

INFORME DE
COYUNTURA
TRIMESTRAL
DE **BILBAO**
2025

Bilbao Observatorio

SÍNTESIS

Las previsiones de cierre de 2025 ya están siendo menos negativas de las que se anticiparon una vez que se van disipando los peores augurios de los cambios en la política exterior y arancelaria (Administración Trump) que se han reajustado, pero manteniendo la vigencia de la contingencia inflacionista como rémora del crecimiento y la necesidad de implementar políticas económicas y fiscales creíbles y transparentes.

Se confirma que 2025 está siendo algo mejor de lo anticipado

De hecho, el FMI señala que *"la economía mundial está cambiando, con sombrías perspectivas de crecimiento"*, de acuerdo con un balance para 2025 que mejora las previsiones de abril, pero reconociendo que los obstáculos estructurales siguen sin corregirse, por lo que condicionan el crecimiento económico mundial a medio y largo plazo. Así, las nuevas proyecciones estiman un crecimiento económico del 3,2% y del 3,1% para 2025 y 2026, recuperando la mayor parte del ajuste realizado en abril, pero no alcanzan las expectativas de inicio de año (enero) y, en todo caso, se mantienen en niveles inferiores al crecimiento medio registrado en la década previa a la pandemia (+3,7%).

Con un crecimiento mundial del 3,2% y 3,1%, para 2025 y 2026

La corrección aplicada en octubre con respecto de las previsiones de abril (que eran las peores) es de dos décimas para EE.UU. (+2,0%) y de tres para la Euro Zona (+1,2%), apoyada en los incrementos aplicados a Alemania (+0,2%, +2 décimas), Italia (+0,5%, +1 décima) y Francia (+0,9%, +1 décima) pero, sobre todo, a España (+2,9%), que se refuerza en su posición de tener el mejor pronóstico entre las grandes economías de la UE-27.

De igual forma, las previsiones del Gobierno Vasco mejoran en una décima el crecimiento de la economía vasca para 2025 (+2,2%) y en dos décimas para 2026 (+1,9%), por lo que se consolida una trayectoria de importante dinamismo económico (de 2024 a 2026) que rondará el 2%. En estas previsiones es determinante el buen comportamiento de la demanda interna y, específicamente, del consumo de los hogares, como palanca de crecimiento sostenido de la economía vasca.

La economía vasca crecerá el 2,2% en 2025

Los datos disponibles hasta el tercer trimestre van anticipando un cierre de año que será bastante más positivo de lo esperado, rebajando el impacto de la incertidumbre generada desde los anuncios de cambios (unilaterales) en la actividad comercial internacional. Así, los indicadores del mercado laboral de la Villa evidencian el buen momento actual, con una afiliación a la Seguridad Social (septiembre) de 197.194 personas (+2,1%, tasa interanual) y una ganancia de 3.976 afiliaciones. Es el resultado de la mejora registrada en la afiliación del Régimen General (+2,5%) que compensa el descenso registrado en los regímenes de autónomos (-0,2%) y empleo en el hogar (-2,5%).

Bilbao (septiembre) cuenta con 197.194 afiliaciones (+2,1%, en tasa interanual)

Asimismo, en el tercer trimestre se han registrado 31.721 nuevos contratos de personas residentes en Bilbao, con un importante incremento intertrimestral (+11,2%) e interanual (+8,7%). El balance agregado enero-septiembre confirma una mejora interanual del 1,8%, con una ganancia neta de 1.491 nuevos contratos y un total de 86.016 en el acumulado de lo que va de año. Este cierre parcial anticipa un buen resultado para 2025, habida cuenta que el cuarto trimestre suele ser (por razones estacionales) impulsor de la nueva contratación.

...86.016 nuevos contratos en el acumulado del año (+1,8%)

En septiembre, Bilbao cuenta con 20.927 personas paradas registradas, lo que supone un descenso interanual del 1,8% (392 personas paradas menos). Sin embargo, el repunte intertrimestral registrado (+2,4%) hay que tratarlo con cautela ya que se computa con respecto de un segundo trimestre que fue excepcionalmente favorable (20.667 personas paradas en junio). De hecho, el promedio mensual del año se sitúa en 21.011 personas

...y 20.927 personas en el desempleo (-1,8%)

paradas registradas con un descenso interanual del 2,2%, confirmando la tendencia descendente del paro registrado.

La Encuesta de Población Activa (EPA; INE) apunta un balance provisional de 2025 positivo para la Villa (promedio de los tres trimestres, con respecto de 2024) puesto que confirma la mejora de la población ocupada (170,2 miles de personas; +8,7%) y el recorte de la población parada residente (15,54 miles de personas; -4,3%). Además, la tasa de empleo mejora (54,69%, +2,9pp) y la tasa de paro se queda en el 8,28% (-1,1pp).

Mejora de la tasa de empleo (54,69%) y recorte de la tasa de paro (8,28%)

Los datos del segundo trimestre indican que las ventas del sector del comercio siguen creciendo (+0,9%, en precios corrientes) y suman el quinto trimestre consecutivo en positivo. Este resultado se construye desde el buen desempeño de las ventas del comercio minorista (+4,6%) y la venta y reparación de vehículos (+2,4%), que compensan el resultado negativo del comercio mayorista (-1,2%), con una tendencia más volátil. Además, el sector recupera el ritmo de crecimiento del empleo (+1,3%), por lo que el retroceso registrado en el primer trimestre (-0,4%) sería coyuntural en un contexto de quince trimestres de mejora.

Las ventas del comercio crecen (+0,9%, precios corrientes) y el empleo mejora (+1,3%)

Los datos actualizados hasta el tercer trimestre muestran el aumento de las ventas de las grandes superficies comerciales de Bizkaia (+3,5% y +1,0%, en precios corrientes y constantes, en tasa interanual). Es el resultado del impulso del segmento alimentario (+3,7% y +0,6%, en precios corrientes y constantes) y no alimentario (+3,0% y +1,5%, en precios corrientes y constantes), refrendado por el aumento del empleo (+2,0%, en tasa interanual).

Aumento de las ventas y del empleo de las grandes superficies de Bizkaia

En el tercer trimestre se han matriculado 3.895 nuevos vehículos en Bizkaia, por lo que son 11.581 unidades en el acumulado del año, cifra que supone un incremento interanual del 18,8%. Además, destaca, principalmente, el dinamismo del segmento de vehículos particulares que muestra un gran aumento (+20,7%) y con 8.216 unidades matriculadas aporta casi tres de cada cuatro nuevos vehículos matriculados en el territorio (71,0%). El segmento de empresas y otros vehículos también registra una muy notoria mejora en la matriculación (+14,3%).

Se han matriculado 11.581 unidades en el acumulado del año (+18,8%)

El tercer trimestre (de julio a septiembre) confirma la importante mejora en la actividad hotelera de Bilbao: son 368.625 viajeros (+7,1% interanual) y 746.391 pernoctaciones (+5,8%), cifras que sitúan este periodo estival en máximos históricos. El balance provisional, con tres trimestres completos, augura un cierre de ejercicio que será más positivo que 2024: se roza el millón de viajeros y los dos millones de pernoctaciones (+9,3% y +8,6%, en tasa interanual), con un importante crecimiento del segmento extranjero (+10,5% y +10,8%, en viajeros y pernoctaciones) que aporta el 55,1% y 58,9% de los viajeros y pernoctaciones totales registrados en los establecimientos hoteleros de la Villa.

Aumento de viajeros y pernoctaciones (+7,1% y +5,8%) en el periodo estival

... con un balance provisional con un notorio aumento de los viajeros y las pernoctaciones (+9,3% y +8,6%)

El aeropuerto de Loiu ha movido a 2.046.199 pasajeros en el tercer trimestre (+1,4%, en tasa interanual), resultado histórico que, asimismo, estaría influido por la incorporación de seis nuevas rutas plenamente operativas. El balance agregado de los tres primeros trimestres se cierra con 5,3 millones de viajeros transportados, lo que supone un incremento interanual del 3,2%, impulsado por el segmento internacional (+9,8%) que compensa el ligero retroceso del segmento nacional (-1,6%), que aporta más de la mitad de movimiento del aeródromo (55%, de los pasajeros en vuelos comerciales).

... alineado con el dinamismo estival registrado en Loiu (+1,4%)

... que suma 5,3 millones de pasajeros en lo que va de año

En el tercer trimestre, el Puerto de Bilbao ha transportado 8.377 miles de toneladas, registrando un ligero descenso con respecto de la mercancía movida en el tercer trimestre de 2024 (-0,2%). De hecho, en lo que va de año (enero a septiembre) son 23.813 miles de toneladas gestionadas, lo que supone un retroceso interanual del 10,1%, lastrado por el

Pero, con un fuerte retroceso en la actividad portuaria (-10,1%, tres trimestres)

negativo desempeño de los graneles líquidos (-15,2%), que son el 59,4% de la actividad del puerto. En definitiva, haría falta un cuarto trimestre excepcional para compensar la pérdida ya acumulada en lo que va del ejercicio.

En este tercer trimestre¹ (julio-agosto, dato provisional) la producción industrial de Bizkaia apunta un resultado positivo (+0,2%) y parece que se aleja del perfil de descenso de los últimos cinco trimestres. Destaca la neutralidad de la industria manufacturera (+0,0%) y la mejora del segmento del agua (+2,0%) que, conjuntamente, compensan las pérdidas registradas en las industrias extractivas (-1,3%) y de energía, gas y vapor (-0,1%). Con todo, el balance agregado del año es negativo (-1,1%) y empeora los resultados de 2024 (-0,2%).

... con una actividad industrial que pierde dinamismo (-1,1%, acumulado enero-agosto)

El sector de servicios aumenta las ventas en el segundo trimestre (+4,9% y +1,5%, en precios corrientes y constantes), por lo que se mantiene en la trayectoria de mejora que viene registrando desde 2021, que se acompaña por la mejora en el empleo (+1,0%). El balance semestral arroja un crecimiento interanual del 4,8% y 2,4% (en precios corrientes y constantes), cifras que mejoran ligeramente las registradas en 2024 (+4,5% y +2,1%).

... mientras que las ventas de los servicios apuntan un balance semestral muy positivo (+4,8% y +2,4%, en tasa interanual, precios corrientes y constante)

En el segundo trimestre de 2025 el PIB de Bizkaia creció el 2,2%, por lo que son nueve trimestres consecutivos creciendo por encima del 2%. Además, los datos de avance del tercer trimestre² señalan que la economía vasca creció el 2,2%, consolidando la trayectoria positiva del ejercicio y acercándose al objetivo del año³, situado en el entorno del 2,2%, cifra que es una referencia muy aplicable a la economía de Bizkaia.

En el segundo trimestre el PIB de Bizkaia creció el 2,2%

El empleo sigue creciendo (+1,6%) y alcanza los 500.789 puestos de trabajo en equivalencia de jornada completa, superando el empleo registrado en el primer trimestre del año (498.834 puestos) así como el balance de 2024 (494.849) y 2008 (493.633), los tres mayores valores de la serie. Esta cifra de empleo supone, además, superar la barrera del medio millón de empleos por primera vez. Así, de mantenerse este perfil de incremento del empleo en el balance anual de 2025 podría alcanzarse un nuevo máximo histórico.

Por primera vez se supera el medio millón de puestos de trabajo EJC

En síntesis: los datos disponibles al tercer trimestre de 2025, para Bilbao y Bizkaia, anticipan un cierre de 2025 que, a pesar de las incertidumbres iniciales, será mejor de lo esperado. En general, prácticamente todas las actividades van completando un balance semestral o de los tres primeros trimestres del año, que reflejan una cierta mejora interanual, confirmando la relevancia de las actividades de servicios frente a la contención de la construcción y la pérdida de dinamismo de la industria.

Los resultados del acumulado del año, que ya son de tres trimestres, son positivos

Esta fortaleza del desempeño económico se refleja en la trayectoria de los indicadores del mercado laboral, que son altamente positivos, y que se sitúan en valores máximos de afiliación, que confirman la capacidad de absorción de los recursos laborales disponibles desde el tejido productivo y empresarial de la Villa y el Territorio. Visto en perspectiva, lo cierto es que, a pesar de la pandemia, el repunte inflacionista y la incertidumbre geopolítica (desde los conflictos bélicos hasta la irrupción de la Administración Trump y su política arancelaria) la Villa y el Territorio llevan una década mejorando el empleo, que es el mejor indicador de la solvencia socioeconómica de las personas y las familias.

