determinan un crecimiento de la demanda interna del 2,4%, que mejora la aportación del sector exterior (1,7%), con un crecimiento del PIB del 2,1%, en el primer trimestre de 2025.

Esta trayectoria económica que es, en conjunto, positiva se acompaña con unos datos de empleo en máximos históricos, con 996.897 puestos de trabajo en equivalencia de jornada completa del primer trimestre, con un incremento interanual del 1,5% y una ganancia neta de 14.838 puestos de trabajo EJC. Esta cifra, de acuerdo con el incremento intertrimestral avanzado para el segundo trimestre (+0,3%) supone rozar el millón de puestos de trabajo en la CAE (999.888 puestos de trabajo en equivalencia de jornada completa).

El empleo (primer trimestre) aumentó un 1,5%, superando el millón de puestos de trabajo EJC

Por último, y entrando en el detalle de la evolución y composición del empleo (primer trimestre) cabe señalar que el crecimiento ha sido mayor en el sector de servicios (+1,8%), aportando el 72,5% del empleo total y el 88,1% de la ganancia neta señalada. Sin embargo, el dinamismo del empleo industrial (+0,6%) es menos de la mitad que el señalado para el sector de servicios y aporta el 20,4% del empleo total de la CAE, siendo escasamente el 8% de la ganancia neta generada.

PIB CAE, por sectores

Tasa de variación interanual, %

	2024				2025
	I	II	III	IV	I
PIB	2,4	2,1	2,0	2,1	2,1
Primario	6,5	2,8	1,0	2,2	-1,0
Industria y energía	1,7	1,0	0,8	0,5	0,7
Construcción	2,2	1,0	0,9	2,2	1,6
Servicios	2,6	2,5	2,5	2,7	2,6
Empleo EJC	2,0	1,9	1,6	1,6	1,5

Fuente: Eustat (Cuentas económicas y Cuentas trimestrales). Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario. PIB sobre índice de volumen encadenado, base 2022.

²¹ Desagregación del PIB desde la demanda.

MERCADO DE TRABAJO

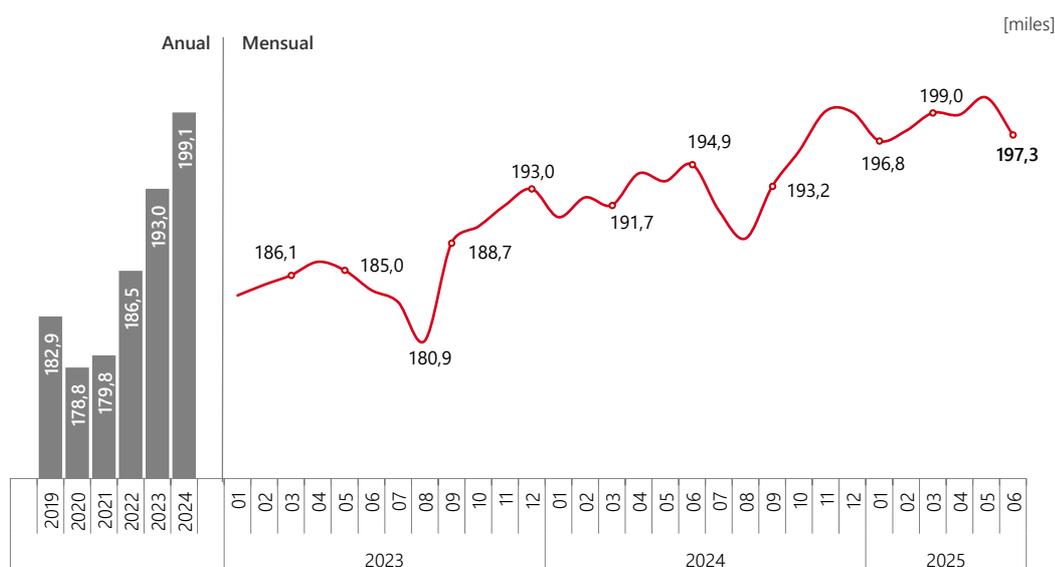
Afiliación

Tras un arranque de año muy positivo (marzo, 199,04 miles de afiliaciones), el segundo trimestre se salda con un leve descenso²² (-0,9%, en tasa intertrimestral) de la afiliación en la Villa (junio, 197,3 miles de afiliaciones). No obstante, esta cifra sigue consolidando la trayectoria de mejora interanual (+1,2%), con una ganancia neta de 2.354 personas afiliadas. Pero, junio ha sido el mes con menor ganancia interanual (6.058, 5.285, 7.430, 4.659 y 6.649, de enero a mayo), lo que podría estar apuntando hacia la ralentización en el ritmo de crecimiento de la afiliación.

Bilbao gana 2.354 afiliaciones con respecto de junio de 2024

Con todo, la trayectoria de la afiliación en la Villa mantiene el perfil claramente creciente, con un promedio mensual que asciende a 198.322 afiliaciones, cifra que supera en un 2,8% el valor medio del primer semestre de 2024 (192.931 afiliaciones): de hecho, de mantenerse este ritmo tendencial de mejora, el cierre del año podría superar las 200.000 afiliaciones.

Afiliación



Fuente: Seguridad Social

La pérdida intertrimestral es compartida -excepto por el grupo de Otros regímenes²³, con una aportación residual- por lo que, centrando la atención en la evolución interanual se observa que la mejora registrada se apoya en el impulso del Régimen General (+1,7% interanual; +2.787 afiliaciones), teniendo en cuenta que todos los demás tienen una evolución negativa. De esta forma, la composición de la afiliación según régimen se mantiene, de manera que el Régimen General contribuye con el 85,4% de la afiliación total y refuerza sus posiciones (85,0%, en junio de 2024), mientras que las restantes opciones

Aumento interanual de la afiliación al Régimen general (+1,7%)

²² Comportamiento compartido. tasa intertrimestral negativo entre 2015 y 2025, excepto en 2018 y 2024.

²³ Incluye el Régimen Agrario y el Régimen de Mar.

pierden peso relativo, siendo el más relevante²⁴ el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos (11,1%).

Afiliación, según regímenes

	06.2025	Δ % intertrimestral (s/mar.-25)	Δ % interanual (s/jun.-24)
TOTAL	197.303	-0,9	1,2
Régimen General	168.506	-0,9	1,7
Autónomos	21961	-0,6	-0,5
Empleadas de Hogar	6.127	-1,6	-4,3
Otros	709	3,4	-7,7

Fuente: Seguridad Social

Afiliación, según ramas de actividad

	06.2025	Δ % intertrimestral (s/mar.-25)	Δ % interanual (s/jun.-24)
Primario	242	16,9	-3,6
Industria y Energía	9.230	1,4	2,2
Industria	5.465	1,3	5,8
Energía	1.131	-1,8	-1,1
Residuos y agua	2.634	2,9	-3,1
Construcción	9.498	0,6	1,4
Construcción	3.407	0,2	3,4
Auxiliar de construcción	6.091	0,9	0,3
Servicios	178.325	-1,1	1,2
Comercio	20.384	1,1	-0,6
Transporte y almacenamiento	10.119	0,9	7,2
Hostelería	11.061	-3,5	1,9
Alojamiento	2.081	6,6	4,0
Información y comunicaciones	11.131	-0,5	2,7
Finanzas y seguros	7.785	1,0	4,6
Actividades inmobiliarias	1.224	0,3	-0,8
Actividades Prof. científicas y técnicas	15.543	-0,6	2,4
Administrativas y servicios auxiliares	18.598	0,6	-2,6
Administración Pública	12.197	-1,2	0,2
Educación	24.680	-9,1	1,9
Sanidad	15.721	4,3	1,1
Servicios sociales	10.226	2,4	1,7
Recreativos y culturales	4.219	-6,9	1,5
Personal doméstico	6.565	-1,4	-4,3
Otros servicios	6.791	1,4	1,7

Nota: La diferencia hasta el total se corresponde con las afiliaciones para las que no está especificada la asignación sectorial.

Fuente: Seguridad Social

²⁴ Régimen de Empleadas del Hogar, 3,1% y el resto de los regímenes, 0,1%.

La evolución intertrimestral de la afiliación muestra el desempeño negativo del sector servicios (-1,1%) que lastra al total de la afiliación (-0,9%), ya que no puede ser compensado por la mejora registrada por las actividades de industria y energía (+1,4%) y de la construcción (+0,6%). El detalle según actividad muestra un retroceso en la afiliación de educación (-9,1%, 2.138 afiliaciones menos) a la que se suman hostelería (-3,5%), información y comunicación (-0,5%), actividades profesionales, científicas y técnicas (-0,6%), Administración Pública (-1,2%) y actividades recreativas y culturales (-6,9%), con un perfil intertrimestral negativo.

Retroceso intertrimestral (estacional) de los servicios

En términos interanuales, la mejora sectorial es compartida, siendo el mayor incremento el registrado por industria y energía (+2,2% interanual; 202 afiliaciones), seguido por la construcción (+1,4% interanual; 131 afiliaciones) y los servicios (+1,2% interanual; 2.036 afiliaciones). Por el contrario, la afiliación adscrita al sector primario, que resulta residual para la economía de la Villa, sigue descendiendo (-3,6%; 9 afiliaciones menos).

