



INFORME DE
COYUNTURA
TRIMESTRAL
DE **BILBAO**
2026

SÍNTESIS

De acuerdo con las previsiones del FMI (abril de 2026), el crecimiento económico mundial será del 3,1% y 3,2%, en el bienio 2026-2027. Se reconoce que es un "pronóstico de referencia", sobre la base de un planteamiento prudente pero relativamente optimista en cuanto a la duración e impacto del conflicto de Irán en los mercados de materias primas, y específicamente, en los mercados energéticos, con las consecuencias que tenga en la inflación y condiciones financieras.

La economía mundial crecerá el 3,1% y 3,2% en 2026 y 2027

La actualización realizada por FMI (con respecto a enero) ha rebajado el crecimiento económico mundial para 2026 en 0,2 puntos porcentuales, pero lo mantiene para 2027. De hecho, los argumentos sobre las incertidumbres y riesgos del escenario de la proyección son compartidos, con previsiones de entidades relevantes que se quedan en el 2,7% (Naciones Unidas) y 2,9% (OCDE). Así, es bastante probable que se realicen importantes ajustes (al alza o a la baja) de las previsiones en función de la evolución (sobre todo) de las tensiones geopolíticas y de la inflación, entre otros factores. Las previsiones para 2026 son del 1,8% y 1,1%, para las economías avanzadas y la Euro Zona, respectivamente.

Pero no se descarta que sea inferior al 3%

El Gobierno Vasco ha actualizado (marzo de 2026) sus previsiones, que se realizan en un "escenario central que se elabora bajo supuestos de continuidad, sin incorporar un shock adicional derivado del conflicto". Mantiene que la economía vasca crecerá el 1,9% y 1,6% en 2026 y 2027, por lo que no modifica los pronósticos de diciembre de 2025. Como en el último trienio, destaca el papel determinante 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 1,9% en 2026

Los datos disponibles hasta el primer trimestre de 2026 muestran un inicio de año impulsado por el buen desempeño del segundo semestre de 2025 y, todavía, escasamente afectado por el cambio de escenario (28 de febrero, guerra de Irán) que, sin embargo, es más evidente en los meses siguientes (impacto en los precios del petróleo y gas y de sus derivados, repunte de la inflación y potencial escasez de productos, como el queroseno, entre otros hechos).

Un primer trimestre con un balance positivo para Bilbao

De esta forma, los indicadores del mercado laboral de la Villa confirman un inicio de año positivo, con una afiliación a la Seguridad Social (marzo) de 199.630 personas (+0,3%; +587 afiliaciones), debido a la mejora de la afiliación del Régimen General (+0,5%) que compensa el descenso registrado en los regímenes de autónomos (-0,5%) y empleo en el hogar (-0,8%).

En marzo, 199.630 personas afiliadas

Asimismo, en el primer trimestre de 2026 se han registrado 26.522 nuevos contratos de personas residentes en Bilbao, lo que supone un incremento interanual del 2,9% (+748 contratos), destacando que un tercio corresponde a la modalidad indefinida (31,1%).

...26.522 nuevos contratos (enero-marzo)

En conjunto, la afiliación y la nueva contratación de residentes en Bilbao confirman la consolidación del empleo de la Villa (en tasa interanual), a pesar del retranqueo intertrimestral que han registrado (-1,1% y -18,3%, respectivamente). La trayectoria descendente del paro en Bilbao se consolida: en marzo son 21.007 personas paradas registradas, sumando un nuevo descenso interanual (-1,5%; -329 personas) y encadenando quince meses consecutivos de descensos interanuales (desde enero de 2025).

... quinceavo mes consecutivo en el que desciende el paro (marzo, -1,5%, en tasa interanual)

La EPA (INE) estima que la población activa residente en Bilbao es de 177,0 miles de personas, con un descenso interanual (-7,0%; -13.300 personas) que se debe al extraordinario valor estimado en el primer trimestre de 2025 (190,3 miles de personas¹), que

¹ Cifra extraordinaria y muy alejada del valor medio de los últimos cuatro años (de 2022 a 2025, 174,9 miles de personas).

se traslada en términos de población ocupada (-2,5%; -4,2 miles de personas) y parada (-40,4%; -9,0 miles de personas), con valores estimados de 163,8 y 13,3 miles de personas. La alta volatilidad de estas estimaciones recomienda la cautela para considerar -al menos, exclusivamente- esta fuente como referencia del perfil evolutivo del mercado de trabajo en Bilbao.

A lo largo de 2025, las ventas del sector de comercio confirman una trayectoria creciente en precios corrientes (+2,2%; +0,4%, +3,1% y +1,9%; del primer al cuarto trimestre), impulsada por el positivo desempeño de la componente minorista (+3,8%, +4,1%, +4,6% y +3,6%) que compensa el perfil de pérdida de la mayorista y la volatilidad de la venta y reparación de vehículos, aunque en positivo (+0,7%, +2,4%, +18,2% y +4,5%). Estos resultados son sensiblemente más planos en precios constantes (+0,3%, -0,7%, +2,2% y -0,1%), con la misma contribución por componentes de actividad ya señalado.

El cuarto trimestre se cerró con el aumento de las ventas del sector de comercio (+1,9%)

En 2025 prevalece el perfil de crecimiento del empleo, habiéndose registrado un único resultado negativo en el primer trimestre del año (-0,3%). Por tanto, en los siguientes trimestres se confirma una trayectoria de mejora (+1,4%, +2,0% y +1,6%) lo que afianza el empleo sectorial en la Villa.

Y la mejora del empleo sectorial (+1,6%)

Los datos del primer trimestre de 2026 auguran la continuidad de la senda de consolidación señalada para el comercio minorista, ya que mejoran las ventas de grandes superficies comerciales de Bizkaia (+3,4% y +0,2%, en precios corrientes y constantes). No obstante, el ritmo de crecimiento se desacelera y el empleo sectorial desciende ligeramente (-0,2%).

2026 arranca con el crecimiento de las ventas en las grandes superficies de Bizkaia

Esta mejora se extiende a la matriculación de vehículos nuevos en Bizkaia, con 3.668 unidades (+8,0%; +273 vehículos). Este resultado se debe al impulso del segmento de particulares (+5,3%) como el segmento de empresas y otros (+14,4%), correspondiéndole al canal de particulares el grueso de la matriculación (68%). Hay que señalar que, en 2026, a nivel nacional se produce un cambio en las ayudas a la compra de vehículos. El Plan Auto+, que sustituye al Plan MOVES, concede ayudas de diferente cuantía según si el vehículo es eléctrico o electrificado, si el modelo es asequible o si es o no de origen europeo y, como novedad, la ayuda se aplica en el momento de la compra. Paralelamente, el EVE mantiene un programa de ayudas a vehículos de menos emisiones.

Y 3.668 nuevas unidades matriculadas (+8,0%)

En el primer trimestre de 2026, Bilbao registra un ligero repunte interanual de la actividad hotelera, con 240.938 viajeros y 446.192 pernoctaciones (+1,5% y +1,9%, respectivamente). Este resultado se debe al crecimiento del mercado extranjero (+8,5%, en ambas variables) que compensa el descenso del estatal (-2,7% y -3,0%, en viajeros y pernoctaciones). Con todo, éste representa más de la mitad de la actividad (59,6% y 54,2% de los viajeros y pernoctaciones), con una estancia media inferior (1,69 frente a 2,09 días).

Aumento de la actividad hotelera (+1,5% y +1,9%, en viajeros y pernoctaciones)

El aeropuerto de Loiu comparte este dinamismo en el arranque del año, con un total de 1.394.695 pasajeros, que son 83.603 más que en el primer trimestre de 2025 (+6,4%, en tasa interanual). Esta mejora se debe al segmento internacional (+18,1%) que compensa el ligero retroceso del nacional (-0,7%) que es, sin embargo, algo más de la mitad de la actividad (58,2% de los pasajeros en vuelos comerciales).

Crece la actividad en el aeropuerto de Loiu (+6,4%, interanual)

El Puerto de Bilbao inicia el ejercicio 2026 con un movimiento de 8.353,7 miles de toneladas, lo que se traduce en un crecimiento del 2,4% con respecto de datos del primer trimestre de 2025. A este crecimiento de la actividad ha contribuido, sin duda, la entrada en servicio, en diciembre 2025 de dos nuevas líneas directas operadas por la naviera MSC hacia Canadá y la

Buen inicio de año del Puerto de Bilbao (+2,4%, en tasa interanual)

costa oeste de Sudamérica. Así, la autoridad portuaria de Bilbao augura un buen ejercicio para 2026, si bien con la vista puesta en Suez y Ormuz.

Importante aumento de la producción industrial de Bizkaia en el primer trimestre de 2026 (+2,0%), siendo el tercer trimestre consecutivo de crecimiento que la aleja de la desaceleración mostrada en el primer semestre de 2025. El dinamismo de la producción de la industria manufacturera (+2,3%) es determinante² en el resultado global, que compensa el deterioro de las industrias extractivas (-21,2%) y de energía y gas (-1,7%), frente al perfil plano del agua (0,1%), actividad que mostró un mejor perfil evolutivo en 2025.

La producción industrial de Bizkaia crece el 2,0% (tasa interanual)

Aunque todavía sin datos relativos a la trayectoria de las ventas de los servicios de mercado, lo cierto es que, a lo largo de 2025, mostraron un perfil de mejora sostenida: las ventas sectoriales registraron un importante crecimiento en el cuarto trimestre (+4,4% y +1,4% en precios corrientes y constantes), contribuyendo al mejor desempeño del segundo semestre.

... y los servicios de mercado crecieron en el cuarto trimestre de 2025 (+4,4% y +1,4%, en precios corrientes y constantes)

Los datos de avance del primer trimestre apuntan un crecimiento interanual de la economía vasca del 2,2%, enlazando con la trayectoria de 2025 (+2,1%, +2,2%, +2,3% y +2,4%, del primer al cuarto trimestre). Este resultado es orientativo para Bizkaia, que creció el 2,3% en 2025 -al igual que la CAE- pero que mostró un mejor segundo semestre (+2,1%, +2,2%, +2,4% y +2,4%). Es un resultado altamente positivo, a la vista de la incertidumbre del ejercicio, condicionado por factores que son en gran medida exógenos a la estructura económico-productiva (conflictos bélicos, tensiones geopolíticas e incertidumbre jurídica).

En 2025, el PIB de Bizkaia creció el 2,3%

De manera paralela, estos resultados impulsan el empleo, que alcanza un nuevo máximo histórico y se sitúa en 501.586 puestos de trabajo (+1,6%) superando por primera vez (en promedio anual) la barrera del medio millón de puestos de trabajo.

Con 501.586 de puestos de trabajo EJC

En síntesis: los datos disponibles en el primer trimestre de 2026, para Bilbao y Bizkaia, no reflejan todavía la volatilidad e incertidumbre generada en torno a la guerra de Irán y el estrecho de Ormuz, que se anticipa como el principal factor de inestabilidad de 2026. Asimismo, sí se estima que, cuanto más se dilate, mayor será su impacto en los precios y en las instalaciones y suministro energéticos. En consecuencia, el tiempo de resolución es el factor clave que determinará el impacto en la inflación -y, en consecuencia, que eleve el coste financiero- y, sobre todo, ponga en entredicho las cadenas de suministro y la producción y el comercio mundial y por ende, el crecimiento económico.

El inicio del año muestra el "viento de cola" del año 2025

No obstante, hasta el momento, Bilbao y Bizkaia han ido consolidando una trayectoria resiliente -en un escenario con un alto grado de incertidumbre, desde 2020- que se refleja en la evolución de los indicadores del mercado laboral, altamente positivos, y que sigue sumando máximos históricos de afiliación, al tiempo que mantiene la senda descendente del paro registrado. Queda pendiente el reto de sortear el efecto coyuntural de esta crisis, la de 2026, sin perder de vista los retos estructurales como son la progresión en el envejecimiento y la fidelización del talento, la consolidación de los servicios avanzados y tecnológicos, la competitividad e internacionalización de la producción industrial y la dependencia energética (en el suministro y en el coste de factura).

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

² La industria manufacturera es el 82,5% del VAB industrial de Bizkaia; el resto corresponde al suministro de energía eléctrica y gas (14,0%) y de agua (3,1%), siendo marginal la industria extractiva (0,4%). Fuente: Cuentas Económicas, 2024 (Eustat). Industrias extractivas.

CONTEXTO

Economía mundial

La previsión del escenario macroeconómico del FMI (abril de 2026) se elabora *“bajo el supuesto de que la guerra en Oriente Medio siga siendo de duración y alcance limitados, se proyecta que el crecimiento mundial se desacelere hasta el 3,1% en 2026 y el 3,2% en 2027. Para 2026 se proyecta un leve aumento de la inflación general, que volvería a descender en 2027”*. Se reconoce que es un “pronóstico de referencia”, sobre la base de un planteamiento prudente pero relativamente optimista en cuanto a la duración e impacto del conflicto en los mercados de materias primas, y específicamente, en los mercados energéticos, con las consecuencias que tenga en la inflación y condiciones financieras.