... siendo el mejor indicador el empleo, que sigue afianzándose en valores de máximos históricos

¹ Eustat ha corregido a serie del índice de Producción Industrial, por lo que no es comparable el Informe del segundo trimestre.

² Publicados el 19 de septiembre. Las Cuentas Económicas Trimestrales del tercer trimestre, se publicarán el 03 de diciembre.

³ La Dirección de Economía, en sus previsiones trimestrales (septiembre 2025), anticipaba un crecimiento interanual del 2,2% para 2025 que, a la vista de los datos publicados por Eustat (+2,2%, en tasa interanual, para cada trimestre) parece factible de alcanzar.

CONTEXTO

Economía mundial

"La economía mundial se está adaptando a un panorama transformado por nuevas políticas. Algunas de las posiciones extremas respecto a la imposición de aranceles más altos se han moderado, gracias a los acuerdos y replanteamientos posteriores". Bajo esta premisa, la institución ajusta sus previsiones de corto plazo (2025 y 2026), reconociendo que una parte de la volatilidad se va rebajando, pero sin restar importancia al impacto de factores adversos como son una incertidumbre prolongada, el deterioro de la credibilidad política, el aumento del proteccionismo y los shocks de oferta de trabajo (escasez general y de perfiles concretos, de forma muy generalizada) que podrían reducir el crecimiento. Con todo, la reducción de la inflación progresa, pero con una amplia diferencia entre países, destacando la peor posición relativa de EE.UU., entre las economías avanzadas.

La economía mundial crecerá el 3,2% en 2025, una décima menos que en 2024

Así, las nuevas proyecciones estiman un crecimiento económico del 3,2% y 3,1% para 2025 y 2026, con un ajuste de 0,2 puntos porcentuales de la estimación para 2025 con respecto del pronóstico de abril, mientras que la estimación para 2026 se mantiene. Por lo tanto, las nuevas proyecciones recuperan la mayor parte del ajuste realizado en abril, pero no alcanzan las expectativas de inicio de año (enero) y, en todo caso, se mantienen en niveles inferiores al crecimiento medio registrado en la década previa a la pandemia (+3,7%).

Las nuevas proyecciones mejoran ligeramente el pronóstico de abril

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

	Tasa de variación interanual, %						
	2024	Abril-25		Julio-25		Octubre-2025	
		2025	2026	2025	2026	2025	2026
PIB MUNDIAL	3,3	2,8	3,0	3,0	3,1	3,2	3,1
Economías avanzadas	1,8	1,4	1,5	1,5	1,6	1,6	1,6
Estados Unidos	2,8	1,8	1,7	1,9	2,0	2,0	2,1
Zona euro	0,9	0,8	1,2	1,0	1,2	1,2	1,1
Alemania	-0,5	0,0	0,9	0,1	0,9	0,2	0,9
Francia	1,1	0,6	1,0	0,6	1,0	0,7	0,9
Italia	0,7	0,4	0,8	0,5	0,8	0,5	0,8
España	3,5	2,5	1,8	2,5	1,8	2,9	2,0
Emergentes y en desarrollo	4,3	3,7	3,9	4,1	4,0	4,2	4,0
China	5,0	4,0	4,0	4,8	4,2	4,8	4,2
India	6,5	6,2	6,3	6,4	6,4	6,6	6,2
Brasil	3,4	2,0	2,0	2,3	2,1	2,4	1,9
Rusia	4,3	1,5	0,9	0,9	1,0	0,6	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 para 2025 (+1,6%). Así, mejora la previsión para EE.UU. (+2,0%), pero sigue lejos del 2,7% anticipado en enero, lastrada por las dificultades internas, en las que destaca la secuencia inflacionista que no remite. Por otra parte, incrementa en dos décimas la estimación de crecimiento para la Zona Euro (+1,2%), superando la estimación de enero.

Mejora generalizada para las economías avanzadas y emergentes y en desarrollo

Es el resultado de la mejora asignada a España (+0,4pp), que mantiene el mejor desempeño⁴ de las grandes economías europeas consideradas; asimismo, ajusta al alza la previsión para Alemania (+0,1pp) y Francia (+0,1pp). Además, mejora en una décima la previsión de crecimiento económico de las economías emergentes y en desarrollo (+4,2%), destacando el ajuste de dos décimas aplicado a India con respecto a julio, que es el único país de la lista con un crecimiento por encima del 6%, mientras se rebaja la previsión para Rusia (-3pp).

Tal y como señala el FMI, lo cierto es que los datos del segundo semestre apuntan a una cierta ralentización, de ahí que se tilde de “*sombrías perspectivas de crecimiento*” en tanto que los factores adversos prevalecen y son de amplio calado, destacando cuatro ámbitos: la necesidad de repensar las fórmulas de comercio internacional, para que no sean un obstáculo al crecimiento económico mundial, el impulso de políticas públicas creíbles y transparentes, la solvencia fiscal e independencia de los bancos centrales junto con la fortaleza de las instituciones financieras, ante potenciales deterioros crediticios.

Confianza y ahorro de los hogares

		Tasa de variación interanual, %				
	2024	2024		2025		
		III	IV	I	II	III
Confianza de hogares¹ (±100)						
UE-27	-12,9	-12,0	-12,2	-13,5	-14,2	-14,1
España	-15,2	-13,7	--	--	--	--
Ahorro hogares²; Δ interanual %	4,2	3,4	4,2	4,6	3,9	5,1

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 confianza⁵ de los hogares europeos sigue anclada en el pesimismo de los últimos trimestres (-14,1), con un perfil de deterioro desde el tercer trimestre de 2024, periodo en el que se registra el momento menos pesimista desde el cuarto trimestre de 2021 (-7,3). Este resultado parece estar determinado por la incertidumbre que corresponde a cada país (con dificultades específicas) a lo que se suma una trayectoria inflacionista que está costando que revierta claramente por debajo del umbral del 2%.

La confianza de los hogares se mantiene dentro del pesimismo

Sin embargo, este ligero pesimismo en la confianza de los hogares no se traslada a los ahorros de los hogares españoles (+5,1%), indicador que registra un nuevo incremento de la evolución del saldo en depósitos⁶ y apunta su mayor registro desde el tercer trimestre de 2022 (+5,4%) alcanzando los 1.050.472 millones de euros, al cierre de agosto.

Con un saldo en depósitos (familias) que sigue creciendo

⁴ El crecimiento económico de la economía española ha sido del 2,8% (tasa interanual) en el primer y segundo trimestre del año (INE).
⁵ 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.
⁶ Saldo en depósitos en las OIFM de los hogares residentes en España.

Economía vasca

Las previsiones⁷ del Gobierno Vasco han mejorado en una décima (+2,2%) el crecimiento de la economía vasca para 2025, y en dos décimas para 2026 (+1,9%). Este escenario consolida unas perspectivas del año en el entorno del 2,1%, por lo que será un crecimiento que estará muy cerca del registrado en 2024 (+2,2%).

La economía vasca crecerá el 2,2% en 2025

El dinamismo económico es el resultado del buen comportamiento de la demanda interna (+2,5% y +2,2%), que mejora la previsión de 2025 (dos décimas) y de 2026 (tres décimas), y que compensa un saldo exterior negativo (-0,3% y -0,2%). Asimismo, el consumo de los hogares será determinante para el crecimiento económico de la economía vasca (+2,7% y +2,2%), con un dinamismo que mejora con respecto del estimado en junio y está alineado con la evolución de otros indicadores (venta de comercio minorista, por ejemplo) y, sobre todo, por el buen momento del empleo.

La palanca tractora será el consumo de los hogares (+2,7%)

País Vasco. Escenario macroeconómico

	Tasa de variación interanual, %							
	Junio 2025		Septiembre 2025		Septiembre 2025			
	2025	2026	2025	2026	(desagregación trimestral)			
					III-25	IV-25	I-26	II-26
PIB	2,1	1,7	2,2	1,9	2,3	2,2	2,0	2,0
Consumo hogares	2,4	1,8	2,7	2,2	2,8	2,5	2,3	2,2
Consumo público	2	1,7	1,2	1,9	1,0	1,6	1,7	2,7
Inversión (FBC)	2,4	2,1	3,1	2,3	3,4	3,3	3,1	1,7
Aport. demanda interna	2,3	1,9	2,5	2,2	2,6	2,5	2,4	2,2
Aport. saldo exterior	-0,3	-0,2	-0,3	-0,2	-0,4	-0,3	-0,4	-0,2
 Primario	 0,4	 1,2	 2,5	 0,7	 5,4	 4,1	 0,5	 0,4
Industria y energía	0,9	1,4	0,4	1,6	0,3	1,0	1,5	1,6
Construcción	2,1	1,8	2,5	2,0	2,8	2,6	2,3	1,8
Servicios	2,5	2,2	2,7	2,1	2,7	2,5	2,2	2,0

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

El Gobierno Vasco ha ajustado también sus previsiones atendiendo a los cuatro grandes sectores de actividad. En concreto, se prevé un crecimiento del sector primario (+2,5% y +0,7%; +2,1pp y -0,5pp), de la construcción (+2,5% y +2,0%; +0,4pp y +0,2pp) y del sector servicios (+2,7% y +2,1%; +0,2pp y -0,1pp) frente a la revisión a la baja de la industria y energía (+0,4% y +1,6%; -0,5pp y +0,2pp).

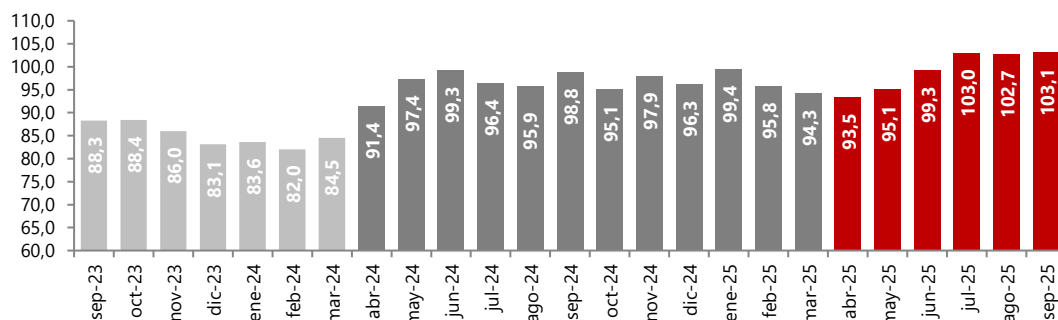
Estas previsiones se ajustan a los buenos resultados del termómetro económico⁸ vasco, que estima para el tercer trimestre de 2025 un valor de 102,9 puntos, con un repunte con respecto de la cifra registrada el segundo trimestre (96,0) y que supera igualmente a la del tercer trimestre de 2024 (97; +5,9 puntos). Las expectativas de las empresas vascas⁹ para el cuarto trimestre de 2025 siguen siendo positivas (53,6 puntos) aunque se observa una clara tendencia a la baja en todos los aspectos considerados en los últimos dos trimestres. Todo ello influenciado, entre otros aspectos, por la recuperación de las economías del entorno.

⁷ Estimaciones publicadas en octubre de 2025.

⁸ Indicador de situación del momento de referencia: crecimiento sólido (100 y más), suave (50-100) y decrecimiento (menor de 50).

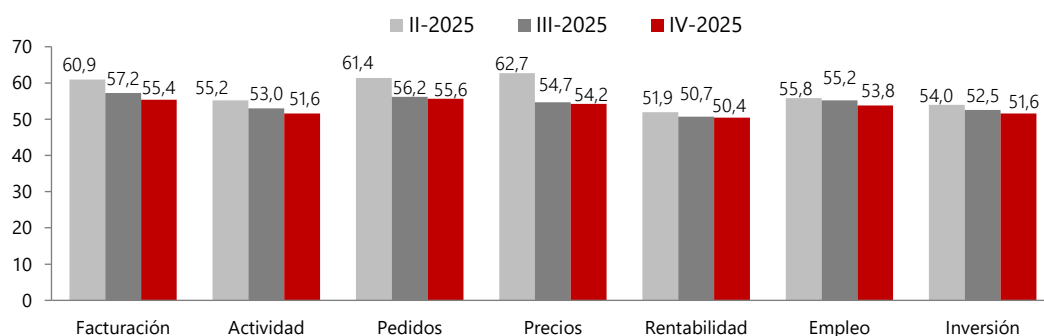
⁹ Encuesta realizada a 400 empresas ubicadas en la CAE. El trabajo de campo se realizó entre los días 8 y 11 de septiembre de 2025.