Patrón interanual compartido, de mejora sectorial de la afiliación

El análisis por ramas de actividad muestra un aumento interanual generalizado, destacando los mayores incrementos registrados en transporte y almacenamiento (+7,2%), finanzas y seguros (+4,6%) y alojamiento (+4,0%), así como los correspondientes a educación (+1,9%), sanidad (+1,1%) y servicios sociales (+1,7%), que son menos abultados pero significativos, por su peso en la afiliación de la Villa. Por el contrario, sólo cuatro actividades retroceden, siendo relevantes (por dimensión) comercio (-0,6%) y empleo doméstico (-4,3%).

Benchmarking. Afiliación

	06.2025	Δ % intertrimestral (s/mar.-25)	Δ % interanual (s/jun.-25)
Madrid	2.393.119	0,0	2,4
Barcelona	1.246.989	0,4	1,2
Valencia	470.003	0,4	3,5
Sevilla	413.822	-0,3	2,8
Zaragoza	322.258	-0,7	1,6
Media G-5	--	0,0	2,3
BILBAO	197.303	-0,9	1,2
Vitoria-Gasteiz	129.128	-0,2	0,5
Donostia-San Sebastián	127.507	0,5	0,3
Pamplona-Iruña	118.044	-0,3	0,6
Media G-3	--	0,0	0,5
Media G-9	--	-0,1	1,6

G-5: Madrid, Barcelona, Valencia, Sevilla y Zaragoza. G-3: Vitoria-Gasteiz, Donostia-San Sebastián y Pamplona-Iruña. G-9: G-5, G-3 y Bilbao. Fuente: Seguridad Social

El patrón es compartido por las capitales de referencia, con la pérdida de dinamismo intertrimestral (que sólo llega a ser negativo en Sevilla y Zaragoza) frente a la pujanza interanual. En concreto, la afiliación en las capitales del Estado registra un incremento interanual medio del 2,3%, que se supera en Valencia (+3,5%), Sevilla (+2,8%) y Madrid (+2,4%), y queda por debajo de este umbral en Zaragoza (+1,6%) y Barcelona (+1,2%). Asimismo, el aumento interanual medio de la afiliación en las capitales vascas es del 0,5%, con un comportamiento muy parecido entre ellas, que es inferior al registrado en Bilbao (+1,2%) y, desde luego, en las capitales del Estado.

Aumento interanual en el empleo de todas las capitales de referencia

Contratos

En el segundo trimestre se han registrado 28.521 nuevos contratos de personas residentes en Bilbao, con un importante incremento intertrimestral (+10,7%) pero algo inferior con respecto del ejercicio precedente (-0,4%). Es el resultado del dinamismo de la contratación temporal (+14,2% y +22,7%, en tasa intertrimestral e interanual) que compensa el peor desempeño de la contratación indefinida (+2,3% y -33,4%, respectivamente). Así, los contratos temporales ganan peso (72,5% del total) mientras se rebaja la contratación indefinida (27,5%), siendo inferior a un tercio del total, ratio vigente en el último trienio²⁵.

Mejora intertrimestral (+10,2%) de los nuevos contratos de personas residentes de la Villa...

Los resultados de la mejora intertrimestral se apoyan en el impulso de la contratación femenina (+5,0%), frente al descenso registrado en la contratación masculina (-5,5%), así como la mejora de los dos grupos más jóvenes (+40,8% y +4,8%) frente a los dos grupos de más edad (+2,4% y -1,1%) y, asimismo, con la excepción del sector primario (+0,8%), los tres grandes sectores crecen por encima del 10%. El estancamiento interanual (-0,4%) se debe al retroceso en la contratación masculina (-5,5%) y de los grupos de más edad -de 35-44 años (-6,4%) y de 45 y más años (-6,1%)-. Paradójicamente, las actividades del sector primario (+8,6%), industria y energía (+3,8%) y construcción (+4,5%) tienen un desempeño positivo, pero no compensan el retroceso interanual del sector de servicios (-1,1%).

... pero, con un estancamiento interanual (-0,4%)

Las personas residentes en Bilbao han registrado 54.295 nuevos contratos en el primer semestre del año, con un retroceso del 1,9% con respecto de 2024 (1.049 contratos menos). La pérdida se concentra en la componente masculina (-2.162 contratos) y entre las personas de 35 y más años (-1.430) frente al impulso de la contratación femenina (+1.113 contratos) y la vinculada a los más jóvenes (+381). Hay que destacar, además, que la pérdida es muy importante en la contratación indefinida (-4.205 contratos) y en el sector de servicios (-2,5% y -1.216 contratos). Así, un cierre de año en positivo requiere de un segundo semestre que mejore lo suficiente como para compensar el resultado negativo del primero.

Contratos

	I.2025	II.2025	Δ % intertrimestral (s/I trim.25)	Δ % interanual (s/II trim.24)	I.sem.25 Δ % Interanual	N.º
TOTAL	25.774	28.521	10,7	-0,4	-1,9	-1.049
Mujeres	13.477	14.653	8,7	5,0	4,1	1.113
Hombres	12.297	13.868	12,8	-5,5	-7,6	-2.162
16 a 24 años	5.713	8.042	40,8	7,5	1,0	134
25 a 34 años	7.769	8.142	4,8	2,0	1,6	247
35 a 44 años	5.101	5.222	2,4	-6,4	-5,6	-618
45 y más años	7.191	7.115	-1,1	-6,1	-5,4	-812
Indefinidos	7.668	7.841	2,3	-33,4	-21,3	-4.205
Temporales	18.106	20.680	14,2	22,7	8,9	3.163
Primario	376	379	0,8	8,6	7,4	52
Industria-energía	2.010	2.298	14,3	3,8	3,7	153
Construcción	1.044	1.172	12,3	4,5	-1,6	-36
Servicios	22.340	24.672	10,4	-1,1	-2,5	-1.216

Nuevas contrataciones registradas a personas residentes en Bilbao.
Fuente: Lanbide

²⁵ Con la entrada en vigor de la reforma laboral aprobada el 28 de diciembre de 2021.

Paro registrado

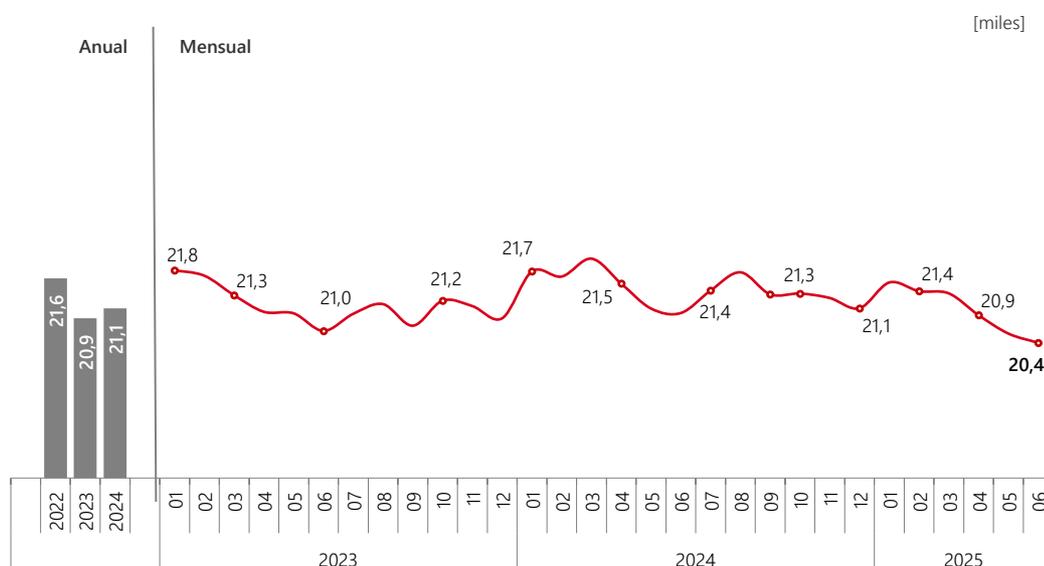
En junio, Bilbao tiene 20.443 personas paradas registradas, lo que supone un descenso interanual del 2,6% (538 personas menos). Esta es la menor cifra de paro registrado en un mes de junio desde 2009 (20.437) y ocurre al mismo tiempo que la nueva contratación de las personas residentes en la Villa se estanca mientras que la afiliación total sigue al alza (independientemente del municipio de residencia de las personas afiliadas), lo que podría apuntar hacia un cierto agotamiento de las personas potenciales residentes a emplear.

El paro registrado desciende hasta mínimos históricos.

El descenso del paro es mayor en el colectivo masculino (-3,6%; -331 hombres desempleados) que en el femenino (-1,7%; -207 mujeres desempleadas) y se reparte entre todos los grupos de edad, destacando los retrocesos registrados en los colectivos de 35 a 44 años (-4,8% interanual) y de 45 y más años (-2,5% interanual).

Atendiendo al tiempo de desempleo, la cifra de paro mejora en tres de los cuatro grupos, con un descenso pronunciado en el colectivo que lleva de 1 a 2 años en paro (-6,8% interanual) pero que, sin embargo, repunta entre las personas que llevan en desempleo de 2 a 3 años (+4,6% interanual). Además, en consonancia con la evolución apuntada, aumenta en el colectivo que no cobra la prestación por desempleo (+0,4% interanual).

