

COYUNTURA EN UN CLIC

Febrero 2025

Índice

1. Crecimiento de Euskadi
2. Mercado de trabajo
3. Inflación
4. Confianza empresarial
5. Crecimiento del entorno
6. Previsiones FMI

Anexo

1. La economía vasca creció un 2,1% en 2024.

El empleo aumentó un 1,8% y añadió más de 17.000 nuevos puestos de trabajo a la economía.

2. La tasa de ocupación se situó en el 71% en el cuarto trimestre.

La tasa de paro finalizó el año 2024 en el 7,1%.

3. La inflación cerró el año 2024 en el 3,6%.

El encarecimiento de los carburantes y del turismo explican esa subida.

4. Las empresas vascas muestran una confianza elevada al inicio del año.

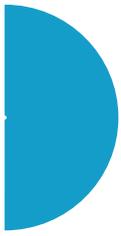
Las expectativas sobre el trimestre recién empezado son muy optimistas.

5. La economía mundial mostró una notable resiliencia en 2024.

La fortaleza del mercado laboral y la bajada de tipos de interés impulsan a la economía.

6. El FMI prevé un crecimiento moderado de la economía mundial los próximos años

Revisa al alza el crecimiento para EE. UU. y a la baja el de la zona del euro.



CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

La economía vasca creció un 2,1% en 2024

PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

Tasa de variación interanual

4. TRIMESTRE
1,9%



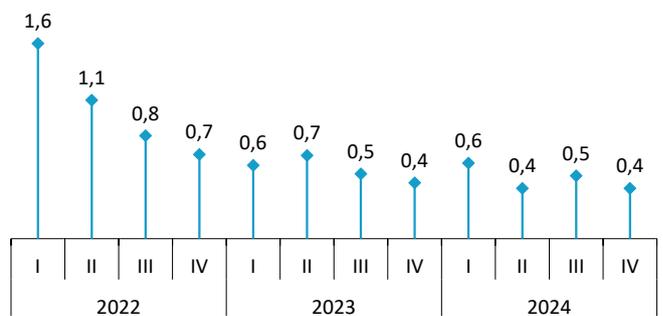
Según el avance de las cuentas económicas publicado por Eustat, la economía vasca creció en el conjunto de 2024 un 2,1%, seis décimas menos que el año anterior, pero todavía ligeramente por encima de su crecimiento potencial. Además, el valor medio del año supera en dos décimas la previsión que realizó la Dirección de Economía en octubre. La magnitud del crecimiento es más reseñable si se tiene en cuenta la debilidad que muestran las economías europeas.

En el cuarto trimestre, la economía vasca registró un incremento interanual fue del 1,9%, tan solo una décima por debajo de los dos datos anteriores, por lo que se ofrece una imagen de gran estabilidad durante prácticamente todo el año. Esa estabilidad se aprecia también en los valores que adquieren las tasas de variación intertrimestral, que oscilan entre el 0,4% y el 0,6% en el último año y medio. Los servicios son la base de esos buenos resultados.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

Tasa de variación intertrimestral

4. TRIMESTRE
0,4%

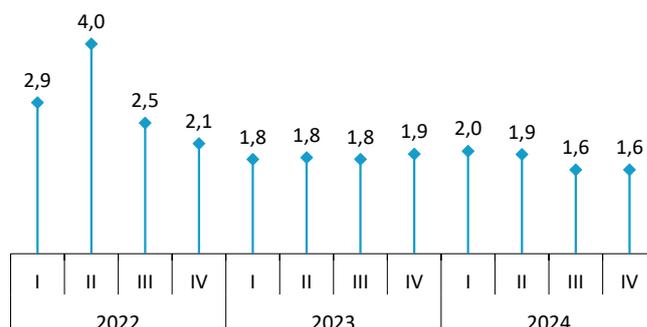


EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual

4. TRIMESTRE

1,6%



En lo referente al mercado de trabajo, en el conjunto del año el empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, aumentó un 1,8%, la misma tasa que el año anterior. Esa cifra se traduce en un aumento de algo más de 17.000 nuevos puestos de trabajo que se suman a los ya existentes en la economía vasca. Esto deja la cifra media del año en casi 988.000 puestos de trabajo, que pasa a ser la mayor cantidad que haya tenido nunca la economía vasca.