La economía mundial crecerá el 3,1% y 3,2% en 2026 y 2027

Los argumentos sobre las incertidumbres y riesgos del escenario de la proyección son compartidos, con previsiones de entidades relevantes que se quedan en el 2,7%³ y 2,9%⁴ posiblemente condicionadas por el momento de la estimación⁵. Así, es bastante probable que se realicen importantes ajustes (al alza o a la baja) de las previsiones en función de la evolución (sobre todo) de las tensiones geopolíticas⁶. Así, y como consecuencia de todo ello⁷, el FMI prevé que la inflación mundial crezca en 2026 hasta el 4,4% para descender hasta el 3,7% en 2027, habiendo sido revisada al alza. De esta forma, las proyecciones de abril (actualizadas sobre las de enero de 2026), rebajan el crecimiento económico mundial para 2026 en 0,2 puntos porcentuales, pero lo mantienen para 2027. La cuestión es que, en ausencia de este conflicto, el FMI hubiera realizado una ligera revisión al alza para 2026 (+0,1pp) y deja abierta la revisión a la baja, en supuestos más desfavorables en cuanto a la duración e intensidad del conflicto, aludiendo a una horquilla del 2%-2,5%.

Pero no se descarta que sea inferior al 3%

Este ajuste se aplica según países, destacando una muy ligera rebaja al crecimiento económico estimado para EE.UU. (-0,1pp; +2,3%) frente a un recorte más importante para la Zona Euro (-0,2pp; +1,1%). Alemania apunta la peor revisión (-0,3pp; +0,8%) siendo menos acusada la de Francia (-0,1pp; +0,9%) o España (-0,2pp; +2,1%) e Italia (-0,2pp; +0,5%), que ha sido similar a la de la Zona Euro. En cuanto a las economías emergentes y en desarrollo, si bien se actualiza a la baja su crecimiento (-0,3pp; +3,9%), India (+0,1pp) y sobre todo Brasil y Rusia (+0,3pp, en ambos casos) mejoran sus previsiones, no así China (-0,1pp).

En 2026, la Euro Zona crecerá el 1,1%, y España el 2,1%

Según FMI, estos resultados están condicionados por factores relevantes y con distinto grado y área de impacto, en tanto que *“independientemente de la evolución de la situación geopolítica, podrían reavivarse las disputas comerciales (...). La importancia fundamental de las tierras raras en las cadenas mundiales de suministro constituye un punto de fricción especial. Una revisión de las expectativas de utilidades en relación con la inteligencia artificial (IA) o una reducción de las expectativas de márgenes de utilidad viables debido a la intensificación de la competencia —aun cuando se logren incrementos de la productividad— podrían disminuir la inversión y desencadenar una corrección brusca en los mercados financieros”*

³ Naciones Unidas (*World Economic Situation and Prospects 2026* (WESP), de 14 de marzo de 2026, anticipa un entorno de crecimiento del 2,7% y 2,9%, para 2026 y 2027. El informe destaca las tensiones geopolíticas y conflictos bélicos, junto a la desaceleración del comercio mundial y unas presiones inflacionarias que serán más pronunciadas en las economías emergentes y en desarrollo.

⁴ OECD (*Perspectivas Económicas de la OCDE*) de 26 de marzo de 2026 proyecta que un crecimiento mundial del 2,9% en 2026, “con riesgos notables por el conflicto en Oriente Medio”. Con todo, señala a la fortaleza del empleo en el grupo de la OCDE, con una previsión de crecimiento del 0,7% en 2026.

⁵ La guerra de Irán comenzó el 28 de febrero.

⁶ Con especial mención al dinamismo de la Administración Trump en el primer cuatrimestre de año: incursión militar en Venezuela (3 de enero), Groenlandia (distintas manifestaciones de interés e incluso propuesta de compra, a lo largo de 2025 y primeros meses de 2026) o Cuba (distintas declaraciones, sin iniciativas concretas, hasta el momento).

⁷ Todo ello está opacando el efecto efectivo que tenga la IA en las estructuras productivas (y en qué plazo), haciendo tangibles las expectativas de los mercados que, en este momento, sitúan a este grupo de empresas tecnológicas en valores bursátiles de récord.

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

Tasa de variación interanual, %

	Enero-2026			Abril-26	
	2025	2026	2027	2026	2027
PIB MUNDIAL	3,3	3,3	3,2	3,1	3,2
Economías avanzadas	1,7	1,8	1,7	1,8	1,7
Estados Unidos	2,1	2,4	2,0	2,3	2,1
Zona euro	1,4	1,3	1,4	1,1	1,2
Alemania	0,2	1,1	1,5	0,8	1,2
Francia	0,8	1,0	1,2	0,9	0,9
Italia	0,5	0,7	0,7	0,5	0,5
España	2,9	2,3	1,9	2,1	1,8
Emergentes y en desarrollo	4,4	4,2	4,1	3,9	4,2
China	5,0	4,5	4,0	4,4	4,0
India	7,3	6,4	6,4	6,5	6,5
Brasil	2,5	1,6	2,3	1,9	2,0
Rusia	0,6	0,8	1,0	1,1	1,1

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

En este contexto de incertidumbre, la confianza⁸ de los hogares europeos en el primer trimestre de 2026 es negativa (-12,9 puntos) y eso que todavía no recoge el empeoramiento registrado con la guerra de Irán, cuyo impacto aflorará en un repunte de la inflación. El perfil de España⁹ es menos pesimista (-2,0 puntos) que la media comunitaria.

El pesimismo de los hogares empeorará según aumente la inflación

Destaca la trayectoria acumulada de mejora del ahorro de los hogares españoles¹⁰, que vuelve a crecer en el primer trimestre del año (+4,5%), impulsado por el mejor desempeño económico (frente a Alemania, Francia o Italia, por ejemplo, con una mejor trayectoria de crecimiento del PIB) y, sobre todo, la solidez del empleo (ampliamente reflejada en el crecimiento tendencial de la afiliación, por ejemplo, y el descenso del paro registrado).

Los hogares españoles siguen consolidando su base de ahorro (+4,5%)

Confianza y ahorro de los hogares

Tasa de variación interanual, %

	2024	2025	2025				2026
			I	II	III	IV	
Confianza de hogares¹ (±100)							
UE-27	-12,9	-13,1	-13,3	-13,6	-13,2	-12,4	-12,9
España ²	-15,2	-2,3	--	-3,3	-2,7	-0,9	-2,0
Ahorro hogares³; Δ interanual %	4,2	3,5	4,6	3,9	5,3	3,5	4,5

1. Dato trimestral, promedio de datos mensuales y dato anual, promedio de datos trimestrales.

2. Eurostat; a partir del II trimestre de 2025, serie nueva para España que no es comparable con la disponible hasta 2024.

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

⁸ El indicador de confianza de los consumidores recoge las expectativas de los hogares con respecto a la marcha de la economía general, del hogar, del desempleo y su capacidad de ahorro, valorando su situación en los próximos 12 meses con respecto a la actual (momento de la consulta). Horquilla de resultados comprendida entre -100 (máximo pesimismo) y +100 (máximo optimismo).

⁹ Eurostat (Restoration of consistent consumer survey time series for Spain, diciembre 2025) ha actualizado la serie del Índice de Confianza del Consumidor de España, suspendida desde el primer trimestre de 2025 (cambio de proveedor y ajuste metodológico).

¹⁰ Saldo en depósitos en las OIFM de los hogares residentes en España. Son 1.074.538 millones de euros, a cierre de marzo de 2026.

Economía vasca

El Gobierno Vasco ha actualizado¹¹ sus previsiones que se realizan en un “escenario central que se elabora bajo supuestos de continuidad, sin incorporar un shock adicional derivado del conflicto”. Mantiene que la economía vasca crecerá el 1,9% y 1,6% en 2026 y 2027, por lo que no modifican los pronósticos de diciembre de 2025, si bien, se realizan algunos ajustes. Así, para 2026 y 2027 se ajusta a la baja (-0,1pp) el consumo de los hogares (+2,0% y +1,6%) y se mejora (+0,1pp) el consumo público (+2,0% y +1,7%) mientras que se ajusta al alza la Formación Bruta de Capital en 2026 (+3,3%; +0,2pp) que se rebaja en 2027 (+2,3%; -0,4pp). De esta forma, la aportación de la demanda interna (+2,3%) es la palanca impulsora del crecimiento compensando el efecto negativo del saldo exterior (-0,4%).

La economía vasca crecerá el 1,9% en 2026

El consumo de los hogares (+2,0%) será determinante

El perfil del crecimiento a lo largo del ejercicio será decreciente, con una tasa interanual superior e inferior al 2% en el primer y segundo semestre del año. Alineado con esta previsión, según Eustat¹², la economía vasca creció el 2,2% en el primer trimestre.

Con respecto del crecimiento económico sectorial en 2026, las previsiones actualizadas apuntan una desaceleración en industria-energía (+0,9%; -0,1pp) y en construcción (+2,6%, -0,1pp) mientras mantienen sin cambios la previsión de servicios (+2,1%), con un papel clave en el resultado conjunto que se alcance, y sólo se mejora la previsión del sector primario (+0,8%; +0,4pp), con un peso marginal. Con respecto de 2027, no se introducen cambios en industria-energía y servicios (+1,5% y +1,6%, respectivamente) al tiempo que empeoran las previsiones para el sector primario (-0,4pp; +2,2%) y la construcción (-0,2pp; +1,5%).

País Vasco. Escenario macroeconómico

Tasa de variación interanual, %

	<i>(desagregación trimestral)</i>				2026	2027
	I-26	II-26	III-26	IV-26		
PIB	2,2	1,9	1,7	1,7	1,9	1,6
Consumo hogares	2,3	2,1	1,8	1,6	2,0	1,6
Consumo público	2,1	2,0	1,9	1,8	2,0	1,7
Inversión (FBC)	4,8	3,6	2,2	2,4	3,3	2,3
Aportación demanda interna	2,9	2,5	2,0	1,9	2,3	1,8
Aportación saldo exterior	-0,8	-0,5	-0,3	-0,2	-0,4	-0,2
Primario	-0,5	-0,1	1,7	2,0	0,8	2,2
Industria y energía	0,7	0,8	0,9	1,1	0,9	1,5
Construcción	4,1	3,3	1,6	1,5	2,6	1,5
Servicios	2,6	2,2	1,9	1,7	2,1	1,6

Fuente: Gobierno Vasco. Dirección de Economía (marzo de 2026)

El termómetro económico¹³ vasco asciende a 100,6 puntos al cierre del primer trimestre del año (marzo), por lo que se mantiene dentro de “un crecimiento sólido”, aunque es inferior al cierre del trimestre anterior (104,2 puntos, diciembre). Asimismo, este dato confirma una trayectoria que encadena nueve meses consecutivos por encima de los 100 puntos, pero se constata que su perfil es descendente, mes a mes, desde el inicio del año.

Un dinamismo que se mantienen en el primer trimestre (termómetro vasco)

¹¹ Estimaciones publicadas en marzo de 2026.

¹² Publicadas en 17 de abril de 2026.

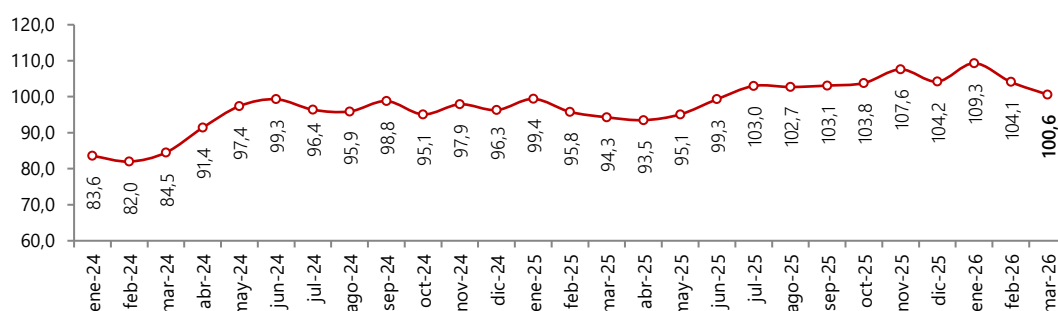
¹³ Indicador de situación del momento de referencia: crecimiento sólido (100 y más), suave (50-100) y decrecimiento (menor de 50).

Las empresas vascas¹⁴ arrancan 2026 con la mejora de las expectativas empresariales (56,5, +2,9 puntos) como resultado, en gran medida, del incremento de las expectativas en los precios, que aumentan 17,7pp con respecto del trimestre precedente. El resto de los componentes se mantiene estable o dentro de una muy suave desaceleración.

Los hogares vascos¹⁵ inician 2026 consolidando un resultado negativo (-8) pero similar al trimestre anterior (-9), sin recoger todavía el impacto de la guerra de Irán. Claramente, la marcha de la economía general (-24) y las expectativas sobre la evolución de los precios (-19) son los principales elementos que minan la confianza de los hogares vascos.

