

IV

INFORME DE
COYUNTURA
TRIMESTRAL
DE **BILBAO**
2025

Bilbao Observatorio

SÍNTESIS

El balance de 2025, en lo que a fundamentos macroeconómicos se refiere, va a ser mejor de lo esperado, porque todas las previsiones rebajaron con el anuncio de la ruptura unilateral de la política arancelaria (Administración Trump). Sin embargo, dado que su consecución e impacto ha sido inferior al previsto, el crecimiento económico ha sido finalmente mejor. Ejemplo de ello es el recorrido del crecimiento económico mundial estimado por el FMI para 2025, que fue del 3,3% en enero de 2025, se rebajó hasta el 3,0% en julio y se recupera hasta el 3,3%, en enero de 2026, con una gran parte de la información del ejercicio cerrada.

2025 ha sido mejor de lo esperado, pero podía haber sido mejor aún

En este sentido, el FMI estima que *"el crecimiento mundial se mantenga resiliente en niveles del 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, es decir, tasas similares al resultado estimado de 3,3% en 2025"*. Estas proyecciones se amparan en la progresión de la trayectoria de descenso de la inflación, aunque señala que seguirá muy condicionada por la incertidumbre política y las tensiones comerciales y geopolíticas, así como el grado de consecución (retorno en productividad) de las ventajas tecnológicas (IA).

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

El Gobierno Vasco estima que la economía vasca crecerá el 1,9% y el 1,6% en 2026 y 2027; confirma la relevancia tractora de la demanda interna (+2,3% y +1,9%), impulsada por el consumo de los hogares (+2,1% y 1,7%), que compensará la aportación negativa de la balanza exterior (-0,4% y -0,3%). Asimismo, el empleo crecerá alrededor del 1% en 2026.

La economía vasca crecerá el 1,9% en 2026

El balance del mercado laboral en 2025 se puede calificar de altamente positivo. En primer lugar, Bilbao alcanza (diciembre) 201.882 personas afiliadas a la Seguridad Social, cifra que es un máximo histórico para la Villa. Registra un incremento interanual del 1,4% (+2.801 personas afiliadas más), resultado del impulso del Régimen General (+1,8% interanual; +3.042 personas más) que compensa el descenso registrado por el Régimen General de Trabajadores Autónomos (-0,6%; -133 personas) y del resto de regímenes.

En 2025, con 201.882 afiliaciones (+1,4%, en tasa interanual), Bilbao registra un máximo histórico

El balance del año es positivo. Se han formalizado 118.486 nuevos contratos de trabajo entre la población residente en Bilbao, con un notorio repunte interanual (+2,0% y 2.278 contratos más) destacando el dinamismo de la contratación femenina (+5,1%) y de los grupos de menos de 35 años (+8,4% y +2,5%) que compensan el descenso en la nueva contratación del colectivo masculino (-1,2%) y de las personas de más de 35 años (-2,6% y -1,4%). Por último, aumenta el volumen de nuevos contratos temporales (+10,4%) mientras desciende la modalidad indefinida (-14,4%) que pierde peso en el total de contratación (28,5%, -5,5pp).

... con un notorio aumento de la contratación de la población residente (+2,0%)

Tras un ligero repunte durante 2024, el paro registrado retoma el perfil de descenso a lo largo de 2025 y cierra el año (diciembre) con 20.876 personas paradas registradas en Bilbao. Esta cifra supone un descenso interanual del 0,9% y 191 personas paradas menos que en 2024, siendo la rebaja intertrimestral algo menor (-0,2% y 51 personas paradas menos).

...y un recorte del paro registrado (-0,9%)

La Encuesta de Población Activa (INE, 2025) confirma el aumento de la población activa (+5,0%) y ocupada (+5,8%) y el descenso de la parada (-2,6%), en Bilbao. Además, aumenta la tasa de empleo (54,0; +2,3pp) y la tasa de paro desciende (9,2%; -0,7pp), con un resultado más favorable para el colectivo femenino que el masculino.

Mejora interanual de la tasa de empleo (54,0%; +2,3pp)

Los indicadores sectoriales confirman el positivo desempeño avanzado con respecto del mercado laboral de la Villa. Así, aunque el cuarto trimestre ha sido el menos dinámico, el balance de 2025 es positivo, ya que sostiene la trayectoria de crecimiento interanual de las ventas del sector de comercio en Bizkaia (+1,9% y +0,4%, en precios corrientes y constantes) impulsado por el segmento de comercio minorista (+4,0% y +2,8%) y de venta y reparación

Aumentan las ventas del sector de comercio (+1,9% y +0,4%, en precios corrientes y constantes)

de vehículos (+6,5% y +5,3%) que resisten a la incertidumbre del entorno apoyado en la robustez del empleo, que es determinante de la capacidad de gasto de los hogares. El comercio mayorista es el único que retrocede en precios constantes (-1,7%).

Asimismo, con un cuarto trimestre que ha sido el segundo más dinámico del año, aumentan las ventas de las grandes superficies de Bizkaia en 2025 (+4,2% y 1,5%, en precios corrientes y constantes), con un positivo desempeño del segmento de Resto de productos (+4,0% y +2,5%, en precios corrientes y constantes) y de la Alimentación (+4,4% y +0,9%).

Y de las grandes superficies (+4,2% y +1,5%, en precios corrientes y constantes)

La venta de vehículos nuevos en 2025 aumenta el 12,4%, con 15.700 unidades, impulsadas por el segmento de particulares (+17,6%), que son determinantes en el total (71,2%). Pero, siguen siendo muy inferiores a las registradas entre 2015 y 2019 (19.960, en promedio) y del máximo histórico de 2007 (33.033 vehículos nuevos).

Y las matriculaciones de vehículos nuevos (+12,4%)

La afiliación al comercio asciende a 20.337 personas, con un notorio incremento interanual (+1,2%) impulsado por el comercio minorista (+2,6%) mientras la venta y reparación de vehículos y el segmento mayorista retroceden (-3,3% y -2,8%). El tejido empresarial está integrado por 2.349 empresas (-0,6%) -con un empleo medio que se consolida en 6,5 personas- y, un año más, el empleo autónomo pierde peso en el sector (24,7%, -1,2pp).

Con una afiliación al sector de comercio que crece (+1,2%)

En 2025, Bilbao alcanza los 2,4 millones de pernoctaciones y supera los 1,2 millones de viajeros, con un incremento interanual del 7,8% y 9,3%, respectivamente, de manera que recupera la senda de crecimiento interrumpida en 2024 (-1,0% y -2,0%, en pernoctaciones y viajeros, respectivamente). A este resultado contribuye el crecimiento del segmento extranjero (+10,9% y +11,2%, en pernoctaciones y viajeros), cuya mejora supera la registrada por el mercado estatal (+3,9% y +7,2%). Así, el 56,8% y 52,6% de las pernoctaciones y viajeros corresponde al segmento extranjero, con una estancia media de 2,09 días, siendo algo inferior en el segmento estatal (1,76 día).

En 2025, Bilbao supera 1,2 millones de viajeros y 2,4 millones de pernoctaciones

El año 2025 ha sido muy favorable para el aeropuerto de Loiu, que aumenta de forma relevante los pasajeros transportados (+4,2%) y las operaciones gestionadas (+3,7%), que resulta en un volumen medio de 130 pasajeros por operación. Es importante destacar que buena parte del éxito del ejercicio se debe al crecimiento registrado por el mercado internacional (+10,6%) que compensa el ligero descenso del segmento nacional (-0,5%). De esta forma, progresivamente, el reparto entre ambos mercados tiende a igualarse (55,3% y 44,7%, para mercado estatal y extranjero en 2025, frente a 57,9% y 42,1%, en 2024).

Y Loiu supera la barrera de los 7 millones de pasajeros

El Puerto de Bilbao cierra 2025 con un retroceso de la actividad¹ (-7,1%), La trayectoria del año ha sido negativa, destacando el significativo descenso registrado en el segundo trimestre del año (-24,2%) al que se suman, los del primer y tercer trimestres (-3,9% y -0,2%), por lo que la mejora del cuarto trimestre se diluye en la trayectoria del año. Desde la autoridad portuaria se apunta que *"sin dicha parada el descenso del tráfico sería de un 0,5%, en línea con el descenso del 0,2% del sistema portuario estatal"*, así como se alude al impacto de las tensiones geopolíticas en los flujos comerciales internacionales, que han recortado la actividad de exportación e importación.

Mientras el Puerto de Bilbao marca un retroceso en su actividad (-7,1%)

En el cuarto trimestre, la producción industrial de Bizkaia ha registrado un incremento interanual del 2,3%, apoyada en la industria manufacturera (+2,2%), energía, gas y vapor (+4,6%) y agua (+1,6%), que compensan el notable descenso registrado en las industrias extractivas (-10,0%). El positivo resultado del tercer y cuarto trimestre no compensan un

La actividad industrial de Bizkaia apenas crece en 2025 (+0,1%)

¹ Condicionado por la parada técnica de Petronor (de mayo a julio).

primer semestre negativo, de forma que, la producción industrial de Bizkaia apenas crece en 2025. Concretamente, sólo el crecimiento de la actividad de la energía, gas y vapor (+3,8%) y la estabilidad del agua (+0,1) cierran en positivo, frente a los retrocesos de la industria extractiva (-3,2%) y manufacturera (-0,5%).

En el cuarto trimestre, las ventas de servicios registran un importante crecimiento (+4,4% y +1,4% en precios corrientes y constantes). Así, el balance de 2025 es igualmente positivo (+4,9% y +2,3%), que se apoya en el mejor resultado del primer semestre frente al segundo y continuando la senda de mejora iniciada en 2021. Destaca el dinamismo anual de la actividad de transporte y almacenamiento (+7,3% y +4,5%) y las actividades profesionales, científico-técnicas (+6,8% y +4,5%), que superan el crecimiento sectorial (en precios corrientes y constantes). Por último, el empleo crece el 0,7%, en la misma magnitud que en 2024.

Las ventas del sector servicios crecieron el 4,9% y 2,3% (precios corrientes y constantes)

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 al 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).

Estos resultados impulsan el resultado del empleo, que alcanza un nuevo máximo histórico y se sitúa en 501.586 puestos de trabajo en equivalencia de jornada completa, con un incremento interanual del +1,6%, superando por primera vez la barrera del medio millón de puestos de trabajo en el Territorio.

Con 501.586 de puestos de trabajo EJC

En síntesis: la información presentada completa la panorámica económica de Bilbao y Bizkaia de 2025, confirmando lo anticipado en informes previos y es que, finalmente, ha sido un año mejor de lo esperado. Así, prácticamente todas las actividades -con excepción de la actividad exterior y la actividad portuaria - han completado un ejercicio en el que prevalece el crecimiento interanual. Por lo tanto, se va asentando una trayectoria de mejora en un trienio convulso (2023-2025) por razones ajenas al contexto macroeconómico destacando la volatilidad e incertidumbre que introduce la Administración Trump o el impacto de los distintos conflictos bélicos y sus repercusiones en los mercados energéticos, por ejemplo. Es por ello por lo que, desde distintos ámbitos, el crecimiento económico registrado en 2025 se tilda de resiliente ante dichas adversidades, que ha sorteado unos impactos que se vaticinaron mayores que lo que han sido.

El balance de 2025 es altamente positivo, en los indicadores económicos

Este balance es extensible a la economía de Bilbao que cierra 2025 con unos resultados extraordinarios en el empleo, que supera las 200.000 personas afiliadas, impulsado por el comercio minorista, el más que notorio impulso de las actividades de servicios, la consolidación de la base empresarial y el dinamismo en la creación de nuevas sociedades, junto con la importante mejora en el flujo turístico. Los retos para 2026 apuntan a la contención de la inflación (afectada por el impacto en los precios energéticos de la guerra de Irán) y la continuidad en la recuperación registrada por la componente industrial y de la construcción (a nivel del Territorio), con un importante papel tractor sobre un amplio panel de actividades (servicios a las empresas), con una presencia relevante en la Villa.

El crecimiento económico esperado para 2026 será inferior

CONTEXTO

Economía mundial

Con los datos de 2025 casi cerrados, el FMI ha ajustado sus previsiones para el próximo bienio y "se proyecta que el crecimiento mundial se mantenga resiliente en niveles del 3,3% en 2026 y 3,2% en 2027, es decir, tasas similares al resultado estimado de 3,3% en 2025. El pronóstico supone una pequeña revisión al alza para 2026 y ningún cambio para 2027 con respecto a las cifras indicadas en la edición de octubre de 2025". Así, el FMI mejora las perspectivas sobre la economía mundial, aunque señala que seguirá muy condicionada por la incertidumbre política y las tensiones comerciales, que lastran la actividad.

Esta mejora en las previsiones confirma, entre otros hechos, que el impacto del cambio unilateral de la política arancelaria² (Administración Trump) habrían sido menor del previsto. A nivel mundial, el crecimiento económico en 2025 mejora en una décima con respecto de la previsión de octubre³, que se extiende a las economías avanzadas (+1 décima) y emergentes y en desarrollo (+2 décimas). Entre los ajustes más destacados, destaca el aplicado a la Eurozona (+2 décimas), China (+2 décimas) e India (+0,7 décimas). Pero, sobre todo, la mejora en las previsiones para 2026 y 2027 se amparan en la progresión de la trayectoria de descenso de la inflación, con un ajuste al alza de dos puntos porcentuales en la estimación para 2026 con respecto de las estimaciones de octubre.