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 vascos¹⁰ se mantiene en valores cercanos a la neutralidad (-6) y estable con respecto del trimestre precedente (-6 puntos), empeorando el peor registro desde el cuarto trimestre de 2023 (-9). Este resultado está condicionado por el pesimismo asociado a la marcha de la economía general (-22) y, en menor medida, sobre la economía del hogar (-9) en un contexto de optimismo sobre las expectativas de la marcha del empleo (+2) así como de la capacidad de ahorro de los hogares (+4).

Confianza de los hogares vascos

Tasa de variación interanual, %

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

Fuente: La confianza de los hogares vascos. Laboral Kutxa

¹⁰ Consulta realizada a 800 hogares vascos, entre el 13 y 25 de mayo de 2025.

Precios e inflación

En septiembre se registra un repunte inflacionista que no se observaba desde enero, con tasas de crecimiento de los precios del 3,2% en Bizkaia, del 3,3% en la CAE y del 3,0% en el Estado. De esta manera, se mantiene el perfil de crecimiento iniciado en el primer trimestre del año y que previsiblemente se mantendrá hasta final de año. Aunque en niveles similares, se observa un mejor comportamiento para el Estado que para la CAE y Bizkaia (+2,6%, +2,9% y +2,9%, respectivamente en promedio enero-septiembre).

En septiembre se registra la mayor ratio de inflación desde enero

Por otro lado, la componente subyacente (+2,4% y +2,6%, para el Estado y la CAE) se mantiene relativamente estable con un ligero perfil de aumento a lo largo del año en el Estado y cierta volatilidad en Euskadi. Con todo, y de acuerdo con el INE, los grupos más destacados por su influencia en el repunte de la inflación son, por un lado, el transporte, como consecuencia de la bajada de los precios de carburantes y, por otro, la vivienda debido al descenso de los precios de la electricidad.

IPC en España, la CAE y Bizkaia

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

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

Los últimos datos sobre IPC disponibles a nivel europeo muestran un incremento de este indicador en todos los países analizados. En todo caso, tanto la Euro Zona (+2,2%) como la UE-27 (2,6%) se sitúan por encima de la barrera del 2%, acercándose al 3% en el caso de la UE-27. Este aumento de la inflación es resultado de los incrementos de países como España (+0,7%), Alemania (+0,4%), Dinamarca (+0,4%) y en cierta menor medida de Suecia (+0,3%), Francia (+0,2%) y Países Bajos (+0,2%).

La inflación subyacente, sin embargo, ha mostrado una evolución dispar por países, con descensos del IPC en el caso de Suecia (-0,7%), Francia (-0,1%) y Países Bajos (-0,1%), frente al incremento del resto de países.

En este contexto, el BCE ha mantenido los tipos de interés sin cambios en su última revisión, de manera que el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito será del 2,0%, el de las operaciones principales de financiación será del 2,15% y la facilidad marginal de crédito se mantendrá en el 2,40%. El BCE ha justificado su decisión señalando que *"la inflación general se situará, en promedio, en el 2,1% en 2025, el 1,7% en 2026 y el 1,9% en 2027. También*

prevén que la inflación, excluidos la energía y los alimentos, se situará, en promedio, en el 2,4% en 2025, el 1,9% en 2026 y el 1,8% en 2027. De acuerdo con las proyecciones, el crecimiento de la economía se situaría en el 1,2% en 2025, lo que representa una revisión al alza con respecto al 0,9% previsto en junio. La proyección de crecimiento para 2026 es ahora ligeramente inferior, situándose en el 1,0%, mientras que la proyección para 2027 se mantiene sin variación en el 1,3%".

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

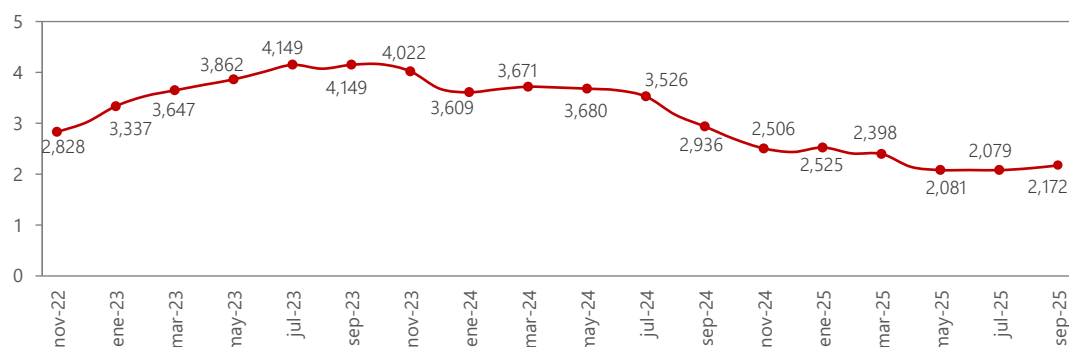
Tasa de variación interanual, %

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

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

Con todo, el FMI señala que "tiene la determinación de asegurar que la inflación se establezca en su objetivo del 2% a medio plazo y aplicará un enfoque dependiente de los datos, en el que las decisiones se adoptan en cada reunión, para determinar la orientación apropiada de la política monetaria. En particular, las decisiones del Consejo de Gobierno sobre los tipos de interés se basarán en su valoración de las perspectivas de inflación y de los riesgos a los que están sujetas, teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria. El Consejo de Gobierno no se compromete de antemano con ninguna senda concreta de tipos".

Euribor a doce meses (%)



Fuente: Banco de España

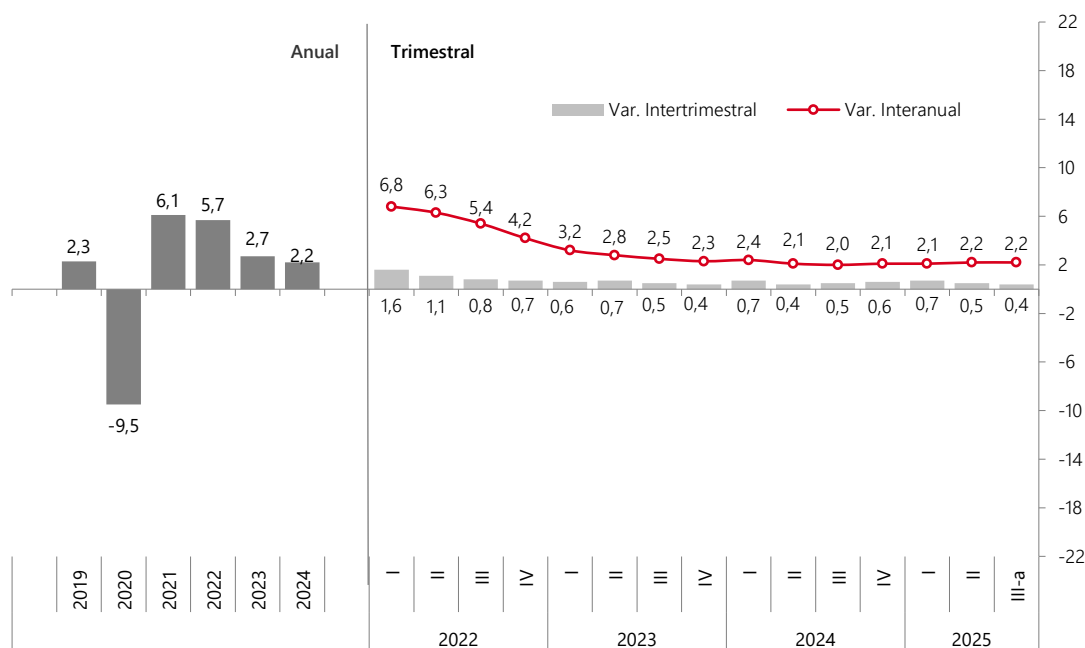
PIB de la CAE

Los datos de avance del tercer trimestre¹¹ señalan que la economía vasca creció el 2,2% y el 0,4%, en tasa interanual e intertrimestral, respectivamente. Estas cifras consolidan la trayectoria positiva en lo que va de año, teniendo en cuenta que los tres primeros trimestres superan el umbral del 2%, lo que acerca el crecimiento de la economía de Bizkaia al cumplimiento del objetivo del año¹², situado en el entorno del 2,2%. De hecho, en los últimos dos trimestres se ha llegado a dicho objetivo.

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 tercer trimestre del año se apoya principalmente en la evolución del sector de servicios y del de la construcción".

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 información del segundo trimestre muestra un crecimiento de la actividad económica de la CAE del 2,2% y del 0,5%, en tasa interanual e intertrimestral¹³, mostrando un perfil de mejora continuada desde el tercer trimestre de 2024 (+2,0%, +2,1%, +2,2% y +2,2% en tasa interanual del tercer de 2024 al segundo trimestre de 2025) resultado del dinamismo del sector servicios que ha mejorado al menos 2,5 puntos en cada trimestre. En concreto, en el segundo trimestre de 2025 la actividad económica asociada al sector servicios ha registrado

¹¹ Publicados el 19 de septiembre. Las Cuentas Económicas Trimestrales del tercer trimestre, se publicarán el 03 de diciembre.

¹² La Dirección de Economía, en sus previsiones trimestrales (septiembre 2025), anticipaba un crecimiento interanual del 2,2% para 2025, objetivo que parece factible a la vista de la secuencia de datos publicados por Eustat (+2,2%, en tasa interanual, para cada trimestre).

¹³ Que mejoran en una décima las tasas intertrimestral e interanual recogidas en el Avance de las Cuentas trimestrales (16 de abril).

un incremento del 2,8%, que junto con la construcción (+3,1%) han sido determinantes en el resultado del conjunto de la economía y que compensan la estabilidad de la industria y energía (+0,1%) y el descenso del sector primario (-0,4%).

El buen comportamiento económico de la CAE se refleja en los datos de empleo, que mantienen su perfil de crecimiento y suman ya diecisiete trimestres consecutivos de mejora (desde el cuarto trimestre de 2021). En concreto, en el segundo trimestre del año vuelve a registrarse un máximo histórico de empleo y se alcanzan los 997.445 puestos de trabajo en equivalencia de jornada completa, lo que supone un incremento interanual del 1,4% y 14.035 puestos de trabajo más que hace un año.

Las cifras de empleo siguen mejorando y son ya casi 1 millón de personas empleadas en EJC

Por último, el análisis de la evolución y composición del empleo muestra que el dinamismo del sector servicios (+1,8% interanual; 72,4% del empleo total de la CAE) es determinante en el resultado del conjunto de la CAE. El empleo asociado a la construcción también crece (+1,9% interanual; 6,1% del empleo total) al igual que el de industria y energía, aunque en menor medida (+0,2%; 20,3% del empleo total), mientras el sector primario pierde empleo en el segundo trimestre del año (-0,1%; 1,2% del empleo total).

PIB CAE, por sectores

	Tasa de variación interanual, %				
	2024			2025	
	II	III	IV	I	II
PIB	2,4	2,1	2,0	2,1	2,2
Primario	2,8	1,0	2,2	0,6	-0,4
Industria y energía	1,0	0,8	0,5	0,4	0,1
Construcción	1,0	0,9	2,2	1,7	3,1
Servicios	2,5	2,5	2,7	2,7	2,8
Empleo EJC	1,6	1,4	1,5	1,5	1,4

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

MERCADO DE TRABAJO

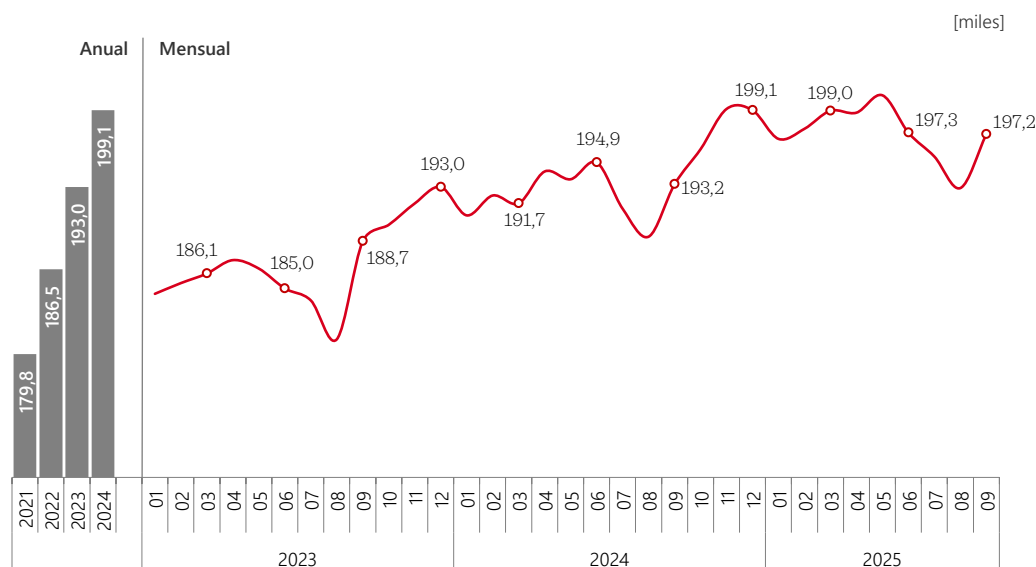
Afiliación

En el tercer trimestre del año (dato de septiembre), Bilbao cierra con una cifra de afiliación que asciende hasta las 197.194 personas, lo que supone un incremento interanual del 2,1% y 3.976 personas afiliadas más que hace un año. Sin embargo, en términos intertrimestrales la evolución ha sido negativa y apunta un descenso del 0,1% con respecto de la cifra de afiliación de junio (109 personas afiliadas menos).