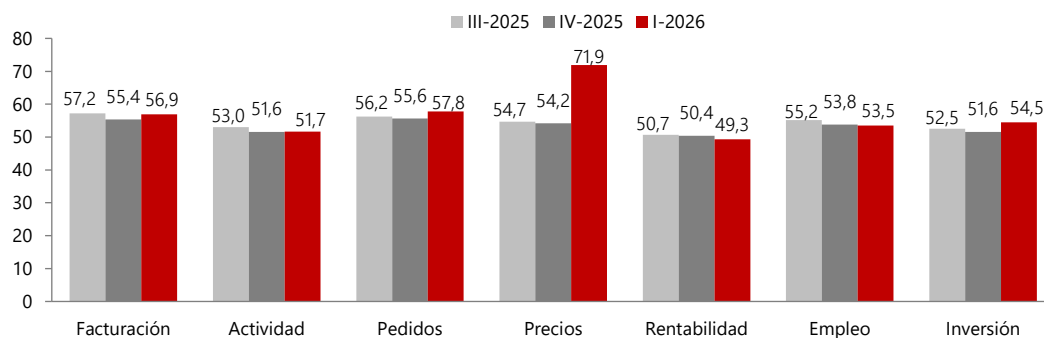
Los hogares vascos, dentro de un cierto pesimismo (-8)

Termómetro de la economía vasca: indicador sintético



Fuente: Gobierno Vasco. Dirección de Economía

Expectativas empresariales de la CAE



Fuente: La confianza empresarial. Laboral Kutxa

Confianza de los hogares vascos

Tasa de variación interanual, %

	2023	2024	2025	2025			2026	
				I	II	III	IV	I
Confianza de los hogares (-100 a +100)	-9	-4	-6	-4	-6	-6	-9	-8

Fuente: La confianza de los hogares vascos. Laboral Kutxa

¹⁴ Encuesta a 400 empresas activas en la CAE (7 a 12 de noviembre de 2026). Expectativas empresariales, media de indicadores parciales.

¹⁵ Consulta realizada a 800 hogares vascos, entre el 9 y 27 de febrero de 2026.

Precios e inflación

Al cierre de marzo, el crecimiento interanual del IPC general ha sido del 3,4% para España y la CAE y 3,7% en Bizkaia. de esta forma, se aleja del proceso descendente registrado desde septiembre-octubre de 2025 hasta enero y febrero de 2026, con crecimientos de los precios en una horquilla del 2,3% y 2,4% para España y la CAE (algo más elevada para Bizkaia; 2,6% y 2,7%). En definitiva, marzo rompe esta trayectoria deflacionaria, mes en el que aflora el impacto del conflicto en Irán (precios de los combustibles y su impacto encadenado).

Marzo confirma el repunte de la inflación, que vuelve a superar el 3%

La inflación subyacente mantiene el perfil de repunte (+2,9% y +3,0% para el Estado y la CAE, marzo 2026) que venía registrándose desde los meses de otoño de 2025 y se confirma en el primer trimestre de 2026. La evolución de la inflación seguirá sujeta al devenir de la guerra y sus consecuencias, destacando las medidas encaminadas a reducirlas, como son las rebajas fiscales en energía y carburantes adoptadas por el Gobierno el 20 de marzo de 2026¹⁶ que tienen previsión de continuar hasta junio.

IPC en España, la CAE y Bizkaia

		Tasa de variación interanual, %					
		IPC General			IPC Subyacente ¹		
		Estado	CAE	Bizkaia	Estado	CAE	
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	
	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	
	octubre	3,1	3,2	3,3	2,5	2,5	
	noviembre	3,0	3,2	3,4	2,6	2,7	
	diciembre	2,9	2,9	3,0	2,6	2,4	
	promedio anual	2,7	3,0	3,0	2,4	2,6	
2026	enero	2,3	2,3	2,6	2,6	2,6	
	febrero	2,3	2,4	2,7	2,7	2,7	
	marzo	3,4	3,4	3,7	2,9	3,0	

1. Sin alimentos no elaborados ni productos energéticos. No disponible para Bizkaia.
Fuente: INE. Base 2025

Los datos sobre IPC General armonizado (Eurostat) en marzo de 2026 confirman este repunte inflacionista en la Eurozona (+2,6%; +0,6pp con respecto a diciembre) que se aleja del objetivo del 2% y que todavía no aflora en la componente subyacente (+2,2%; -0,1pp). Pero, sobre todo, sigue evidenciado la disparidad de las situaciones según países: España y Alemania presentan los mayores registros inflacionistas (general y subyacente) que superan el 2% así como una trayectoria de empeoramiento en el último trimestre, en este caso compartida con Francia e Italia, mientras que Países Bajos, Suecia y Dinamarca, seguían reduciendo la inflación (general y subyacente), desde una horquilla amplia de valores.

¹⁶ Dentro de un paquete de medidas aprobadas por el Gobierno Central para hacer frente a los efectos económicos derivados de la guerra en Irán. Este plan también incluye ayudas directas a los sectores más afectados y medidas de protección para colectivos vulnerables, además de la congelación temporal de los precios del alquiler.

En este contexto de incertidumbre y repunte inflacionista, el Consejo del BCE (19 de marzo 2026) "ha decidido hoy mantener sin variación los tres tipos de interés oficiales del BCE y tiene la determinación de asegurar que la inflación se estabilice en el objetivo del 2% a medio plazo. La guerra en Oriente Próximo ha creado riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento económico, que hacen que las perspectivas sean mucho más inciertas". De hecho, mantienen los tipos de referencia sin cambios a pesar de que "la inflación, excluidos la energía y los alimentos, se situará, en promedio, en el 2,3% en 2026, el 2,2% en 2027 y el 2,1% en 2028" por lo que superará el objetivo del 2%, prevaleciendo la preocupación por las consecuencias en el crecimiento económico.

IPC armonizado en la UE-27 y economías europeas. Marzo 2026

Tasa de variación interanual, %

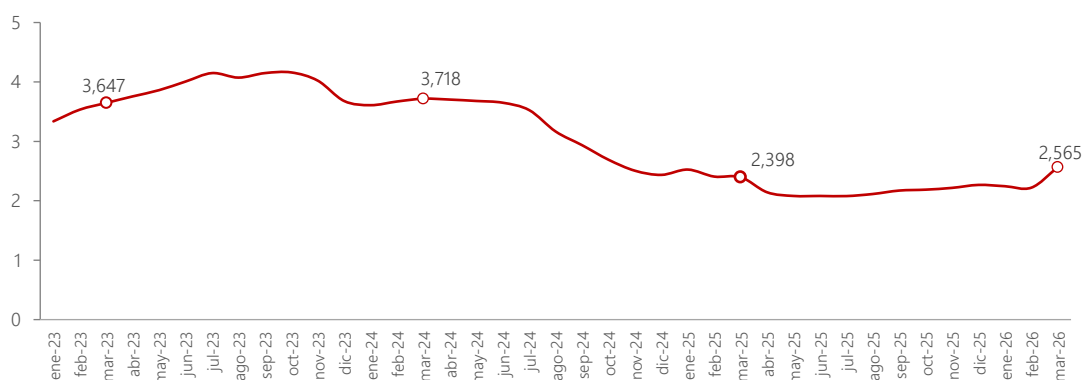
Euro Zona	tasa interanual		diferencia s/dic-25 (pp)	
	IPC General ¹	IPC Subyacente ²	IPC General	IPC Subyacente
Euro Zona	2,6	2,2	0,6	-0,1
Alemania	2,8	2,4	0,8	0,0
Francia	2,0	1,4	1,3	0,0
España	3,4	2,9	0,4	0,1
Italia	1,6	1,8	0,4	-0,1
Países Bajos	2,6	2,2	-0,1	-0,8
Dinamarca	1,0	1,6	-0,9	-0,7
Suecia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

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

La trayectoria del Euribor a doce meses¹⁷ es suavemente creciente a pesar de que el BCE ha mantenido los tipos de referencia (BCE), mostrando las expectativas de los mercados bancarios, que han venido anticipando una subida de los tipos. El valor medio anual del Euribor a doce meses en 2025 es de 2,22%, muy inferior a 2024 (3,27%) pero el dato de marzo (2,565%) empeora dicha trayectoria, volviendo al nivel de octubre de 2024 (2,691%).

Con un Euribor a 2,565% (marzo)

Euribor a doce meses (%)



Fuente: Banco de España

¹⁷ Tipo de interés promedio al que los bancos europeos se prestan dinero entre sí a un plazo de un año.

PIB de la CAE

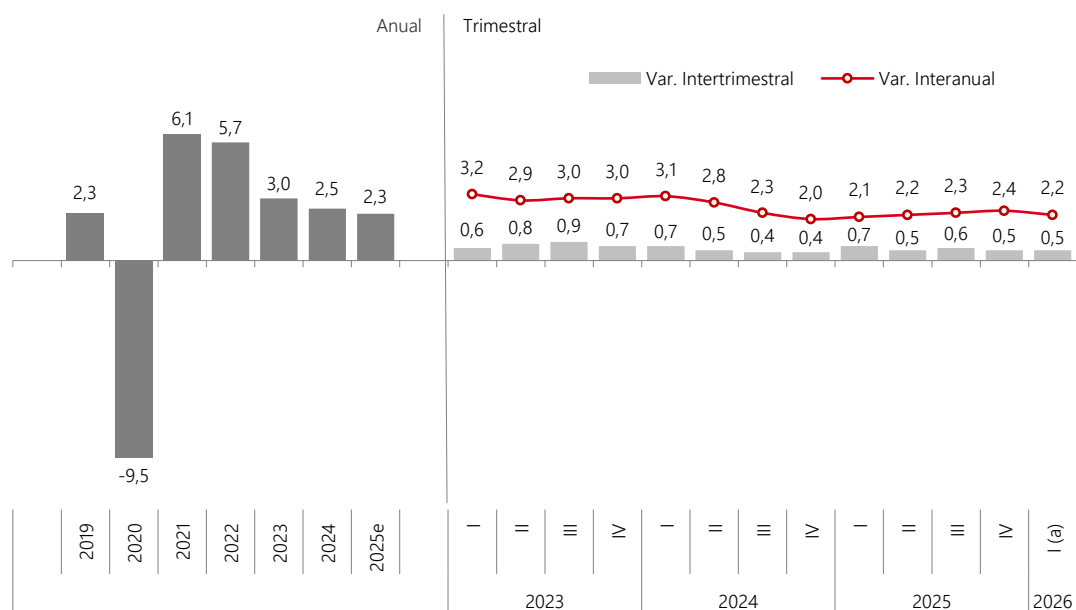
En el primer trimestre de 2026 (Eustat¹⁸) la economía vasca registra un incremento interanual de 2,2% e intertrimestral del 0,5%, confirmando la secuencia registrada en 2025. La entidad señala que este crecimiento "se apoya especialmente en el comportamiento de la construcción y el de los servicios". De hecho, la senda de crecimiento interanual se mantuvo, a lo largo de todo el año, por encima del umbral del 2% (+2,1%, +2,2%, +2,3% y +2,4%, del primer al cuarto trimestre de 2025), con mejor desempeño en la segunda mitad del año, una vez que se fueron disipando los peores pronósticos de la crisis arancelaria.

El PIB vasco inicia el año creciendo el 2,2%

El PIB de la CAE creció el 2,3% en 2025

La trayectoria intertrimestral de 2025 fue positiva, con un arranque del año (+0,7%) que no recogía esta incertidumbre arancelaria, cuyo impacto se ha ido rebajando a lo largo del año. El resultado es un patrón de crecimiento intertrimestral que ha sido sostenido (+0,5%, +0,6% y +0,5%, del segundo al cuarto trimestre) a pesar de otras noticias e iniciativas de la Administración Trump, generadoras de alta incertidumbre internacional¹⁹ y que sigue en el inicio de 2026, con un crecimiento (avance) del 0,5%, como ya se ha señalado.

PIB CAE



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

El dinamismo del cuarto trimestre es el resultado del buen comportamiento de los sectores de servicios y construcción. En este sentido, el sector servicios ha registrado crecimientos de entre el 2,7% y el 2,9% en los cuatro trimestres del año, reforzando su papel en el crecimiento económico vasco. Además, la construcción confirma su fuerte dinamismo, con crecimientos que rondan el 5% en los dos últimos trimestres del año.

¹⁸ Publicado el 17 de abril de 2026; datos de avance. La información completa se publicará el 5 de junio.

¹⁹ Conflictos con países aliados de la OTAN, cuestionamiento de su papel en la guerra de Ucrania, intervención en Venezuela, pretensiones sobre Groenlandia...

En este sentido, la evolución de ambos sectores ha sido fundamental en el crecimiento económico de la CAE, que se completa con un crecimiento menor de la industria (+0,4%, +0,1%, +0,2% y +0,9%, del primer al cuarto trimestre del año) y el empeoramiento del sector primario, en negativo desde el segundo trimestre de 2025.

Los datos de empleo comparten el buen momento económico de la CAE y mantienen el perfil y nivel de crecimiento a lo largo de todo 2025 (+1,5% +1,4%; +1,4% y +1,4%, del primer al cuarto trimestres del año). Como resultado, en 2025, la CAE cuenta con 998.931 puestos de trabajo en equivalencia de jornada completa, lo que supone un incremento interanual del 1,4% y 13.928 empleos más que en 2024 además de quedarse a las puertas de la barrera del millón de puestos de trabajo (EJC).

2025, la CAE contó con un millón de empleos (EJC)

El dinamismo del empleo refleja el impulso del sector servicios (+1,7% interanual; 72,4% del empleo total de la CAE en el conjunto de 2025) y, en menor medida, la construcción (+1,9% interanual; 6,2% del empleo total de la CAE). Por último, la industria y energía a pesar de que crece ligeramente (+0,3%), rebaja su peso en el conjunto del empleo (20,3%, -0,2pp) y el sector primario cierra el año con menos puestos de trabajo que en 2024 (-0,5%).

Por último, hay que señalar que los datos de avance para el primer trimestre de 2026 apuntan un incremento interanual del empleo (puestos de trabajo en equivalencia de jornada completa) del 1,3%, lo que supone un saldo neto de 12.000 empleos más, y se estima que se superará el millón de empleos.