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

Con un cierre de 2025 que es mejor que la previsión de octubre

Y apoyado en el progresivo descenso de la inflación

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

	Tasa de variación interanual, %						
	Julio-25		Octubre-2025		Enero-26		
	2025	2026	2025	2026	2025	2026	2027
PIB MUNDIAL	3,0	3,1	3,2	3,1	3,3	3,3	3,2
Economías avanzadas	1,5	1,6	1,6	1,6	1,7	1,8	1,7
Estados Unidos	1,9	2,0	2,0	2,1	2,1	2,4	2,0
Zona euro	1,0	1,2	1,2	1,1	1,4	1,3	1,4
Alemania	0,1	0,9	0,2	0,9	0,2	1,1	1,5
Francia	0,6	1,0	0,7	0,9	0,8	1,0	1,2
Italia	0,5	0,8	0,5	0,8	0,5	0,7	0,7
España	2,5	1,8	2,9	2,0	2,9	2,3	1,9
Emergentes y en desarrollo	4,1	4,0	4,2	4,0	4,4	4,2	4,1
China	4,8	4,2	4,8	4,2	5,0	4,5	4,0
India	6,4	6,4	6,6	6,2	7,3	6,4	6,4
Brasil	2,3	2,1	2,4	1,9	2,5	1,6	2,3
Rusia	0,9	1,0	0,6	1,0	0,6	0,8	1,0

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

Por otra parte, cabe señalar que el FMI proyecta una mejora generalizada para 2026, que suma tres décimas a EE. UU. (+2,4%) y dos décimas a la Zona Euro (+1,3%), debido al ajuste asignado a España (+2,3%), Alemania (+1,1%) o Francia (1,0%), a las que ha sumado tres, dos

Mejora generalizada de las previsiones económicas para 2026

² "Es sumamente probable que a comienzos de 2026 el Tribunal Supremo de Estados Unidos se pronuncie sobre el uso de la Ley de Poderes Económicos en Emergencia Internacional por parte del presidente", con relación a la modificación unilateral de la política arancelaria y así lo fue (resolución del 26 de febrero de 2026).

³ Todavía una décima inferior a la proyección de enero de 2025, que se pueden interpretar como el coste del desbarajuste arancelario del primer semestre del año.

y una décima, respectivamente. La ganancia de crecimiento estimada para las economías emergentes y de desarrollo (+2 décimas) se debe al ajuste de tres y dos décimas aplicadas a China (+4,5%) e India (+6,4%) frente a los ajustes a la baja realizados a las economías de Brasil y Rusia, que pierden tres y dos décimas, respectivamente.

La entidad considera que persistirán adversos como las tensiones comerciales y la incertidumbre geopolítica, que afectarán negativamente a los mercados financieros y las cadenas de suministros. Pero destaca la relevancia del ajuste a la baja de la inflación y de las políticas monetarias y fiscales que impulsen el crecimiento económico de medio plazo, que reducirán la incertidumbre y deberían de impulsar las reformas estructurales. Este balance de pros y contras se resume en un crecimiento resiliente (anclado en los factores estructurales) que (finalmente) capee el desajuste comercial (factor coyuntural).

Confianza y ahorro de los hogares

Tasa de variación interanual, %

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

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.

Los hogares europeos⁴ siguen siendo pesimistas y pese a la mejora desde el segundo trimestre del año, lo cierto es que 2025 se cierra en unos valores similares a 2024 (-13,1 y -12,9, respectivamente). Este pesimismo se debe a la incertidumbre internacional (deterioro de la actividad comercial internacional o escaso avance en la resolución de conflictos bélicos cercanos, por ejemplo, con amplia repercusión en medios de comunicación) junto con las expectativas económicas de cada país, especialmente poco dinámicas en las grandes economías europeas, excepto España⁵, mucho menos pesimista que la media comunitaria.

Los hogares europeos siguen siendo pesimistas

A pesar de ello, la práctica totalidad de los mercados europeos están en máximos de empleo⁶, que no es suficiente para mejorar la confianza de los hogares, lastrados por una trayectoria inflacionista que no termina de remitir y que ha dejado el nivel medio de los precios sensiblemente más elevados que antes de la pandemia. Con todo, mejora la tasa de ahorro de los hogares españoles (+3,5%), con un nuevo incremento del saldo en depósitos⁷ situándose en los 1.058.040 millones de euros (diciembre de 2025).

⁴ 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.

⁵ 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).

⁶ Según Eurostat, en 2025 (promedio anual) la tasa de paro de la UE-27 (de 15-74 años) es del 6% de la población activa, siendo inferior al registro de 2019 (-0,7pp). La mejora es compartida por España (10,5%, -0,7pp). Francia (7,7%, -0,7pp), Italia (6,1%, -3,8pp) o Portugal (6,0%, -0,6pp), en tasas de paro parecidas o mayores a la media comunitaria, o Países Bajos (+3,8%, -0,7pp) pero no lo ha sido para Dinamarca (6,4%, +1,4pp), Alemania (3,8%, +0,8pp) o Austria (5,7%, +0,9pp), con resultados que empeoran con respecto de 2019.

⁷ Saldo en depósitos en las OIFM de los hogares residentes en España.

Economía vasca

Las previsiones del Gobierno Vasco⁸ mantienen⁹ que la economía vasca crecerá el 1,9% y 1,6%, en 2026 y 2027. A diferencia de lo anticipado en septiembre de 2025 (+2,0%, en tasa interanual, los dos primeros trimestres de 2026), en este nuevo escenario se mejora la previsión del primer trimestre, pero se rebaja el recorrido del resto del año.

La economía vasca crecerá el 1,9% en 2026

Asimismo, la nueva previsión refuerza el crecimiento de la demanda interna (+2,3%, +0,1pp), debido a la mejora asignada a la inversión (+3,1%, +0,8pp) que compensa el recorte aplicado al crecimiento del consumo privado (+2,1%, -0,1pp) y la estabilidad del consumo público (+1,9%, en ambas previsiones). La aportación del saldo exterior empeora (-0,2pp) y se hace más negativa (-0,4%). Además, el perfil evolutivo estimado muestra una desaceleración del consumo de los hogares y de la inversión, frente a la estabilidad del consumo público.

...siendo determinante el crecimiento del consumo de los hogares (+2,1%)

Este ajuste se extiende a los cuatro grandes sectores de actividad, recortando el crecimiento del sector primario (-0,3pp) y la industria y energía (-0,6pp) y mejorando el de la construcción (+0,7pp) y los servicios (+0,1pp). De esta forma se estima un crecimiento superior al 2% en la construcción (+2,7%) y los servicios (+2,2%) que será inferior a este umbral para la industria y energía (+1,0%) y aun menor en el sector primario (+0,4%).

...y el dinamismo de la construcción y los servicios, frente a la atonía industrial

País Vasco. Escenario macroeconómico

Tasa de variación interanual, %

	Sept.-25 2026	Enero-2026 (desagregación trimestral)				2026	2027
		I-26	II-26	III-26	IV-26		
PIB	1,9	2,1	1,9	1,8	1,8	1,9	1,6
Consumo hogares	2,2	2,4	2,0	2,0	1,9	2,1	1,7
Consumo público	1,9	1,9	2,0	2,0	1,7	1,9	1,6
Inversión (FBC)	2,3	3,9	3,4	2,4	2,8	3,1	2,7
Aport. demanda interna	2,2	2,7	2,4	2,1	2,1	2,3	1,9
Aport. saldo exterior	-0,2	-0,6	-0,4	-0,3	-0,3	-0,4	-0,3
Primario	0,7	-3,5	1,7	-0,9	4,1	0,4	2,6
Industria y energía	1,6	0,8	0,9	1,2	1,2	1,0	1,5
Construcción	2,0	4,3	3,2	1,6	1,9	2,7	1,7
Servicios	2,1	2,6	2,2	2,0	1,9	2,2	1,6

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

En diciembre de 2025, el termómetro económico¹⁰ vasco ascendió a 104,2 puntos; siendo el dato de noviembre (107,6) el mejor resultado de los últimos 35 meses (110,9, enero de 2023) y, por quinto mes consecutivo supera el umbral de los 100 puntos, consolidando la trayectoria de mejora del trienio. En promedio anual, 2025 (100,2) marca el mejor registro desde 2022 (123,9), superando los resultados de 2023 (93,2) y 2024 (88,8) que no alcanzaron los 100 puntos.

Las expectativas de las empresas vascas¹¹ arrancan 2026 con la mejora de las expectativas empresariales (56,5, +2,9 puntos) como resultado, en gran medida, del incremento de las

⁸ Estimaciones publicadas en enero de 2026.

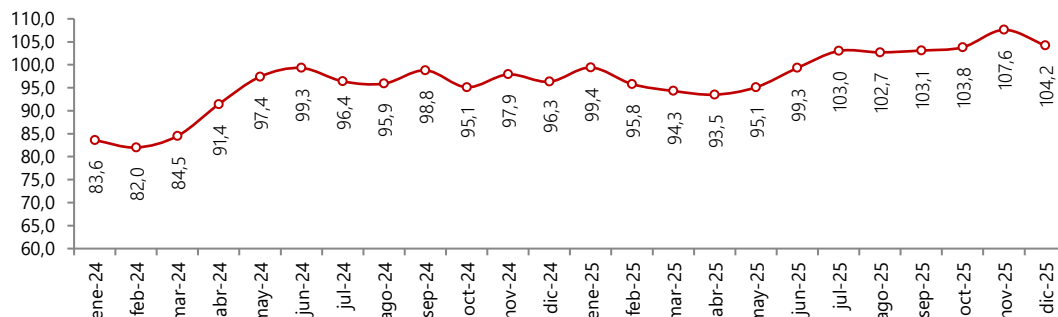
⁹ Encajada en la horquilla de previsiones, entre 2,2% (BBVA) y 1,8% (Laboral Kutxa)

¹⁰ Indicador de situación del momento de referencia: crecimiento sólido (100 y más), suave (50-100) y decrecimiento (menor de 50).

¹¹ Encuesta a 400 empresas activas en la CAE (7 a 12 de noviembre de 2026). Expectativas empresariales, media de indicadores parciales.

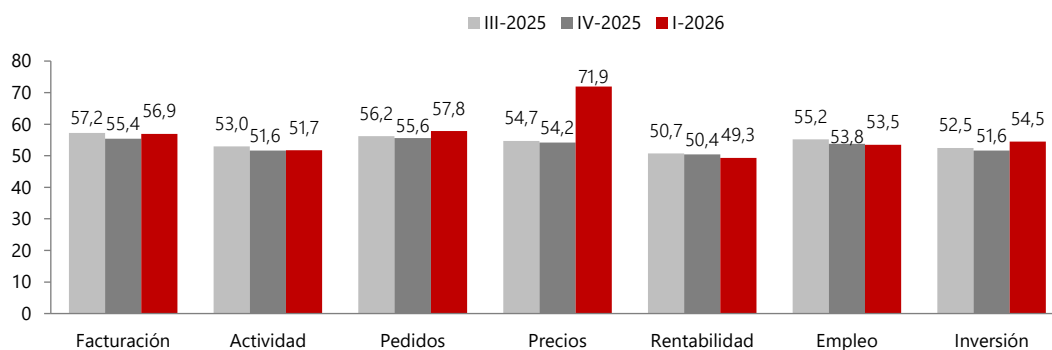
expectativas en los precios, que aumentan 17,7pp con respecto del trimestre precedente. El resto de los componentes se mantiene estable o dentro de una muy suave desaceleración.

Termómetro de la economía vasca: indicador sintético



Fuente: Gobierno Vasco. Dirección de Economía

Expectativas empresariales de la CAE



Fuente: La confianza empresarial. Laboral Kutxa

Por último, la confianza de los hogares vascos¹² muestra un perfil ligeramente pesimista (-9). Este resultado se debe a las expectativas negativas sobre la marcha de la economía general (-22) y, en menor medida, sobre la economía del hogar (-9) que no pueden ser compensadas por el balance positivo anticipado sobre la marcha del empleo (+3) y de la capacidad de ahorro de los hogares (+3).

Confianza de los hogares vascos

Tasa de variación interanual, %

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

Fuente: La confianza de los hogares vascos. Laboral Kutxa

¹² Consulta realizada a 800 hogares vascos, entre el 13 y 28 de noviembre de 2025.

Precios e inflación

El crecimiento de los precios en diciembre ha estado entorno al 3,0% (+2,9%, +2,9% y +3,0% en el Estado, la CAE y Bizkaia), habiendo ralentizado ligeramente su crecimiento con respecto de los meses de septiembre, octubre y noviembre. De esta forma, el incremento medio anual del IPC General (+2,7%, +3,0% y +3,0%) es similar al valor de cierre del año (diciembre), con un peor resultado en la CAE y Bizkaia que en el Estado.

Diciembre contiene le repunte inflacionista, pero se queda en el 3%

El crecimiento registrado por la componente subyacente registra en noviembre y diciembre los mayores valores del año (+2,6%) en el Estado, pero en la CAE fueron en junio y noviembre (+2,6% y +2,7%), con un mejor desempeño en diciembre (+2,4%). En ambos casos, y con resultados puntualmente diferentes, prevalece un perfil de crecimiento de la inflación subyacente, con un balance anual (2,4% y 2,6% para el Estado y la CAE, en promedio mensual) que, con todo, consigue ser más favorable que en 2024 (+2,9% y +3,2%).