Paro registrado



Fuente: SEPE y Lanbide

La evolución trimestral es favorable, con una bajada del 4,2% respecto a la cifra de desempleo de marzo (893 personas paradas menos), reflejando una dinámica estacional habitual que se traduce en el descenso del paro registrado en el segundo trimestre del año. Este recorte ha sido mayor en el colectivo masculino (-5,6%), en el grupo más joven de 16 a 24 años (-12,5%) y en el colectivo que lleva 6 meses o menos en situación de desempleo (-11,9%) al tiempo que aumenta el colectivo que lleva en paro entre 2 y 3 años (+1,0%)

Paro registrado

	06.2025	Δ % intertrimestral (s/mar.-25)	Δ % interanual (s/jun.-24)
TOTAL	20.443	-4,2	-2,6
Mujeres	11.635	-3,1	-1,7
Hombres	8.808	-5,6	-3,6
16 a 24 años	1.770	-12,5	-0,9
25 a 34 años	3.286	-6,9	-0,9
35 a 44 años	3.886	-4,3	-4,8
45 y más años	11.501	-1,9	-2,5
Hasta 6 meses	6.424	-11,9	-2,1
De 6 meses a 1 año	2.984	0,0	-1,5
De 1 año a 2 años	3.042	-1,2	-6,8
De 2 años a 3 años	1.805	1,0	4,6
Más de 3 años	6.188	0,0	-3,3
No cobra prestación desempleo	15.276	-1,7	0,4

Fuente: SEPE y Lanbide

El buen comportamiento interanual del paro registrado es compartido, pero con amplias diferencias entre las capitales consideradas, que oscilan entre el peor resultado de Barcelona (-0,1%) y el mejor de Sevilla (-7,2%) que, en conjunto (G-5), desciende un 4,5%. En lo que respecta a las capitales vascas, Donostia-San Sebastián muestra el mayor recorte (-5,6%), seguida de Pamplona (-4,2%), mientras que Vitoria-Gasteiz registra una leve subida (+0,3%). El resultado promedio (G-3) del descenso interanual del paro registrado es del 3,8%.

Benchmarking. Paro registrado

	06.2025	Δ % intertrimestral (s/mar.-25)	Δ % interanual (s/jun.-24)
Madrid	131.563	-6,2	-4,4
Barcelona	61.492	-3,2	-0,1
Valencia	42.471	-5,1	-6,4
Sevilla	53.632	-5,6	-7,2
Zaragoza	27.683	-7,6	-4,3
Media G-5	--	-5,5	-4,5
BILBAO	20.443	-4,2	-2,6
Vitoria-Gasteiz	13.965	-3,8	0,3
Donostia-San Sebastián	6.235	-5,7	-5,6
Pamplona-Iruña	9.384	-7,5	-4,2
Media G-3	--	-5,7	-3,2
Media G-9	--	-5,4	-3,8

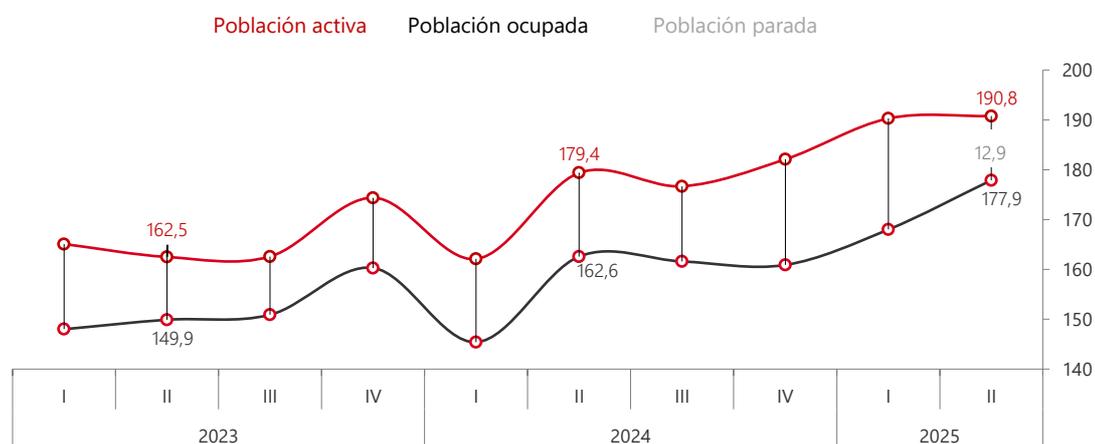
G-5: Madrid, Barcelona, Valencia, Sevilla y Zaragoza. G-3: Vitoria-Gasteiz, Donostia-San Sebastián y Pamplona-Iruña. G-9: G-5, G-3 y Bilbao.
Fuente: SEPE

Población activa

Los datos de la EPA correspondientes al segundo trimestre de 2025 estiman una población activa residente en Bilbao de 190,8 miles de personas, cifra similar a la del trimestre precedente pero que apuntaría un importante repunte interanual (+6,4% y 11,4 miles de personas activas más). Este resultado se traslada en un importante dinamismo de la población ocupada (+9,4% interanual; +15,3 miles de personas) al tiempo que se confirma el retroceso de la población parada (-23,2%; -3,9 miles de personas).

Por sectores de actividad, la mejora en el empleo es generalizado, con importantes aumentos interanuales en la ocupación vinculada a los servicios (+5,8%), la construcción (+106,2%) y, en menor medida, la industria, con un comportamiento plano (+0,7%). De esta forma, la tasa de paro de la población residente en la Villa es del 6,8%, siendo ligeramente superior en el colectivo femenino (7,6%) que en el colectivo masculino (5,9%).

Población activa, ocupada y parada



Fuente: Encuesta de Población Activa, INE (base 2021)

Población activa, ocupada y parada e indicadores (tasa de empleo y de paro)

	III.2024	IV.2024	I.2025	II.2025	Δ %	
					Intertrim.	Interanual
Población activa (miles)	176,7	182,1	190,3	190,8	0,3	6,4
Población ocupada (miles)	161,6	160,9	168,0	177,9	5,9	9,4
Agricultura	0,0	0,0	0,0	0,0	--	--
Industria	16,5	17,4	18,2	14,5	-20,3	0,7
Construcción	10,5	11,3	11,0	13,4	21,8	106,2
Servicios	134,7	132,1	138,8	150,0	8,1	5,8
Población parada (miles)	15,0	21,2	22,3	12,9	-42,2	-23,2
Tasa de empleo (%)	52,0	51,2	52,9	56,5	3,7	3,1
Mujeres	49,8	49,9	52,7	58,8	6,1	7,7
Hombres	54,3	52,6	53,1	54,4	1,4	-1,7
Tasa de paro (%)	8,5	11,6	11,7	6,8	-5,0	-2,6
Mujeres	8,3	12,1	10,0	7,6	-2,4	3,2
Hombres	8,8	11,2	13,6	5,9	-7,7	-8,1

Tasa de variación en puntos porcentuales para la tasa de empleo y la tasa de paro.
Fuente: Encuesta de Población Activa, INE (base 2021)

COMERCIO

La información más actualizada (primer trimestre de 2025) indica que el sector del comercio inició el año creciendo (+2,3%, en precios corrientes), por lo que suma dos trimestres consecutivos en positivo, y al que contribuyen los tres subsectores considerados. Así, destaca el dinamismo de las ventas minoristas (+3,7%), la recuperación del segmento mayorista (+1,8%) -que deja atrás siete trimestres consecutivos en negativo- y la ralentización en la venta y reparación de vehículos, que se mantuvo al alza (+0,7%), pero a un menor ritmo que en los trimestres precedentes²⁶.

El comercio inicia el año con un importante repunte interanual (+2,3%)

El balance en precios constantes es positivo (+0,4%) aunque pierde dinamismo con respecto al cierre de 2024 (+1,5%). Es el resultado del retroceso registrado en la venta y reparación de vehículos (-0,6%) y de la actividad mayorista (-0,5%), que sigue en una trayectoria evolutiva negativa. Ambos segmentos son compensados por el dinamismo del comercio minorista (+2,2%), fundamentalmente por el incremento interanual del subsegmento de alimentación (+3,8%) frente a la tibia mejora de las ventas del resto de productos (+0,5%)

El empleo sectorial retrocede (-0,4%), confirmando una trayectoria descendente (+2,6%, +1,7%, +1,4% y +0,5%, en tasa interanual, del primer al cuarto trimestre de 2024). Es el primer retroceso en quince trimestres consecutivos y, además, uno de los cuatro primeros trimestres en negativo (2015, 2020 y 2021) entre 2015 y 2025.

Pero, el empleo sectorial retrocede (-0,4%)

En definitiva, el sector del comercio arranca el año de manera positiva, impulsado por la mejora de las ventas en todas las actividades que lo componen. Pero, por otra parte, se observa el perfil de desaceleración en la trayectoria del empleo que, simplemente, parece que ha dejado de crecer, por primera vez, en quince trimestres consecutivos.