La afiliación registra un incremento interanual del 2,1%

El dato acumulado hasta septiembre muestra una afiliación media un 2,5% superior a la de 2024, lo que anticiparía un cierre de año con un mejor resultado de afiliación que en los años previos y que podría alcanzar las 200.000 personas afiliadas en la Villa.

Afiliación



Fuente: Seguridad Social

El buen comportamiento de la afiliación se debe al aumento de la afiliación adscrita al Régimen General (+2,5% interanual; +4.174 afiliaciones) que compensa los descensos registrados en el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos (-0,2%; -53 personas) y en el Régimen Especial de Empleadas del Hogar (-2,5%; -154 personas). Atendiendo a la evolución trimestral, la afiliación al Régimen General se mantiene con respecto de la cifra de junio (0,0%) mientras el empleo autónomo (-0,4%) y el empleo del hogar (-0,5%) pierden afiliación en el último trimestre.

El Régimen General es determinante en la mejora de la afiliación

En este sentido, se mantiene la aportación por tipo de Régimen de manera que, la afiliación adscrita al Régimen General contribuye con el 85,4% de la afiliación total, el Régimen

Especial de Trabajadores Autónomos aporta el 11,1% mientras el Régimen de Empleadas del Hogar (3,1%) y el resto de los regímenes¹⁴ (0,3%) se atribuyen aportaciones muy inferiores.

Afiliación, según regímenes

	09.2025	Δ % intertrimestral (s/jun.-25)	Δ % interanual (s/sept.-24)
TOTAL	197.194	-0,1	2,1
Régimen General	168.464	0,0	2,5
Autónomos	21.868	-0,4	-0,2
Empleadas de Hogar	6.095	-0,5	-2,5
Otros	767	8,2	1,2

Fuente: Seguridad Social

Afiliación, según ramas de actividad

	09.2025	Δ % intertrimestral (s/jun.-25)	Δ % interanual (s/sept.-24)
Primario	297	22,7	6,1
Industria y Energía	9.301	0,8	2,6
Industria	5.533	1,2	6,4
Energía	1.137	0,5	-1,3
Residuos y agua	2.631	-0,1	-3,1
Construcción	9.408	-0,9	1,3
Construcción	3.300	-3,1	0,1
Auxiliar de construcción	6.108	0,3	2,0
Servicios	178.180	-0,1	2,1
Comercio	20.124	-1,3	-0,3
Transporte y almacenamiento	10.174	0,5	7,4
Hostelería	11.487	3,9	2,5
Alojamiento	2.062	-0,9	2,4
Información y comunicaciones	10.601	-4,8	0,1
Finanzas y seguros	7.795	0,1	2,8
Actividades inmobiliarias	1.211	-1,1	-0,2
Act. prof. científicas y técnicas	15.650	0,7	2,7
Administrativas y serv. auxiliares	19.141	2,9	2,3
Administración Pública	11.926	-2,2	0,1
Educación	25.015	1,4	3,0
Sanidad	15.762	0,3	1,7
Servicios sociales	9.896	-3,2	3,2
Recreativos y culturales	4.275	1,3	6,1
Personal doméstico	6.539	-0,4	-2,4
Otros servicios	6.522	-4,0	2,8

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

Fuente: Seguridad Social

¹⁴ Incluye el Régimen Agrario y el Régimen de Mar.

El análisis de la evolución intertrimestral de la afiliación por ramas de actividad muestra que el ligero retroceso registrado en el sector servicios (-0,1%) es, dado su peso específico, determinante en el conjunto de la afiliación. En concreto, los peores desempeños se observan en información y comunicaciones (-4,8%, 530 afiliaciones menos), en servicios sociales (-3,2%, 330 afiliaciones menos) así como en otros servicios (-4,0%, 269 afiliaciones menos). Por lo contrario, destaca el repunte de la afiliación en hostelería (+3,9%, 426 afiliaciones más) y en las actividades administrativas y servicios auxiliares (+2,9%, 543 afiliados más). La construcción, por su parte, apunta una desviación a la baja (-3,1%, 107 afiliaciones menos) mientras la afiliación en la industria mejora (+1,2%; 68 afiliaciones más).

Retroceso intertrimestral (estacional) de la afiliación en al sector servicios

En lo que respecta a la evolución interanual, prevalece la mejora en la afiliación. Así, destacan los incrementos registrados en transporte y almacenamiento (+7,4%), actividades recreativas y culturales (+6,1%) y la industria (+6,4%) y, ya en menor medida, los correspondientes a educación (+3,0%), actividades administrativas (+2,3%) y actividades profesionales científico-técnicas (+2,7%). No obstante, cinco actividades pierden afiliación. Esto es, las actividades relacionadas con residuos y agua (-3,1%), comercio (-0,3%), energía (-1,3%), actividades inmobiliarias (-0,2%) y empleo doméstico (-2,4%).

Crecimiento interanual compartido

Benchmarking. Afiliación

	09.2025	Δ % intertrimestral (s/mar.-25)	Δ % interanual (s/jun.-25)
Madrid	2.405.949	0,5	2,9
Barcelona	1.248.457	0,1	1,7
Valencia	472.820	0,6	4,2
Sevilla	416.949	0,8	3,1
Zaragoza	329.665	2,3	2,6
Media G-5	--	0,9	2,9
BILBAO	197.194	-0,1	2,1
Vitoria-Gasteiz	129.907	0,6	1,3
Donostia-San Sebastián	127.273	-0,2	1,1
Pamplona-Iruña	118.350	0,3	2,0
Media G-3	--	0,2	1,5
Media G-9	--	0,5	2,3

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.
Fuente: Seguridad Social

Las capitales de referencia comparten la misma tendencia, mostrando todas ellas incrementos interanuales en la afiliación. En concreto, la afiliación en las capitales del Estado (G-5) refleja un incremento interanual medio del 2,9%, al que han contribuido, en mayor o menor medida, las cinco capitales consideradas: Madrid (+2,9%), Barcelona (+1,7%), Valencia (+4,2%), Sevilla (+3,1%) y Zaragoza (+2,6%). Asimismo, la afiliación en las capitales vascas (G-3) crece (+1,5%), siendo Pamplona-Iruña, tras Bilbao, la de mejor evolución (+2,0%) seguida de Vitoria-Gasteiz (+1,3%) y Donostia-San Sebastián (+1,1%).

Aumento interanual del empleo de todas las capitales de referencia

Contratos

En el tercer trimestre de 2025 se han registrado 31.721 nuevos contratos de personas residentes en Bilbao, con un importante incremento intertrimestral (+11,2%) e interanual (+8,7%). Mientras la contratación temporal mejora en ambas comparativas (+8,8% y +24,9%, en tasa intertrimestral e interanual), la contratación indefinida lo hace únicamente en términos intertrimestrales (+17,1% y -17,7%, en tasa intertrimestral e interanual). De esta forma, los nuevos contratos son mayormente temporales (71,0% del total), situándose el peso de la contratación indefinida (29,0%) por debajo de los valores del último bienio¹⁵.

Se han registrado 31.721 nuevos contratos de personas residentes de la Villa...

La mejora intertrimestral de la contratación se refleja tanto en la contratación masculina (+13,0%) como en la femenina (+9,5%) así como en todos los grupos de edad registrándose los mayores incrementos en el grupo más joven y en el de más edad (+14,7% en ambos casos). Por sectores, destaca la mejora de la contratación en el sector servicios (+12,7%), seguido de la industria (+5,4%) y del sector primario (+30,1%) mientras en la construcción se asiste a un descenso de la contratación (-15,1%).

Mejora intertrimestral (+11,2%) e interanual (+8,7%)

No obstante, la mejora interanual (+8,7%) se apoya en mayor medida en la contratación femenina (+10,5%) que en la masculina (+6,9%) siendo, además, muy significativo el repunte experimentado por el grupo más joven (+16,6%). Por sectores, el sector de servicios, que se atribuye el grueso de las nuevas contrataciones (87,7%), registra un aumento interanual del 9,2%.

El balance agregado enero-septiembre confirma una mejora interanual del 1,8%, con una ganancia neta de 1.491 nuevos contratos sobre un total de 86.016 en el acumulado de lo que va de año. Este cierre parcial anticipa un buen resultado para 2025, habida cuenta que el cuarto trimestre suele ser (por razones estacionales) impulsor de la nueva contratación.

Con un balance en el acumulado positivo (+1,8%, en tasa interanual)

Contratos

	III.2025			I-III. 2025	
	N.º	Δ % intertrim.	Δ % interan.	N.º	Δ % Interanual
TOTAL	31.721	11,2	8,7	86.016	1,8
Mujeres	16.049	9,5	10,5	44.179	6,4
Hombres	15.672	13,0	6,9	41.837	-2,7
16 a 24 años	9.225	14,7	16,6	22.980	6,7
25 a 34 años	8.741	7,4	7,7	24.652	3,7
35 a 44 años	5.597	7,2	4,0	15.920	-2,5
45 y más años	8.158	14,7	5,0	22.464	-1,8
Indefinidos	9.185	17,1	-17,7	24.694	-20,0
Temporales	22.510	8,8	24,9	61.296	14,3
Primario	493	30,1	35,4	1.248	17,0
Industria-energía	2.422	5,4	2,8	6.730	3,4
Construcción	995	-15,1	0,3	3.211	-1,0
Servicios	27.811	12,7	9,2	74.823	1,5

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

¹⁵ Con la entrada en vigor de la reforma laboral aprobada el 28 de diciembre de 2021, la ratio de la contratación indefinida (enero-septiembre) ha sido del 29,1%, 39,4% y 36,5%, en 2022, 2023 y 2024.

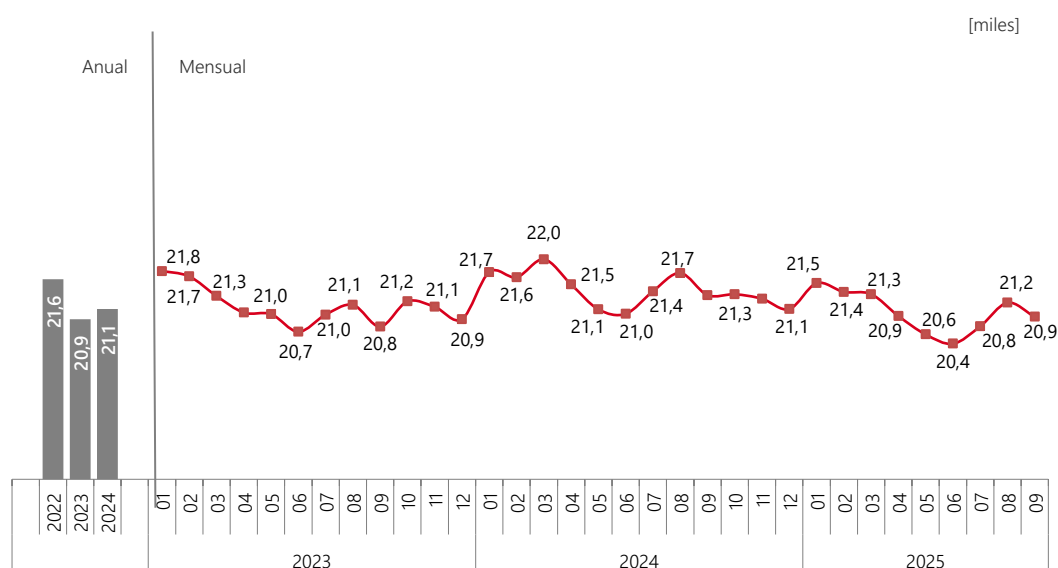
Paro registrado

En septiembre, Bilbao cuenta con 20.927 personas paradas registradas, lo que supone un descenso interanual del 1,8% (392 personas paradas menos). No obstante, se asiste a un repunte intertrimestral del paro registrado (+2,4%, 484 personas paradas más), dato que hay que tratar con cierta cautela ya que se computa con respecto de un segundo trimestre que fue excepcionalmente favorable (20.667 personas paradas en junio). De hecho, el promedio mensual del año se sitúa en 21.011 personas paradas registradas con un descenso interanual del 2,2%, confirmando la tendencia descendente del paro registrado.