IPC en España, la CAE y Bizkaia

Tasa de variación interanual, %

		IPC General			IPC Subyacente ¹	
		Estado	CAE	Bizkaia	Estado	CAE
2024	noviembre	2,4	2,9	2,9	2,4	2,8
	diciembre	2,8	3,6	3,6	2,6	3,3
	promedio anual	2,8	3,1	3,2	2,9	3,2
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

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

Asimismo, al cierre del año, se confirma la desaceleración en el crecimiento de los precios en la mayoría de los países analizados (Eurostat, IPC armonizado), que ha sido del 2,0% y 2,3%, en la Euro Zona y la UE-27. Esta rebaja de la inflación europea se debe a la desaceleración registrada en el otoño de la inflación en Italia (-0,5%), Francia (-0,4%), Alemania (-0,3%), Países Bajos (-0,3%) o Dinamarca (-0,3%), frente a la estabilidad de España (-0,0%).

La inflación en la a Euro Zona es del 2%

Sin embargo, la evolución de la inflación subyacente ha sido más volátil y mientras que ha registrado descensos en Alemania (-0,3%), Italia (-0,3%) y Francia (-0,2%) registra importantes aumentos en España (+0,3%), Países Bajos (+0,2%) y Dinamarca (+0,1%).

En este escenario, el BCE (18 de diciembre de 2025) confirmó que los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la

facilidad marginal de crédito se mantendrán sin variación en el 2,0%, el 2,15% y el 2,4%, respectivamente. Esta decisión fue ratificada el 5 de febrero de 2026, que consideró *“el bajo nivel de desempleo, la solidez de los balances del sector privado, la ejecución gradual del gasto público en defensa e infraestructuras y los efectos favorables de las anteriores bajadas de los tipos de interés están respaldando el crecimiento. Al mismo tiempo, las perspectivas son aún inciertas, debido especialmente a la actual incertidumbre referida a las políticas comerciales globales y a las tensiones geopolíticas”*. Por lo tanto, ancló una parte relevante de su decisión en la solidez de los fundamentales, dejando cualquier ajuste posterior a los efectos coyunturales que pudieran alterar el perfil evolutivo de la inflación.

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

Tasa de variación interanual, %

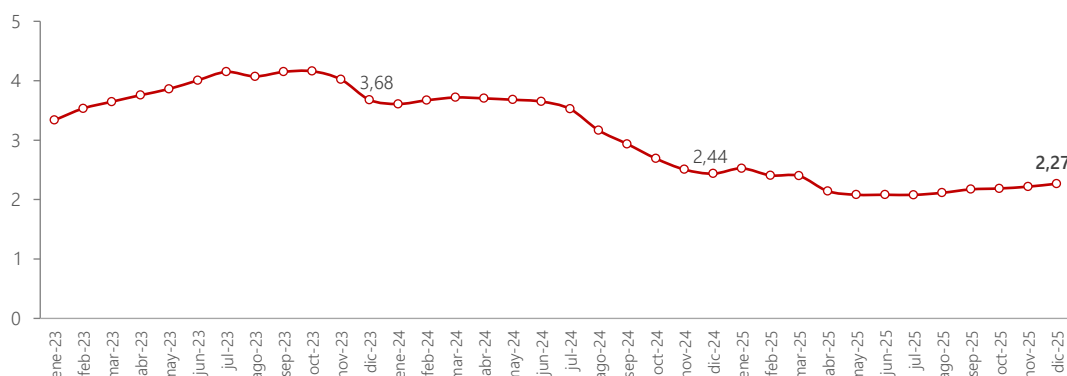
Euro Zona	tasa interanual		diferencia s/sept-25 (pp)	
	IPC General ¹	IPC Subyacente ²	IPC General	IPC Subyacente
Euro Zona	2,0	2,3	-0,2	-0,1
Alemania	2,0	2,4	-0,3	-0,3
Francia	0,7	1,4	-0,4	-0,2
España	3,0	2,8	0,0	0,3
Italia	1,2	1,9	-0,5	-0,3
Países Bajos	2,7	3,0	-0,3	0,2
Dinamarca	1,9	2,3	-0,3	0,1
Suecia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

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

La trayectoria de Euribor a doce meses¹³, ha mostrado un perfil suavemente creciente a pesar de que los tipos de referencia (BCE) no han cambiado, pero refleja el cambio en las expectativas de los mercados bancarios, que anticipaban una subida de los tipos. Con todo, el valor medio anual del Euribor a doce meses en 2025 es de 2,22%, muy inferior a 2024 (3,27%), confirmando la tendencia de rebaja del coste financiero.

Con un Euribor a doce meses del 2,22% (promedio anual)

Euribor a doce meses (%)



Fuente: Banco de España

¹³ Tipo de interés promedio al que los bancos europeos se prestan dinero entre sí a un plazo de un año.

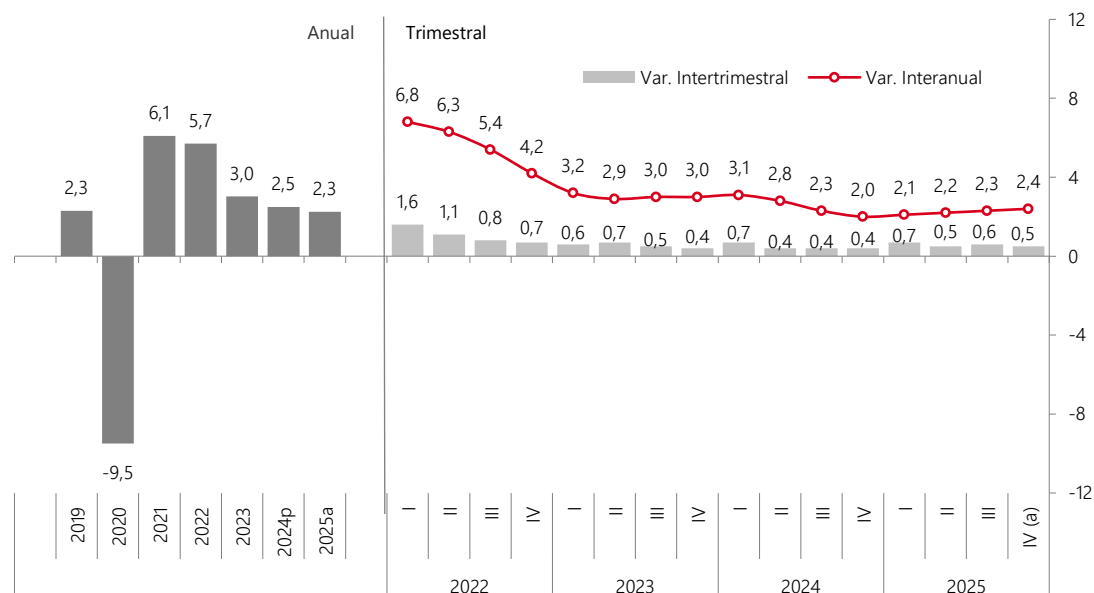
PIB de la CAE

En el cuarto trimestre de 2025 (Eustat) la economía vasca creció el 2,4% y el 0,5%, en tasa interanual e intertrimestral, respectivamente, manteniendo el perfil de crecimiento de los últimos trimestres. De hecho, hay que destacar que 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 de la CAE creció el 2,3% en 2025

La trayectoria intertrimestral se puede considerar 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 sostenido (+0,5%, +0,6% y +0,5%, del segundo al cuarto trimestre) a pesar de otras noticias e iniciativas de la Administración Trump que han generado incertidumbre geopolítica internacional¹⁴.

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.

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%,

¹⁴ Conflictos con países aliados de la OTAN, cuestionamiento de su papel en la guerra de Ucrania, intervención en Venezuela, pretensiones sobre Groenlandia...

+0,1%, +0,2% y +0,9%, del primer al cuarto trimestres 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 998.936 puestos de trabajo en equivalencia de jornada completa, lo que supone un incremento interanual del 1,4% y 13.933 empleos más que en 2024 además de quedarse a las puertas de la barrera del millón de puestos de trabajo (EJC).

Con un millón de personas empleadas en la CAE

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%).

PIB CAE, por sectores

	2024	2025	Tasa de variación interanual, %				
			2024 IV	I	II	2025 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

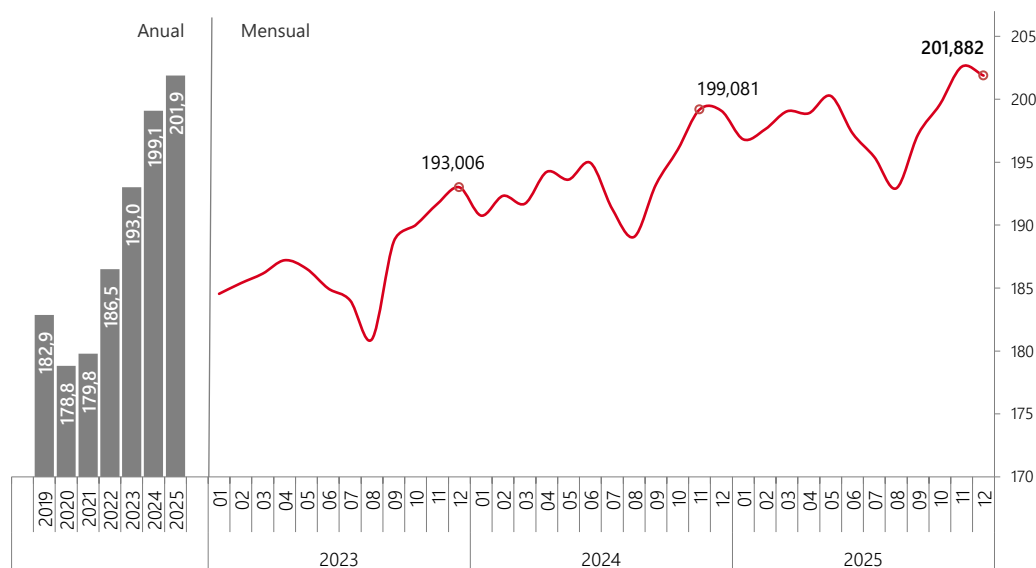
Afiliación

En el cuarto trimestre de 2025 Bilbao alcanza una cifra de población afiliada a la Seguridad Social de 201.882 personas, lo que supone un máximo histórico, así como superar la barrera de las 200 mil personas afiliadas en la Villa, reflejando el buen momento que el empleo está viviendo en Bilbao. Registra un incremento interanual del 1,4%, que son 2.801 personas afiliadas más que en diciembre de 2024; en términos intertrimestrales la afiliación ha crecido el 2,4% y suma 4.688 personas afiliadas más que en septiembre.

Bilbao supera la barrera de las 200 mil personas afiliadas

La evolución del empleo en la Villa muestra una trayectoria de crecimiento sostenido: de una parte, los últimos cuatro años han seguido sumando empleo, a pesar del retroceso registrado en el bienio 2020-2021 y la incertidumbre acontecida entre 2022 y 2025 (inflación, guerra de Ucrania, invasión de Gaza, crisis arancelaria) y, de otra parte, y visto en perspectiva, se ha superado el empleo de 2019.

Afiliación



Fuente: Seguridad Social

Hay que destacar el crecimiento de afiliación ligada al Régimen General (+1,8% interanual; +3.042 personas más) que compensa el descenso registrado por el Régimen General de Trabajadores Autónomos (-0,6%; -133 personas), el Régimen General de Empleadas del Hogar (-1,5%; -97 personas afiliadas) y del resto de los regímenes (-1,6%; -11 afiliados menos). Sin embargo, en términos intertrimestrales, el cuarto trimestre muestra un dinamismo generalizado, con incrementos del 2,7%, 0,6% y 1,6% de la afiliación al Régimen General, de Autónomos y Hogar, respectivamente.

El dinamismo del empleo se corresponde con el impulso del Régimen General

La distribución de la aportación se mantiene y el Régimen General aporta con el 85,7% de la afiliación total, que se completa con las aportaciones del Régimen Especial de Trabajadores

Autónomos (10,9%) y, con un peso menos relevante, el Régimen de Empleadas del Hogar (3,1%) y el resto de los regímenes¹⁵ (0,3%), cuyo peso es marginal.

Afiliación, según regímenes

	12.2025	Δ % intertrimestral (s/sep.-25)	Δ % interanual (s/dic.-24)
TOTAL	201.882	2,4	1,4
Régimen General	172.996	2,7	1,8
Autónomos	22.005	0,6	-0,6
Empleadas de Hogar	6.194	1,6	-1,5
Otros	687	-10,4	-1,6

Fuente: Seguridad Social

Afiliación, según ramas de actividad

	12.2025	Δ % intertrimestral (s/sep.-25)	Δ % interanual (s/dic.-24)
Primario	230	-22,6	-3,4
Industria y Energía	8.384	-9,9	-7,3
Industria	4.675	-15,5	-11,4
Energía	1.133	-0,4	-2,7
Residuos y agua	2.576	-2,1	-1,1
Construcción	9.391	-0,2	0,8
Construcción	3.255	-1,4	-2,6
Auxiliar de construcción	6.136	0,5	2,6
Servicios	183.869	3,2	1,9
Comercio	20.667	2,7	-0,9
Transporte y almacenamiento	10.297	1,2	1,2
Hostelería	11.666	1,6	1,8
Alojamiento	1.927	-6,5	-0,5
Información y comunicaciones	10.957	3,4	2,4
Finanzas y seguros	7.829	0,4	2,4
Actividades inmobiliarias	1.212	0,1	-1,6
Actividad prof. científicas y técnicas	15.756	0,7	1,6
Administrativas y servicios auxiliares	19.342	1,1	5,0
Administración Pública	12.331	3,4	-0,2
Educación	26.705	6,8	2,9
Sanidad	16.169	2,6	2,4
Servicios sociales	10.826	9,4	3,1
Recreativos y culturales	4.814	12,6	6,0
Personal doméstico	6.617	1,2	-1,8
Otros servicios	6.754	3,6	1,4

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

¹⁵ Incluye el Régimen Agrario y el Régimen de Mar.