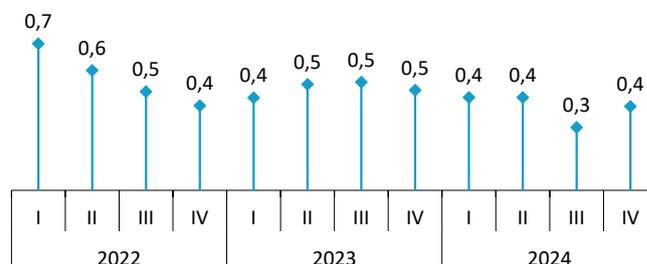
La variación interanual de cada trimestre indica que la creación de empleo fue más intensa en la primera mitad del año, mientras que en la segunda el ritmo se moderó hasta el 1,6%, todavía muy relevante. La variación intertrimestral fue del 0,4% en tres de los cuatro periodos del año. Como resultado de las evoluciones del PIB y del empleo, la ganancia de productividad aparente se limitó a tan solo tres décimas, lejos de las nueve décimas conseguidas el año anterior.

EMPLEO TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

4. TRIMESTRE

0,4%



Fuente: Eustat



MERCADO DE TRABAJO

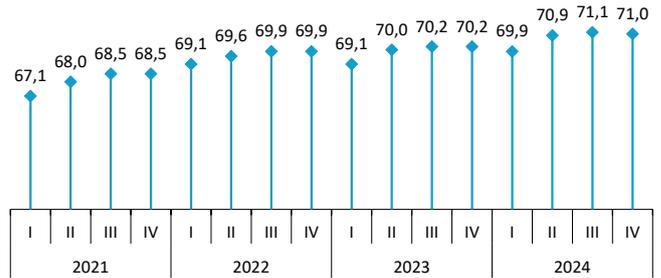
La tasa de ocupación se situó en el 71% en el cuarto trimestre

TASA DE EMPLEO DE 16 A 64 AÑOS

Porcentaje

CUARTO TRIMESTRE

71,0%

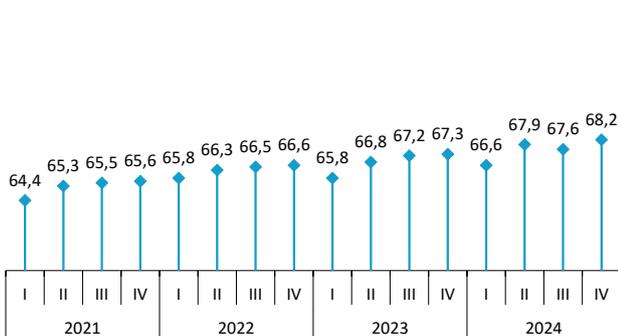


La información estadística publicada por Eustat indica una mejora en la tasa de ocupación de la población de 16 a 64 años, que se situó en los tres últimos trimestres en el entorno del 71,0%, con ligeras variaciones de una décima al alza o la baja. Eso deja la media anual en el 70,7%, por encima del 69,9% registrado en el año 2023 y estableciendo el nivel más elevado de los últimos años. El análisis por sexo apunta a un aumento tanto entre los hombres como entre

las mujeres. Así, la tasa de ocupación media anual en el caso de las mujeres sube del 66,8% de 2023 al 67,6% del pasado año, mientras que las tasas correspondientes a los hombres fueron del 73,0% y del 73,9%. Por tanto, la brecha entre ambos sexos aumenta una décima y se sitúa ahora en 6,3 puntos. En el último trimestre, la tasa de los hombres se redujo y la de las mujeres aumentó, por lo que la brecha se acortó hasta los 5,5 puntos.

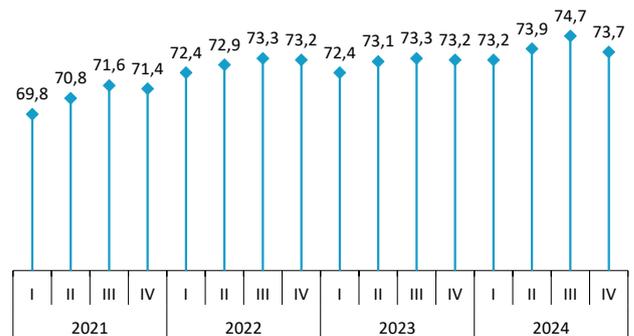
TASA DE EMPLEO 16-64. MUJERES

Porcentaje



TASA DE EMPLEO 16-64. HOMBRES

Porcentaje



En lo referente a la tasa de paro, esta variable se mantuvo en el 7,1% en el cuarto trimestre, tan solo una décima por debajo del dato del mismo trimestre de 2023. Se aprecia un descenso de la tasa entre los hombres, pero se compensa con un aumento de la tasa de las mujeres. Respectivamente, los porcentajes del cuarto trimestre fueron del 6,5% y del 7,7%.