El tercer trimestre confirma el descenso del paro registrado (-1,8%, en tasa interanual)

El descenso interanual registrado en el tercer trimestre es compartido por el colectivo masculino (-2,9%) y femenino (-1,0%) así como por todos los grupos de edad (-2,9%, -3,3%, -1,0% y -5,4%, del más joven al de mayor edad, respectivamente). En cambio, el resultado difiere según el tiempo en el desempleo: las personas que llevan menos de 6 meses y de 1 a 2 años en el paro descienden (-1,7% y -9,5%, interanual) mientras aumentan las personas que llevan entre 6 meses y 1 año y de 2 a 3 años (+5,8% y +5,1%, respectivamente). Por último, crece el colectivo que no cobra la prestación por desempleo (+1,7%, interanual), mientras se reduce el que sí cobra prestaciones (-11,2%, interanual).

Paro registrado



Fuente: SEPE

Tal y como se ha mencionado anteriormente, la evolución intertrimestral del paro es desfavorable (+2,4%) siendo peor el desempeño del colectivo femenino (+2,9%; +336 mujeres desempleadas) que el del masculino (+1,7%; +148 hombres desempleados). Con relación a la edad, los mayores incrementos se registran en los dos segmentos más jóvenes, esto es, el colectivo de 16 a 24 años y el de 25 a 34 años (+4,3% y +6,1%). Por último, y según el tiempo en desempleo, tan solo el colectivo que lleva de 1 a 2 años en paro presenta una desviación a la baja (-1,0%, intertrimestral), siendo por contra, el grupo que lleva hasta 6 meses en paro el de peor evolución (+6,7%, intertrimestral).

Paro registrado

	09.2025	Δ % intertrimestral (s/jun.-25)	Δ % interanual (s/sept.-24)
TOTAL	20.927	2,4	-1,8
Mujeres	11.971	2,9	-1,0
Hombres	8.956	1,7	-2,9
16 a 24 años	1.846	4,3	-3,3
25 a 34 años	3.486	6,1	-1,0
35 a 44 años	3.883	-0,1	-5,4
45 y más años	11.712	1,8	-0,6
Hasta 6 meses	6.854	6,7	-1,7
De 6 meses a 1 año	3.032	1,6	5,8
De 1 año a 2 años	3.012	-1,0	-9,5
De 2 años a 3 años	1.840	1,9	5,1
Más de 3 años	6.189	0,0	-3,3
No cobra prestación desempleo	15.673	2,6	1,7

Fuente: SEPE y Lanbide

El buen comportamiento interanual del paro registrado es compartido por todas capitales estatales de referencia salvo por Barcelona (+0,3%). Para el resto, los descensos oscilan entre la menor caída de Madrid (-4,3%) y la más abultada de Valencia (-7,1%) dando lugar a un descenso medio conjunto (G-5) del 4,4%. En lo que respecta a las capitales vascas, Pamplona-Iruña muestra el mayor recorte (-6,4%) seguida de Donostia-San Sebastián (-2,7%) al tiempo que Vitoria-Gasteiz refleja una leve subida del paro registrado (+0,9%). El resultado promedio (G-3) es un descenso interanual del paro registrado del 2,7%.

Benchmarking. Paro registrado

	09.2025	Δ % intertrimestral (s/jun.-25)	Δ % interanual (s/sept.-24)
Madrid	132.823	1,0	-4,3
Barcelona	62.541	1,7	0,3
Valencia	42.661	0,4	-7,1
Sevilla	53.723	0,2	-5,9
Zaragoza	27.801	0,4	-5,2
Media G-5	--	0,7	-4,4
BILBAO	20.927	2,4	-1,8
Vitoria-Gasteiz	14.153	1,3	0,9
Donostia-San Sebastián	6.441	3,3	-2,7
Pamplona-Iruña	9.584	2,1	-6,4
Media G-3	--	2,3	-2,7
Media G-9	--	1,4	-3,6

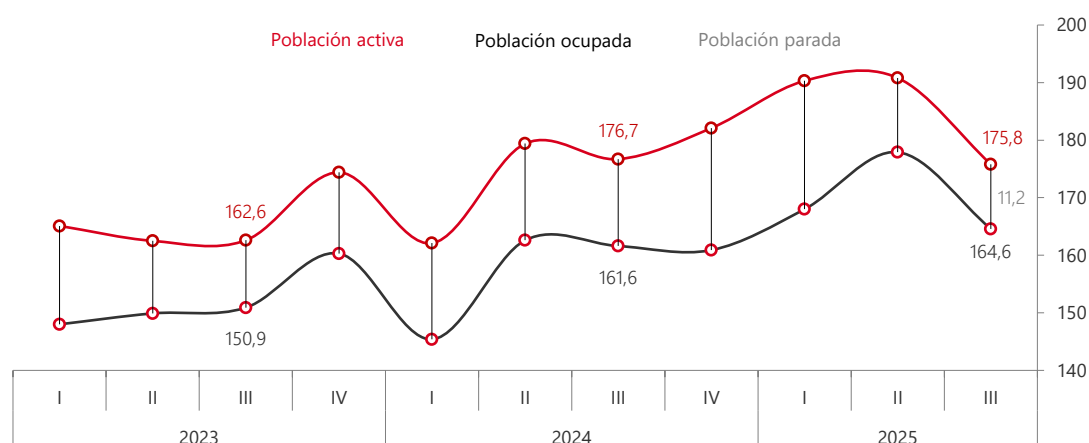
G-5: Madrid, Barcelona, Valencia, Sevilla y Zaragoza. G-3: Vitoria-Gasteiz, Donostia-San Sebastián y Pamplona-Iruña. G-9: G-5, G-3 y Bilbao.
Fuente: SEPE

Población activa

Se estima que la población activa residente en Bilbao es, en el tercer trimestre de 2025, de 175,8 miles de personas tras sufrir un ligero descenso interanual del 0,5% (800 personas activas menos). La población ocupada aumenta (+1,9% interanual; +3,0 miles de personas) mientras que la población parada se contrae notablemente (-25,3%; -3,8 miles de personas).

Una perspectiva de promedio del acumulado del año resulta más útil para observar la evolución de los indicadores que recoge la EPA referidos a la actividad laboral en la Villa: el balance provisional de 2025 es positivo, ya que consolida la mejora de la población ocupada (+8,7%), al tiempo que se reduce la población parada residente (-4,3%), resultados que se alinean con la información de la afiliación (Seguridad Social) como con el paro registrado (SEPE-Lanbide).

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.2025	Δ %		Promedio (I-III)		Δ %
		Intertrim.	Interanual	2024	2025	(interan.)
Población activa (miles)	175,8	-7,9	-0,5	172,7	185,6	7,5
Población ocupada (miles)	164,6	-7,5	1,9	156,5	170,2	8,7
Agricultura	0,0	--	--	--	--	--
Industria	17,2	18,6	4,2	15,6	16,6	6,4
Construcción	8,2	-38,8	-21,9	8,1	10,9	34,7
Servicios	139,3	-7,1	3,4	132,7	142,7	7,5
Población parada (miles)	11,2	-13,2	-25,3	16,2	15,5	-4,3
Tasa de empleo (%)	54,69	-0,4	-2,2	51,82	54,69	2,9
Mujeres	50,75	3,5	1,1	48,89	52,61	3,7
Hombres	59,11	-4,3	-5,4	55,08	56,99	1,9
Tasa de paro (%)	6,36	-0,4	-2,2	9,38	8,28	-1,1
Mujeres	9,32	3,5	1,1	7,08	8,40	1,3
Hombres	3,32	-4,3	-5,4	11,50	8,17	-3,3

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

Los datos del segundo trimestre indican que las ventas del sector del comercio siguen creciendo (+0,9%, en precios corrientes) sumando así el quinto trimestre consecutivo en positivo. Este resultado se construye desde el buen desempeño de las ventas del comercio minorista (+4,6%) y la venta y reparación de vehículos (+2,4%), resultado de la capacidad tractora del consumo interno. Por el contrario, el comercio mayorista presenta un resultado negativo (-1,2%), con una tendencia más volátil. El balance global del primer semestre del año es que el sector del comercio mantiene el dinamismo y mejora sus ventas.

El sector de comercio aumenta las ventas (+0,9%)

Sin embargo, el balance trimestral en precios constantes es ligeramente negativo (-0,1%), resultado que hay que tratar con cautela ya que se debe al retroceso registrado en el sector mayorista (-2,6%), que no es compensado por el impulso de la actividad minorista (+3,2%) y por el de la venta y reparación de vehículos (+2,7%).

De esta forma, el perfil de los últimos trimestres, en términos corrientes o constantes, apunta a una cierta ralentización en el ritmo de mejora de las ventas del sector de comercio, que hay que matizar en función de los segmentos que incluye. Con todo, tras un primer trimestre en el que se perdió parte del empleo sectorial, en el segundo trimestre se consigue recuperar (+1,3%) el empleo perdido a principios de año (-0,4%). Así, se consolida el perfil de crecimiento del empleo sectorial que viene aumentando desde el primer trimestre de 2021.

Y el empleo sectorial se recupera (+1,3%)

Comercio

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

Tasa de variación interanual, %

*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

Los datos actualizados hasta el tercer trimestre muestran un nuevo incremento de las ventas de las grandes superficies comerciales de Bizkaia (+3,5% y +1,0%, en precios corrientes y constantes), confirmando el buen momento del sector. Este dinamismo es el resultado del buen comportamiento tanto del segmento alimentario (+3,7% y +0,6%, en precios corrientes y constantes) como del segmento no alimentario (+3,0% y +1,5%, en precios corrientes y constantes).

Aumento de las ventas y el empleo de las grandes superficies de Bizkaia

En este contexto, el empleo asociado a las grandes superficies también ha mejorado repitiendo el incremento interanual del trimestre precedente (+2,0%).

Grandes superficies comerciales

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

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 tercer trimestre se han matriculado 3.895 nuevos vehículos en Bizkaia, volumen que es ligeramente inferior al correspondiente al segundo trimestre de 2025 (-9,2%). Pero, con todo, el balance acumulado del año alcanza las 11.581 unidades, cifra que supone un incremento interanual del 18,8%. Además, destaca el dinamismo del segmento de vehículos particulares que muestra un notable repunte (+20,7%) y con 8.216 unidades matriculadas se atribuye casi tres de cada cuatro nuevos vehículos matriculados en el territorio (71,0%). Igualmente, el segmento de empresas y otros también presenta una significativa mejora de la matriculación (+14,3%).

Se han matriculado 11.581 unidades en el acumulado del año (+18,8%)

La entrada en vigor (1 de abril) del programa de ayudas "Vehículos de Menos Emisiones" impulsado por el Gobierno Vasco, sigue teniendo su impacto, tal y como lo refleja la mejora del crecimiento interanual mensual (+39,4%, +16,3% y +23,6%, de julio a septiembre), así como la media mensual de nuevas matriculaciones del tercer trimestre (1.298 vehículos) que es un 27,2% superior a la obtenida en el primer trimestre (1.020 vehículos). Esta mejora se observa, sobre todo, en el segmento de particulares (+737 vehículos), mientras que el grupo de empresas y otros registra un incremento comparativamente menor (+97 vehículos).

En definitiva, los datos disponibles apuntan a la mejora de los resultados de esta actividad, que habría estado lastrada por distintos factores como las dudas en la elección de motorización, el dinamismo de los mercados de segunda mano (muy competitivos en precios) o la falta de claridad política en los aspectos de movilidad sostenible (desde la continuidad de las ayudas a la compra o el cumplimiento en el objetivo del cambio del parque, con un mayor peso de los vehículos eléctricos).