... y ha seguido creciendo (+1,3%) el primer trimestre de 2026

PIB CAE, por sectores

Tasa de variación interanual, %

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

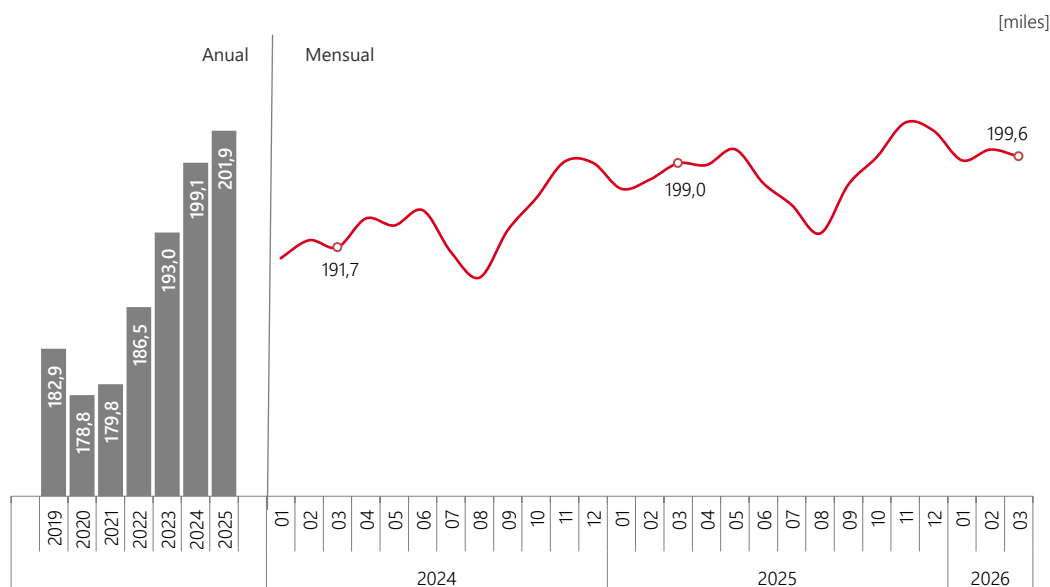
En el primer trimestre de 2026, Bilbao registra una afiliación de 199.630 personas, siendo inferior a las 200.000 afiliaciones, registro alcanzado en cuatro²⁰ de los últimos quince meses. Muestra el mayor retroceso intertrimestral²¹ (-1,1%; -2.252 afiliaciones) de los últimos cuatro años (-0,2%, -0,7% y 0,0%, en 2023, 2024 y 2025) al tiempo que el desempeño interanual sigue siendo positivo (+0,3%; +587 afiliaciones), si bien es el de menor dinamismo de los últimos cuatro años (+1,7%, +3,0% y +3,8%, en 2023, 2024 y 2025).

Marzo muestra un leve incremento interanual de la afiliación en Bilbao (+0,3%)

Estos resultados apuntarían a una menor intensidad en la creación de empleo con respecto de los últimos años, resultado que se matiza si se tiene en cuenta que el crecimiento se genera sobre una base cada vez mayor: la afiliación media mensual²² del primer trimestre de 2026 asciende a 199.722 personas, que supera las cifras de los últimos años (185.361, 191.546 y 197.824, en 2023, 2024 y 2025) y consolida la base de empleo de la Villa. La evolución del ejercicio mostrará si las consecuencias de la guerra de Irán (impacto coyuntural) se trasladan al empleo (rebajando su crecimiento o entrando en pérdida de empleo) que, además, hubiera podido llegar a un cierto techo en la captación (personas disponibles).

El crecimiento del empleo se desacelera, pero sobre una base mayor

Afiliación



Fuente: Seguridad Social

La evolución de la afiliación se debe al crecimiento del Régimen General (+0,5% interanual; +772 personas más) que compensa los descensos en el Régimen General de Trabajadores Autónomos (-0,5%; -114 personas), el Régimen General de Empleadas del Hogar (-0,8%; -51 personas afiliadas) y otros regímenes (-2,9%; -20 personas afiliadas). La evolución intertrimestral es negativa en todos los casos, destacando el Régimen General (-1,3%; -2.188

A destacar: el impulso del Régimen General (+0,5%, tasa interanual)

²⁰ Concretamente, en mayo, noviembre y diciembre de 2025 y febrero de 2026.

²¹ Segundo mejor mes en el histórico de la afiliación de Bilbao (202.586 y 201.882 afiliaciones, en noviembre y diciembre de 2025).

²² Promedio de enero, febrero y marzo, como referencia trimestral tendencial, ya que suaviza la volatilidad y la estacionalidad mensual.

personas). Con todo, el Régimen General aporta el 85,6% de la afiliación total, mientras el Régimen Especial de Trabajadores Autónomos contribuye con el 11,0%, siendo muy inferiores las aportaciones del Régimen de Empleadas del Hogar (3,1%) y Resto²³ (0,3%).

Afiliación, según regímenes

	03.2026	Δ % intertrimestral (s/dic.-25)	Δ % interanual (s/mar.-25)
TOTAL	199.630	-1,1	0,3
Régimen General	170.808	-1,3	0,5
Autónomos	21.979	-0,1	-0,5
Empleadas de Hogar	6.177	-0,3	-0,8
Otros	666	-3,1	-2,9

Fuente: Seguridad Social

Afiliación, según ramas de actividad

	03.2026	Peso/ total (%)	Δ % intertrimestral (s/dic.-25)
Primario	301	0,2	
Industria y Energía*	8.253	4,1	--
Industria*	4.619	2,3	--
Energía*	1.127	0,6	--
Residuos y agua*	2.507	1,3	--
Construcción*	9.321	4,7	--
Construcción*	2.802	1,4	--
Auxiliar de construcción*	6.519	3,3	--
Servicios*	181.739	91,0	--
Comercio*	19.272	9,7	--
Transporte y almacenamiento**	10.281	5,2	--
Hostelería**	11.530	5,8	--
Alojamiento**	1.922	1,0	--
Información y comunicaciones*	11.059	5,5	--
Finanzas y seguros	7.901	4,0	--
Actividades inmobiliarias*	1.635	0,8	--
Actividad profesional científicas y técnicas**	15.698	7,9	--
Administrativas y servicios auxiliares*	18.653	9,3	--
Administración Pública*	12.396	6,2	--
Educación*	27.085	13,6	--
Sanidad*	15.235	7,6	--
Servicios sociales*	10.303	5,2	--
Recreativos y culturales*	4.795	2,4	--
Personal doméstico	6.600	3,3	--
Otros servicios*	7.374	3,7	--
Total	199.614	100,0	

Nota 1: La diferencia hasta el total se corresponde con las afiliaciones para las que no está especificada la asignación sectorial.

Nota 2: (*) no comparable con los datos previos a enero de 2026; (**) altamente comparable con los datos previos a enero de 2026

Fuente: Seguridad Social

²³ Incluye el Régimen Agrario y el Régimen de Mar.

Averiguar que actividades ganan o pierden empleo no es posible porque, en enero de 2026, la Seguridad Social incorpora la Clasificación Nacional de Actividades -2025 (CNAE-25) -en sustitución de CNAE-09- para la clasificación de la afiliación según actividad económica. En consecuencia, la comparabilidad de la información de la afiliación desagregada a cuatro grandes sectores sólo es posible para el sector primario y se pierde para industria y energía²⁴, construcción²⁵ y servicios²⁶, así como según ámbitos²⁷ de actividad.

Por lo tanto, los datos disponibles²⁸ confirman la relevancia de los servicios en la estructura de empleo de la Villa (91,0% del total) y, concretamente, cinco ámbitos²⁹ de actividad como son comercio (9,7%), servicios profesionales y científico-técnicos (7,9%), actividades administrativas y servicios auxiliares (9,3%), educación (13,6%) y sanidad (7,6%) aportan cerca de la mitad (48,1%) del empleo total generado en Bilbao.

Benchmarking. Afiliación

	03.2026	Δ % intertrimestral (s/dic.-25)	Δ % interanual (s/mar.-25)
Madrid	2.460.166	-0,1	2,8
Barcelona	1.258.187	0,2	1,3
Valencia	486.845	0,7	4,0
Sevilla	425.422	0,1	2,5
Zaragoza	331.203	0,2	2,0
Media G-5		0,2	2,5
BILBAO	199.630	-1,1	0,3
Vitoria-Gasteiz	131.866	0,1	1,9
Donostia-San Sebastián	128.499	-0,3	1,3
Pamplona-Iruña	120.903	1,5	2,1
Media G-3		0,4	1,8
Media G-9		0,1	2,0

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 análisis comparado de la evolución de Bilbao con respecto de las capitales de referencia del Estado confirma que todas aumentan su afiliación en tasa interanual y lo hacen menos (o incluso retroceden) en tasa intertrimestral. Comparativamente, Bilbao crece menos en tasa interanual (+0,3% frente a +2,5%, media G-5) y pierde más afiliación en tasa intertrimestral (-1,1% frente al valor medio, G-5, +0,2%). Asimismo, en la comparación con las capitales vascas se repite este mismo resultado (+0,4% y +1,8%, de G-3, frente a -1,1% y +0,3%, de Bilbao, en tasa intertrimestral e interanual). En principio, parece que Bilbao habría tenido un peor balance comparado en la evolución de la afiliación en el primer trimestre de 2026.

Todas las capitales de referencia mejoran su afiliación

²⁴ Incorpora algunas partes de los grupos 52, 72 y 82 que estaban dentro de servicios en la CNAE-09 y pierde parte del grupo 33, que estaba en industria en la CNAE-09 y pasa a integrarse en la parte de servicios en la CNAE-25.

²⁵ Incorpora parte del grupo 82 que estaba dentro de los servicios en la CNAE-09 y pierde partes del 41, 42 y 43 dentro de construcción en la CNAE-09, que se integra en grupos de actividad incluidos en servicios en la CNAE-25.

²⁶ Como consecuencia, de lo anterior, servicios tampoco es comparable.

²⁷ Incontables variaciones en la agregación a cuatro dígitos.

²⁸ La evolución intertrimestral e interanual se irá aportando según se vaya produciendo por vencimiento de fechas.

²⁹ Se mantienen las mismas etiquetas que en informes previos, pero con la cautela debida, ya que la comparabilidad se ha perdido.

Contratos

En el primer trimestre de 2026 se han registrado 26.522 nuevos contratos de personas residentes en Bilbao, lo que supone un incremento interanual del 2,9% (+748 contratos).

26.522 nuevos contratos de trabajo en el primer trimestre del año

Esta mejora se debe al impulso de la contratación masculina (+4,1%) frente al menor crecimiento de la femenina (+1,8%), así como de la del colectivo más joven (+5,9%; +338 contratos) y del grupo de 45 y más años (+4,2%; +305 contratos) ya que los grupos de edad intermedios crecen menos -de 25 a 34 años (+0,2%) y de 35 a 44 años (+1,8%)- aportan conjuntamente menos del 15% del incremento interanual de nuevos contratos-.

Por último, todos los sectores de actividad mejoran, destacando la relevancia de los servicios (+3,0%, +663 contratos) y aumenta, sobre todo, la contratación indefinida (+7,7%), que es un tercio de los nuevos contratos registrados en el primer trimestre (31,1%).

Sin embargo, el perfil intertrimestral muestra un notorio retroceso (-18,3%; -5.948 contratos), que es compartido por el colectivo femenino (-18,0%) y masculino (-18,6%), siendo muy superior en el grupo más joven (-30,1%) frente al resto de los grupos y en la contratación temporal (-21,9%) frente a la indefinida (-9,0%).

En definitiva, el balance de la nueva contratación de personas residentes en Bilbao está alineado con la evolución de la afiliación total en la Villa, de forma que ambas variables confirman la mejora interanual, a pesar del retranqueo intertrimestral.

Contratos

	IV.2025	I.2026	Δ % intertrimestral (s/IV trim.25)	Δ % interanual (s/I trim.25)
TOTAL	32.470	26.522	-18,3	2,9
Mujeres	16.738	13.721	-18,0	1,8
Hombres	15.732	12.801	-18,6	4,1
16 a 24 años	8.651	6.051	-30,1	5,9
25 a 34 años	9.058	7.784	-14,1	0,2
35 a 44 años	5.866	5.191	-11,5	1,8
45 y más años	8.895	7.496	-15,7	4,2
Indefinidos	9.074	8.260	-9,0	7,7
Temporales	23.396	18.262	-21,9	0,9
Primario	538	378	-29,7	0,5
Industria-energía	2.207	2.039	-7,6	1,4
Construcción	1.041	1.102	5,9	5,6
Servicios	28.684	23.003	-19,8	3,0

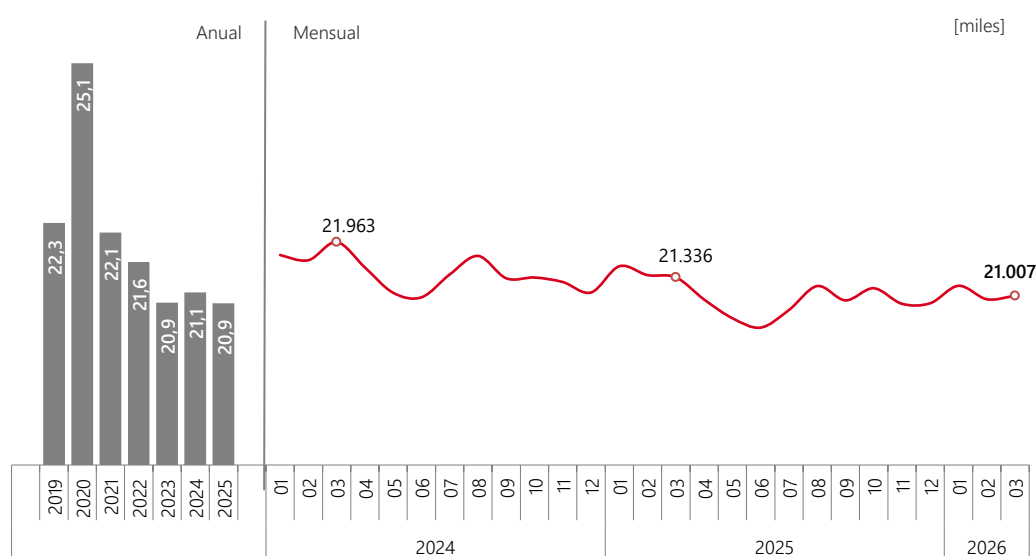
Nuevas contrataciones registradas a personas residentes en Bilbao.
Fuente: Lanbide

Paro registrado

El primer trimestre³⁰ de 2026 confirma la trayectoria descendente del paro en Bilbao: en marzo son 21.007 personas paradas registradas, sumando un nuevo descenso interanual (-1,5%; -329 personas) y encadenando quince meses consecutivos de descensos interanuales (desde enero de 2025). El descenso del paro registrado se debe al recorte registrado por el colectivo masculino (-3,1%; -292 personas) y de los dos grupos de edad intermedia (-3,5% y -4,1%, con 124 y 167 personas menos, de 25-34 años y 35-44 años), con un recorte muy inferior entre las mujeres (-0,3%; -37 personas) y los dos grupos extremos en la edad (-1,7% y 0,0%; -34 y -4 personas, entre 16-24 años y 45 y más años).