Por otro lado, la tasa de paro de las personas con nacionalidad española se ha estabilizado en el entorno del 6,0%, mientras que la de las personas extranjeras se ha reducido.

TASA DE PARO. TOTAL

Porcentaje



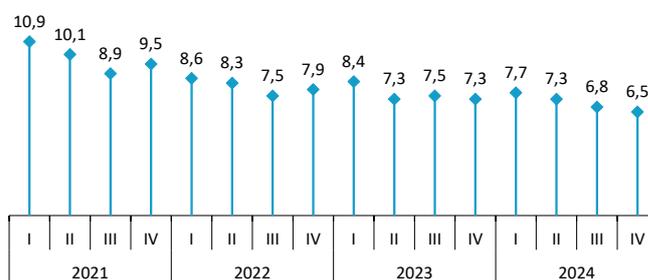
TASA DE PARO. MUJERES

Porcentaje



TASA DE PARO. HOMBRES

Porcentaje



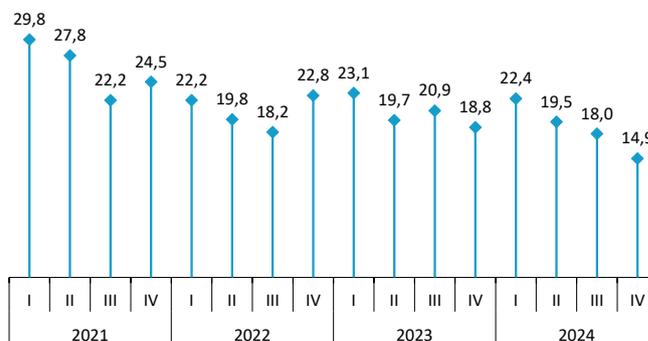
TASA DE PARO. PERSONAS ESPAÑOLAS

Porcentaje



TASA DE PARO. PERSONAS EXTRANJERAS

Porcentaje



Fuente: Eustat.



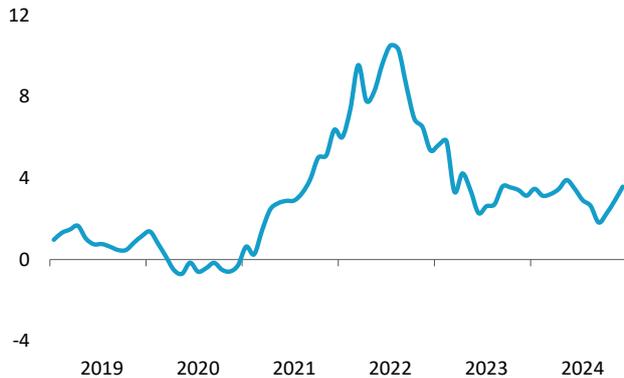


INFLACIÓN

La inflación cerró el año 2024 en el 3,6%

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



En el pasado mes de diciembre, el IPC interanual de Euskadi se situó en el 3,6%, siete décimas por encima del dato de noviembre, encadenando así ya tres meses consecutivos al alza. Ese comportamiento de la inflación estuvo motivado por el aumento que se registró en los precios de los carburantes y, en menor medida, por la subida de los precios del turismo.

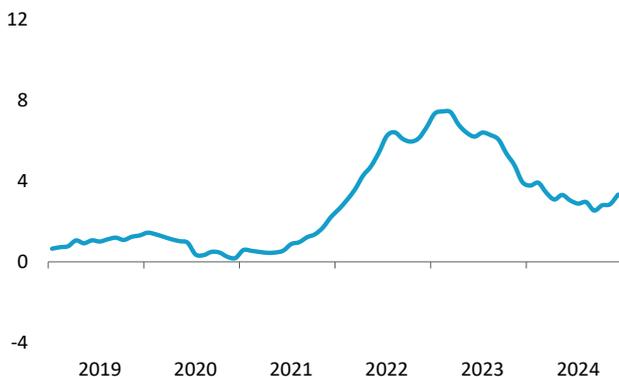
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2023	2024	Diciembre 2024	Aportación
Inflación total (100%)	3,6	3,1	3,6	3,6
Inflación subyacente (84,6%)	6,2	3,2	3,3	2,8
- Alimentos elaborados (15,4%)	12,5	4,6	4,8	0,7
- Bienes industriales (20,2%)	4,7	1,2	1,2	0,3
- Servicios (49,0%)	4,3	3,5	3,7	1,8
Inflación residual (15,4%)	-6,4	2,6	5,0	0,8
- Alimentos no elaborados (6,5%)	7,3	4,0	2,6	0,2
- Energía (8,9%)	-17,0	1,0	6,7	0,6