Comercio

Tasa de variación interanual, %

	(Precios corrientes)			(Precios constantes)		
	III.2024	IV.2024	I.2025	III.2024	IV.2024	I.2025
Total, ventas comercio	-0,5	1,6	2,3	-0,5	1,5	0,4
Venta-rep. vehículos motor	6,6	9,5	0,7	7,4	8,3	-0,6
Comercio al por mayor	-4,1	-1,5	1,8	-4,3	-1,0	-0,5
Comercio al por menor*	5,1	5,1	3,7	4,4	4,0	2,2
Alimentación	3,2	5,4	5,0	2,7	4,4	3,8
Resto de productos	7,2	4,8	2,3	6,2	3,7	0,5
Índice de personal ocupado	1,4	0,5	-0,4	--	--	--

*Índice general sin estaciones de servicio. Datos de Bizkaia, corregidos de efectos de calendario y los datos de empleo, desestacionalizados. Datos provisionales en año en curso. Base 2021.
Fuente: Eustat

En el segundo trimestre de 2025, las ventas de las grandes superficies comerciales de Bizkaia siguen creciendo a buen ritmo (+5,9% +3,2%, en precios corrientes y constantes). Este positivo resultado se construye desde el segmento alimentario (+5,7% y +2,2%, en precios corrientes y constantes) y, sobre todo, desde la componente no alimentaria (+6,1% y +4,9%, en precios corrientes y constantes).

Las ventas de las grandes superficies de Bizkaia siguen creciendo

²⁶ El crecimiento interanual registrado en los 12 trimestres precedentes venía superando el 1,5%.

La actividad recupera el impulso perdido en el primer trimestre, con un balance semestral que muestra un crecimiento interanual relevante (+4,3% y +1,6%, en precios corrientes y constantes), con un papel clave del segmento no alimentario (+4,5% y +3,0%, en precios corrientes y constantes). Asimismo, en este segundo trimestre, hay que destacar la importante mejora del empleo (+1,8%), que refuerza los resultados precedentes.

Grandes superficies comerciales

	Tasa de variación interanual, %					
	(Precios corrientes)			(Precios constantes)		
	IV.24	I.25	II.25	IV.24	I.25	II.25
Ventas	4,3	2,7	5,9	1,4	0,0	3,2
Alimentación	4,9	2,7	5,7	1,3	-0,8	2,2
Resto de productos	3,2	2,7	6,1	1,5	1,1	4,9
Índice de personal ocupado	0,4	0,5	1,8	--	--	--

Datos de Bizkaia, corregidos de efectos de calendario y los datos de empleo, desestacionalizados. Base 2021. Dato trimestral (promedio de los datos mensuales). Datos provisionales en año en curso
Fuente: Eustat

En el segundo trimestre se han matriculado 4.291 vehículos nuevos en Bizkaia, mejorando el resultado del primer trimestre de 2025 (+26,4%), que vuelve a superar las 4.000 unidades vendidas (4.220 en el cuarto trimestre de 2024). Se confirma la trayectoria positiva de la nueva matriculación, apoyada en el segmento de particulares (+26,1%), que aporta siete de cada diez (69,7%) nuevos vehículos matriculados en el Territorio, junto con la mejora registrada en el segmento de empresas y otros (+27,0%).

Crece la matriculación de vehículos nuevos en Bizkaia (+3,0%, interanual)

La entrada en vigor (1 de abril) del programa de ayudas "Vehículos de Menos Emisiones" impulsado por el Gobierno Vasco, habría tenido su impacto, tal y como lo refleja la mejora del crecimiento interanual mensual (+9,4%, -5,0%, +5,1%, +22,9%, +19,8% y +36,7%, de enero a junio) así como la media mensual de nuevas matriculaciones del segundo trimestre (1.430 vehículos) que es un 26,3% superior a la obtenida en el primer trimestre (1.132 vehículos). De esta forma, en el primer semestre se han matriculado 7.686 vehículos nuevos, que es un 14,9% y 995 vehículos más que hace un año, con una mejora parecida en el segmento de particulares (+14,3%) y de empresas y otros (+16,1%).

Matriculación de vehículos

	III.2024	IV.2024	I.2025	Nº	II.2025	
					Δ % intertrimestral	Δ % interanual
Total	3.061	4.220	3.395	4.291	26,4	26,4
Particulares	2.123	2.693	2.370	2.989	26,1	24,2
Empresas y otros	938	1.527	1.025	1.302	27,0	31,6

Datos de Bizkaia.
Fuente: Anfac

Por otra parte, en el segundo trimestre del año, la afiliación al sector de comercio en la Villa es de 20.384 personas, con un leve descenso interanual (-0,6%) y un aumento intertrimestral (+1,1%) que suele ser estacionalmente habitual, teniendo en cuenta que el primer trimestre es históricamente el peor periodo en cuanto a afiliación. Se superan una vez más los 20.000 afiliados, una condición que se cumple desde el segundo trimestre de 2024, indicando cierta consolidación en torno a esta cifra.

El sector comercial de Bilbao registra 128 afiliaciones menos que en junio de 2024 (-0,6%).

Tres de cada cuatro empleos del sector comercial de la Villa se adscriben al comercio minorista (15.145 afiliaciones), siendo el único segmento que mejora con respecto del primer trimestre de 2024 (+0,6%) compensando la pérdida registrada por la venta y reparación de vehículos (-4,8%) y el comercio mayorista (-3,7%). En tasa intertrimestral, el comercio minorista y la venta y reparación de vehículos ganan afiliados (+1,6% y +0,3%, respectivamente), mientras que el comercio mayorista baja (-0,6%). Por otra parte, cabe señalar que el empleo autónomo aporta el 24,6% de la afiliación sectorial de la Villa, siendo éste el porcentaje más bajo en lo que respecta a este indicador en los últimos cinco años.

Indicadores del sector de comercio. Bilbao

	09.2024	12.2024	03.2025	06.2025	06.2025; Δ %	
					intertrimestral.	interanual
Personas afiliadas¹	20.181	20.856	20.171	20.384	1,1	-0,6
Comercio mayorista	4.266	4.231	4.165	4.140	-0,6	-3,7
Comercio minorista	14.779	15.488	14.910	15.145	1,6	0,6
Venta y rep. vehículos	1.136	1.137	1.096	1.099	0,3	-4,8
Empresas²	2.345	2.387	2.350	2.350	0,0	-0,8
Comercio mayorista	582	572	571	567	-0,7	-2,7
Comercio minorista	1.602	1.654	1.625	1.630	0,3	0,2
Venta y rep. vehículos	161	161	154	153	-0,6	-4,4
Empleo medio asalariado³	6,4	6,6	6,4	6,5	--	--
% empleo autónomo	25,7	24,9	25,3	24,6	--	--

1. Empleo total (todos los regímenes). 2. Cuentas de cotización, soporte para la afiliación en el Régimen General. 3. Personas afiliadas en el régimen general con respecto del total de cuentas de cotización.
Fuente: TGSS

El tejido empresarial que compone el sector de comercio se cifra en 2.350 empresas, repitiendo los números de marzo. Aun así, hay pequeñas variaciones por subsectores: El comercio minorista asciende (+0,3%), mientras que el comercio mayorista y la venta y reparación de vehículos descienden (-0,7% y -0,6%, respectivamente). Con todo, el grueso del tejido productivo del sector se corresponde con el comercio minorista, que aporta 1.630 empresas a la Villa. Además, el tamaño medio empresarial se sitúa en 6,5 personas asalariadas por empresa.

El número de empresas del sector se mantiene estable respecto a las cifras de marzo

TURISMO

En el segundo trimestre, los establecimientos hoteleros de la Villa contabilizaron 336.954 viajeros y 646.490 pernoctaciones, con un importante crecimiento interanual (+13,4% en ambas categorías). Estos resultados se deben al dinamismo de los viajeros internacionales (+15,6%) que supera a los estatales (+10,5%), resultado que se replica en las pernoctaciones (+14,5% y +11,1%). De esta forma, la componente internacional aporta el 58,7% de los viajeros y el 62,9% de las pernoctaciones registradas, con una estancia media (2,06 días) que es algo mayor que en el segmento estatal (1,72 días). En este balance del trimestre se observa que el dinamismo interanual es más favorable al grupo de hasta tres estrellas (+19,5%) frente al de 3 y más estrellas (+11,4%) que, no obstante, aporta el 74,0% de las pernoctaciones.

Bilbao registra (por primera vez) más de un millón de pernoctaciones en el primer semestre del año

Así, el balance semestral es altamente positivo, con una ganancia interanual que supera el 10% en viajeros y pernoctaciones (+10,7% y +10,5%), rompiendo con el resultado del primer semestre de 2024, que fue de ligera pérdida interanual en ambas variables (-0,5% y -1,4%, respectivamente). Asimismo, la ganancia del segmento internacional (+12,6% y +12,2%) supera a la registrada por el segmento estatal (+9,0% y +8,6%), en términos de viajeros y pernoctaciones. De esta forma, más de la mitad de la actividad se debe a la componente internacional (50,1% y 54,8%, de viajeros y pernoctaciones).

Importante dinamismo, del segmento internacional (+12,2%) y estatal (+8,6%)

Este resultado semestral se replica en los dos grupos de hoteles considerados, aunque con un mayor incremento interanual en las pernoctaciones registradas en los hoteles de menos de 3 estrellas y pensiones (+18,6%) frente al grupo de 3 y más estrellas (+8,0%), que siguen siendo la parte principal de la actividad hotelera de la Villa (74,7% de las pernoctaciones).