Marzo es el quinceavo mes consecutivo en el que desciende el paro (-1,5%, en tasa interanual)

Paro registrado



Fuente: SEPE

No obstante, se registra un cierto repunte intertrimestral (+0,6%; +131 personas) que es inferior al que se registró en el primer trimestre de 2024 y 2025 (+5,2% y +1,3%, respectivamente). Este repunte se debe a la evolución del colectivo femenino (+1,9%; +227 personas) y a la del grupo joven (+7,1%; +131 personas), destacando el perfil de descenso intertrimestral e interanual del grupo de 35 a 44 años.

En cuanto a la evolución según el tiempo en el desempleo, los resultados del trimestre no apuntan un patrón, de forma que los grupos que llevan de 1 a 2 años y de 2 a 3 años muestran un perfil de retroceso interanual e intertrimestral, al tiempo que el grupo que lleva de 6 meses a 1 año aumenta en ambas tasas. El colectivo que lleva más de 3 años en paro sólo aumenta en tasa interanual, mientras que el grupo de menos de 6 meses hace lo propio en tasa intertrimestral. Por último, el grupo que no cobra la prestación por desempleo aumenta en tasa interanual (+2,9%) e intertrimestral (+0,4%).

³⁰ Los datos de abril, publicados en el curso de la elaboración de este informe anotan un nuevo descenso interanual del paro en la Villa (-2,7% y 576 personas menos).

Paro registrado

	03.2026	Δ % intertrimestral (s/dic.-25)	Δ % interanual (s/mar.-25)
TOTAL	21.007	0,6	-1,5
Mujeres	11.971	1,9	-0,3
Hombres	9.036	-1,1	-3,1
16 a 24 años	1.989	7,1	-1,7
25 a 34 años	3.404	0,3	-3,5
35 a 44 años	3.893	-1,3	-4,1
45 y más años	11.721	0,4	0,0
Hasta 6 meses	7.031	1,7	-3,6
De 6 meses a 1 año	3.007	2,7	0,8
De 1 año a 2 años	3.020	-0,3	-1,9
De 2 años a 3 años	1.722	-2,2	-3,7
Más de 3 años	6.227	-0,3	0,6
No cobra prestación desempleo	15.986	0,4	2,9

Fuente: SEPE y Lanbide

El buen comportamiento interanual del paro registrado es compartido por las capitales estatales de referencia excepto Barcelona (+1,6%) y destacan los abultados descensos registrados en Valencia (-7,6%) y Sevilla (-8,5%), dando como resultado un descenso medio conjunto (G-5) del 4,2%. En lo que respecta a las capitales vascas, Pamplona-Iruña (-4,0%) y Vitoria-Gasteiz (-2,3%) muestran los mayores recortes contribuyendo a que el descenso promedio de las capitales vascas (G-3) sea del 2,5%. En casi todos los casos (excepto Valencia, -0,7%) se registra un incremento intertrimestral del paro registrado, con un valor medio de las capitales estatales del 1,7% que supera a las vascas (G-3; +0,4%).

Benchmarking. Paro registrado

	03.2026	Δ % intertrimestral (s/dic.-25)	Δ % interanual (s/mar.-25)
Madrid	135.488	2,6	-3,4
Barcelona	64.569	1,9	1,6
Valencia	41.350	-0,7	-7,6
Sevilla	51.988	0,8	-8,5
Zaragoza	28.986	3,8	-3,3
Media G-5		1,7	-4,2
BILBAO	21.007	0,6	-1,5
Vitoria-Gasteiz	14.189	0,4	-2,3
Donostia-San Sebastián	6.525	0,2	-1,4
Pamplona-Iruña	9.738	0,6	-4,0
Media G-3		0,4	-2,5
Media G-9		1,1	-3,4

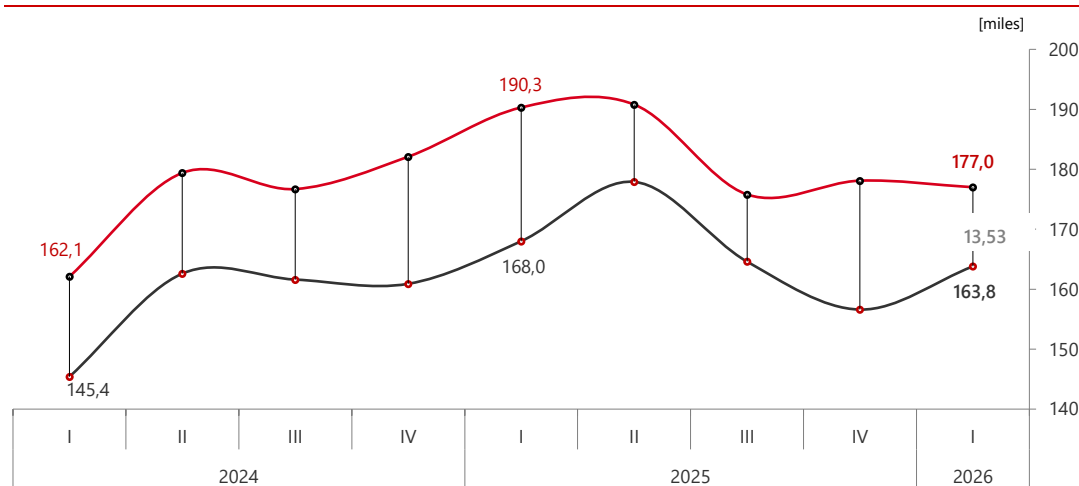
G-5: Madrid, Barcelona, Valencia, Sevilla y Zaragoza. G-3: Vitoria-Gasteiz, Donostia-San Sebastián y Pamplona-Iruña. G-9: G-5, G-3 y Bilbao.
Fuente: SEPE

Población activa

La EPA (INE) estima que la población activa residente en Bilbao es de 177,0 miles de personas, con un descenso interanual (-7,0%; -13.300 personas) que se debe al extraordinario valor estimado en el primer trimestre de 2025 (190,3 miles de personas³¹). Asimismo, pierde población ocupada (-2,5%; -4,2 miles de personas) y todavía más población parada (-40,4%; -9,0 miles de personas), con valores estimados de 163,8 y 13,3 miles de personas.

Tal y como muestra el gráfico adjunto, la alta volatilidad de la estimación de la población activa, ocupada y parada recomienda la cautela para considerar -al menos, exclusivamente- esta fuente como referencia del perfil evolutivo el mercado de trabajo en Bilbao.

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)

	II.2025	III.2025	IV.2025	I.2026	Δ %	
					Intertrimestral	Interanual
Población activa (miles)	190,8	175,8	178,1	177,0	-0,6	-7,0
Población ocupada (miles)	177,9	164,6	156,6	163,8	4,6	-2,5
Agricultura	--	--	--	--	--	--
Industria	14,5	17,2	20,7	22,5	8,7	23,6
Construcción	13,4	8,2	7,6	7,4	-2,6	-32,7
Servicios	150,0	139,3	128,2	133,9	4,4	-3,5
Población parada (miles)	12,9	11,2	21,5	13,3	-38,1	-40,4
Tasa de empleo (%)	56,52	54,69	51,94	53,30	1,4	0,4
Mujeres	54,41	50,75	48,78	49,05	0,3	-3,6
Hombres	58,81	59,11	55,33	57,83	2,5	4,8
Tasa de paro (%)	6,75	6,36	12,08	7,49	-4,6	-4,2
Mujeres	5,85	9,32	9,82	9,04	-0,8	-1,0
Hombres	7,64	3,32	14,13	6,04	-8,1	-7,5

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

³¹ Cifra extraordinaria y muy alejada del valor medio de los últimos cuatro años (de 2022 a 2025, 174,9 miles de personas).

COMERCIO

En el cuarto trimestre de 2025, las ventas del sector de comercio aumentan (+1,9%, precios corrientes) confirmando la positiva trayectoria del año, gracias al impulso de la actividad del segmento de venta y reparación de vehículos (+4,5%) -con un tercer trimestre de gran dinamismo- y del comercio minorista (+3,6%), en un contexto donde el comercio mayorista muestra un escaso crecimiento (+0,3%). La componente minorista cierra un semestre prácticamente idéntico para las dos categorías, alimentación y resto de productos, a diferencia del semestre previo, con un desempeño más dispar.

Crecen las ventas de comercio (+1,9%)

En precios constantes, el resultado del último trimestre es ligeramente negativo (-0,1%), lastrado por la evolución de las ventas de comercio mayorista, que descienden trimestre a trimestre. El comercio minorista presenta un comportamiento muy favorable (+2,5%), contribuyendo a ello el segmento de alimentación (+2,6%) como el resto de los productos (+2,4%). La venta y reparación de vehículos tiene una secuencia interanual más irregular, con un tercer trimestre extraordinario (+15,9%) seguido de un cuarto, que también es positivo (+3,0%).

En 2025 prevalece el perfil de crecimiento del empleo, habiéndose registrado un único resultado negativo en el primer trimestre del año (-0,3%). Por tanto, en los siguientes trimestres se confirma una trayectoria de mejora (+1,4%, +2,0% y +1,6%) lo que afianza el empleo sectorial en la Villa.

Mejora del empleo sectorial (+1,6%)

Comercio

Tasa de variación interanual, %

	(Precios corrientes)				(Precios constantes)			
	I.25	II.25	III.25	IV.25	I.25	II.25	III.25	IV.25
Total ventas comercio	2,2	0,4	3,1	1,9	0,3	-0,7	2,2	-0,1
Venta-Rep. vehíc. motor	0,7	2,4	18,2	4,5	-0,6	2,7	15,9	3,0
Comercio al por mayor	1,7	-2,0	-0,1	0,3	-0,6	-3,4	-0,7	-2,2
Comercio al por menor*	3,8	4,1	4,6	3,6	2,3	2,8	3,5	2,5
Alimentación	5,0	2,5	4,7	3,8	3,8	1,3	3,7	2,6
Resto de productos	2,5	6,0	4,5	3,3	0,6	4,4	3,2	2,4
Índice de personal ocupado	-0,3	1,4	2,0	1,6	--	--	--	--

*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 del primer trimestre de 2026 auguran la continuidad de la senda de consolidación señalada para el comercio minorista, ya que mejoran las ventas de grandes superficies comerciales de Bizkaia con un repunte interanual relevante (+3,4% en precios corrientes) sustentado en el desempeño del sector de alimentación (+5,6%) que compensa el ligero retroceso del resto de productos (-0,9%).

2026 arranca con el crecimiento de las ventas en las grandes superficies de Bizkaia

No obstante, y aunque este resultado se aplanan en precios constantes, lo cierto es que apunta hacia un inicio en positivo (+0,2%), mejorando ligeramente las ventas en el segmento de alimentación (+1,4%) mientras se contraen las del resto de productos (-1,7%).

Visto en perspectiva, parece que el perfil evolutivo de las ventas de las grandes superficies podría ir desacelerándose, con un crecimiento interanual (precios corrientes y constantes) inferior a los registrados en los tres trimestres previos (aunque supera al primer trimestre de 2025, +2,6% y -0,1%). Además, el empleo sectorial desciende ligeramente (-0,2%).

Grandes superficies comerciales

	Tasa de variación interanual, %							
	(precios corrientes)				(precios constantes)			
	II.25	III.25	IV.25	I.26	II.25	III.25	IV.25	I.26
Ventas	5,8	3,5	4,9	3,4	3,1	1,0	1,9	0,2
Alimentación	5,6	3,8	5,2	5,6	2,2	0,6	1,5	1,4
Resto de productos	6,1	3,0	4,2	-0,9	4,8	1,5	2,7	-1,7
Índice personal ocupado	1,9	1,6	0,3	-0,2	--	--	--	--

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 primer trimestre de 2026, Bizkaia matricula 3.668 nuevas unidades, lo que supone un incremento interanual del 8,0% (+273 vehículos). Estos resultados los construyen tanto el segmento de particulares (+5,3%) como el segmento de empresas y otros (+14,4%), correspondiéndole al canal de particulares el grueso de la matriculación (68%).