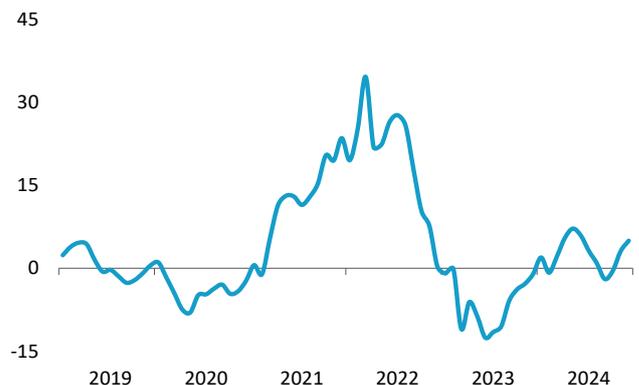
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



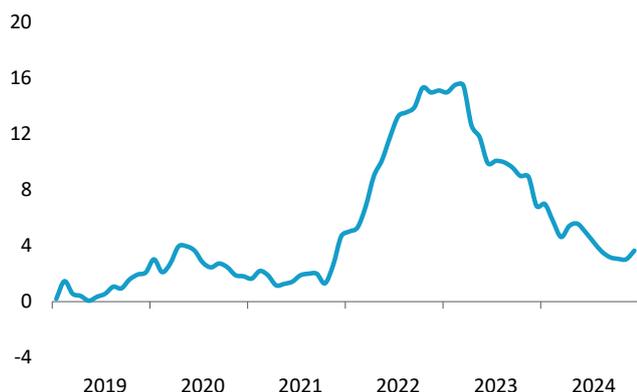
INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DE LOS ALIMENTOS

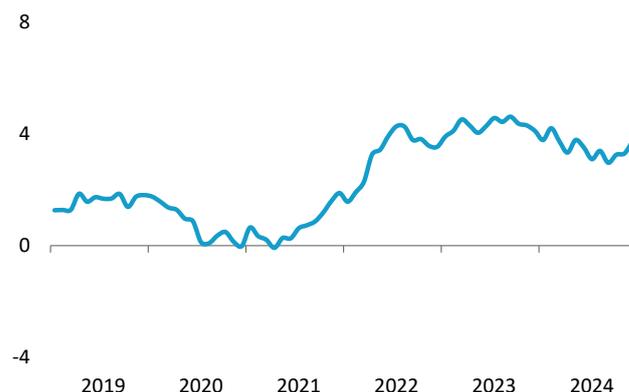
Tasa de variación interanual



Si bien es cierto que el incremento del último mes fue el más elevado desde el registrado en el mes de mayo (3,9%), se situó por debajo del 3,6% con el que se cerró el año 2023, y más lejos aún del 8,0%, alcanzado en 2022. Dicho encarecimiento de los precios ya no evoluciona del mismo modo como lo hacía en plena crisis inflacionaria, cuando los precios de los alimentos marcaban incrementos de dos dígitos. Actual-

PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



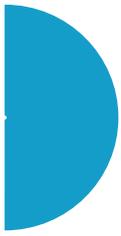
mente la inflación de los alimentos se mantiene contenida, cerrando el año en el 3,6%, el mismo registro que la inflación general, siendo especialmente relevante en esta moderación la evolución de los precios del aceite. Por el contrario, la inflación de los servicios volvió a acelerarse, tras la contención anterior, provocando que la inflación subyacente aumentara medio punto, hasta el 3,3%.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual

	Euskadi Diciembre	España Diciembre	Euskadi Media anual	España Media anual
ÍNDICE GENERAL	3,6	2,8	3,1	2,8
Alimentos y bebidas no alcohólicas	3,6	1,8	4,5	3,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	7,0	5,0	4,3	4,0
Vestido y calzado	1,5	0,5	1,0	0,9
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	8,3	7,4	3,7	3,6
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	1,4	0,6	1,5	0,8
Sanidad	2,4	1,9	2,7	2,0
Transporte	0,9	0,6	0,9	0,7
Comunicaciones	0,2	0,1	0,1	0,1
Ocio y cultura	4,4	3,2	2,4	2,5
Enseñanza	2,4	2,5	2,3	2,8
Restaurantes y hoteles	3,8	4,1	4,3	4,8
Otros bienes y servicios	3,8	3,4	3,7	3,2

Fuente: INE y Eurostat.