Tres de cada cuatro pernoctaciones, en un establecimiento de 3 y más estrellas

Turismo

	I.2025	II.2025	Δ % intertrim.	Δ % interanual	I.sem.25	Δ % interanual
Pernoctaciones	437.749	646.490	47,7	13,4	1.084.239	10,5
Hotel 3 y más estrellas	331.382	478.668	44,4	11,4	810.050	8,0
Hotel menos 3*; pensiones	106.367	167.822	57,8	19,5	274.189	18,6
Estatales	249.955	239.589	-4,1	11,1	489.544	8,6
Extranjeros	187.794	406.901	116,7	14,7	594.695	12,2
Viajeros	237.315	336.954	42,0	13,4	574.269	10,7
Estatales	147.620	139.026	-5,8	10,5	286.646	9,0
Extranjeros	89.695	197.928	120,7	15,6	287.623	12,6
Estancia media	1,84	1,92	--	--	1,89	--

Estancia media: pernoctaciones/viajeros (días). Variación en puntos porcentuales.
Fuente: Eustat

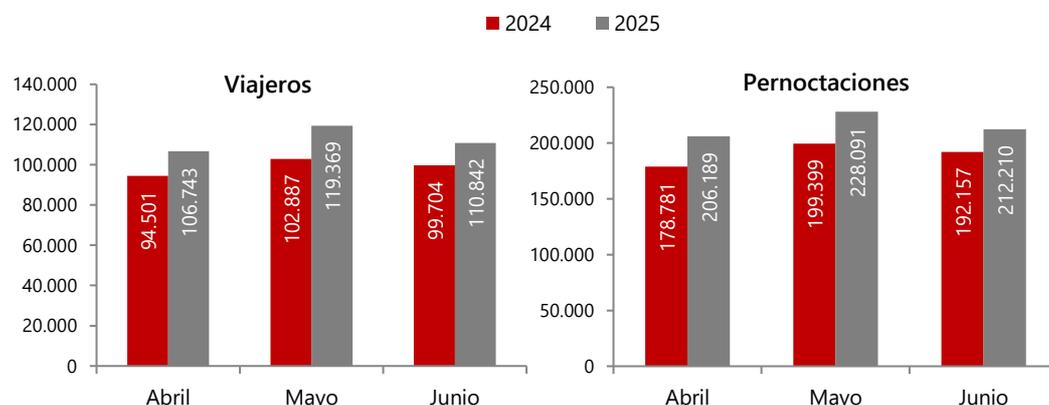
Estos resultados se explican por varias razones, como es la distinta ubicación (mensual)²⁷ de la Semana Santa, que propicia el crecimiento de viajeros y pernoctaciones en abril (+13,0% y +15,3%) junto con el positivo desempeño de mayo²⁸ (+16,0% y +14,4%) y junio (+11,2% y +10,4%). Así, cada uno de los meses contribuye de forma muy similar al total trimestral de la actividad, tanto en términos de viajeros (31,7%, 35,4% y 32,9%) como de pernoctaciones

²⁷ Semana Santa en 2024, entre el 28 de marzo (Jueves Santo) y 1 de abril (Lunes de Pascua) y en 2025, del 17 al 21 de abril.

²⁸ Evento deportivo internacional.

(31,9%, 35,3% y 32,8%), siendo determinante la trayectoria del segmento internacional, que aporta más de la mitad de los viajeros (56,5%, 62,5% y 56,8%) y de las pernoctaciones (60,5%, 67,1% y 60,8%) de cada mes.

Viajeros y pernoctaciones en los establecimientos hoteleros en Bilbao



Fuente: Eustat

El primer semestre es altamente positivo para Bilbao (+10,5%) frente al descenso registrado por el grupo de capitales del Estado²⁹ (-1,4% en pernoctaciones), lastrado por los descensos registrados en Valencia (-6,0%), Barcelona (-2,5%) y Zaragoza (-0,9%) que no pueden ser compensados por Madrid (+2,2%) y Sevilla (+0,1%). Por el contrario, las capitales vascas muestran una mejora interanual conjunta (+3,0%) y generalizada, si bien, siempre menores que la registrada en Bilbao (+10,5%).

Los datos de Bilbao destacan frente a los de las capitales de referencia

Benchmarking pernoctaciones hoteleras

	I.2025	II.2025	Δ % intertrim.	Δ % interanual	I.sem.25 Δ % interanual
Madrid	4.775.538	5.740.326	20,2	3,4	2,2
Barcelona	4.580.601	5.828.058	27,2	-1,7	-2,5
Valencia	1.025.006	1.299.472	26,8	-4,4	-6,0
Sevilla	1.541.289	1.788.138	16,0	0,1	0,1
Zaragoza	432.018	547.338	26,7	3,1	-0,9
Media G-5 (ciudades)	--	--	23,4	0,1	-1,4
BILBAO	437.749	646.490	47,7	13,4	10,5
Vitoria-Gasteiz	184.818	225.329	21,9	5,3	3,4
Donostia-San Sebastián	377.519	587.959	55,7	2,9	0,8
Pamplona-Iruña	128.385	184.252	43,5	7,4	4,6
Media G-3 (ciudades)	--	--	40,4	5,2	3,0
Media G-9 (ciudades)	--	--	31,8	3,3	1,4

G-5: Madrid, Barcelona, Valencia, Sevilla y Zaragoza. G-3: Vitoria-Gasteiz, Donostia-San Sebastián y Pamplona-Iruña. G-9: G-5, G-3 y Bilbao. Fuente: Eustat e INE

²⁹ En España, el incremento interanual de las pernoctaciones en el primer semestre del año es del 0,4% (INE).

TRANSPORTE

Transporte aéreo

El aeropuerto de Loiu ha contabilizado 1.984.896 pasajeros en el segundo trimestre, con un incremento interanual del 6,6% y una ganancia neta de 123.616 viajeros. Se supera ampliamente la cifra del pasado año y se marcan nuevos máximos para el aeropuerto en un segundo trimestre. Con todo, son unos resultados a matizar y a la espera de que se consoliden, puesto que en 2025 la Semana Santa fue en abril (mientras que en 2024 fue en marzo) y, además, cabe mencionar que el aeródromo sigue sumando rutas y destinos.

Aumento interanual del 6,6% de la actividad de Loiu

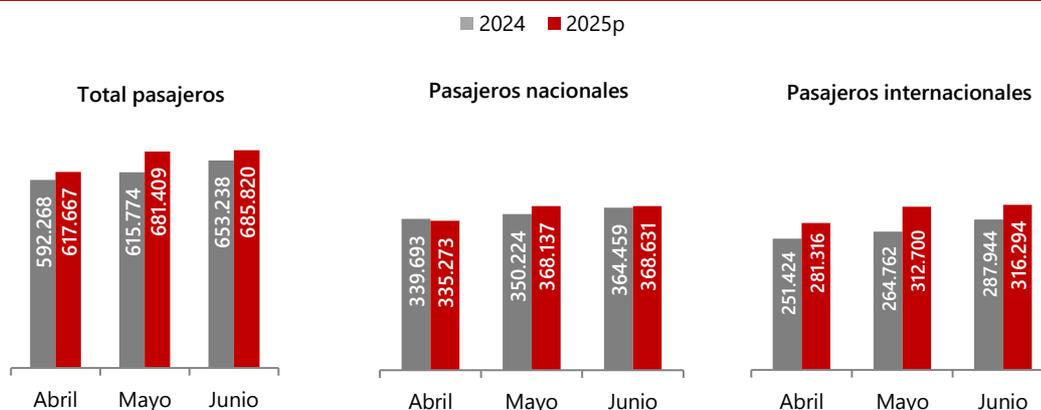
La mejora intertrimestral en el tráfico de pasajeros se ha debido a la componente internacional (+13,2%), que crece casi diez veces más que el flujo nacional (+1,7%), aunque este último represente un 54,1% sobre el total de pasajeros. Esta actividad se ha sustentado en la operativa de 15.473 vuelos en el segundo trimestre del año, que son 1.053 más que en el segundo trimestre de 2024.

Transporte aéreo

	I.2025	II.2025	Δ % intertrimestral	Δ % interanual	I semestre 25 Δ % interanual
Pasajeros (nº)	1.311.092	1.984.896	51,4	6,6	4,3
Vuelos comerciales	1.308.437	1.982.351	51,5	6,7	4,3
Nacionales	815.954	1.072.041	31,4	1,7	0,2
Internacionales	492.483	910.310	84,8	13,2	10,5
Operaciones (nº)	10.739	15.473	44,1	7,3	5,5

P: provisional
Fuente: Aena

Pasajeros en el aeropuerto de Loiu, evolución mensual



El desglose por origen se refiere a pasajeros comerciales. Datos provisionales
Fuente: Aena

El desglose mensual confirma que todos los meses que componen el trimestre registran valores superiores a los obtenidos en 2024, con un repunte significativo en el segmento extranjero. Así, hay que señalar que, en abril, el segmento nacional no alcanzó las cifras del año anterior (4.420 pasajeros menos), pérdida compensada por la componente internacional (29.892 pasajeros más). Además, mayo sobresale por su notorio repunte (+10,7% interanual), habiendo alcanzado el mayor número de vuelos operados en la historia de Loiu (5.498).