Y 3.668 nuevas unidades matriculadas (+8,0%),

Esta mejora, no obstante, resulta insuficiente para alcanzar la barrera de las 4.000 matriculaciones que se superó en el trimestre anterior (4.119; -10,9%). De hecho, el segmento de particulares perdería impulso (-15,6%; -462 unidades) lo que, dado su peso específico, determina el resultado conjunto (-10,9%) en un contexto donde el segmento de empresas y otros consiguen mantener los niveles del trimestre anterior. En definitiva, el balance del primer trimestre es agrí dulce, puesto que mejora en tasa interanual pero muestra un cierto retroceso intertrimestral por lo que el desarrollo del ejercicio confirmará la consolidación de la mejora de la actividad³² apuntada en 2025.

En 2026, a nivel nacional se produce un cambio en las ayudas a la compra de vehículos. El Plan Auto+, que sustituye al Plan MOVES, concede ayudas de diferente cuantía según si el vehículo es eléctrico o electrificado, si el modelo es asequible o si es o no de origen europeo, y, como novedad, la ayuda se aplica directamente en el momento de la compra. Paralelamente, el EVE mantiene un programa de ayudas a vehículos de menos emisiones.

Matriculación de vehículos

	I.2025	II.2025	III.2025	IV.2025	Nº	I.2026	Δ % interanual
						Δ % intertrimestral	
Total	3.395	4.291	3.895	4.119	3.668	-10,9	8,0
Particulares	2.370	2.989	2.860	2.957	2.495	-15,6	5,3
Empresas y otros	1.025	1.302	1.035	1.162	1.173	0,9	14,4

Datos de Bizkaia.
Fuente: Anfac

³² Lejos del promedio trimestral de 2017, 2018 y 2019, con 5.003, 5.232 y 5.067 nuevas unidades matriculadas, respectivamente.

En cuanto al empleo asociado al sector comercial de la Villa, como ya se ha comentado con anterioridad (apartado de Afiliación) en enero de 2026, la Seguridad Social incorpora la Clasificación Nacional de Actividades -2025 (CNAE-25) -en sustitución de CNAE-09- para la clasificación de la afiliación según actividad económica. En ese cambio, se rompe la serie de afiliación del comercio minorista, como hasta ahora estaba planteada en este informe, al desagregar, venta y reparación de vehículos en dos epígrafes diferentes.

Por tanto, teniendo en cuenta lo anterior, en marzo de 2026 el sector de comercio de la Villa alcanza las 19.272 personas afiliadas. Es en el comercio minorista donde se concentra el grueso de la afiliación, correspondiéndole prácticamente 8 de cada 10 personas afiliadas.

En cuanto a las empresas que conforman el sector, se repite un patrón similar, con un tejido empresarial escorado hacia la actividad minorista. Concretamente, en el primer trimestre de 2026 son 2.204 las empresas adscritas al sector de comercio de Bilbao, 1.619 pertenecientes al sector minorista y 585 al mayorista.

Por último y en lo que a la caracterización del empleo se refiere, el tamaño medio empresarial se sitúa en 6,6 personas asalariadas en un sector donde el empleo autónomo cuenta con una representación del 24,4%.

Indicadores del sector de comercio. Bilbao

	03.2026	%	03.2026; Δ %	
			intertrimestral	interanual
Personas afiliadas¹	19.272		--	--
Comercio mayorista	4.333	22,5	--	--
Comercio minorista	14.939	77,5	--	--
Empresas²	2.204		--	--
Comercio mayorista	585	26,5	--	--
Comercio minorista	1.619	73,5	--	--
Empleo medio asalariado³	6,6	--	--	--
% empleo autónomo	24,4	--	--	--

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

TURISMO

En el primer trimestre de 2026, Bilbao registra un repunte de la actividad hotelera, con 240.938 viajeros y 446.192 pernoctaciones y un incremento interanual del 1,5% y 1,9%, respectivamente.

Aumento del 1,5% y 1,9% de los viajeros y pernoctaciones en los hoteles de Bilbao

Esta mejora se apoya en el crecimiento del mercado de origen extranjero (+8,5%, en ambas variables) mientras que el segmento estatal sufre un ligero retroceso (-2,7% y -3,0%, en viajeros y pernoctaciones). Con todo, el segmento estatal representa más de la mitad de la actividad, atribuyéndose cerca del 60% de los viajeros y el 55% de las pernoctaciones, a resultas de lo cual, su estancia media es inferior (1,69 frente a 2,09 días).

El segmento extranjero sustenta la mejora (+8,5%, en viajeros y pernoctaciones)...

Por tipo de establecimiento, destaca el dinamismo de los hoteles de menos de 3 estrellas y pensiones, que reflejan un incremento interanual del 18% en sus pernoctaciones frente al retroceso (-3,2%) experimentado por la categoría superior. No obstante, los hoteles de 3 y más estrellas siguen manteniéndose a la cabeza, al absorber el 71,9% de las pernoctaciones.

.. una mejora que se apoya en el segmento de menos de tres estrellas

Turismo

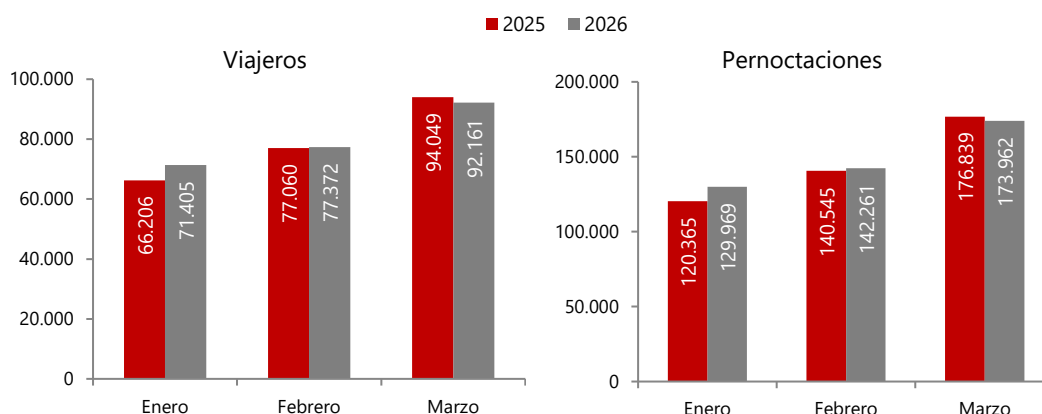
	III.2025	IV.2025	I.2026	Δ % intertrimestral	Δ % interanual
Pernoctaciones	746.391	551.956	446.192	-19,2	1,9
Hotel 3 y más estrellas	561.092	407.865	320.693	-21,4	-3,2
Hotel menos 3*; pensiones	185.299	144.091	125.499	-12,9	18,0
Estatales	262.598	277.957	242.457	-12,8	-3,0
Extranjeros	483.793	273.999	203.735	-25,6	8,5
Viajeros	368.625	290.455	240.938	-17,0	1,5
Estatales	136.335	162.026	143.658	-11,3	-2,7
Extranjeros	232.290	128.429	97.280	-24,3	8,5
Estancia media	1,84	1,90	1,85	--	--

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

Aunque en un primer momento pudiera pensarse que estos resultados podrían estar condicionados por las fechas de Semana Santa (del 13 al 20 de abril en 2025 y del 29 marzo al 5 abril en 2026), lo cierto es que la desagregación mensual de la actividad no lo ratifica.

La mejora en las pernoctaciones se debe al mes de enero (+8,0%), mientras que febrero tiene un comportamiento más plano (+1,2%) y marzo, de hecho, retrocede (-1,6%), siendo el mes que incorpora parte de la Semana Santa de 2026, no así en 2025. Y, asimismo, el perfil de crecimiento mensual de los viajeros es parecido (+7,9%, +0,4% y +2,0%, en tasa interanual de enero, febrero y marzo, respectivamente). En definitiva, el dinamismo del trimestre se apoya fundamentalmente en la mejora registrada en enero, que compensa el comportamiento más plano de los otros dos meses.

Viajeros y pernoctaciones en los establecimientos hoteleros en Bilbao



Fuente: Eustat

La comparativa con las capitales de referencia sitúa a Bilbao en una posición intermedia; las capitales estatales (G-5) registran, en conjunto, un incremento interanual del 4,7%, al que han contribuido, en mayor o menor medida, cada una de ellas. Más concretamente, destaca la evolución de las pernoctaciones en Valencia (+10,8%) y Barcelona (+5,2%), siendo la mejora más discreta para el resto de las capitales.

En cuanto a las capitales vascas, Donostia-San Sebastián (-6,5%) y Vitoria-Gasteiz (-2,1%) presentan un deterioro en el volumen de pernoctaciones mientras Pamplona-Iruña evoluciona favorablemente (+4,1%) al igual que Bilbao (+1,9%). Con todo, las capitales vascas registran en promedio (G-3) un descenso interanual del 1,5%.

Las pernoctaciones aumentan en Bilbao y Pamplona

Benchmarking pernoctaciones hoteleras

	III.2025	IV.2025	I.2026	Δ % intertrimestral	Δ % interanual
Madrid	5.320.898	5.632.790	4.880.118	-13,4	2,2
Barcelona	6.140.391	5.142.340	4.818.527	-6,3	5,2
Valencia	1.452.222	1.164.775	1.135.965	-2,5	10,8
Sevilla	1.582.927	1.710.679	1.581.095	-7,6	2,6
Zaragoza	519.559	508.576	444.380	-12,6	2,9
Media G-5 (ciudades)	--	--	--	-8,5	4,7
BILBAO	746.391	551.956	446.192	-19,2	1,9
Vitoria-Gasteiz	258.103	211.969	180.971	-14,6	-2,1
Donostia-San Sebastián	679.986	477.148	352.939	-26,0	-6,5
Pamplona-Iruña	210.349	173.898	133.618	-23,2	4,1
Media G-3 (ciudades)	--	--	--	-21,3	-1,5
Media G-9 (ciudades)	--	--	--	-13,9	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: Eustat e INE

TRANSPORTE

Transporte aéreo

En el primer trimestre de 2026, el aeropuerto de Loiu presenta un aumento interanual del 6,4% de su actividad, hasta alcanzar un total de 1.394.695 pasajeros, 83.603 más que en ese mismo periodo del año anterior.

Crece la actividad en el aeropuerto de Loiu (+6,4%, interanual)

La mejora registrada en el movimiento de pasajeros se debe al dinamismo del segmento internacional (+18,1%) tras comprobarse un ligero retroceso en la componente nacional (-0,7%) que es, sin embargo, el segmento que más aporta a la actividad (58,2% de los pasajeros en vuelos comerciales). En cuanto al tráfico de aeronaves, en el primer trimestre de 2026 se han operado 10.638 vuelos, 101 menos que en el primer trimestre de 2025 (-0,9%).

El segmento internacional es el responsable de la mejora

Transporte aéreo

	III.2025	IV.2025	I.2026p	Δ % interanual	Δ % intertrimestral
Pasajeros (nº)	2.046.199	1.720.494	1.394.695	6,4	-18,9
Vuelos comerciales	2.043.186	1.717.183	1.391.928	6,4	-18,9
Nacionales	1.046.197	962.557	810.429	-0,7	-15,8
Internacionales	996.989	754.626	581.499	18,1	-22,9
Operaciones (nº)	15.029	13.227	10.638	-0,9	-19,6

P: provisional
Fuente: Aena

En cuanto al detalle de la actividad mensual, se observa que enero fue el mes más dinámico, con un total de 415.349 pasajeros (vuelos comerciales), resultado de un incremento interanual del 13,5% al que han contribuido tanto los viajeros de origen nacional (+8,3%) como, y sobre todo, los de origen internacional (+22,6%).

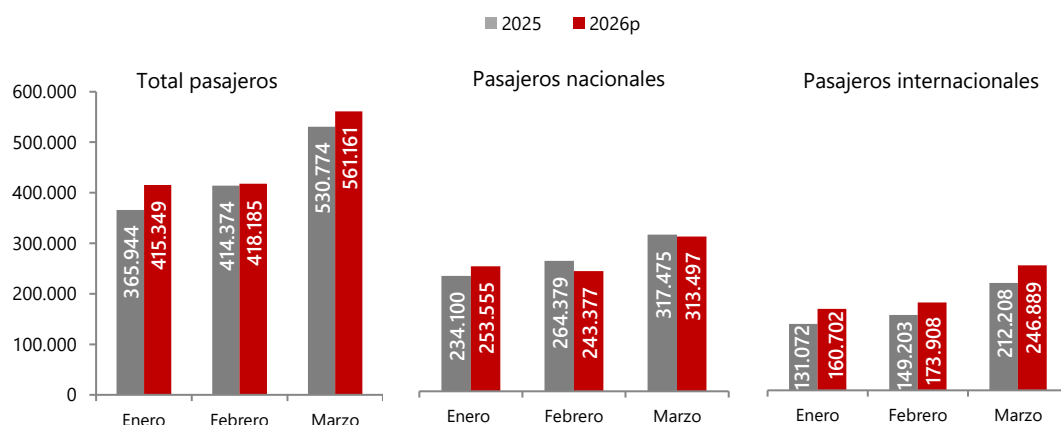
En el mes de febrero, el número de viajeros transportados se mantiene en volúmenes muy parecidos a enero (418.185 viajeros), mostrando una evolución más plana con respecto a 2025 (+0,9%) y siendo únicamente el segmento internacional el artífice del discreto crecimiento interanual (+16,6% frente a -7,9%, del mercado estatal).