La evolución interanual de la afiliación por sectores de actividad es dispar con mejoras en el sector servicios (+1,9) y en la construcción (+0,8%) frente a los descensos asociados a la industria y energía (-7,3%) y al sector primario (-3,4%). Concretamente, destaca el dinamismo interanual de las actividades de educación (+2,9%), sanidad (+2,4%), información y comunicaciones (+2,4%), hostelería (+1,8%), transporte y almacenamiento (+1,2%), entre otras, frente a los descensos registrados en comercio (-0,9%), Administración Pública (-0,2%), alojamiento (-0,5%) y personal doméstico (-1,8%).

Crece el empleo de servicios y en la construcción

Con una evolución dispar, según ramas de actividad

En lo que respecta a la evolución intertrimestral, el buen comportamiento conjunto es resultado del incremento registrado en las ramas del sector servicios, que son las únicas que mejoran con respecto del valor de septiembre y compensan el retroceso en la afiliación del resto de las ramas de actividad.

Benchmarking. Afiliación

	12.2025	Δ % intertrimestral (s/sep.-25)	Δ % interanual (s/dic.-25)
Madrid	2.463.701	2,4	3,0
Barcelona	1.256.172	0,6	1,4
Valencia	483.528	2,3	4,3
Sevilla	424.912	1,9	2,6
Zaragoza	330.429	0,2	2,1
Media G-5	--	1,5	2,7
BILBAO	201.882	2,4	1,4
Vitoria-Gasteiz	131.769	1,4	1,7
Donostia-San Sebastián	128.868	1,3	1,4
Pamplona-Iruña	119.080	0,6	2,1
Media G-3	--	1,1	1,8
Media G-9	--	1,5	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

Por último, y en lo que respecta a las capitales de referencia, todas mejoran en el empleo. Destaca el incremento interanual de la afiliación registrado en Valencia (+4,3%), Madrid (+3,0%), seguido de Sevilla (+2,6%), Zaragoza (+2,1%) y Barcelona (+1,4%). Como consecuencia de ello, en promedio, la afiliación de las capitales del Estado (G-5) ha aumentado un 2,7% interanual. En este sentido, Bilbao y Barcelona son las dos grandes capitales con un menor dinamismo en la afiliación en 2025.

Todas las capitales de referencia mejoran su afiliación

Además, la afiliación en las capitales vascas también ha mejorado en el último año (+1,8% en promedio el conjunto G-3) como resultado de la positiva evolución registrada en Pamplona (+2,1%), Vitoria (+1,7%) y Donostia (+1,4%).

Contratos

En el cuarto trimestre (de octubre a diciembre) de 2025 se han registrado 32.470 nuevos contratos de personas residentes en Bilbao, con un incremento interanual e intertrimestral del 2,5% y 2,4%, respectivamente. Este dinamismo interanual se extiende tanto al colectivo masculino (+2,9%) como femenino (+2,1%), así como al grupo más joven (+13,2%), que compensa el descenso de la contratación de los grupos de más de 25 años. Por sectores, el incremento es generalizado, siendo el sector primario el único que retrocede. Además, los contratos bajo la modalidad indefinida (+5,7%) crecen mucho más que la temporal (+1,3%).

32.470 nuevos contratos de trabajo en el cuarto trimestre del año

Centrando el foco en el desempeño intertrimestral (+2,4%), se observa que este dinamismo es sensiblemente mayor en la contratación femenina (+4,3%) que en la masculina (+0,4%). Asimismo, la contratación entre las personas más jóvenes desciende (-6,2%) mientras aumenta en el resto de los grupos de edad (+3,6%, +4,8% y +9,0%, respectivamente). Y, sectorialmente, destaca la mejora del sector servicios (+3,1%) y la construcción (+4,6%), que compensan el descenso de la contratación en industria y energía (-8,9%).

El balance del año es positivo. Se han formalizado 118.486 nuevos contratos de trabajo entre la población residente en Bilbao, con un notorio repunte interanual (+2,0% y 2.278 contratos más) destacando el dinamismo de la contratación femenina (+5,1%) y de los grupos de menos de 35 años (+8,4% y +2,5%) que compensan el descenso en la nueva contratación del colectivo masculino (-1,2%) y de las personas de más de 35 años (-2,6% y -1,4%). Por último, aumenta el volumen de nuevos contratos temporales (+10,4%) mientras desciende la modalidad indefinida (-14,4%) que pierden peso en el total de contratación (28,5%, -5,5pp).

En 2025 aumenta la contratación de la población residente en un 2% interanual

Contratos

	2024	2025	Δ % interanual	IV.2025	Δ % Intertrimestral	Δ % Interanual
TOTAL	116.208	118.486	2,0	32.470	2,4	2,5
Mujeres	57.940	60.917	5,1	16.738	4,3	2,1
Hombres	58.268	57.569	-1,2	15.732	0,4	2,9
16 a 24 años	29.178	31.631	8,4	8.651	-6,2	13,2
25 a 34 años	32.878	33.710	2,5	9.058	3,6	-0,4
35 a 44 años	22.360	21.786	-2,6	5.866	4,8	-2,8
45 y más años	31.792	31.359	-1,4	8.895	9,0	-0,1
Indefinidos	39.460	33.768	-14,4	9.074	-1,2	5,7
Temporales	76.741	84.692	10,4	23.396	3,9	1,3
Primario	1.769	1.786	1,0	538	9,1	-23,4
Industria-energía	8.523	8.937	4,9	2.207	-8,9	9,6
Construcción	4.216	4.252	0,9	1.041	4,6	7,1
Servicios	101.685	103.507	1,8	28.684	3,1	2,5

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

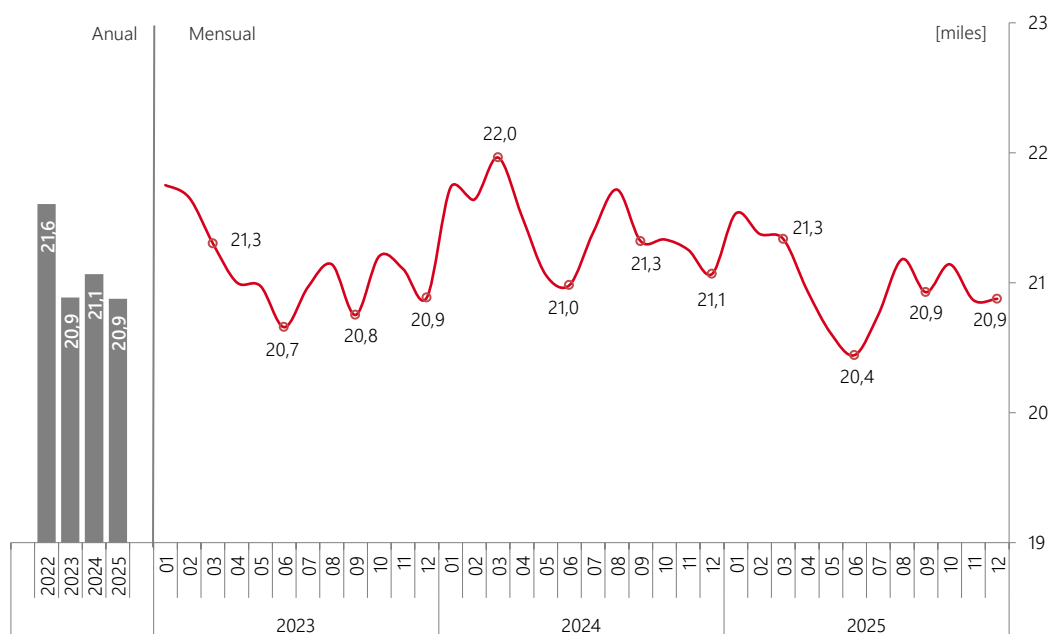
Paro registrado

Tras un ligero repunte durante 2024, el paro registrado retoma el perfil de descenso a lo largo de 2025 y cierra el año (diciembre) con 20.876 personas paradas registradas en Bilbao. Esta cifra supone un descenso interanual del 0,9% y 191 personas paradas menos que en 2024, siendo la rebaja intertrimestral algo menor (-0,2% y 51 personas paradas menos).

Bilbao cierra 2025 con un nuevo descenso del paro registrado (-0,9% en tasa interanual)

Este descenso interanual es el resultado del buen comportamiento del colectivo masculino (-2,0%) mientras el colectivo femenino se mantiene estable (0,0%). Por otra parte, desciende el desempleo en los grupos de más de 25 años (-1,2%, -2,4% y -0,5%, de 25 a 34 años, 35 a 44 años y 45 y más años, respectivamente) mientras sólo se mantiene en el grupo joven (+0,1%). Asimismo, aumentan las personas que llevan hasta 1 año en situación de desempleo (+0,8% y +2,2%, hasta 6 meses y de 6 meses a 1 año) que se compensa con el descenso de los grupos que llevan más de un año en esta situación (-5,7%, -3,0% y -1,1%). Por último, desciende el colectivo de personas en desempleo que cobra prestaciones (-15,0%) frente al aumento de las que no cobra prestaciones (+4,5%).

Paro registrado



Fuente: SEPE

El descenso intertrimestral del paro registrado (-0,2%) es inferior al consignado en tasa interanual (-0,9%). En este sentido, el descenso del paro femenino (-1,9%) ha compensado el incremento registrado por el colectivo masculino (+2,0%). Además, la evolución según grupo de edad ha sido dispar, con descensos en los grupos de entre 25 y 34 años y de más de 45 años (-2,6% y -0,3%) frente a los incrementos del resto de grupos de edad (+0,7% y +1,5%, de 16 a 24 años y de 35 a 44 años). Asimismo, en cuanto al tiempo que llevan en desempleo, descienden los grupos que llevan entre 6 meses y 1 año (-3,4%) y de 2 a 3 años (-4,3%) al tiempo que se han visto incrementados los otros tres grupos (hasta 6 meses, de 1 a 2 años y de 3 y más años, +0,9%, +0,6% y +0,9%, respectivamente).

Paro registrado

	12.2025	Δ % intertrimestral (s/sep.-25)	Δ % interanual (s/dic.-24)
TOTAL	20.876	-0,2	-0,9
Mujeres	11.744	-1,9	0,0
Hombres	9.132	2,0	-2,0
16 a 24 años	1.858	0,7	0,1
25 a 34 años	3.395	-2,6	-1,2
35 a 44 años	3.943	1,5	-2,4
45 y más años	11.680	-0,3	-0,5
Hasta 6 meses	6.913	0,9	0,8
De 6 meses a 1 año	2.928	-3,4	2,2
De 1 año a 2 años	3.030	0,6	-5,7
De 2 años a 3 años	1.760	-4,3	-3,0
Más de 3 años	6.245	0,9	-1,1
No cobra prestación desempleo	15.922	1,6	4,5
Cobra prestaciones	4.954	-5,7	-15,0

Fuente: SEPE y Lanbide

La trayectoria descendente del paro registrado es compartida por las capitales de referencia, destacando los descensos observados en Valencia (-10,2%) y Sevilla (-8,0%) así como en Zaragoza (-4,0%) y Madrid (-2,4%) mientras apenas retrocede en Barcelona (-0,2%). En promedio, el descenso del paro registrado en las capitales estatales (G-5) es del 5,0%, ratio que quintuplica (-1,1%) el adscrito a las capitales vascas (G-3). Pamplona-Iruña es la única capital vasca que recorta su desempleo (-4,4%) mientras registra un leve repunte en Donostia-San Sebastián (+0,5%) y Vitoria-Gasteiz (+0,5%).