Matriculación de vehículos

	N.º	III.2025		2024	I-III.2025	
		Δ % intertrim.	Δ % interanual		2025	Δ % interanual
Total	3.895	-9,2	27,2	9.752	11.581	18,8
Particulares	2.860	-4,3	34,7	6.810	8.219	20,7
Empresas y otros	1.035	-20,5	10,3	2.942	3.362	14,3

Datos de Bizkaia.
Fuente: Anfac

En cuanto al empleo asociado al sector comercial de la Villa, los datos de afiliación a la Seguridad Social indican que en septiembre son 20.124 las personas afiliadas al sector, lo que refleja un ligero descenso interanual (-0,3%) que se acentúa en términos intertrimestrales (-1,3%). Pese al descenso de la afiliación, el empleo sectorial se mantiene por encima de las 20.000 personas afiliadas, cifra que se viene superando desde el segundo trimestre de 2024.

Leve descenso de la afiliación adscrita al sector comercial de Bilbao

Atendiendo a la evolución según el subsector de actividad, se constata que tres de cada cuatro empleos del sector comercial de la Villa se adscriben al comercio minorista (14.898 afiliaciones; 74% del total), siendo el único segmento que gana empleo en el último año (+0,8%) pero no compensa la pérdida de afiliación registrada por la venta y reparación de vehículos (-3,0%) y el comercio mayorista (-3,3%). En tasa intertrimestral, la venta y reparación de vehículos es el único que gana afiliados (+0,3%), frente a los descensos del comercio mayorista (-0,4%) y del comercio minorista (-1,6%). Por último, el empleo autónomo aporta el 24,7% de la afiliación sectorial de Bilbao.

Indicadores del sector de comercio. Bilbao

	03.2025	06.2025	09.2025	09.2025; Δ %	
				intertrim.	interanual
Personas afiliadas¹	20.171	20.384	20.124	-1,3	-0,3
Comercio mayorista	4.165	4.140	4.124	-0,4	-3,3
Comercio minorista	14.910	15.145	14.898	-1,6	0,8
Venta y rep. vehículos	1.096	1.099	1.102	0,3	-3,0
Empresas²	2.350	2.350	2.339	-0,5	-0,3
Comercio mayorista	571	567	565	-0,4	-2,9
Comercio minorista	1.625	1.630	1.626	-0,2	1,5
Venta y rep. vehículos	154	153	148	-3,3	-8,1
Empleo medio asalariado³	6,4	6,5	6,5	--	--
% empleo autónomo	25,3	24,6	24,7	--	--

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

Por otro lado, son 2.339 empresas las que componen el sector comercial de Bilbao, volumen ligeramente inferior al dato de junio (-0,3%). Por subsectores, el comercio minorista es el único que gana empresas (+1,5%) frente al comercio mayorista y la venta y reparación de vehículos que pierden tejido empresarial (-2,9% y -8,1%, respectivamente). En todo caso, más de dos tercios del tejido productivo comercial de la Villa está adscrito al comercio minorista (1.626 empresas) con un tamaño medio empresarial del conjunto del sector comercial de 6,5 personas asalariadas por empresa.

El número de empresas del sector descende ligeramente

TURISMO

El tercer trimestre (de julio a septiembre) confirma la importante mejora en la actividad hotelera de Bilbao: son 368.625 viajeros (+7,1% interanual) y 746.391 pernoctaciones (+5,8%), cifras que sitúan este periodo estival en máximos históricos.

Aumento de los viajeros (+7,1%) y las pernoctaciones (+5,8%) en el periodo estival

Los viajeros de origen extranjero presentan un importante dinamismo (+8,6%) frente a un crecimiento más comedido del segmento estatal (+4,5%), resultado que se repite en las pernoctaciones (+8,6% y +1,1%). De esta forma, la componente internacional aporta el 63,0% de los viajeros y el 64,4% de las pernoctaciones dando lugar a una estancia media de 2,08 días, valor algo superior que el correspondiente al segmento estatal (1,93 días).

Importante dinamismo del segmento extranjero (+8,6%, en viajeros y pernoctaciones)

El balance provisional, con tres trimestres completos, augura un cierre de ejercicio que será más positivo que en 2024. De momento, se roza el millón de viajeros y los dos millones de pernoctaciones, con incrementos interanuales del 9,3% y 8,6%, respectivamente. Hay que destacar el importante crecimiento del segmento extranjero (+10,5% y +10,8%, en viajeros y pernoctaciones) que, en estos tres trimestres, aporta el 55,1% y 58,9% de los viajeros y pernoctaciones totales acogidas en los establecimientos hoteleros de la Villa.

El balance provisional apunta un incremento del 9,3% y del 8,6%, en viajeros y pernoctaciones

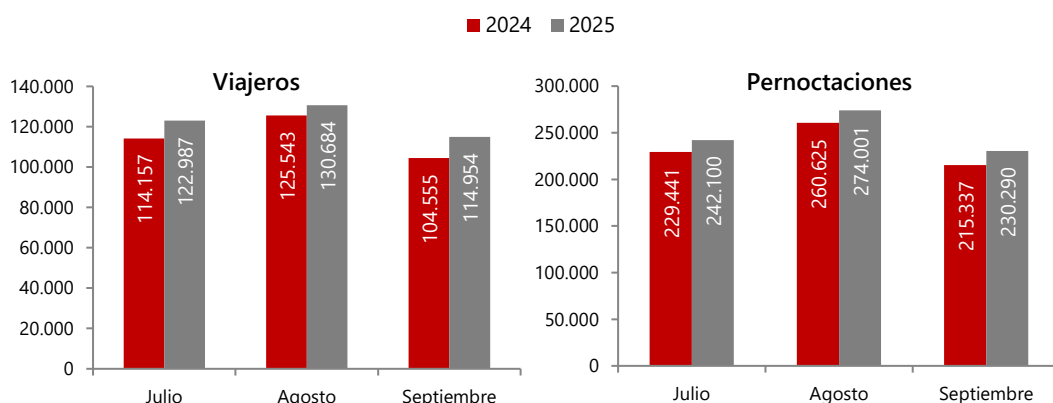
Turismo

	III.2025			I-III.2025	
	N.º	Δ % intertrim.	Δ % interan.	N.º	Δ % interan.
Pernoctaciones	746.391	15,5	5,8	1.830.630	8,6
Hotel 3 y más estrellas	561.092	17,2	4,7	1.371.142	6,7
Hotel menos 3*; pensiones	185.299	10,4	9,2	459.488	14,6
Estatales	262.598	9,6	1,1	752.142	5,8
Extranjeros	483.793	18,9	8,6	1.078.488	10,5
Viajeros	368.625	9,4	7,1	942.894	9,3
Estatales	136.335	-1,9	4,5	422.981	7,5
Extranjeros	232.290	17,4	8,6	519.913	10,8
Estancia media	2,02	--	--	1,94	--

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

El análisis mensual de la evolución hotelera muestra que julio y agosto, meses con la mayor actividad del año, contabilizan un total de 122.987 y 130.684 viajeros respectivamente (+8.830 y +5.141, con respecto a 2024) y septiembre suma un total de 114.954 viajeros, atribuyéndose la mayor ganancia interanual (+10.399). Este mismo patrón se repite para las pernoctaciones, elevándose hasta las 242.100 en julio (+12.659), las 260.625 en agosto (+13.376) y las 230.290 en septiembre (+14.953).

Viajeros y pernoctaciones en los establecimientos hoteleros en Bilbao



Fuente: Eustat

La comparativa con las capitales de referencia sitúa a Bilbao por encima del resto, al atribuirse la mejor evolución interanual del grupo (+5,8%) en lo que a pernoctaciones se refiere. Las capitales estatales (G-5) registran, en su conjunto, un descenso interanual del 0,9%, mostrando un deterioro de sus pernoctaciones Zaragoza (-3,6%), Valencia (-2,0%) y Barcelona (-0,6%). Sevilla, por su parte, no refiere evolución en el volumen de pernoctaciones (0%) mientras Madrid muestra un ligero incremento de las mismas (+1,5%).

En cuanto a las capitales vascas, Donostia-San Sebastián (-2,6%) y Vitoria-Gasteiz (-4,6%) registran sendos descensos en sus pernoctaciones con respecto al mismo periodo del año anterior, mientras Pamplona-Iruña refleja un incremento (+1,1%). Con todo, las capitales vascas registran en promedio (G-3) un descenso interanual del 2,0%.

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

Benchmarking pernoctaciones hoteleras

	I.2025	II.2025	III.2025	Δ % intertrim.	Δ % interanual
Madrid	4.775.538	5.740.326	5.320.898	-7,3	1,5
Barcelona	4.580.601	5.828.058	6.140.391	5,4	-0,6
Valencia	1.025.006	1.299.472	1.452.222	11,8	-2,0
Sevilla	1.541.289	1.788.138	1.582.927	-11,5	0,0
Zaragoza	432.018	547.338	543.466	-0,7	0,5
Media G-5 (ciudades)	--	--	--	-0,5	-0,1
BILBAO	437.749	646.490	746.391	15,5	5,8
Vitoria-Gasteiz	184.818	225.329	258.103	14,5	-4,6
Donostia-San Sebastián	377.519	587.959	679.986	15,7	-2,6
Pamplona-Iruña	128.385	184.252	210.349	14,2	1,1
Media G-3 (ciudades)	--	--	--	14,8	-2,0
Media G-9 (ciudades)	--	--	--	5,9	-0,6

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: Eustat e INE

TRANSPORTE

Transporte aéreo

En el tercer trimestre del año, el aeropuerto de Loiu ha movido a 2.046.199 pasajeros, lo que supone un incremento interanual del 1,4% y una ganancia neta de 28.409 viajeros. De esta forma, no solo se supera la cifra del año precedente, sino que se alcanza un nuevo máximo histórico. Así, por segunda vez en la historia del aeropuerto, se rebasa la barrera de los dos millones de pasajeros, cifra alcanzada anteriormente en el tercer trimestre de 2024 (2.017.790 pasajeros). Con todo, cabe mencionar que este resultado estaría influido por la incorporación de seis nuevas rutas, que han estado plenamente operativas en el tercer trimestre del año, además de reforzar algunos de los destinos más populares¹⁶.

Aumento interanual de la actividad estival de Loiu (+1,4%)

El balance agregado de los tres primeros trimestres se cierra con 5,3 millones de viajeros transportados, lo que supone un incremento interanual del 3,2%. Este resultado se sustenta en el segmento internacional (+9,8%) que compensa el ligero retroceso del segmento nacional (-1,6%) al que le sigue correspondiendo, no obstante, más de la mitad del movimiento del aeródromo (55%, de los pasajeros en vuelos comerciales). En este periodo se han operado 41.241 vuelos, con un crecimiento similar al experimentado por el volumen de viajeros transportados (+3,5%).

Con 5,3 millones de pasajeros en los tres primeros trimestres

Transporte aéreo

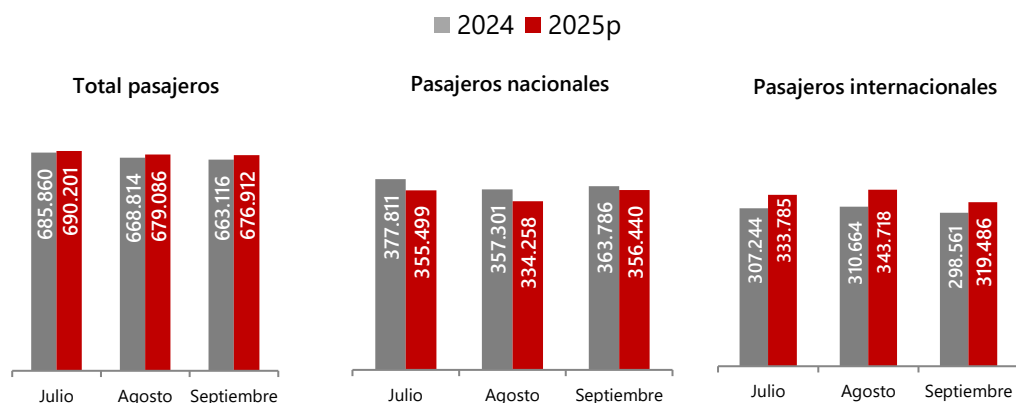
	III.2025			I-III. 2025	
	N.º	Δ % intertrim.	Δ % interanual	N.º	Δ % interanual
Pasajeros (nº)	2.046.199	3,1	1,4	5.342.187	3,2
Vuelos comerciales	2.043.186	3,1	1,4	5.333.974	3,2
Nacionales	1.046.197	-2,4	-4,8	2.934.192	-1,6
Internacionales	996.989	9,5	8,8	2.399.782	9,8
Operaciones (nº)	15.029	-2,9	0,1	41.241	3,5

P: provisional
Fuente: Aena

El análisis mensual apunta un mejor resultado en 2025 que en 2024, aunque con diferentes desempeños según segmentos. Así, los pasajeros nacionales se reducen en los tres meses: -22.485, -23.043 y -7.346 pasajeros julio, agosto y septiembre mientras los de origen extranjero aumentan: +26.535, +33.054 y +20.925 pasajeros en julio, agosto y septiembre.