Marzo alcanza los 561.161 viajeros (+5,7% con respecto de marzo de 2025), siendo igualmente el desempeño por segmentos muy diferente, ya que el número de pasajeros nacionales se reduce (-1,3%) mientras aumentan los del segmento internacional (+16,3%).

En definitiva, la actividad aeroportuaria del primer trimestre de 2026 reproduce el patrón mensual compartido con años anteriores, destacando el mejor desempeño de enero frente a febrero y marzo, con crecimientos interanuales más modestos, aun siendo importantes, y confirmando que el diferencial de las fechas de Semana Santa³³ habría favorecido al primer trimestre de 2026, pero no sería el argumento principal.

³³ Del 13 al 20 de abril en 2025 y del 29 marzo al 5 abril en 2026.

Pasajeros en el aeropuerto de Loiu, evolución mensual



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

La evolución del tráfico en los aeropuertos de referencia muestra, salvo para Donostia-San Sebastián, un crecimiento en el volumen de pasajeros. Sevilla tiene el mejor desempeño (+8,9%), seguida de, con una trayectoria similar, Valencia (+4,8%), Madrid (+4,3%) y Barcelona (+4,1%), siendo el crecimiento registrado en Zaragoza más discreto (+2,6%).

Por otra parte, destaca el repunte de pasajeros del aeropuerto de Vitoria-Gasteiz (+32,3%) y el más moderado de Pamplona-Iruña (+8,4%), frente al descenso experimentado en Donostia-San Sebastián (-5,0%). Con todo, prevalece el buen inicio de año para el conjunto de aeropuertos estatales (G-5, +4,9%) y vascos (G-3, +11,9%).

Benchmarking pasajeros aeropuertos

	III.2025	IV.2025	I.2026p	Δ % interanual	Δ % intertrimestral
Madrid	18.336.478	17.166.438	16.189.434	4,3	-5,7
Barcelona	16.492.332	13.807.272	12.294.182	4,1	-11,0
Valencia	3.383.647	2.857.837	2.550.167	4,8	-10,8
Sevilla	2.357.382	2.530.296	2.455.182	8,9	-3,0
Zaragoza	208.277	165.359	143.653	2,6	-13,1
Acumulado G-5	--	--	--	4,9	-8,7
BILBAO	2.046.199	1.720.494	1.394.695	6,4	-18,9
Vitoria-Gasteiz	84.251	81.369	67.465	32,3	-17,1
Donostia-San Sebastián	137.823	107.509	88.619	-5,0	-17,6
Pamplona-Iruña	59.253	61.354	56.913	8,4	-7,2
Acumulado G-3	--	--	--	11,9	-14,0
Acumulado G-9	--	--	--	7,4	-11,6

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.
P: provisional.
Fuente: Aena

Transporte marítimo

El Puerto de Bilbao inicia el ejercicio 2026 con un movimiento de 8.353,7 miles de toneladas, lo que se traduce en un crecimiento del 2,4% con respecto de datos del primer trimestre de 2025. A este crecimiento de la actividad ha contribuido, sin duda, la entrada en servicio, en diciembre 2025 de dos nuevas líneas directas operadas por la naviera MSC hacia Canadá y la costa oeste de Sudamérica. Así, la autoridad portuaria de Bilbao augura un buen ejercicio para 2026, si bien con la vista puesta en Suez y Ormuz.

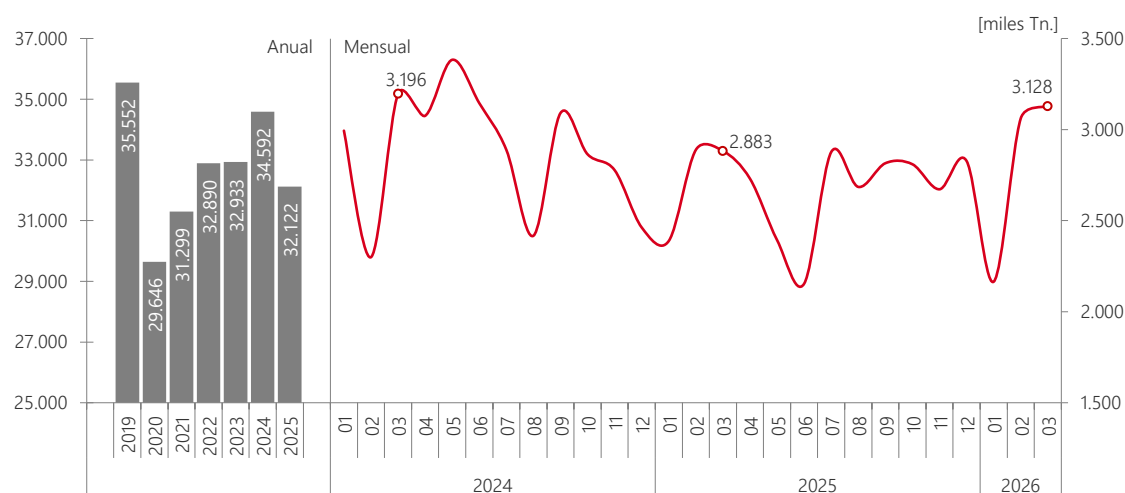
Buen inicio de año del Puerto de Bilbao (+2,4%, en tasa interanual)

Por segmentos, es en el desempeño de los graneles líquidos (+6,5% y 64,7% del tráfico) donde se sustenta la mejora, al comprobarse un recorte en el movimiento de los graneles sólidos (-13,6% y 12,2% de peso específico) y cierta estabilidad en la mercancía general (+0,8% y 23,1%).

Por último, aumenta la mercancía transportada en contenedores (+3,3%), mientras se reduce el número de buques gestionados (-5,3%) así como los contenedores, aunque suavemente (-0,7%).

Febrero y marzo por encima de los 3 millones de toneladas transportadas

Transporte marítimo de mercancías



Fuente: Puertos del Estado

ECONOMÍA PRODUCTIVA

Producto Interior Bruto

El último trimestre del año, la economía de Bizkaia mantuvo el ritmo de crecimiento (+2,4% interanual) afianzando la secuencia del año que, trimestralmente, se ha mantenido por encima del 2%. De esta forma, el crecimiento del PIB del Territorio en 2025 es del 2,3%, resultado altamente positivo, a la vista de la incertidumbre en la que se ha desarrollado el ejercicio. Pero, además, se enmarca en un trienio difícil y altamente volátil, condicionado por factores que son en gran medida exógenos a la estructura económico-productiva (conflictos bélicos, tensiones geopolíticas e incertidumbre jurídica).

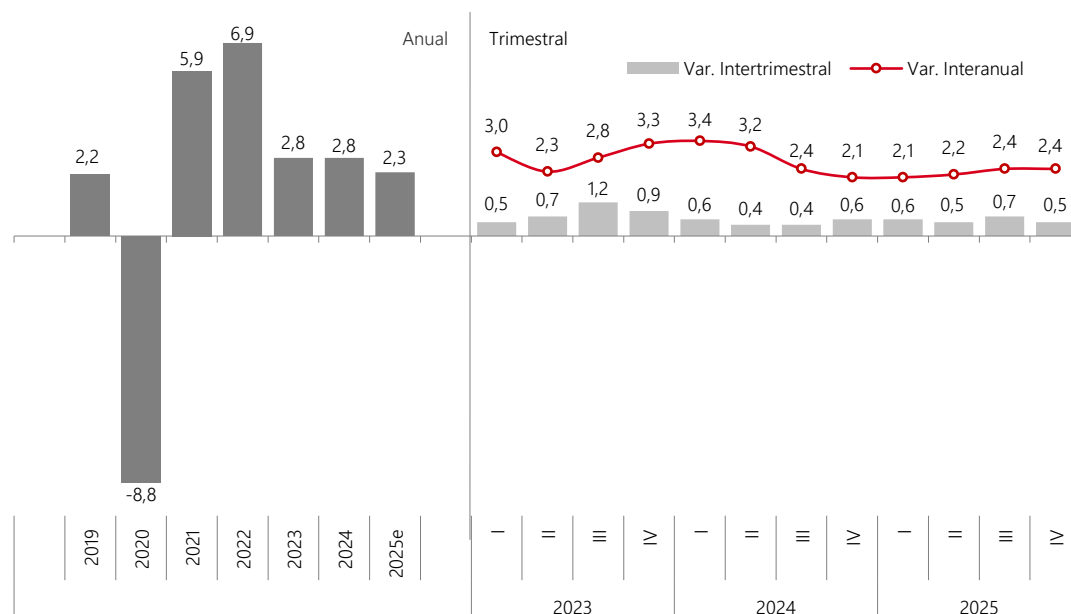
En 2025, el PIB de Bizkaia creció el 2,3%

El perfil intertrimestral del bienio es de suave crecimiento desde el segundo trimestre de 2024, que ha ido enlazando mejoras (casi) sucesivas hasta el tercer trimestre de 2025, en el que se alcanza el mejor registro de los últimos ocho trimestres, a pesar de la incertidumbre del año. Esta secuencia apunta la horquilla de crecimiento posible para 2026-en el mejor de los casos- que no llegará al nivel de 2025, a la vista de las previsiones vigentes.

De manera paralela a la economía, la mejora registrada en el cuarto trimestre se refleja en el aumento del empleo (+1,6% interanual) y se cifra en 504.593 puestos de trabajo en equivalencia de jornada completa, lo que supone situarse por tercer trimestre consecutivo por encima de la barrera del medio millón de puestos de trabajo, consolidando el empleo en el territorio. Estos resultados impulsan el dato global del año, que alcanza un nuevo máximo histórico y se sitúa en 501.586 puestos de trabajo (+1,6%) superando por primera vez (en promedio anual) la barrera del medio millón de puestos de trabajo.

Con 501.586 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

Importante aumento de la producción industrial de Bizkaia en el primer trimestre de 2026 (+2,0%), siendo el tercer trimestre consecutivo de crecimiento que la aleja de la desaceleración mostrada en el primer semestre de 2025. El dinamismo de la producción de la industria manufacturera (+2,3%) es determinante³⁴ en el resultado global, que compensa el deterioro de las industrias extractivas (-21,2%) y de energía y gas (-1,7%), frente al perfil plano del agua (0,1%), actividades que mostraron un mejor perfil evolutivo en 2025.

La producción industrial de Bizkaia crece el 2,0% (tasa interanual)

Industria

	Tasa de variación interanual, %				
	I.2025	II.2025	III.2025	IV.2025	I.2026
Índice de producción	-0,7	-1,8	0,9	2,2	2,0
Industria manufacturera	-2,5	-2,1	0,8	2,0	2,3
Industrias extractivas	-1,4	2,8	-4,7	-10,0	-21,2
Energía, gas y vapor	6,0	2,4	1,5	4,6	-1,7
Agua	3,2	-4,6	0,6	1,6	0,1

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.
Fuente: Eustat

Servicios de mercado

Los servicios de mercado crecieron de forma sostenida a lo largo de 2025. Las ventas sectoriales registran un importante crecimiento en el cuarto trimestre (+4,4% y +1,4% en precios corrientes y constantes), contribuyendo al positivo desempeño del segundo semestre. Las actividades profesionales, científico-técnicas y de transporte y almacenamiento aumentan sus ventas en los cuatro trimestres y hostelería y servicios administrativos y auxiliares entran en positivo a partir del segundo y tercer trimestre, respectivamente, mientras que el balance solo es negativo para información y comunicaciones.

Las ventas de los servicios de mercado confirman un perfil de crecimiento sostenido

Servicios de mercado

	Tasa de variación interanual, %							
	(Precios corrientes)				(Precios constantes)			
	I.25	II.25	III.25	IV.25	I.25	II.25	III.25	IV.25
Total, ventas	4,8	4,2	6,2	4,4	3,3	0,8	3,6	1,4
Transporte-almacenamiento	9,0	5,1	11,5	3,7	10,4	0,6	7,9	0,0
Hostelería	0,9	8,7	5,4	5,2	-1,7	6,1	2,6	1,8
Información-comunicaciones	1,8	-1,3	0,2	-0,9	-1,0	-4,2	-2,2	-3,7
Actividad prof., científicas y técnicas	6,1	4,9	7,1	8,6	4,1	2,4	4,8	6,4
Actividad adm. servicios auxiliares	3,0	2,3	3,3	3,3	-0,4	-1,8	1,1	1,0
Índice de personal ocupado	0,2	1,2	0,5	1,1	--	--	--	--

*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

³⁴ La industria manufacturera es el 82,5% del VAB industrial de Bizkaia; el resto corresponde al suministro de energía eléctrica y gas (14,0%) y de agua (3,1%), siendo marginal la industria extractiva (0,4%). Fuente: Cuentas Económicas, 2024 (Eustat). Industrias extractivas.

Comercio Exterior

En el inicio de 2026 (acumulado de enero y febrero), Bizkaia ha exportado e importado 882,0 y 2.792,7 miles de toneladas, respectivamente, apuntando un cierto perfil de pérdida de dinamismo de la actividad, que es más notorio en el segmento exportador (-9,9%) que en el importador (-0,4%). En este resultado influye la alta volatilidad interanual de las exportaciones (+23,2% y -30,3%, en enero y febrero) mientras que el perfil importador es más plano y compartido (-0,6% y -0,2%, en enero y febrero).