Por último, el balance del primer semestre confirma los positivos resultados del aeródromo en 2025. Así, el incremento en el volumen de viajeros ha sido del 4,3%, con una ganancia neta de 136.072 viajeros. Esta mejora se apoya en el dinamismo del segmento internacional (+10,5%) que aporta 133.145 viajeros más y sostiene el incremento diferencial de la actividad del aeródromo (97,3% del incremento interanual del primer semestre). Por el contrario, el comportamiento del segmento nacional es plano (+0,2%), registrando 3.676 viajeros más que en el primer semestre de 2024.

Benchmarking pasajeros aeropuertos

	I.2025	II.2025p	Δ % interanual	Δ % intertrim.	I. semestre 25 Δ % interanual
Madrid	15.522.209	17.153.929	1,7	10,5	3,0
Barcelona	11.806.741	15.376.691	5,0	30,2	4,2
Valencia	2.432.842	3.173.201	8,7	30,4	11,1
Sevilla	2.253.939	2.544.870	2,7	12,9	6,0
Zaragoza	140.059	193.798	4,7	38,4	2,1
Acumulado G-5	--	--	4,5	24,5	4,3
BILBAO	1.311.092	1.984.896	6,6	51,4	4,3
Vitoria-Gasteiz	50.992	93.586	20,4	83,5	18,6
Donostia-San Sebastián	93.279	134.055	-2,8	43,7	0,2
Pamplona-Iruña	52.480	60.311	3,8	14,9	2,0
Acumulado G-3	--	--	7,1	47,4	5,5
Acumulado G-9	--	--	5,6	35,1	4,3

G-5: Madrid, Barcelona, Valencia, Sevilla y Zaragoza. G-3: Vitoria-Gasteiz, Donostia-San Sebastián y Pamplona-Iruña. G-9: G-5, G-3 y Bilbao.
P: provisional.
Fuente: Aena

La comparativa con los aeropuertos de referencia confirma el dinamismo registrado en el segundo trimestre, con un incremento acumulado de este grupo que es del 24,5%, destacando el desempeño de Zaragoza (+38,4%) junto con Valencia (+30,4%) y Barcelona (+30,2%), que son aeropuertos con un importante volumen de actividad. En este contexto la ganancia intertrimestral de Loiu supera las referencias consideradas, con excepción de Vitoria-Gasteiz (+83,5%), un aeródromo con una actividad fuertemente estacional. El desempeño del segundo trimestre en términos interanuales repite el mismo patrón.

El balance del primer semestre confirma el mayor dinamismo relativo de Valencia (+11,1%) y Sevilla (+6,0%) y sitúa el resultado de Loiu (+4,3%) en el valor medio del acumulado de los 5 aeropuertos considerados. En cuanto a los aeródromos del entorno, hay que destacar el crecimiento de Vitoria Gasteiz (+18,6%) al tiempo que el resultado de Donostia-San Sebastián y Pamplona-Iruña son bastante más planos (+0,2% y +2,0%).

Transporte marítimo

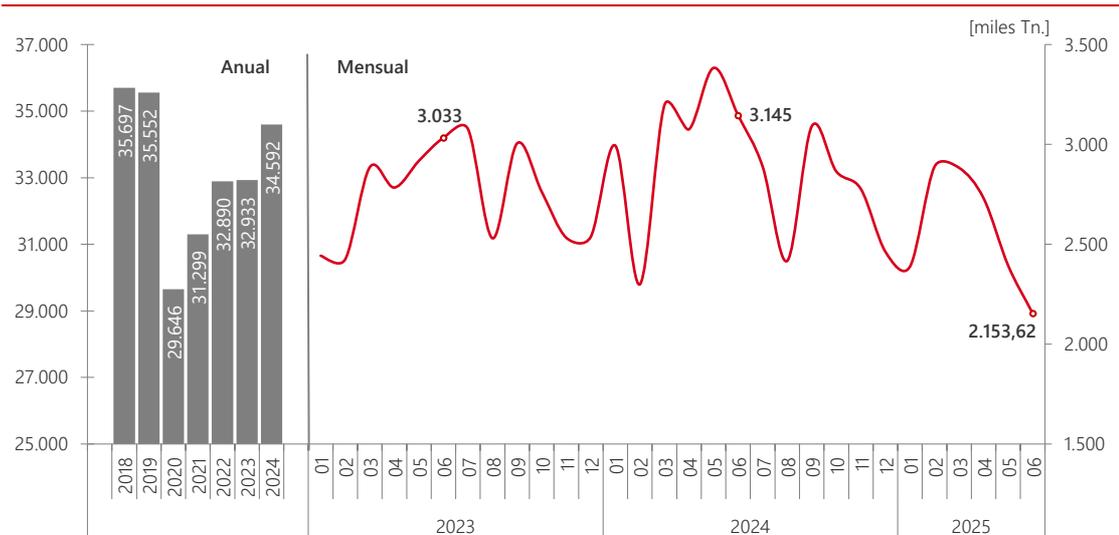
En el segundo trimestre, el Puerto de Bilbao ha transportado 7.276,6 miles de toneladas, registrando un descenso interanual del 24,2%: es el menor volumen de mercancías transportadas desde el cuarto trimestre del 2020, en plena pandemia. El impacto de la política arancelaria de EE.UU. puede ser una de las razones de dicha bajada, al que se suma el deterioro de mercados clave de la actividad portuaria (petróleo, por ejemplo).

El transporte de mercancías a través del Puerto de Bilbao baja hasta niveles de 2020

Por tipo de mercancía, el balance interanual es negativo en todos los segmentos, destacando el retroceso en el segmento de graneles líquidos (-34,3%), que supone un 54,4% del tráfico total, al que se suma el deterioro en la actividad de graneles sólidos (-3,8%) y mercancía general (-7,6%). Del mismo modo, desciende la mercancía transportada en contenedores (-5,1%), así como el número de buques (-6,8%) y el número de contenedores (-1,7%).

De esta forma, el perfil de pérdida mensual registrado a lo largo del año construye un balance del primer semestre que se salda con 15.436,2 miles de toneladas gestionadas, lo que supone un retroceso interanual del 14,7%, siendo el peor resultado del Puerto de Bilbao en la primera parte del año en los últimos siete años.

Transporte marítimo de mercancías



Fuente: Puertos del Estado

ECONOMÍA PRODUCTIVA

Producto Interior Bruto

En el primer trimestre de 2025 el PIB de Bizkaia creció el 2,1%, consolidando el ritmo de mejora sostenido desde el segundo trimestre de 2023. El Territorio encadena ocho trimestres consecutivos con una tasa de crecimiento interanual que supera el 2%, si bien el perfil es algo más suave que en los cuatro trimestres previos (+2,5%, +2,2%, +2,0% y +2,3%), entre el I y IV trimestre de 2024), en un patrón compartido con la CAE.

Bizkaia creció el 2,1% en el primer trimestre de 2025

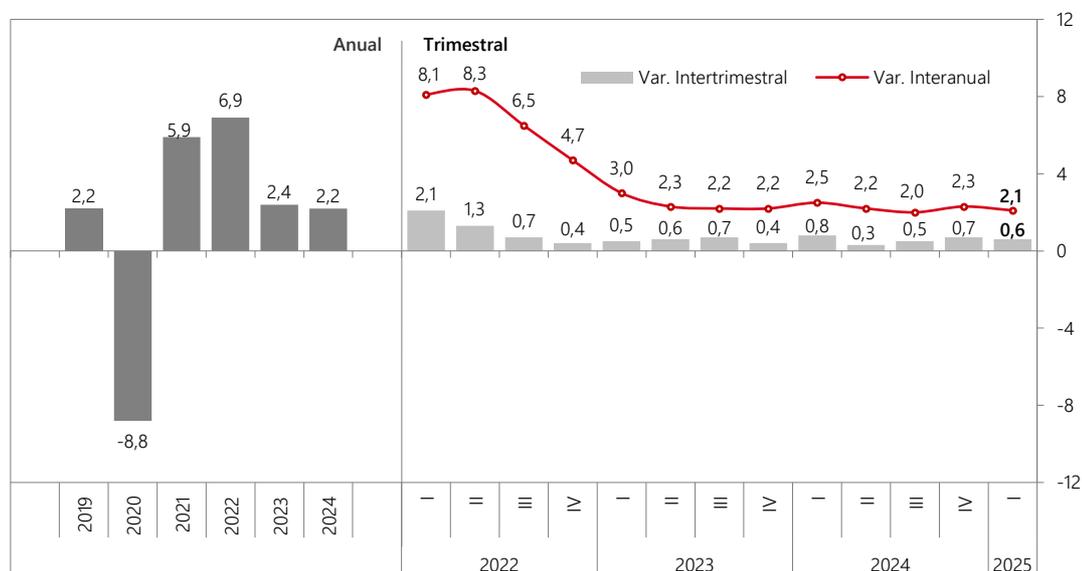
El empleo sigue creciendo (+1,7%) y alcanza 500.084 puestos de trabajo EJC, superando el empleo registrado en 2024 (494.849) y 2008 (494.403), las dos referencias máximas. Así, de mantenerse esta trayectoria a lo largo del año, es muy posible que en 2025 se alcance un nuevo máximo histórico que es especialmente notorio puesto que, visto en perspectiva, el Territorio habría ganado 20.986 puestos de trabajo EJC con respecto a 2019, habiendo superado la pandemia, la post-pandemia y el ciclo inflacionista.