¹⁶ Información de El Correo: <https://www.elcorreo.com/content-local/aena-rutas-desde-el-aeropuerto-de-bilbao-para-el-verano-2025/>

Pasajeros en el aeropuerto de Loiu, evolución mensual



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

De la comparativa con los aeropuertos de referencia se desprende, en términos generales, una evolución favorable del volumen de pasajeros. A nivel estatal, Barcelona (+4,0%) se sitúa a la cabeza seguida de cerca de Valencia (+3,7%) y de Zaragoza (+3,2%) siendo la evolución de Madrid y Sevilla más moderada (+1,6% en ambos casos). En cuanto a los aeropuertos vascos, destaca el desempeño de Pamplona-Iruña (+5,0%) así como de Vitoria-Gasteiz (+4,8%) mientras el aeropuerto de Donostia-San Sebastián refleja el único descenso (-1,6%). Con todo, el tercer trimestre de 2025 se salda favorablemente para el conjunto de aeropuertos estatales G-5 (+2,8%), así como para los aeropuertos vascos, que reflejan un crecimiento similar (+2,7% para el conjunto de G-3).

Benchmarking pasajeros aeropuertos

	II.2025	III.2025	Δ % interanual	Δ % intertrim.	I. sem. 25 Δ % interanual
Madrid	17.153.929	18.336.478	1,6	6,9	3,0
Barcelona	15.376.691	16.492.332	4,0	7,3	4,2
Valencia	3.173.201	3.383.647	3,7	6,6	11,1
Sevilla	2.544.870	2.357.382	1,6	-7,4	6,0
Zaragoza	193.798	208.277	3,2	7,5	2,1
Acumulado G-5	--	--	2,8	4,2	4,3
BILBAO	1.984.896	2.044.025	1,4	3,1	4,3
Vitoria-Gasteiz	93.586	81.216	4,8	-10,0	18,6
Donostia-San Sebastián	134.055	137.823	-1,6	2,8	0,2
Pamplona-Iruña	60.311	59.253	5,0	-1,8	2,0
Acumulado G-3	--	--	2,7	-3,0	5,5
Acumulado G-9	--	--	2,6	1,7	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

Transporte marítimo

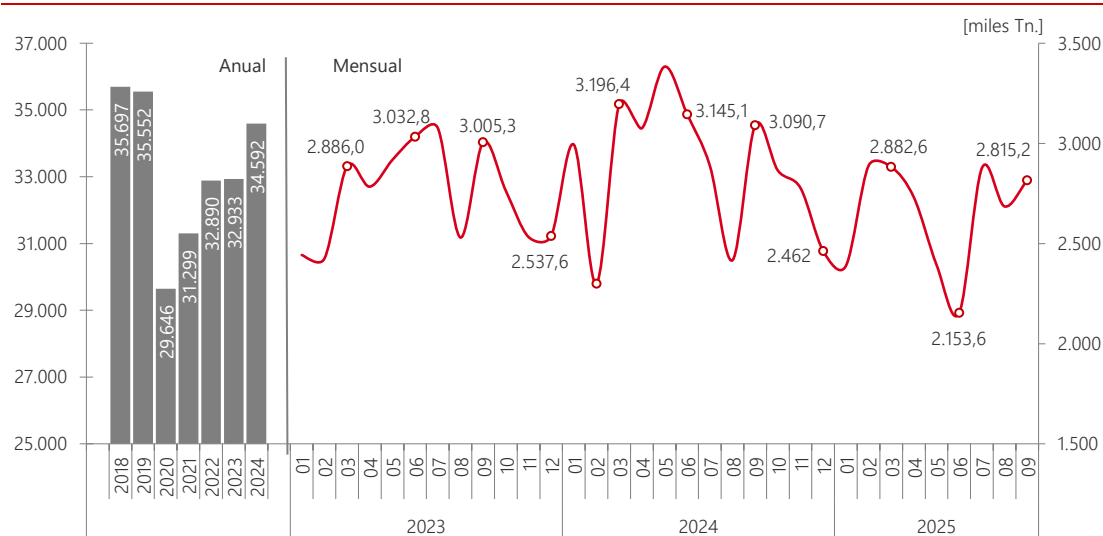
En el tercer trimestre, el Puerto de Bilbao ha transportado 8.377 miles de toneladas, lo que supone un descenso interanual de la actividad del 0,2%, como resultado de diferentes comportamientos según segmento de actividad. Así, desciende la operativa en el segmento de los graneles sólidos (-4,5%, -53,4 miles de toneladas) y mercancía general (-6,1%, -135,9 miles de toneladas). Sin embargo, los graneles líquidos, que suponen el 61,4% del tráfico total, aumentan su actividad con respecto a hace un año (+4,2%, +206,8 miles de toneladas) evolución que, no obstante, resulta insuficiente para compensar el resto de los descensos. Del mismo modo, desciende la mercancía transportada en contenedores (-7,8%), así como el número de buques gestionados (-7,6%) y el número de contenedores (-12,0%).

Nuevo descenso interanual (-0,2%) de la actividad del Puerto de Bilbao

El balance del trimestre es, por lo tanto, negativo y no ayuda a construir un resultado del ejercicio que mejore los registros precedentes. De hecho, en lo que va de año (enero a septiembre) son 23.813 miles de toneladas gestionadas, lo que supone un retroceso interanual del 10,1%, lastrado por el negativo desempeño de los graneles líquidos (-15,2%), que son el 59,4% de la actividad del puerto. En definitiva, haría falta un cuarto trimestre excepcional para compensar la pérdida ya acumulada en lo que va del ejercicio.

El negativo desempeño del segundo trimestre (-24,2%) lastra el balance provisional del año (-10,1%)

Transporte marítimo de mercancías



Fuente: Puertos del Estado

ECONOMÍA PRODUCTIVA

Producto Interior Bruto

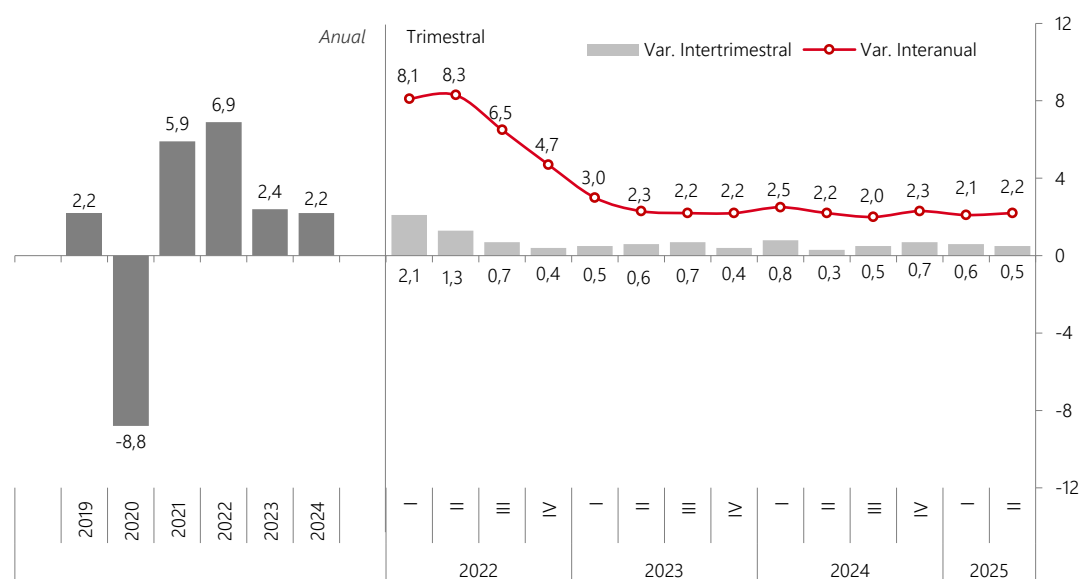
En el segundo trimestre de 2025 el PIB de Bizkaia creció el 2,2%, consolidando el ritmo de mejora iniciado en el segundo trimestre de 2023. El Territorio encadena desde el primer trimestre de 2021 una tasa de crecimiento interanual superior al 2% en todos los trimestres, si bien el perfil es algo más suave que durante 2022 (+8,1%, +8,3%, +6,5% y +4,7%), en un patrón compartido con la CAE.

La economía de Bizkaia creció el 2,2%

El empleo sigue creciendo (+1,6%) y alcanza los 500.789 puestos de trabajo en equivalencia de jornada completa, superando el empleo registrado en el primer trimestre del año (498.834 puestos) así como el balance de 2024 (494.849) y 2008 (493.633), los tres mayores valores de la serie. Esta cifra de empleo supone, además, superar la barrera del medio millón de empleos por primera vez. Así, de mantenerse este perfil de incremento del empleo en el balance anual de 2025 podría alcanzarse un nuevo máximo histórico.

Se supera el medio millón de puestos de trabajo EJC

PIB Bizkaia



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

Industria

En este tercer trimestre¹⁷ (julio-agosto, dato provisional) la producción industrial de Bizkaia apunta un resultado positivo (+0,2%) y parece alejarse del perfil de descenso de los últimos cinco trimestres. Destaca la neutralidad de la industria manufacturera (0,0%) y la mejora del segmento del agua (+2,0%) que compensa las pérdidas registradas en las industrias extractivas (-1,3%) y de energía, gas y vapor (-0,1%). Con todo, el balance agregado del año es negativo (-1,1%) y, en conjunto, empeora los resultados de 2024 (-0,2%).

Ligera mejora de la actividad industrial (+0,2%)

Industria

	Tasa de variación interanual, %				
	I.2025	II.2025	III.2025p	2024 (ene-ago)	2025 (ene-ago)
Índice de producción	-1,0	-1,8	0,2	-0,2	-1,1
Industria manufacturera	-2,3	-2,1	0,0	-23,8	-1,0
Industrias extractivas	-3,1	1,2	-1,3	0,5	-1,7
Energía, gas y vapor	6,0	2,5	-0,1	-6,3	3,3
Agua	5,4	-4,8	2,0	1,1	0,6

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 julio-agosto.
Fuente: Eustat

Servicios de mercado

El sector de servicios registra en el segundo trimestre de 2025 un aumento de las ventas (+4,9% y +1,5%, en precios corrientes y constantes) y se mantiene en la trayectoria de mejora que viene registrando desde 2021. Todos los segmentos de actividad mejoran, excepto la rama de información y comunicaciones (-1,3% y -4,2%), destacando transporte y almacenamiento (+8,4% y +3,4%) y hostelería (+8,8% y +6,1%), con crecimientos superiores al valor medio sectorial. Además, el empleo asociado a los servicios crece un 1,0%. Por último, destacar que el balance semestral arroja un crecimiento interanual del 4,8% y del 2,4% en precios corrientes y constantes, mejorando los resultados de 2024 (+4,5% y +2,1%).

Nuevo aumento de las ventas del sector de servicios (+4,9% y +1,5%, precios corrientes y constantes)

Servicios de mercado

	(precios corrientes)			(precios constantes)		
	IV.2024	I.2025	II.2025	IV.2024	I.2025	II.2025
Total ventas	7,3	4,7	4,9	4,8	3,3	1,5
Transporte y almacenamiento	11,5	8,9	8,4	9,7	10,3	3,4
Hostelería	6,9	0,9	8,8	4,8	-1,8	6,1
Información y comunicaciones	3,8	1,8	-1,3	1,4	-1,0	-4,2
Act. prof., científicas y técnicas	6,8	6,1	2,6	4,0	4,1	0,1
Act. adm. servicios auxiliares	6,4	3,0	5,6	1,2	-0,4	1,6
Índice de personal ocupado	0,9	0,3	1,0	--	--	--

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

¹⁷ Eustat ha corregido a serie del Índice de Producción Industrial, por lo que no es comparable el Informe del segundo trimestre.

Comercio Exterior

Los últimos datos sobre la actividad exterior de las empresas de Bizkaia, correspondiente al bimestre julio-agosto, apuntan a un volumen de exportaciones que asciende hasta los 934,2 miles de toneladas y que alcanza un valor de 1.514,3 millones de euros, lo que supone un descenso interanual del 29,9% y del 21,0%, respectivamente. En lo que concierne a las importaciones, son 2.845,3 miles las toneladas importadas con un valor conjunto que alcanza los 2.250,1 millones de euros, lo que apunta a un incremento interanual en su volumen del 1,3% mientras se contrae su valor un 9,0%. Uno de los principales motivos del deterioro de la actividad exterior tiene su origen en las medidas arancelarias implementadas por el Gobierno de Trump.