Benchmarking. Paro registrado

	12.2025	Δ % intertrimestral (s/sep.-25)	Δ % interanual (s/dic.-24)
Madrid	132.070	-0,6	-2,4
Barcelona	63.355	1,3	-0,2
Valencia	41.637	-2,4	-10,2
Sevilla	51.598	-4,0	-8,0
Zaragoza	27.912	0,4	-4,0
Media G-5	--	-1,0	-5,0
BILBAO	20.876	-0,2	-0,9
Vitoria-Gasteiz	14.127	-0,2	0,5
Donostia-San Sebastián	6.513	1,1	0,5
Pamplona-Iruña	9.680	1,0	-4,4
Media G-3	--	0,6	-1,1
Media G-9	--	-0,4	-3,2

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

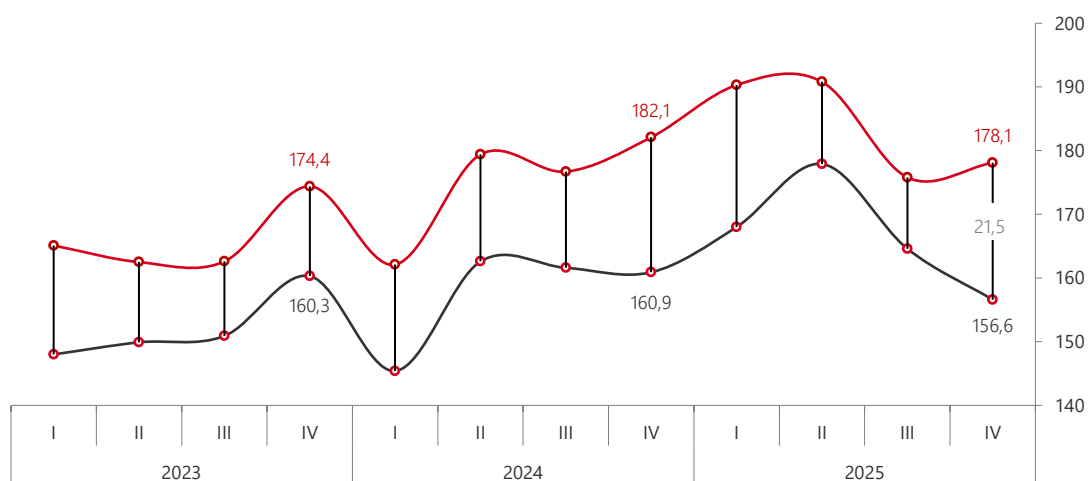
Población activa

La Encuesta de Población Activa (INE) estima que, en el cuarto trimestre, la población activa residente en Bilbao es de 178,1 mil personas, por lo que registra un importante descenso interanual (-2,2%, en tasa interanual). Asimismo, apunta un descenso de la población ocupada (-2,7%) y el aumento de la población parada (+1,4%).

En términos anuales (promedio de los cuatro trimestres) el balance es más favorable: aumenta la población activa (+5,0%) y ocupada (+5,8%) y desciende la parada (-2,6%). Son resultados alineados con el incremento de la población afiliada (Seguridad Social) y el descenso del paro registrado (SEPE). Además, aumenta la tasa de empleo (54,0; +2,3pp) y la tasa de paro desciende (9,23%; -0,7pp), con un resultado más favorable para los hombres.

Aumenta la población ocupada (+5,8%) y la tasa de empleo (+2,3pp)

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)

	IV.2025	Δ %		Promedio anual		Δ %
		Intertrimestral	Interanual	2024	2025	(interanual)
Población activa (miles)	178,1	1,3	-2,2	175,1	183,8	5,0
Población ocupada (miles)	156,6	-4,9	-2,7	157,6	166,8	5,8
Agricultura	--	--	--	0,5	--	--
Industria	20,7	20,3	19,0	16,1	17,7	9,8
Construcción	7,6	-7,3	-32,7	8,9	10,1	13,2
Servicios	128,2	-8,0	-3,0	132,6	139,1	4,9
Población parada (miles)	21,5	92,0	1,4	17,4	17,0	-2,6
Tasa de empleo (%)	51,94	-2,8	0,8	51,67	54,00	2,3
Mujeres	48,78	-2,0	-1,1	49,14	51,65	2,5
Hombres	55,33	-3,8	2,7	54,46	56,58	2,1
Tasa de paro (%)	12,08	5,7	0,4	9,95	9,23	-0,7
Mujeres	9,82	0,5	-2,3	8,33	8,76	0,4
Hombres	14,13	10,8	3,0	11,42	9,66	-1,8

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

En el cuarto trimestre, las ventas del sector de comercio siguen creciendo (+1,9%, precios corrientes) como resultado del buen comportamiento de los segmentos de venta y reparación de vehículos (+4,5%) y comercio minorista (+3,6%), con un resultado que apenas varía en el caso del comercio mayorista (+0,3%).

Aumento interanual de las ventas del sector comercial (+1,9% y +0,4%, en precios corrientes y constantes)

El resultado de la actividad en precios constantes es plano (-0,1%), con un importante diferencial (-2,0pp) con respecto del crecimiento de la actividad en precios corrientes, que recoge el efecto de aumento en los precios. Además, hay que destacar el dinamismo del segmento de venta y reparación de automóviles (+3,0%) y, por su capilaridad y volumen, del comercio minorista (+2,5%) que compensa el descenso mayorista (-2,2%).

Aunque el cuarto trimestre ha sido el menos dinámico, el balance de 2025 es positivo, ya que sostiene la trayectoria de crecimiento interanual de las ventas (+1,9% y +0,4%, en precios corrientes y constantes), impulsado por el segmento de comercio minorista (+4,0% y +2,8%) y de venta y reparación de vehículos (+6,0% y +5,3%) que resisten a la incertidumbre del entorno apoyado en la robustez del empleo, que es determinante de la capacidad de gasto de los hogares. El comercio mayorista es el único que retrocede en precios constantes (-1,7%).

El empleo sectorial sigue creciendo (+1,2%) y suma cinco ejercicios consecutivos de mejora, tras el descenso registrado en 2020, debido a la pandemia. No obstante, y lógicamente, su perfil de crecimiento se desacelera (+2,7%, +1,9%, +1,5% y +1,2%, de 2022 a 2025).

El empleo sectorial continúa mejorando (+1,2%)

Comercio

Tasa de variación interanual, %

	(Precios corrientes)			(Precios constantes)		
	III.2025	IV.2025	2025	III.2025	IV.2025	2025
Total, ventas comercio	3,1	1,9	1,9	2,2	-0,1	0,4
Venta-rep. vehículos motores	18,2	4,5	6,0	15,9	3,0	5,3
Comercio al por mayor	-0,1	0,3	0,0	-0,7	-2,2	-1,7
Comercio al por menor*	4,6	3,6	4,0	3,5	2,5	2,8
Alimentación	4,7	3,8	4,0	3,7	2,6	2,9
Resto de productos	4,5	3,3	4,1	3,2	2,4	2,7
Índice de personal ocupado	2,0	1,6	1,2	--	--	--

*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

Las ventas de grandes superficies comerciales de Bizkaia crecieron en el cuarto trimestre (+4,9% y +1,9%, en precios corrientes y constantes, en tasa interanual) y registran el segundo mejor resultado del año, superadas por el aumento que registraron en el segundo trimestre (+5,8% y +3,1%, en precios corrientes y constantes). Además, este dinamismo es compartido por las dos grandes ramas de actividad, con importantes incrementos en las ventas del sector de la alimentación (+5,2% y +1,5%, en precios corrientes y constantes) y el resto de los productos (+4,2% y +2,7%, en precios corrientes y constantes).

El cuarto trimestre fue el segundo más dinámico del año para las grandes superficies

El balance de 2025 es altamente positivo, manteniendo un perfil de mejora de la actividad (+4,2% y 1,5%, en precios corrientes y constantes) similar al de 2024 (+4,3% y +0,7%, en precios corrientes y constantes). Además, este balance se construye desde el positivo desempeño de los dos segmentos de actividad, si bien el dinamismo de Resto de productos (+4,0% y +2,5%, en precios corrientes y constantes) supera a Alimentación (+4,4% y +0,9%).

En 2025, aumentaron sus ventas (4,2% y +1,5%, precios corrientes y constantes)

Finalmente, el empleo asociado a las grandes superficies en el cuarto trimestre (+0,3%) es el menor del ejercicio (+0,4%, +2,0% y +1,8%). En conjunto, el empleo de las grandes superficies creció el 1,1% (tasa interanual) que es un resultado coincidente con el obtenido en 2024 (+1,1%) y en ambos casos, menos dinámica que en los tres años previos (+5,3%, +3,4% y +2,7%, para 2021, 2022 y 2023, respectivamente).

Y aumentaron su empleo (+1,1%)

Grandes superficies comerciales

	Tasa de variación interanual, %					
	(Precios corrientes)			(Precios constantes)		
	III.25	IV.25	2025	III.25	IV.25	2025
Ventas	3,5	4,9	4,2	1,0	1,9	1,5
Alimentación	3,8	5,2	4,4	0,6	1,5	0,9
Resto de productos	3,0	4,2	4,0	1,5	2,7	2,5
Índice de personal ocupado	1,8	0,3	1,1	--	--	--

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 cuarto trimestre de 2025 se han matriculado 4.119 nuevos vehículos en Bizkaia (-2,4%, en tasa interanual y 101 vehículos menos). Esta pérdida es resultado del retroceso del segmento de vehículos de empresa y otros (-23,9%) que no puede ser compensado por el aumento registrado en el segmento de particulares (+9,8%). No obstante, el saldo en términos intertrimestrales es positiva, con una mejora de la matriculación (+5,8%) generada tanto desde las ventas a particulares (+3,4%) como las ventas a empresa y otros (+12,3%).

Las ventas de vehículos nuevos crecieron el 12,4% en 2025

La venta de vehículos nuevos en 2025 aumenta el 12,4%, con 15.700 unidades, impulsadas por el segmento de particulares (+17,6%), que son determinantes en el total (71,2%). Pero, siguen siendo muy inferiores a las registradas entre 2015 y 2019 (19.081, 19.509, 20.013, 20.927 y 20.268) y del máximo histórico¹⁶ de 2007 (33.033 vehículos nuevos).

Matriculación de vehículos

	2024	2025	Δ %	IV. 2025	Δ % intertrimestral	Δ % interanual
Total	13.972	15.700	12,4	4.119	5,8	-2,4
Particulares	9.503	11.176	17,6	2.957	3,4	9,8
Empresas y otros	4.469	4.524	1,2	1.162	12,3	-23,9

Datos de Bizkaia.
Fuente: Anfac

¹⁶ Informe anual de la DGT, 2007.

En diciembre (como referencia del cuarto trimestre del año) la afiliación al sector de comercio en Bilbao asciende a 20.667 personas (dato de diciembre), lo que supone un descenso interanual del 0,9% (189 personas afiliadas menos). No obstante, registra una notoria mejora intertrimestral (+2,7%, tasa intertrimestral) y suma 543 afiliaciones.

Evolución dispar de la afiliación adscrita al sector comercial de Bilbao en términos interanuales (-0,9%) e intertrimestrales (+2,7%)

Asimismo, este resultado interanual al cierre de diciembre ha sido negativa en las tres actividades consideradas (-2,2%, -0,5% y -2,0% el comercio mayorista, comercio minorista y la venta y reparación de vehículos, respectivamente) así como el balance intertrimestral ha sido igualmente positivo (+0,3%, +3,5% y +1,1%, respectivamente).

A cierre de diciembre son 2.355 empresas con empleo afiliado, con una pérdida interanual del 1,3%, confirmando este negativo desempeño puesto que es compartido por los tres segmentos de actividad. El empleo medio mejora ligeramente (6,7, +0,1 persona) y la ratio de empleo autónomo sigue a la baja (24,1%, -0,8pp).

Descenso interanual del número de empresas comerciales

Indicadores del sector de comercio. Bilbao

	09.2025	12.2025	12.2025; Δ %		2025	
			intertrim.	interanual	Nº	Δ % anual
Personas afiliadas¹	20.124	20.667	2,7	-0,9	20.337	1,2
Comercio mayorista	4.124	4.136	0,3	-2,2	4.141	-2,8
Comercio minorista	14.898	15.417	3,5	-0,5	15.093	2,6
Venta y rep. vehículos	1.102	1.114	1,1	-2,0	1.103	-3,3
Empresas²	2.339	2.355	0,7	-1,3	2.349	-0,6
Comercio mayorista	565	569	0,7	-0,5	568	-2,0
Comercio minorista	1.626	1.632	0,4	-1,3	1.628	0,4
Venta y rep. vehículos	148	154	4,1	-4,3	152	-6,0
Empleo medio asalariado³	6,5	6,7	0,2	0,1	6,5	0,2
% empleo autónomo	24,7	24,1	-0,6pp	-0,8pp	24,7	-1,2

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

El balance de la actividad¹⁷ en 2025 es más favorable que el que muestran los datos al cierre de diciembre. La afiliación sectorial media asciende a 20.337 personas, con un notorio incremento interanual (+1,2%) impulsado por el comercio minorista (+2,6%) mientras la venta y reparación de vehículos (-3,3%) y el segmento mayorista (-2,8%) retroceden.

El tejido empresarial está integrado por 2.349 empresas, cifra que retrocede con respecto de 2024 (-0,6%). Destaca la pérdida de empresas de comercio mayorista (+2,0%) y de venta y reparación de vehículos (-6,0%) mientras aumenta ligeramente el tejido minorista (+0,4%), que consolida su aportación en más de dos tercios de las empresas del sector (69,3%).

Por último, el empleo asalariado medio sigue mejorando (6,5 personas) y retrocede el peso del empleo autónomo (24,7%, -1,2pp), indicadores que muestran la progresiva transformación del entramado sectorial, con mayor presencia del formato empresarial en detrimento del "negocio familiar tradicional".

¹⁷ Como promedio de los resultados mensuales de cierre de cada trimestre (marzo, junio, septiembre y diciembre, respectivamente).