Supera el medio millón de puestos de trabajo EJC

Las cifras de avance³⁰ del segundo trimestre apuntan un crecimiento del PIB de la CAE del 2,2% y 0,5%, en tasa interanual e intertrimestral. Por otra parte, se estima un incremento interanual del empleo (EJC) del 1,4%, con una ganancia neta estimada de 13.000 empleos. Estos resultados, pendientes de consolidarse, son una referencia ilustrativa para Bizkaia

En el segundo trimestre de 2025, el PIB de la CAE creció el 2,2%

PIB Bizkaia



Fuente: Eustat (Cuentas económicas y Cuentas trimestrales). Datos corregidos de efectos estacionales y de calendario, sobre índice de volumen encadenado, base 2022.

³⁰ Publicada el 16 de julio de 2025.

Industria

La producción industrial de Bizkaia arranca el segundo trimestre (abril-mayo, dato provisional) con una nueva mejora interanual (+5,4%, en tasa interanual), que consolida la registrada en el primer trimestre (+5,7%) y se aleja de la evolución negativa registrada entre el segundo y cuarto trimestre de 2024. Esta recuperación se apoya en los resultados aportados por la industria manufacturera (+5,9%) y extractivas (+15,1%) que compensan el retroceso del segmento del agua (-12,9%), siendo una actividad con alta volatilidad.

Nuevo incremento de la actividad industrial (+5,4%)

Industria

Tasa de variación interanual, %

	II.2024	III.2024	IV.2024	I.2025	II.2025p
Índice de producción	-0,7	-1,3	-0,8	5,7	5,4
Industria manufacturera	-0,2	-0,5	-1,5	5,2	5,9
Industrias extractivas	-26,2	-18,5	3,7	-3,1	15,1
Energía, gas y vapor	-6,4	-13,1	5,0	6,0	2,5
Agua	2,6	-2,1	1,4	6,7	-12,9

Datos de Bizkaia, corregidos de efectos de calendario. Base 2021. Variación interanual del índice agregado del periodo de referencia. Los datos del segundo trimestre de 2025 son provisionales, correspondientes a abril-mayo.
Fuente: Eustat

Servicios de mercado

El sector de servicios inicia 2025 con un aumento de las ventas (+4,9% y +3,4%, en precios corrientes y constantes) y se mantiene en la trayectoria de mejora que venía registrando en 2024. Todos los segmentos de actividad mejoran, destacando el aumento en el transporte y almacenamiento (+9,0% y +10,4%) y las actividades profesionales y científico-técnicas (+6,6% y +4,6%), que superan el valor medio sectorial. Por último, el empleo del sector se estabiliza, con una ganancia mínima (+0,1%) en el primer trimestre del año.

Nuevo aumento de las ventas del sector de servicios (+4,9% y +3,4%, precios corrientes y constantes)

Servicios de mercado

Tasa de variación interanual, %

	(precios corrientes)			(precios constantes)		
	III.2024	IV.2024	I.2025	III.2024	IV.2024	I.2025
Total, ventas	2,8	5,9	4,9	0,8	3,4	3,4
Transporte y almacenamiento	1,6	7,9	9,0	-0,2	6,1	10,4
Hostelería	4,8	4,8	0,9	3,0	2,7	-1,8
Información y comunicaciones	1,5	3,8	1,8	-0,3	1,5	-1,0
Actividades profesionales, científicas y técnicas	3,8	5,4	6,6	1,7	2,7	4,6
Actividades administrativas y servicios auxiliares	2,5	8,0	3,0	-0,2	2,8	-0,3
Índice de personal ocupado	0,4	1,1	0,1	--	--	--

Datos de Bizkaia (base 2021); corregidos de efectos de calendario, empleo (desestacionalizado) y provisionales para el año en curso.
Fuente: Eustat

Comercio Exterior

En el bimestre de abril-mayo, la exportación de Bizkaia fue de 1.298,8 miles de toneladas con un valor de 1.990,4 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 8,4% y 11,2% respectivamente. El montante importado fue de 2.678,2 miles de toneladas y supusieron 2.328,7 millones de euros, con descensos interanuales del 26,7% y 24,2%.

Importante descenso de las exportaciones y las importaciones de Bizkaia

Si se omiten los productos energéticos, las exportaciones no energéticas ascendieron a 700,2 miles de toneladas y 1.656,9 millones de euros, con descensos interanuales del 6,6% y 8,1%, respectivamente. Por otra parte, las importaciones no energéticas ascienden a 1.003 miles de toneladas y 1.484 millones de euros, con un resultado interanual más plano (+0,5% y -4,4%).

El balance bimestral del descenso en las exportaciones e importaciones no energéticas es menos abultado que el señalado para el total de ambas variables y se debe al importante ajuste en las exportaciones (-10,4% y -23,8%, en volumen y valor) y, sobre todo, en las importaciones (-37,0% y -44,4%, en volumen y valor) energéticas.

El precio medio por tonelada exportada (total) vuelve a un valor más normalizado (1.533 euros), después de haber registrado un valor excepcionalmente alto en enero-febrero (1.768 euros). Por otra parte, el precio de la tonelada importada se mantiene estable, con una ligera subida respecto al mismo bimestre de 2024 (de 841 a 870 euros). Además, sigue destacando el valor medio de la tonelada exportada de la actividad no energética (2.366 euros).

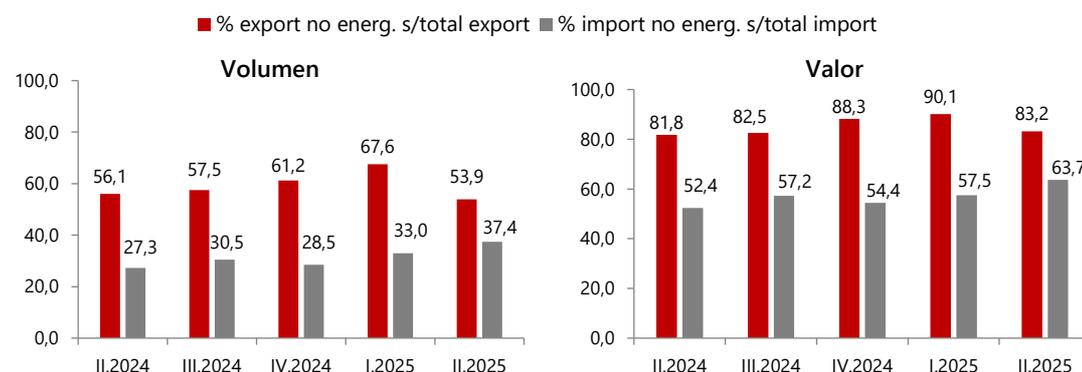
Comercio exterior; valor monetario y volumen

	III.2024	IV.2024	I.2025	II.2025 ¹	Δ interanual, %	
					I.2025	II.2025 ²
Volumen (miles toneladas)						
Exportaciones totales	1.862,7	1.651,0	1.547,7	1.298,8	-14,2	-8,4
Export. no energéticas	1.070,8	1.011,2	1.045,6	700,2	1,4	-6,6
Importaciones totales	4.265,5	4.411,2	4.266,6	2.678,2	-1,7	-26,7
Import. no energéticas	1.301,6	1.258,2	1.408,6	1.003,0	13,0	0,5
Valor (millones euros)						
Exportaciones totales	2.819,0	2.817,4	2.679,6	1.990,4	-6,6	-11,2
Export. no energéticas	2.326,4	2.486,6	2.414,6	1.656,9	2,2	-8,1
Importaciones totales	3.745,5	3.617,6	3.719,2	2.328,7	-3,8	-24,2
Import. no energéticas	2.142,4	1.968,5	2.137,8	1.484,0	3,3	-4,4

Datos de Bizkaia. 1. Dato provisional correspondiente a abril-mayo. 2. Con respecto de abril-mayo del año anterior
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

De esta forma, el saldo total del comercio exterior de Bizkaia en el bimestre abril-mayo se mantiene deficitario (-338,3 millones de euros), pero es positivo una vez eliminada la componente energética (+172,9 millones de euros). Por otra parte, el gráfico adjunto evidencia el importante peso de la actividad no energética en el valor de las exportaciones e importaciones (83,2% y 63,7%), que en ambos casos supera su contribución en términos de volumen (53,9% y 37,4%, respectivamente).