Desplome de las exportaciones de las empresas de Bizkaia

No obstante, el descenso es inferior una vez eliminado el efecto energético de manera que, las exportaciones no energéticas se cifran en 622,8 miles de toneladas y en 1.385,6 millones de euros, lo que equivale a contracciones del 9,8% y del 9,1%, respectivamente. Las importaciones no energéticas ascienden a 979,4 miles de toneladas, lo que supone un incremento interanual del 9,2% y alcanzan un valor de 1.383,2 millones de euros, valor que apenas varía con respecto a la cifra de hace un año (-0,1%).

Con todo, el precio medio por tonelada exportada (total) asciende a 1.621 euros frente al precio de la tonelada importada que se sitúa en 791 euros, con un ligero ascenso interanual del precio medio de las exportaciones y caída del precio medio de las importaciones. Por otro lado, el precio medio de la tonelada no energética exportada se sitúa en 2.225 euros y la tonelada no energética importada asciende a 1.411 euros.

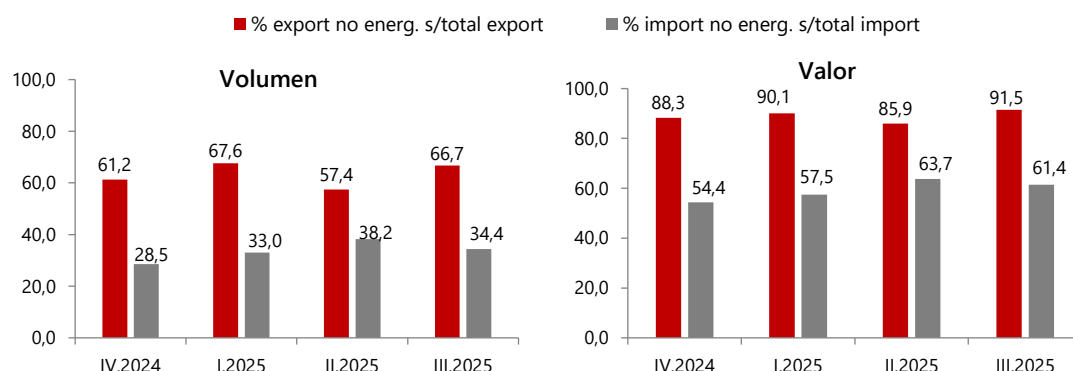
Comercio exterior; valor monetario y volumen

	IV.2024	I.2025	II.2025	III.2025 ¹	Δ interanual, %	
					II.2025	III.2025 ²
Volumen (miles toneladas)						
Exportaciones totales	1.651,0	1.547,7	1.750,7	934,2	-16,6	-29,9
Export. no energéticas	1.011,2	1.045,6	1.004,8	622,8	-4,6	-9,8
Importaciones totales	4.411,2	4.266,6	3.803,4	2.845,3	-22,7	1,3
Import. no energéticas	1.258,2	1.408,6	1.453,9	979,4	8,1	9,2
Valor (millones euros)						
Exportaciones totales	2.817,4	2.679,6	2.845,1	1.514,3	-14,9	-21,0
Export. no energéticas	2.486,6	2.414,6	2.442,5	1.385,6	-10,7	-9,1
Importaciones totales	3.617,6	3.719,2	3.505,9	2.250,1	-17,8	-9,0
Import. no energéticas	1.968,5	2.137,8	2.233,2	1.383,2	-0,1	-0,1

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

Como resultado, el saldo total del comercio exterior de Bizkaia es deficitario (-735,8 millones de euros), y se torna positivo una vez eliminada la componente energética (+3,3 millones de euros). El gráfico adjunto evidencia el importante peso de la actividad no energética en el valor de las exportaciones e importaciones (91,5% y 61,4%), que en ambos casos supera de manera notable su contribución en términos de volumen (66,7% y 34,4%, respectivamente).

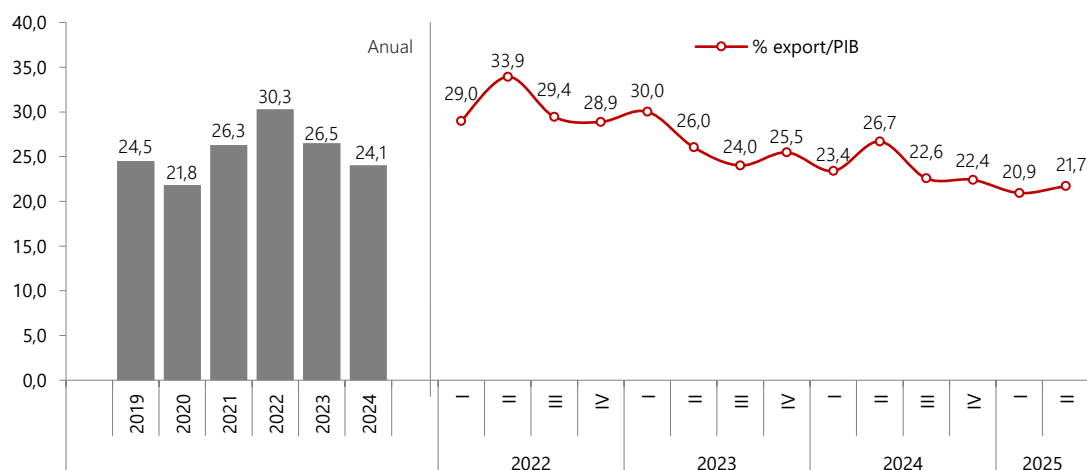
Ratio de las exportaciones e importaciones no energéticas



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

Por último, en el segundo trimestre del año (último dato disponible) la ratio de las exportaciones de Bizkaia con respecto del PIB es del 21,7%, y se mantiene en los niveles más bajos de la última década. Este resultado evidencia una evolución negativa en las exportaciones (-29,9%, en el bimestre julio-agosto de 2025), que contrasta con el buen resultado de la actividad económica del Territorio (+4,6% interanual en el segundo trimestre de 2025, en precios corrientes, datos brutos).

Ratio de las exportaciones con respecto del PIB (%)



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

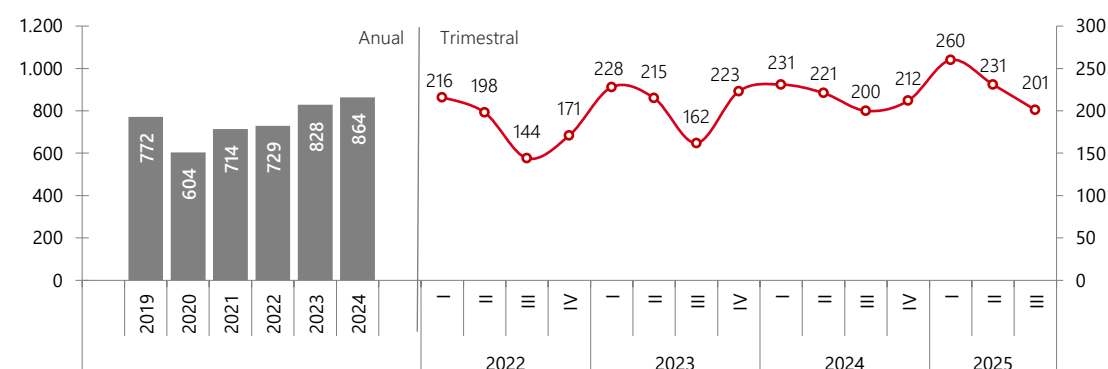
ACTIVIDAD EMPRESARIAL

Nuevas Sociedades

En el tercer trimestre del año se acentúa el perfil descendente en la creación de nuevas sociedades que se sitúan en la barrera de las 200 nuevas sociedades en la Villa (201). Esta cifra supone un descenso intertrimestral del 13,0% con lo que ya son cinco ejercicios en los que se pierde dinamismo en la creación de nuevas sociedades en el tercer trimestre (-18,6% en 2021, -27,3% en 2022, -24,7% en 2023 y -9,5% en 2025), evidenciando el carácter estacional de la creación de nuevas sociedades.

En términos interanuales la evolución muestra un resultado más estable (+0,5%) observándose cierta tendencia de crecimiento año a año. Como resultado, el balance al tercer trimestre del año presenta un valor de creación de nuevas sociedades cercana a las 700 (692) lo que supone un incremento interanual del 6,1%.

Nuevas sociedades mercantiles



Fuente: Registro Mercantil

Nuevas sociedades mercantiles

	IV. 2024	I. 2025	II. 2025	III. 2025	Δ % intertrim.	Δ % interanual
Nuevas sociedades	212	260	231	201	-13,0	0,5
Primario	1	4	1	1	0,0	--
Industria y energía	8	12	9	3	-66,7	-62,5
Construcción	29	32	25	28	12,0	21,7
Servicios	174	212	196	169	-13,8	0,0

Fuente: Registro Mercantil

Como es habitual, el grueso de las nuevas sociedades creadas se corresponde con el sector servicios (169 empresas), contribuyendo con el 84,1% del total de sociedades creadas. Por ramas de actividad, las actividades con el mayor número de sociedades creadas son actividades profesionales, científicas y técnicas (30), construcción (28), actividades inmobiliarias (26) y hostelería (24). En conjunto, las cuatro actividades suponen más de dos tercios de las sociedades creadas en la Villa.

Actividades con más sociedades creadas (III trimestre 2025)

Actividades profesionales, científicas y técnicas	30
Construcción	28
Actividades inmobiliarias	26
Hostelería	24

Fuente: Registro Mercantil

Sociedades disueltas

Además, en el mismo periodo se han disuelto 72 sociedades en Bilbao, lo que supone un menor número de sociedades disueltas tanto con respecto del trimestre presente (-23,4%) como con respecto del tercer trimestre de 2024 (-5,3%). Con todo, en el acumulado hasta septiembre se han disuelto 305 sociedades, lo que supone un 7,4% más que en el mismo periodo de 2024 (21 sociedades disueltas más).

Se disuelven menos sociedades que el trimestre precedente

En este contexto, el saldo neto (sociedades creadas menos disueltas) es positivo (127 sociedades). Destacan, por sector de actividad, los servicios con un saldo neto de 116 sociedades seguido de la construcción con 19 sociedades. El sector de la industria y energía registra un saldo neto negativo en el tercer trimestre del año (-6 sociedades).

Por último, las actividades con más sociedades disueltas son comercio y reparación (13), las actividades profesionales, científicas y técnicas (9), construcción (9) e información y comunicaciones (6).

Sociedades disueltas

	IV. 2024	I. 2025	II. 2025	III. 2025	Δ % intertrim.	Δ % interanual
Sociedades disueltas	110	139	94	72	-23,4	-5,3
Primario	0	3	0	1	--	--
Industria y energía	4	10	2	9	350,0	125,0
Construcción	9	12	6	9	50,0	28,6
Servicios	97	114	86	53	-38,4	-18,5

Fuente: Registro Mercantil

Actividades con más sociedades disueltas (III trimestre 2025)

Comercio y reparación	13
Actividades profesionales, científicas y técnicas	9
Construcción	9
Información y comunicaciones	6

Fuente: Registro Mercantil

III trimestre 2025

	Indicadores		
	Último dato	Δ Interanual (%)	Periodo
MERCADO DE TRABAJO			
Población activa (miles)**	175,8	-0,5	III trim
Población ocupada (miles)**	164,6	1,9	III trim
Población parada (miles)**	11,2	-25,3	III trim
Tasa de paro (%)**	6,36	-2,2	III trim
Población parada registrada (nº personas)**	20.927	-1,8	Septiembre
Personas afiliadas (nº)	197.194	2,1	Septiembre
Contratos registrados (nº)**	31.721	8,7	III trim
COMERCIO			
Personas afiliadas	20.124	-0,3	Septiembre
Precios de consumo (índice)***	119,4	3,2	Septiembre
TURISMO			
Pernoctaciones (nº)	746.391	5,8	III trim
Viajeros (nº)	368.625	7,1	III trim
Estancia media (pernoctaciones/viajero)	2,02	-0,02	III trim
TRANSPORTE			
Transporte marítimo de mercancías (miles Tn.)	8.377,0	-0,2	III trim
Transporte aéreo de pasajeros	2.046.199	1,4	III trim
ACTIVIDAD EMPRESARIAL			
Producción industrial (índice)	183,2	0,1	julio-agosto
Nuevas sociedades mercantiles (nº)	201	0,5	III trim
Sociedades disueltas (nº)	72	-5,3	III 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