TURISMO

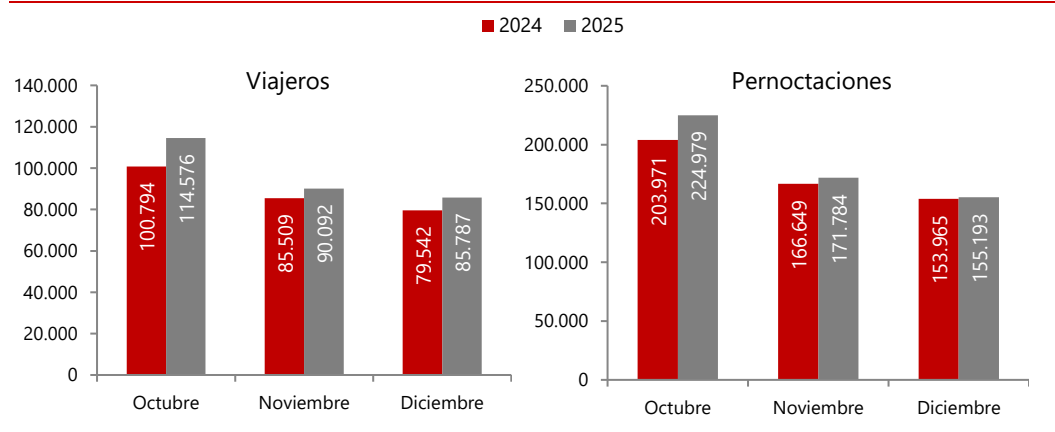
En el cuarto trimestre, la red hotelera de la Villa acogió a 290.455 viajeros y atendió 551.956 pernoctaciones, apuntando un importante incremento interanual (+9,3% y +5,2%) en las dos variables ilustrativas de la actividad. Asimismo, hay que señalar que el comportamiento mensual es de mejora en ambas variables y en los tres meses, destacando el repunte registrado en octubre.

Aumento de los viajeros y las pernoctaciones (+9,3% y +5,2%)

En el balance trimestral se observa que el aumento en la entrada de viajeros se debe al dinamismo de los viajeros de origen estatal (+6,3% interanual) pero, sobre todo, extranjero (+13,2%), que representan el 44,2% del total de los viajeros acogidos en el cuarto trimestre. De igual manera, el segmento extranjero aporta el 49,6% del total de las pernoctaciones, cuyo crecimiento interanual (+12,5%) compensa el descenso registrado por el segmento estatal (-1,1%). Como resultado de la evolución de ambas variables, la estancia media en los establecimientos hoteleros de Bilbao en el cuarto trimestre del año ha sido de 1,90 días, que es algo más elevada en el segmento extranjero que en el estatal (2,13 frente a 1,72).

Destacando el aumento del origen extranjero, en viajeros y pernoctaciones (+13,2%+12,5%)

Viajeros y pernoctaciones en los establecimientos hoteleros en Bilbao



Fuente: Eustat

Estos positivos resultados contribuyen a un balance anual caracterizado por el importante dinamismo registrado en cada trimestre¹⁸. Así, en 2025, Bilbao alcanza los 2,4 millones de pernoctaciones y supera los 1,2 millones de viajeros, con un incremento interanual del 7,8% y 9,3%, respectivamente, de manera que recupera la senda de crecimiento interrumpida en 2024 (-1,0% y -2,0%, en pernoctaciones y viajeros, respectivamente).

En 2025, Bilbao supera 1,2 millones de viajeros y 2,4 millones de pernoctaciones hoteleras

A este resultado contribuye especialmente el crecimiento de la actividad ligada al segmento extranjero (+10,9% y +11,2%, en pernoctaciones y viajeros), que supera ampliamente a la mejora del mercado estatal (+3,9% y +7,2%). De esta forma, el 56,8% y 52,6% de las pernoctaciones y viajeros corresponden al segmento extranjero, con una estancia media de 2,09 días, indicador en el que tracciona al alza de la media global (1,93 días), puesto que es algo inferior en el segmento estatal (1,76 día).

¹⁸ Con incrementos del 6,6%, 13,4% y 5,2% en pernoctaciones del 7,2%, 13,4% y 9,3% en viajeros, del primero al tercer trimestre. Ha tener en cuenta que el segundo trimestre recoge el efecto de Semana Santa (del 13 al 20 de abril de 2025) que encajó en el primer trimestre en 2024 (del 24 al 31 de marzo).

Turismo

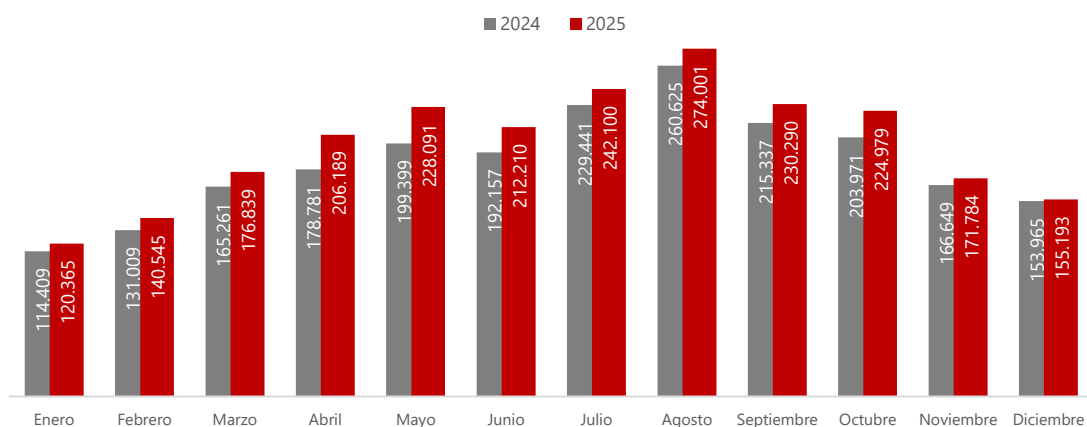
	2024	2025	Δ % interanual	IV.2025	Δ % interanual
Pernoctaciones	2.211.004	2.382.586	7,8	551.956	5,2
Hotel 3 y más estrellas	1.671.094	1.779.007	6,5	407.865	5,8
Hotel menos 3*; pensiones	539.910	603.579	11,8	144.091	3,6
Estatales	991.717	1.030.099	3,9	277.957	-1,1
Extranjeros	1.219.287	1.352.487	10,9	273.999	12,5
Viajeros	1.128.666	1.233.349	9,3	290.455	9,3
Estatales	545.843	585.007	7,2	162.026	6,3
Extranjeros	582.823	648.342	11,2	128.429	13,2
Estancia media	1,96	1,93	--	1,90	--

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

Centrando la atención en la evolución mensual de las pernoctaciones, se observa que ha sido sistemáticamente mejor en cada mes con respecto de 2024. Además, el comportamiento especialmente dinámico del segmento extranjero en todos los meses y especialmente en abril, mayo y diciembre, frente a la trayectoria más abierta del segmento estatal, con dos momentos clave de mejora interanual (abril y junio) y tres de retroceso (agosto, noviembre y diciembre). Por lo tanto, la recuperación de la actividad hotelera de la Villa en 2025 se construye mensualmente y desde los dos mercados según el origen (estatal y extranjero).

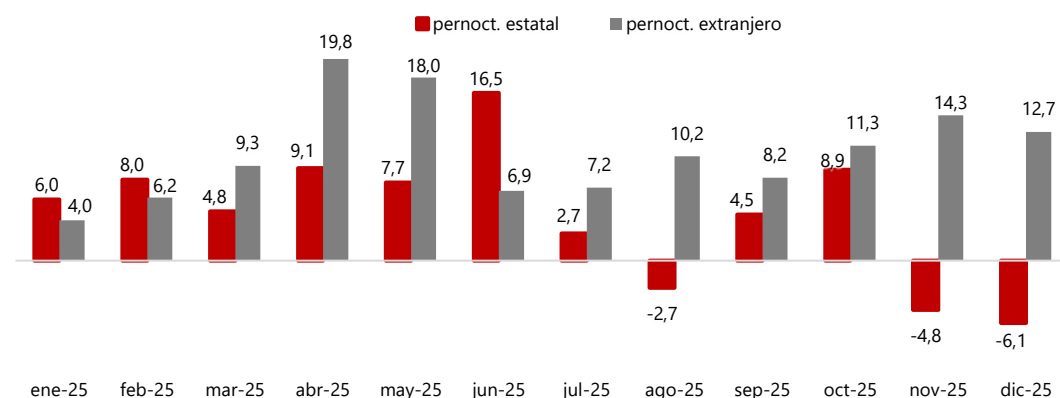
Con un perfil de mejora mensual de las pernoctaciones

Pernoctaciones en los establecimientos hoteleros en Bilbao, evolución mensual



Fuente: Eustat

Pernoctaciones en los establecimientos hoteleros en Bilbao según segmento de mercado y evolución mensual (tasa de variación interanual; %)



Fuente: Eustat

Las capitales de referencia comparten un cuarto trimestre de mejora interanual de las pernoctaciones, entre las que sobresale Valencia (+10,5%) y siendo la única excepción Zaragoza (-4,8%), con un desempeño conjunto positivo (G5, +3,8%). Por otra parte, las capitales vascas comparten este mismo balance (G3, +3,2%), destacando el crecimiento registrado por Iruña-Pamplona (+6,3%), en el último trimestre del año.

Mejora bastante generalizada de las pernoctaciones en el cuarto trimestre

A pesar del positivo desempeño del cuarto trimestre, las pernoctaciones totales en 2025 aumentan en Madrid (+2,6%) y Sevilla (+1,3%) y retroceden en Barcelona, Valencia y Zaragoza, con una evolución conjunta levemente negativa (G-5, -0,1%). Asimismo, Donostia-San Sebastián retrocede (-0,5%) y Vitoria-Gasteiz (+0,8%) e Iruña-Pamplona (+4,0%) mejoran, con un saldo conjunto (G-3) positivo (+1,4%). Cabe señalar que, en este panel Bilbao registra el mayor incremento interanual de las pernoctaciones en 2025.

Con respecto de las ocho capitales, Bilbao registra el mayor crecimiento interanual de las pernoctaciones hoteleras

Benchmarking pernoctaciones hoteleras

	2024	2025	Δ % interanual	IV.2025	Δ % interanual
Madrid	20.918.178	21.469.552	2,6	5.632.790	4,6
Barcelona	21.820.833	21.691.390	-0,6	5.142.340	3,6
Valencia	5.008.763	4.941.475	-1,3	1.164.775	10,5
Sevilla	6.538.863	6.623.033	1,3	1.710.679	5,0
Zaragoza	2.061.286	2.007.491	-2,6	508.576	-4,8
Media G-5 (ciudades)	--	--	-0,1	--	3,8
BILBAO	2.211.004	2.382.586	7,8	551.956	5,2
Vitoria-Gasteiz	872.929	880.219	0,8	211.969	3,1
Donostia-San Sebastián	2.132.783	2.122.612	-0,5	477.148	0,0
Pamplona-Iruña	670.351	696.884	4,0	173.898	6,3
Media G-3 (ciudades)	--	--	1,4	--	3,2
Media G-9 (ciudades)	--	--	1,3	--	3,7

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

Entre octubre y diciembre la actividad del aeropuerto de Loiu ha aumentado un 7,6% interanual hasta los 1.720.494 pasajeros y suma 120.933 pasajeros más que en el mismo periodo de 2024. Este resultado se debe al buen comportamiento del segmento nacional (+3,3%) pero, sobre todo, del internacional (+13,5%), que supone el 43,9% de los pasajeros en vuelos comerciales. De igual manera, las operaciones¹⁹ realizadas desde el aeropuerto han aumentado un 4,3% interanual (551 operaciones más) hasta las 13.227 operaciones.

En el cuarto trimestre aumenta el número de pasajeros del aeropuerto de Loiu (+7,6%)

El año 2025 ha sido muy favorable para el aeródromo vizcaíno, que aumenta de forma relevante los pasajeros transportados (+4,2%) y las operaciones gestionadas (+3,7%), que resulta en, un volumen medio de 130 pasajeros por operación. Es importante destacar que buena parte del éxito del ejercicio se debe al crecimiento registrado por el mercado internacional (+10,6%) que compensa el ligero descenso del segmento nacional (-0,5%). De esta forma, progresivamente, el reparto entre ambos mercados tiende a igualarse (55,3% y 44,7%, para mercado estatal y extranjero en 2025, frente a 57,9% y 42,1%, en 2024).