Ratio de las exportaciones e importaciones no energéticas

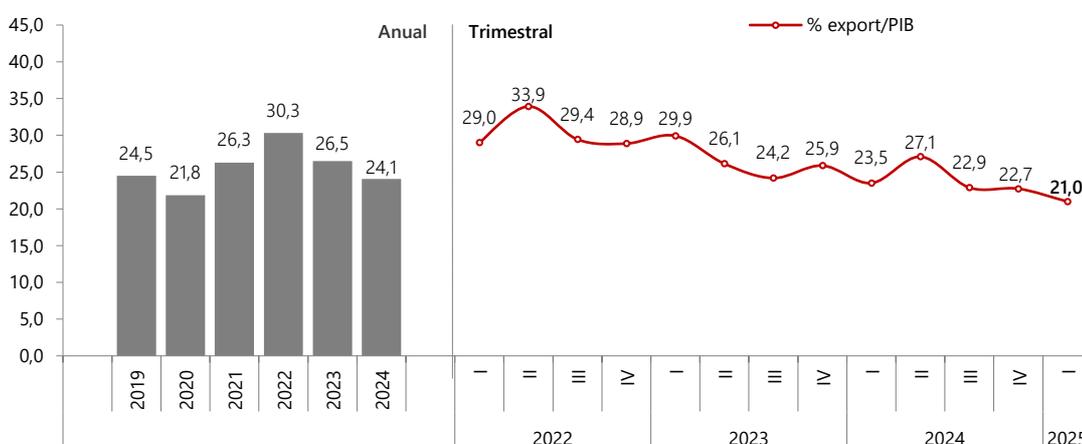


Datos de Bizkaia. Dato provisional del segundo trimestre de 2025 correspondiente a abril-mayo
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

La ratio de las exportaciones de Bizkaia con respecto del PIB es del 21% en el primer trimestre de 2025, siendo el valor más bajo de la serie en la última década. Este resultado evidencia una evolución negativa en las exportaciones (-6,6%, en el periodo analizado), que contrasta con el buen resultado de la actividad económica del Territorio (+4,3% interanual en el primer trimestre de 2025, en precios corrientes, datos brutos).

Cabe señalar que estos datos pueden deberse al impacto generado por las medidas arancelarias implementadas por EE.UU., país que aporta el 7% y 9% de las exportaciones e importaciones de Bizkaia. Los principales productos exportados a EE.UU. son combustibles minerales, maquinaria y equipos generadores de fuerza, y aparatos eléctricos, mientras que las importaciones se centran en combustibles minerales, y semillas y frutos oleaginosos. En estos grupos la cuota del mercado estadounidense asciende al 13%.

Ratio de las exportaciones con respecto del PIB (%)



Datos de Bizkaia
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo y Cuentas trimestrales (Eustat, Base 2022)

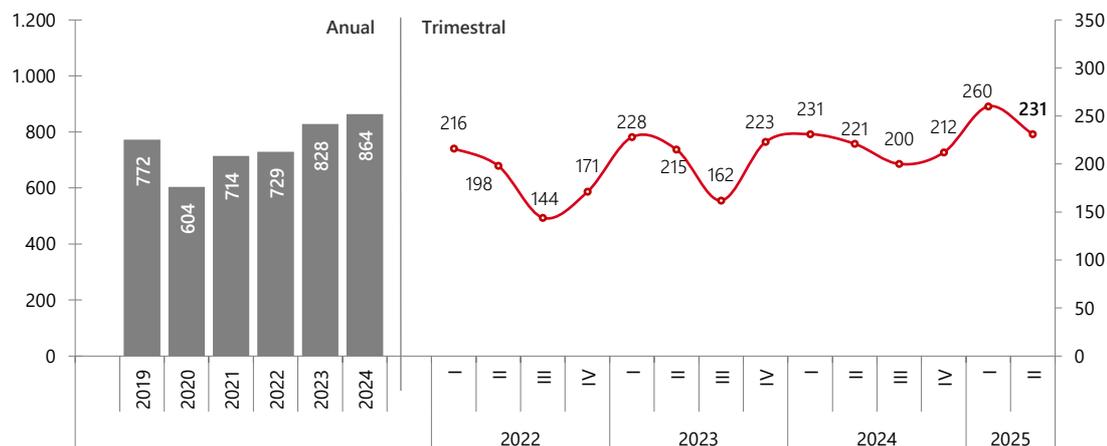
ACTIVIDAD EMPRESARIAL

Nuevas Sociedades

Los datos del segundo trimestre muestran una ligera ralentización en la creación de nuevas sociedades (231 nuevas sociedades), de acuerdo con un descenso intertrimestral (-11,2%) que, aun siendo bastante estacional (-8,3%, -5,7% y -4,3%, correspondientes al segundo trimestre de 2022, 2023 y 2024) ha resultado ser el más abultado. Con todo, prevalece la tendencia de mejora, ya que este segundo trimestre suma una nueva ganancia interanual (+4,5%), por lo que se encadenan diez trimestres consecutivos en positivo (excepto el cuarto trimestre de 2024, con un descenso del 4,9%). De hecho, el balance del primer semestre se resuelve en 491 nuevas sociedades, que representan el 57% del total de las sociedades creadas en 2024, que fue un ejercicio muy positivo.

Bilbao suma 231 sociedades más, que son 491 (57% de las creadas en 2024)

Nuevas sociedades mercantiles



Fuente: Registro Mercantil

Nuevas sociedades mercantiles

	III. 2024	IV. 2024	I. 2025	II. 2025	Δ % intertrim.	Δ % interanual
Nuevas sociedades	200	212	260	231	-11,2	4,5
Primario	0	1	4	1	-75,0	--
Industria y energía	8	8	12	9	-25,0	-18,2
Construcción	23	29	32	25	-21,9	25,0
Servicios	169	174	212	196	-11,2	3,2

Fuente: Registro Mercantil

La mayoría de las empresas creadas durante este periodo pertenecen una vez más al sector servicios (196 empresas creadas), que son el 84,8% sobre el total de sociedades creadas. Concretamente, las dos actividades con el mayor número de sociedades creadas son

comercio y reparación, y hostelería (31 nuevas sociedades en cada actividad), además de las actividades inmobiliarias (27) y construcción (25). Estas cuatro actividades aportan casi la mitad (49,4%) de las sociedades creadas en la Villa.

Actividades con más sociedades creadas (II trimestre 2025)

Comercio y reparación	31
Hostelería	31
Actividades inmobiliarias	27
Construcción	25

Fuente: Registro Mercantil

Sociedades disueltas

Se han disuelto 94 sociedades, lo que supone un cierto incremento interanual (+27,0% en tasa interanual), pero un importante recorte intertrimestral (-32,4%). Así, se han disuelto 233 sociedades en el primer semestre, que son 58 y 25 más que en el mismo periodo de 2023 y 2024, y se vuelve a recuperar el nivel de 2022 (233 sociedades disueltas).

Y se han disuelto 94 sociedades

El saldo neto (sociedades creadas menos disueltas) es positivo y asciende a 139 sociedades; todos los sectores productivos registran un saldo neto positivo, destacando el sector de servicios (110 empresas). Las dos actividades con más sociedades disueltas son las actividades profesionales, científicas y técnicas (18 sociedades) y comercio y reparación (18), seguidas por las actividades inmobiliarias (11) e información y comunicaciones (10).

Sociedades disueltas

	III. 2024	IV. 2024	I. 2025	II. 2025	Δ % intertrim.	Δ % interanual
Sociedades disueltas	76	110	139	94	-32,4	27,0
Primario	0	0	3	0	-100,0	--
Industria y energía	4	4	10	2	-80,0	-60,0
Construcción	7	9	12	6	-50,0	-33,3
Servicios	65	97	114	86	-24,6	43,3

Fuente: Registro Mercantil

Actividades con más sociedades disueltas (I trimestre 2025)

Actividades profesionales, científicas y técnicas	18
Comercio y reparación	18
Actividades inmobiliarias	11
Información y comunicaciones	10

Fuente: Registro Mercantil

II trimestre 2025

	Indicadores		
	Último dato	Δ Interanual (%)	Periodo
MERCADO DE TRABAJO			
Población activa (miles)**	190,8	6,4	II trim
Población ocupada (miles)**	177,9	9,4	II trim
Población parada (miles)**	12,9	-23,2	II trim
Tasa de paro (%)**	6,8	2,6*	II trim
Población parada registrada (nº personas)**	20.443	-2,6	Junio
Personas afiliadas (nº)	197.303	1,2	Junio
Contratos registrados (nº)**	28.521	-0,4	II trim
COMERCIO			
Personas afiliadas	20.384	-0,6	Junio
Precios de consumo (índice)***	119,8	2,8	Junio
TURISMO			
Pernoctaciones (nº)	646.490	13,4	II trim
Viajeros (nº)	336.954	13,4	II trim
Estancia media (pernoctaciones/viajero)	1,92	0,07*	II trim
TRANSPORTE			
Transporte marítimo de mercancías (miles de toneladas)	7.276.678	-24,2	II trim
Transporte aéreo de pasajeros	1.984.896	6,6	II trim
ACTIVIDAD EMPRESARIAL			
Producción industrial (índice)	233,8	5,4	abril-mayo
Nuevas sociedades mercantiles (nº)	231	4,5	II trim
Sociedades disueltas (nº)	94	27,0	II trim

* Puntos porcentuales.

** Población residente en Bilbao.

*** Indicador correspondiente a Bizkaia. Evolución del IPC, en base al índice agregado del periodo de referencia. Año base (2021).

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Eustat, SEPE, Lanbide, Ministerio de Trabajo, Migraciones y Seguridad Social, INE, Puertos del Estado, Aena y Registro Mercantil