CONFIANZA EMPRESARIAL

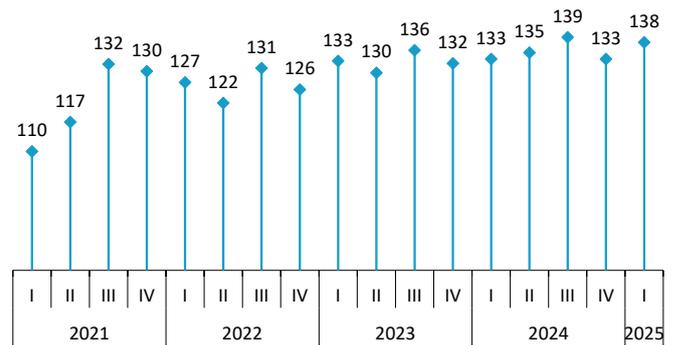
Las empresas vascas muestran una confianza elevada al inicio del año

Según la encuesta de confianza empresarial que publica el INE, las empresas vascas mejoraron su confianza en el primer trimestre de 2025, a pesar de que el entorno económico se caracteriza por una gran incertidumbre y una debilidad en los países europeos. En concreto, el valor alcanzado en el periodo es de 137,5, tan solo superado por el 138,8 registrado dos

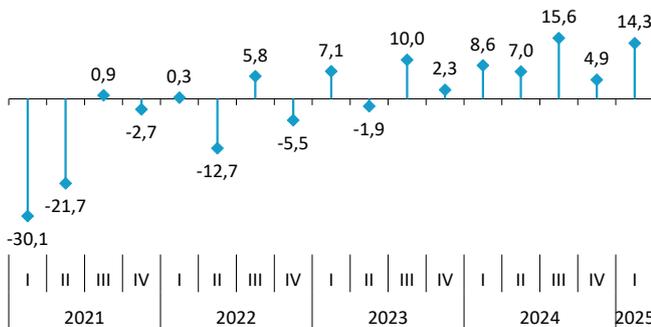
trimestres antes. Por un lado, la valoración que las empresas hacen del cuarto trimestre de 2024 es una de las más positivas de la serie histórica, superando ampliamente las respuestas favorables a las desfavorables. Por otro, las expectativas sobre el trimestre que acaba de comenzar son las segundas mejores de los últimos años.