Retroceso de las exportaciones de Bizkaia (-9,9%) ...

No obstante, estos resultados del bimestre se matizan según segmento de actividad. Así, las exportaciones no energéticas retroceden de forma muy notable (-17,6%) mientras que aumentan sus importaciones (+11,7%), con un resultado que es justamente el contrario en la actividad exterior energética (+9,0% y -6,1%, en volumen exportado e importado, respectivamente). En consecuencia, el saldo exterior es negativo (-1.910,7 miles de toneladas) y se incrementa en un 4,7% con respecto del primer bimestre de 2025, debido al empeoramiento del saldo no energético (+113,5%) frente a la ligera reducción del saldo exterior energético (-8,7%) que no cambia su relevancia en el conjunto (78% del déficit exterior de Bizkaia).

Sujetas a una alta volatilidad mensual y según componente de actividad

El balance del primer bimestre es favorable, en términos monetarios. De una parte, el valor exportado casi se ha mantenido (-0,3%) al mismo tiempo que la factura importadora se ve reducida (-13,4%). Este resultado global se debe al recorte en la componente energética, tanto del valor exportado (-7,0%) como, sobre todo, del importado (-27,6%), con un desempeño más plano de la actividad no energética pero muy relevante, ya que mejora levemente el valor exportado (+0,3%) y registra un ligero recorte en el importado (-2,4%).

Pero que casi se mantiene, en valor monetario (-0,3%)

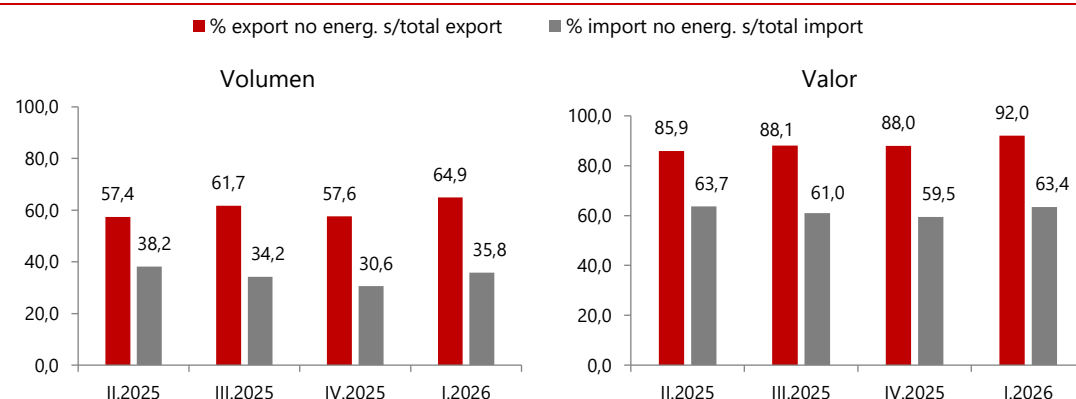
Comercio exterior de Bizkaia; volumen y valor monetario

	II.2025	III.2025	IV.2025	I.2026 ¹	Δ interanual, %	
					IV.2025	I.2026 ²
Volumen (miles toneladas)						
Exportaciones totales	1.750,7	1.598,9	1.690,2	882,0	2,4	-9,9
Exportaciones no energéticas	1.004,8	985,9	973,1	572,7	-3,8	-17,6
Exportaciones energéticas	745,8	613,0	717,2	309,3	12,1	9,0
Importaciones totales	3.803,4	4.443,7	4.491,8	2.792,7	1,8	-0,4
Importaciones no energéticas	1.453,9	1.517,9	1.374,7	999,8	9,3	11,7
Importaciones energéticas	2.349,5	2.925,7	3.117,1	1.792,9	-1,1	-6,1
Valor (millones euros)						
Exportaciones totales	2.845,1	2.472,8	2.747,6	1.725,4	-2,5	-0,3
Exportaciones no energéticas	2.442,5	2.178,7	2.417,0	1.587,2	-2,8	0,3
Exportaciones energéticas	402,5	294,1	330,5	138,2	-0,1	-7,0
Importaciones totales	3.505,9	3.548,6	3.381,0	2.181,2	-6,5	-13,4
Importaciones. no energéticas	2.233,2	2.163,8	2.011,0	1.383,8	2,2	-2,4
Importaciones energéticas	1.272,8	1.384,8	1.369,9	797,3	-16,9	-27,6

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

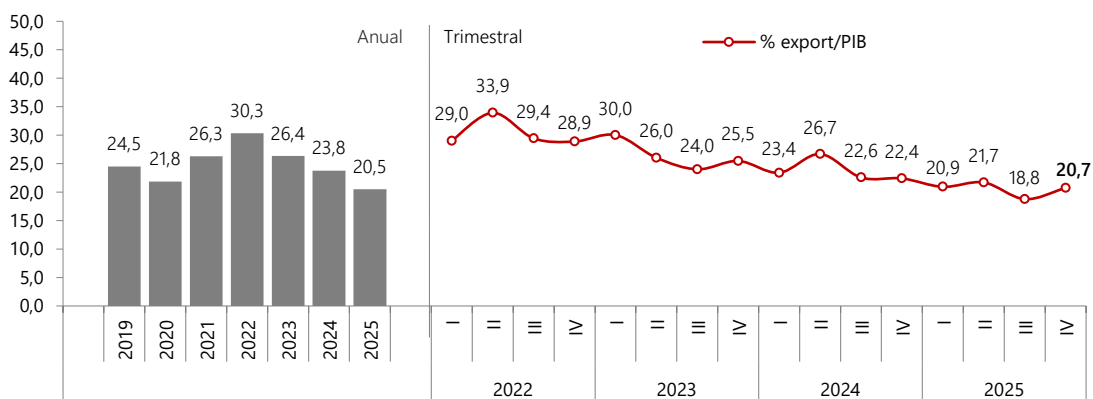
El valor medio por tonelada exportada es de 1.956 euros (+10,7%) mientras que la importada se queda en 781 euros (-13,0%). Hay que subrayar el positivo desempeño de la industria manufacturera (componente no energético), con un valor de 2.771 euros por tonelada exportada, que aumenta notablemente en tasa interanual (+21,8%), duplicando el valor de la tonelada importada (1.384 euros) que se ha visto abaratada (-12,6%). La componente energética tiene un valor por tonelada exportada e importada sensiblemente menor (447 y 445 euros) y recorta su precio con respecto del primer bimestre de 2025 (-14,7% y -22,9%).

Ratio de las exportaciones e importaciones no energéticas



Datos de Bizkaia. Dato provisional del primer trimestre de 2026 correspondiente a enero-febrero
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Ratio de las exportaciones con respecto del PIB (%)



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

Por último, la ratio de las exportaciones de Bizkaia con respecto del PIB en 2025 (promedio) es del 20,5%, con un perfil volátil a lo largo del año y un peso relativo que mejora en el trimestre de cierre -restituida la actividad energética-. Con todo, el peso relativo es decreciente -con un PIB impulsado por el dinamismo de los servicios- que se aleja del umbral del 25% que, en este momento, parece difícil de recuperar.

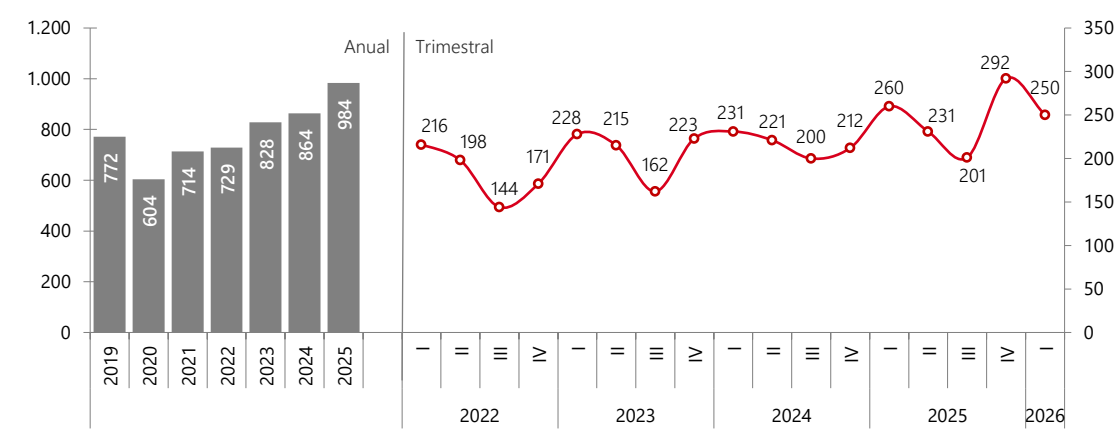
ACTIVIDAD EMPRESARIAL

Nuevas Sociedades

En el primer trimestre del año 2026 se han creado 250 nuevas sociedades en la Villa. Si bien este resultado supone un descenso del 3,8% con respecto al mismo periodo del año anterior (-10 unidades) esta cifra se sitúa entre los valores más altos de la serie.

Por sectores, como es habitual, la mayoría de las empresas constituidas pertenecen al sector servicios (202), seguidas de las adscritas a construcción (39), industria y energía (8) y, finalmente, al sector primario (1).

Nuevas sociedades mercantiles



Fuente: Registro Mercantil

Nuevas sociedades mercantiles

	I. 2025	II. 2025	III. 2025	IV. 2025	I. 2026	Δ % intertrimestral	Δ % interanual
Nuevas sociedades	260	231	201	292	250	-14,4	-3,8
Primario	4	1	1	0	1	-	-75,0
Industria y energía	12	9	3	20	8	-60,0	-33,3
Construcción	32	25	28	35	39	11,4	21,9
Servicios	212	196	169	237	202	-14,8	-4,7

Fuente: Registro Mercantil

Del desglose por ramas de actividad se desprende que el mayor número de sociedades creadas en el primer trimestre se corresponde con actividades profesionales, científicas y técnicas (43), construcción (39), comercio y reparación (29) y hostelería (27). Por tanto, prácticamente 6 de cada 10 sociedades creadas en la Villa se adscriben dentro de esas 4 categorías.

Actividades con más sociedades creadas (I trimestre 2026)

Actividades profesionales, científicas y técnicas	43
Construcción	39
Comercio y reparación	29
Hostelería	27

Fuente: Registro Mercantil

Sociedades disueltas

Como contrapartida, en el primer trimestre de 2026, se han disuelto 133 sociedades en Bilbao, un 4,3% menos que las contabilizadas en el mismo periodo de 2025. El sector servicios absorbe la gran mayoría de la pérdida (101), seguido de construcción (16), de industria y energía (15) y, por último, del sector primario (1). Por tanto, el saldo neto (sociedades creadas menos disueltas) es positivo, con una diferencia de 117 sociedades, resultado al que contribuye el sector servicios (+101) y la construcción (+23) no así industria y energía (-7 sociedades) y el sector primario (0).

133 sociedades disueltas, 30 más que en el trimestre anterior

Asimismo, las actividades con más sociedades disueltas son actividades profesionales, científicas y técnicas (24), actividades inmobiliarias (20), comercio y reparación (17) y construcción (16).

Sociedades disueltas

	I. 2025	II. 2025	III. 2025	IV. 2025	I. 2026	Δ % intertrimestral	Δ % interanual
Sociedades disueltas	139	94	72	103	133	29,1	-4,3
Primario	3	0	1	1	1	0,0	-66,7
Industria y energía	10	2	9	1	15	1400,0	50,0
Construcción	12	6	9	16	16	0,0	33,3
Servicios	114	86	53	85	101	18,8	-11,4

Fuente: Registro Mercantil

Actividades con más sociedades disueltas (I trimestre 2026)

Actividades profesionales, científicas y técnicas	24
Actividades inmobiliarias	20
Comercio y reparación	17
Construcción	16

Fuente: Registro Mercantil

I trimestre 2026

	Último dato	Indicadores Δ Interanual (%)	Periodo
MERCADO DE TRABAJO			
Población activa (miles)**	177,0	-7,0	I trim 2026
Población ocupada (miles)**	163,8	-2,5	I trim 2026
Población parada (miles)**	13,3	-40,4	I trim 2026
Tasa de paro (%)**	7,49	-4,2	I trim 2026
Población parada registrada (nº personas)**	21.007	-1,5	Marzo 2026
Personas afiliadas (nº)	199.630	0,3	Marzo 2026
Contratos registrados (nº)**	26.522	2,9	I trim 2026
COMERCIO			
Personas afiliadas	19.272	****	Marzo 2026
Precios de consumo (índice)***	102,6	3,7	Marzo 2026
TURISMO			
Pernoctaciones (nº)	446.192	1,9	I trim 2026
Viajeros (nº)	240.938	1,5	I trim 2026
Estancia media (pernoctaciones/viajero)	1,85	--	I trim 2026
TRANSPORTE			
Transporte marítimo de mercancías (miles toneladas)	8.354	2,4	I trim 2026
Transporte aéreo de pasajeros	1.394.695	6,4	I trim 2026
ACTIVIDAD EMPRESARIAL			
Producción industrial (índice)	326,0	2,0	I trim 2026
Nuevas sociedades mercantiles (nº)	250	-3,8	I trim 2026
Sociedades disueltas (nº)	133	-4,3	I trim 2026

* Puntos porcentuales.

** Población residente en Bilbao.

*** Indicador correspondiente a Bizkaia. Evolución del IPC, en base al índice agregado del periodo de referencia. Año base (2025).

**** Debido al cambio de CNAE, no se puede realizar la comparativa.

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