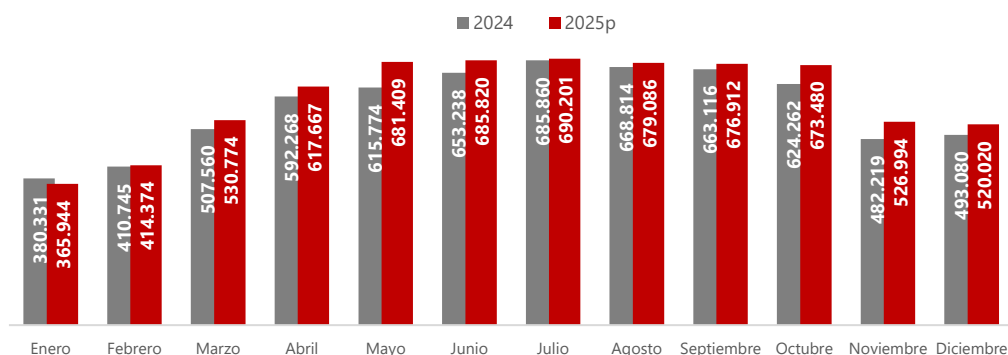
En 2025, Loiu supera la barrera de los 7 millones de pasajeros

Transporte Aéreo

	2024	2025	Δ %	IV. 2025p	Δ % interanual
Pasajeros (nº)	6.777.645	7.062.681	4,2	1.720.494	7,6
Vuelos comerciales	6.766.068	7.051.157	4,2	1.717.183	7,6
Nacionales	3.915.235	3.896.749	-0,5	962.557	3,3
Internacionales	2.850.833	3.154.408	10,6	754.626	13,5
Operaciones (nº)	52.539	54.468	3,7	13.227	4,3

P: provisional
Fuente: Aena

Pasajeros en el aeropuerto de Bilbao, evolución mensual

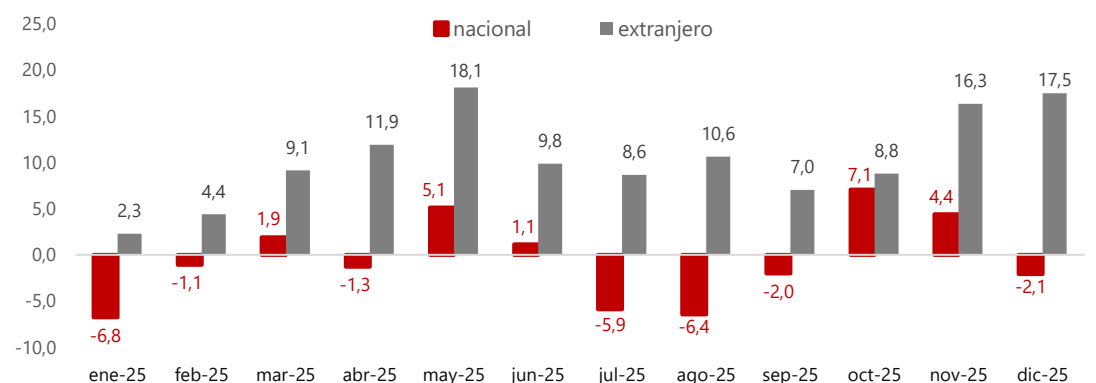


P: provisional
Fuente: Aena

¹⁹ Durante el cuarto trimestre de 2025 el Aeropuerto de Loiu ha anunciado la incorporación de nuevos destinos para 2026 y que, previsiblemente, supondrá el incremento tanto de pasajeros como de operaciones de cara al año que viene.

La evolución mensual del tráfico de pasajeros de Loiu muestra que, excepto en enero, todos los meses de 2025 se han superado los registros de 2024, que concentra algo más de la mitad de la operativa entre mayo y octubre (58%, en 2024 y 2025). Además, el perfil mensual según mercados es diferente, con una ganancia mensual continuada en el segmento internacional mientras que el segmento nacional presenta una evolución más volátil, con siete meses de retroceso y cinco de ganancia (marzo, mayo, junio, octubre y noviembre).

Pasajeros en el aeropuerto de Bilbao, según segmento de mercado y evolución mensual (tasa de variación interanual; %)



Los datos son provisionales
Fuente: Aena

El positivo balance del cuarto trimestre y del conjunto del año es compartido con los aeropuertos de referencia. Concretamente, en el resultado global de 2025, destacan los incrementos de pasajeros registrados en Valencia (+9,6%), Sevilla (+5,6%) y Barcelona (+4,4%), con un crecimiento conjunto en las capitales estatales (G-5) del 4,9%. Entre las capitales vascas destaca Vitoria-Gasteiz (+17,8%) frente al retroceso de Donostia San Sebastián (-0,3%), con una ganancia agregada (G-3) del 7,8%.

Benchmarking pasajeros aeropuertos

	2024	2025	Δ %	IV. 2025	Δ % interanual
Madrid	66.196.984	68.179.054	3,0	17.166.438	4,5
Barcelona	55.034.955	57.483.036	4,4	13.807.272	5,5
Valencia	10.811.672	11.847.527	9,6	2.857.837	14,3
Sevilla	9.175.072	9.686.487	5,6	2.530.296	8,8
Zaragoza	693.995	707.493	1,9	165.359	0,2
Media G-5 (ciudades)	--	--	4,9	--	6,7
BILBAO	6.777.267	7.062.681	4,2	1.720.494	7,6
Vitoria-Gasteiz	263.328	307.163	16,4	81.369	33,4
Donostia-San Sebastián	486.494	472.666	-2,8	107.509	0,3
Pamplona-Iruña	220.423	233.398	5,9	61.354	14,7
Media G-3 (ciudades)	--	--	7,8	--	16,2
Media G-9 (ciudades)	--	--	5,8	--	9,9

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 marítimo

En el cuarto trimestre del año muestra, la mercancía gestionada a través del Puerto de Bilbao ha registrado un incremento interanual del 2,5% hasta los 8.309 miles de toneladas (+205,7 mil toneladas más que en 2024). Es el único trimestre con una evolución interanual positiva y refleja el aumento de la actividad de los graneles líquidos (+9,9%; +484,5 mil toneladas más), que compensa el descenso de los graneles sólidos (-9,4%; -104,3 miles de toneladas), la mercancía general (-6,9%; -142,7 miles de toneladas) y otros (-86,0%; -31,7 miles de toneladas). Asimismo, desciende el número de contenedores (-6,6%) y la mercancía transportada en contenedores (-3,1%).

El Puerto de Bilbao aumenta su actividad (+2,5%), único trimestre "en positivo"

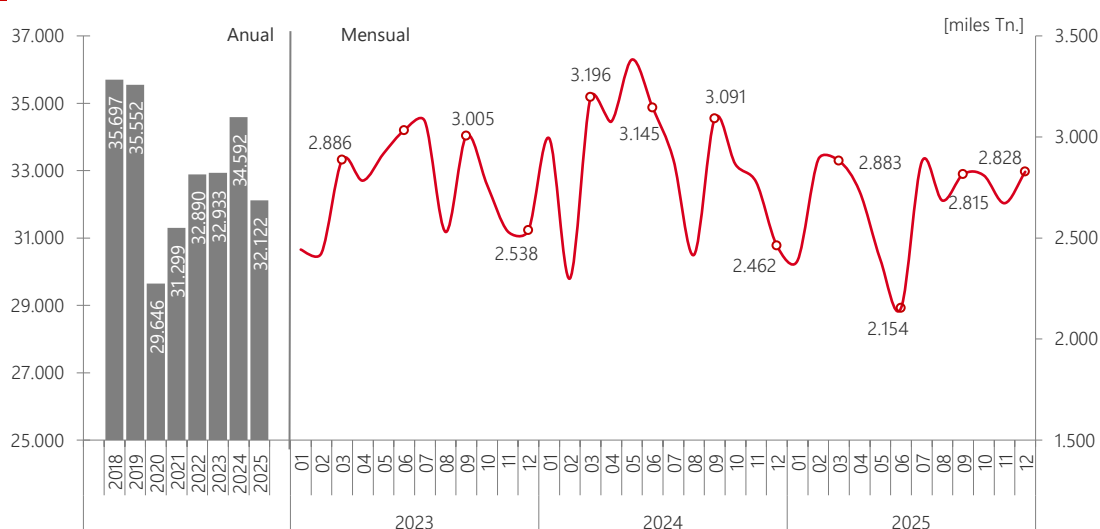
En el conjunto de 2025, el Puerto²⁰ cierra con un movimiento de toneladas superior a los 32 millones, lo que supone un descenso de 2,4 millones con respecto de 2024 (-7,1%), "influenciadas por la parada técnica de Petronor, entre mayo y julio". De hecho, su impacto se visibiliza en una trayectoria que ha sido principalmente negativa, destacando el significativo descenso registrado en el segundo trimestre del año (-24,2%) al que se suman, aunque en menor medida, los del primer y tercer trimestres (-3,9% y -0,2%). De esta forma, la mencionada mejora del cuarto trimestre se diluye en la trayectoria del año.

El balance anual marca un descenso del 7,1% arrastrado por el desempeño del segundo trimestre

Desde la autoridad portuaria se apunta que "sin dicha parada el descenso del tráfico sería de un 0,5%, en línea con el descenso del 0,2% del sistema portuario estatal", así como se alude al impacto de las tensiones geopolíticas en los flujos comerciales internacionales, que han recortado la actividad de exportación e importación. Ambos argumentos explican que, prácticamente todas las líneas de actividad retroceden, destacando el negativo resultado interanual de los graneles líquidos (-9,5%), la mercancía general (-4,2%) y otros (-84,1%) frente al incremento registrado por los graneles sólidos (+1,3%). Por último, y en la misma línea, desciende el número de buques (-5,6%) y contenedores (-7,6%) así como la mercancía movida en contenedores (-6,0%).

...en un ejercicio que ha sido, principalmente, de retroceso de la actividad

Transporte marítimo de mercancías



Fuente: Puertos del Estado

²⁰ <https://www.bilbaoport.eus/noticias>; 26 de febrero de 2026.

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).

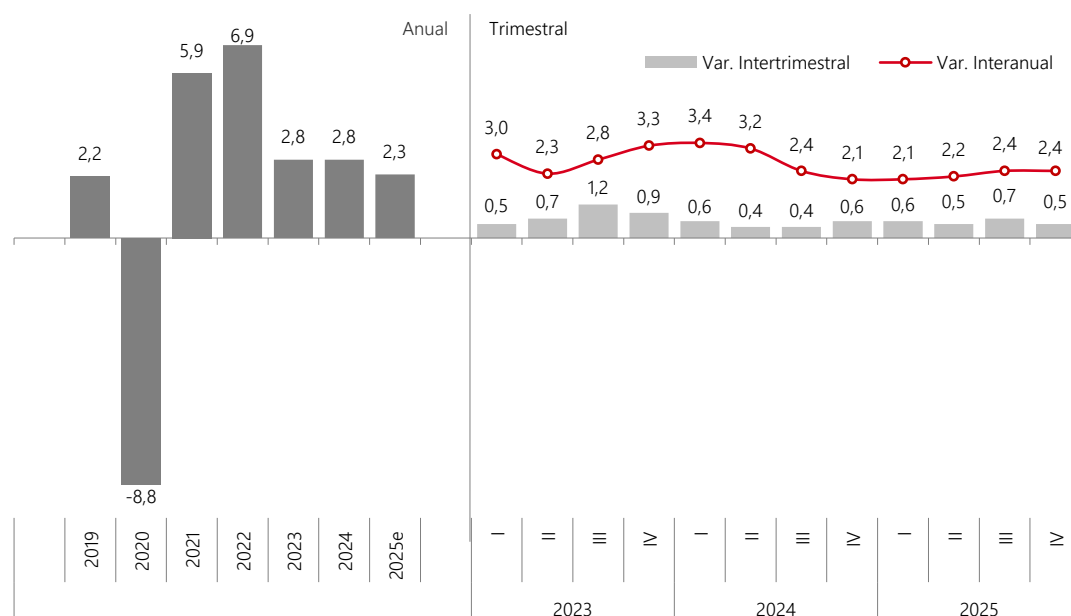
En 2025, el PIB de Bizkaia creció el 2,3%

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 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 el cuarto trimestre, la producción industrial de Bizkaia ha registrado un incremento interanual del 2,3%, apoyada en la industria manufacturera (+2,2%), la energía, gas y vapor (+4,6%) y el agua (+1,6%), que en conjunto compensan el notable descenso registrado en las industrias extractivas (-10,0%). Pero, el positivo resultado del tercer y cuarto trimestre no compensan un primer semestre negativo. El año 2025 refleja un exiguo crecimiento (+0,1%), en el que sólo la energía, gas y vapor (+3,8%) y la estabilidad del agua (+0,1) cierran en positivo, frente a los retrocesos de la industria extractiva (-3,2%) y manufacturera (-0,5%) que, no obstante, apuntaría hacia la recuperación a la vista de su mejor segundo semestre.

Con una producción industrial estancada en 2025 (+0,1%)

Industria

Tasa de variación interanual, %

	I.2025	II.2025	III.2025	IV.2025	2024	2025
Índice de producción	-0,7	-1,8	0,9	2,3	-0,6	0,1
Industria manufacturera	-2,5	-2,1	0,9	2,2	0,0	-0,5
Industrias extractivas	-1,4	2,8	-4,7	-10,0	-17,7	-3,2
Energía, gas y vapor	6,0	2,4	1,5	4,6	-4,5	3,8
Agua	3,2	-4,6	0,6	1,6	0,9	0,1

Datos de Bizkaia, corregidos de efectos de calendario. Base 2021. Variación interanual del índice agregado del periodo de referencia. Fuente: Eustat

Servicios de mercado

En el cuarto trimestre, las ventas de servicios registran un importante crecimiento (+4,4% y +1,4% en precios corrientes y constantes). Así, el balance de 2025 es igualmente positivo (+4,9% y +2,3%), que se apoya en el mejor resultado del primer semestre frente al segundo y continuando la senda de mejora iniciada en 2021. Destaca el dinamismo anual de la actividad de transporte y almacenamiento (+7,3% y +4,5%) y las actividades profesionales, científico-técnicas (+6,8% y +4,5%), que superan el crecimiento sectorial (en precios corrientes y constantes). Por último, el empleo crece el 0,7%, en la misma magnitud que en 2024.

Las ventas del sector servicios crecieron el 4,9% y 2,3% (precios corrientes y constantes) en 2025

Servicios de mercado

Tasa de variación interanual, %

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

*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

Comercio Exterior

Atendiendo a los datos de 2025, Bizkaia exportó (6.587,5 miles de toneladas; -11,2%) e importó (17.005,5 miles de toneladas; -5,2%) menos que en 2024 así como disminuyó el valor monetario de lo exportado (10.745,0 millones de euros; -9,3%) e importado (14.154,7 millones de euros; -8,6%). Por lo tanto, la actividad exterior de Bizkaia en 2025 tiene un balance negativo que conviene analizar según el tipo de actividad.

El comercio exterior desciende en el conjunto del año

La exportación no energética (industria manufacturera) desciende en volumen y valor (-6,5% y -4,6%) mientras que la importación aumenta en volumen y valor (+11,7% y +1,6%). Aunque en ambos casos la evolución en valor es más favorable que en volumen, las conclusiones se matizan al considerar el valor unitario. Así, con respecto de 2024, el valor de la tonelada exportada no energética (2.358 euros/tonelada) se encarece (+2,0%) mientras la importada (1.485 euros/tonelada) se abarata (-9,1%). En consecuencia, la actividad exterior no energética (industria manufacturera) mejora su posición competitiva, porque aumenta el valor unitario exportado y reduce el coste unitario importado.

La industria manufacturera reduce las exportaciones y aumenta las importaciones, pero mejora su posición competitiva (valor unitario)

En 2025, Bizkaia aumenta su déficit comercial exterior no energético (de 891,8 a 1.745,9 miles de toneladas) si bien, en términos monetarios sigue siendo superavitario, aunque de menor cuantía que en 2024 (de 1.498,5 a 907,0 millones de euros).

Comercio exterior de Bizkaia; volumen y valor monetario

	III.2025	IV.2025	Δ % interanual	2025	Δ % interanual
Volumen (miles toneladas)					
Exportaciones totales	1.598,9	1.690,2	2,4	6.587,5	-11,2
Exportaciones no energéticas	985,9	973,1	-3,8	4.009,3	-6,5
Exportaciones energéticas	613,0	717,2	12,1	2.578,1	-17,5
Importaciones totales	4.443,7	4.491,8	1,8	17.005,5	-5,2
Importaciones no energéticas	1.517,9	1.374,7	9,3	5.755,2	11,7
Importaciones energéticas	2.925,7	3.117,1	-1,1	11.250,3	-12,0
Valor (millones euros)					
Exportaciones totales	2.472,8	2.747,6	-2,5	10.745,0	-9,3
Exportaciones no energéticas	2.178,7	2.417,0	-2,8	9.452,9	-4,6
Exportaciones energéticas	294,1	330,5	-0,1	1.292,2	-33,4
Importaciones totales	3.548,6	3.381,0	-6,5	14.154,7	-8,6
Importaciones no energéticas	2.163,8	2.011,0	2,2	8.545,8	1,6
Importaciones energéticas	1.384,8	1.369,9	-16,9	5.608,9	-20,8

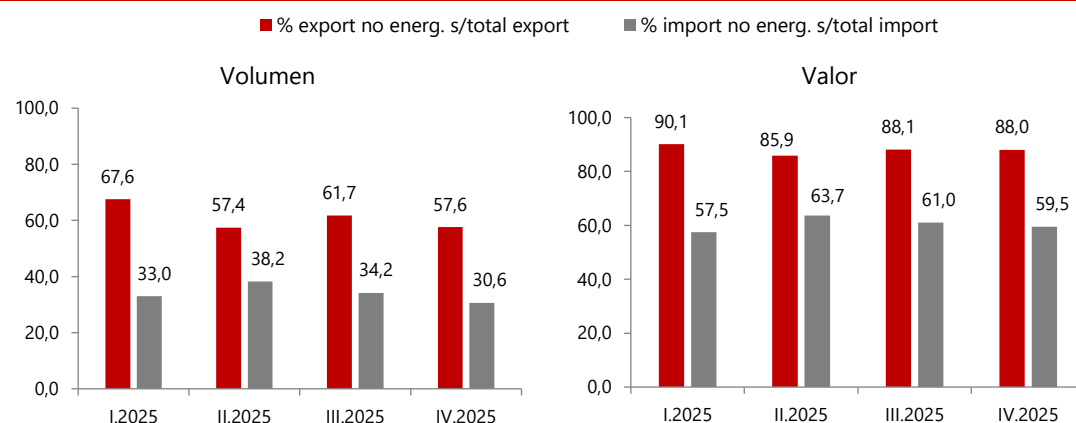
Datos de Bizkaia. 1. Dato provisional correspondiente a julio-agosto. 2. Con respecto de julio-agosto del año anterior
Fuente: Ministerio de Industria, Comercio y Turismo

Por otra parte, la actividad energética²¹ cierra el año con un balance negativo, ya que reduce su volumen y, sobre todo, su valor en su actividad exportadora (-17,5%, -33,4%) e importadora (-12,0% y -20,8%). De esta forma, el valor unitario de la exportación (501

²¹ Condicionada por la actividad de Petronor (parada técnica sustancial de su actividad, entre mayo y junio de 2025).

euros/tonelada) e importación (499 euros/tonelada) energética se reduce (-19,2% y -9,9%) con respecto de 2024 afluando, en este caso un diferencial desfavorable, habiendo sido un año excepcional por razones internas y externas a la propia actividad.

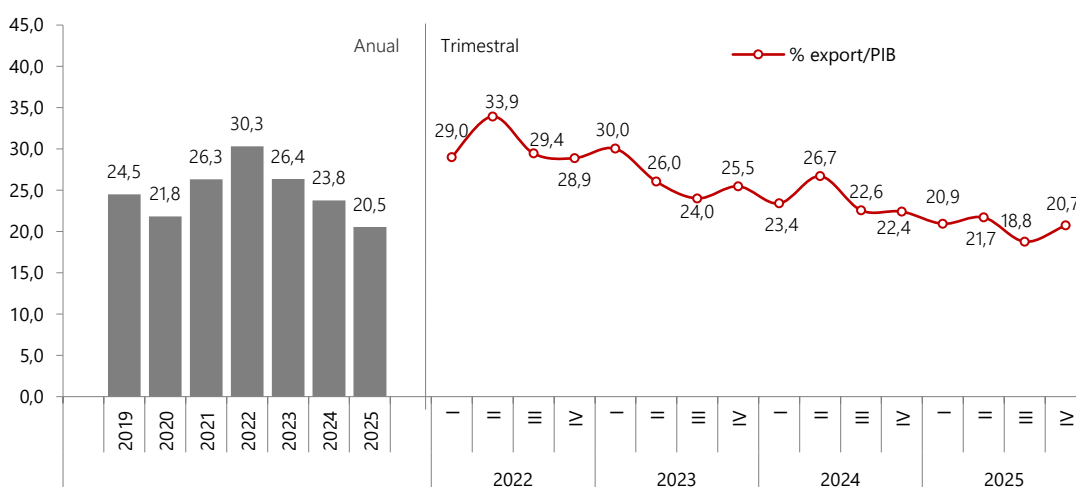
Ratio de las exportaciones e importaciones no energéticas



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

Las exportaciones de Bizkaia representan el 20,7% del PIB del Territorio, consolidando una trayectoria de pérdida de peso, que es el resultado de menor dinamismo de la industria, que es la base de la exportación, frente al crecimiento de los servicios, que son los que han contribuido de forma determinante en el crecimiento del PIB.

Ratio de las exportaciones con respecto del PIB (%)



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

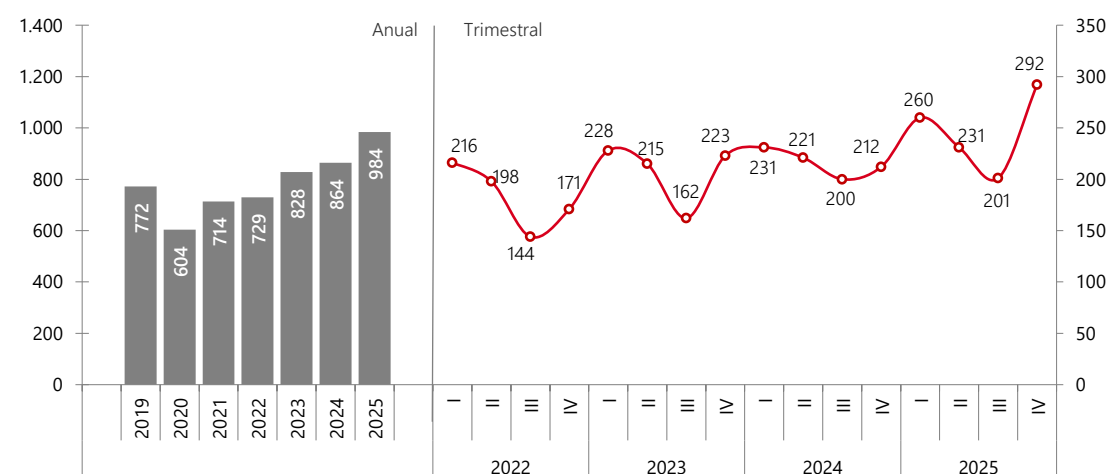
ACTIVIDAD EMPRESARIAL

Nuevas Sociedades

Durante el cuarto trimestre del año se han constituido 292 nuevas sociedades en Bilbao, lo que supone un incremento interanual del 37,7% y 80 nuevas sociedades constituidas más además de acercarse a la barrera de las 300 nuevas sociedades creadas en un mismo trimestre. La evolución es también positiva en términos intertrimestrales (+45,3% y 91 nuevas sociedades más que en el tercer trimestre).

En el conjunto del año se han constituido 984 nuevas sociedades, un 13,9% más que en 2024. Esta cifra supone la consolidación del perfil de crecimiento en la creación de nuevas sociedades que viene aumentando de manera constante desde 2021.

Nuevas sociedades mercantiles



Fuente: Registro Mercantil

Nuevas sociedades mercantiles

	III. 2025	IV. 2025	Δ % intertrimestral	Δ % interanual	2025	Δ % interanual
Nuevas sociedades	201	292	45,3	37,7	984	13,9
Primario	1	0	--	--	6	500,0
Industria y energía	3	20	566,7	150,0	44	-12,0
Construcción	28	35	25,0	20,7	120	30,4
Servicios	169	237	40,2	36,2	814	12,9

Fuente: Registro Mercantil

El análisis por sectores de actividad muestra que el grueso de las nuevas sociedades constituidas se corresponde con el sector servicios (237 empresas), contribuyendo con el 81,2% del total de sociedades creadas. Por ramas de actividad, las actividades con el mayor número de sociedades creadas son actividades profesionales, científicas y técnicas (41), las actividades financieras y de seguros (39), construcción (35), y hostelería (34). En conjunto, las cuatro actividades suponen la mitad de las sociedades creadas en la Villa.

Actividades con más sociedades creadas (IV trimestre 2025)

Actividades profesionales, científicas y técnicas	41
Actividades financieras y de seguros	39
Construcción	35
Hostelería	34

Fuente: Registro Mercantil

Sociedades disueltas

Atendiendo a la disolución de sociedades, en el cuarto trimestre se han contabilizado 103 sociedades disueltas, lo que supone un descenso del 6,4% interanual. El balance anual cifra en 408 las sociedades disueltas en Bilbao, un 3,6% más que en 2024 (14 sociedades disueltas más).

Se han disuelto 103 sociedades en el cuarto trimestre

Con todo, el saldo neto anual (sociedades creadas menos disueltas) es positivo (576 sociedades), destacando los servicios con un saldo neto de 476 sociedades seguido de la construcción con 77 sociedades y la industria y energía con 22 sociedades.

Sociedades disueltas

	III. 2025	IV. 2025	Δ % intertrimestral	Δ % interanual	2025	Δ % interanual
Sociedades disueltas	72	103	43,1	-6,4	408	3,6
Primario	1	1	--	--	5	--
Industria y energía	9	1	-88,9	-75,0	22	10,0
Construcción	9	16	77,8	77,8	43	-12,2
Servicios	53	85	60,4	-12,4	338	4,0

Fuente: Registro Mercantil

Finalmente, las actividades con más sociedades disueltas en el cuarto trimestre del año son las actividades profesionales, científicas y técnicas (20), construcción (16), comercio (15) y actividades inmobiliarias (12).

Actividades con más sociedades disueltas (IV trimestre 2025)

Actividades profesionales, científicas y técnicas	20
Construcción	16
Comercio	15
Actividades inmobiliarias	12

Fuente: Registro Mercantil

IV trimestre 2025

	Último dato	Indicadores Δ Interanual (%)	Periodo
MERCADO DE TRABAJO			
Población activa (miles)**	178,1	-2,2	IV trimestre
Población ocupada (miles)**	156,6	-2,7	IV trimestre
Población parada (miles)**	21,5	1,4	IV trimestre
Tasa de paro (%)**	12,08	0,4	IV trimestre
Población parada registrada (nº personas)**	20.876	-0,9	Diciembre
Personas afiliadas (nº)	201.882	1,4	Diciembre
Contratos registrados (nº)**	32.470	2,5	IV trimestre
COMERCIO			
Personas afiliadas	20.667	-0,9	Diciembre
Precios de consumo (índice)***	101,3	3,0	Diciembre
TURISMO			
Pernoctaciones (nº)	551.956	5,2	IV trimestre
Viajeros (nº)	290.455	9,3	IV trimestre
Estancia media (pernoctaciones/viajero)	1,90	--	IV trimestre
TRANSPORTE			
Transporte marítimo de mercancías (miles toneladas)	8.309	2,5	IV trimestre
Transporte aéreo de pasajeros	1.720.494	7,6	IV trimestre
ACTIVIDAD EMPRESARIAL			
Producción industrial (índice)	320,4	2,3	IV trimestre
Nuevas sociedades mercantiles (nº)	292	37,7	IV trimestre
Sociedades disueltas (nº)	103	-6,4	IV trimestre

* 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.