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ARMONIZADO. EUSKADI

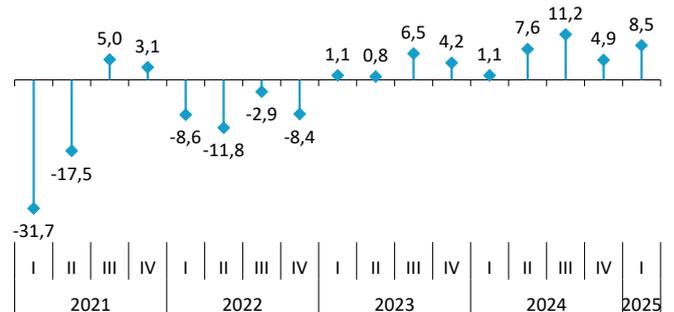
1. TRIMESTRE
137,5



SITUACIÓN DEL TRIMESTRE ANTERIOR



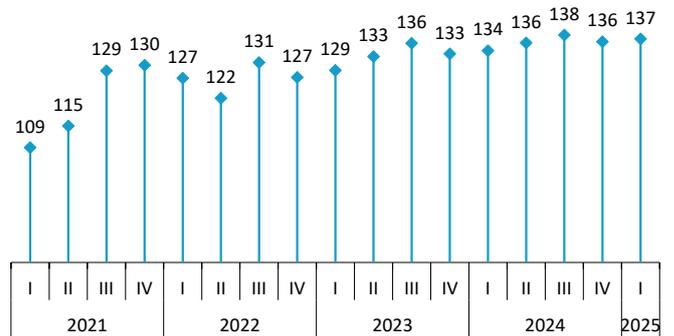
EXPECTATIVAS DEL TRIMESTRE ENTRANTE



ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ARMONIZADO. ESPAÑA

1. TRIMESTRE

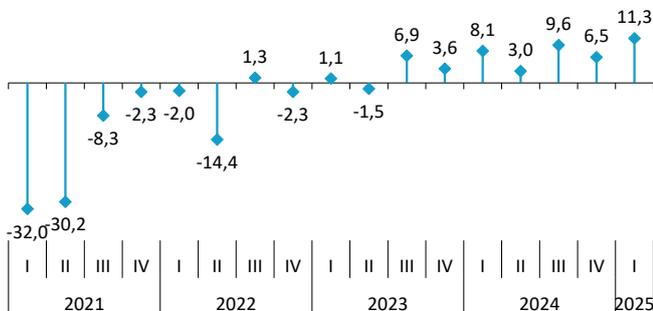
137,0



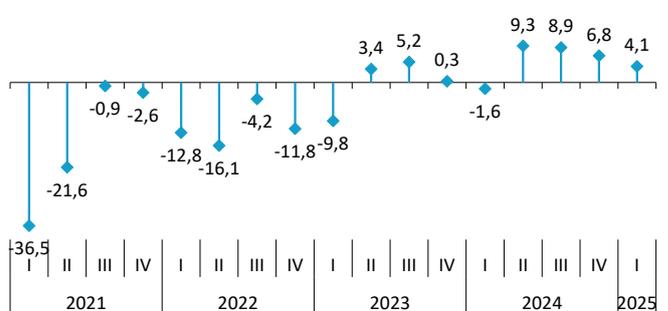
Los valores alcanzados para el conjunto del Estado son similares. Así, el valor del primer trimestre es de 137,0, también uno de los más altos de la serie histórica. En el Estado se aprecian menores variaciones de un trimestre a otro y, en general, una suave tendencia al alza. Hay que señalar que la posición actual, tanto en Euskadi como en el Estado, es ya superior a la que se registró antes de la pandemia.

En el Estado, el cierre del pasado trimestre también fue favorable, con un número de empresas que consideran que el periodo fue positivo superior al de empresas que piensan lo contrario. Así el saldo fue de 11,3, el máximo valor de la serie histórica. Por su parte, las expectativas sobre el actual trimestre son favorables, pero se aprecia un suave enfriamiento en ellas en los últimos trimestres.

SITUACIÓN DEL TRIMESTRE ANTERIOR

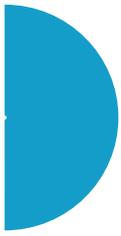


EXPECTATIVAS DEL TRIMESTRE ENTRANTE



Fuente: INE.





CRECIMIENTO DEL ENTORNO

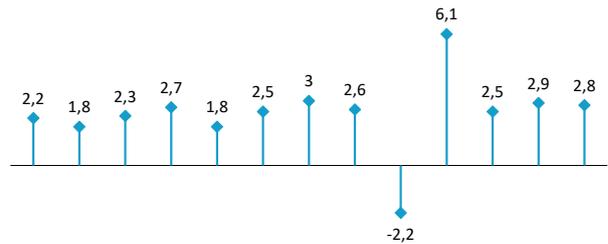
La economía mundial mostró una notable resiliencia en 2024

CRECIMIENTO PIB ESTADOS UNIDOS

Tasa de variación interanual

PIB EE. UU. 2024

2,8%



2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

En 2024, la economía internacional demostró una notable resiliencia. Los datos disponibles hasta la fecha indican que el PIB mundial creció ligeramente por encima del 3,0%. Este avance fue impulsado por la solidez de los mercados laborales, la mejora del poder adquisitivo de los hogares y las expectativas de una relajación de las condiciones financieras. Al mismo tiempo, la inflación continuó su tendencia a la baja y cerró el año cerca, aunque ligeramente por encima, de los objetivos establecidos por las autoridades monetarias. No obstante, persistieron importante disparidades regionales.

En Estados Unidos, la actividad económica se mantuvo estable y creció un 2,8%, gracias al vigor del consumo y la inversión privada y a la fortaleza del mercado laboral. En cambio, en China, la debilidad de su demanda interna, la falta de estímulos gubernamentales hasta el cuarto trimestre, una crisis inmobiliaria sin visos de solución y la falta de confianza de las familias impactaron negativamente en la actividad económica, que creció un 5,0%. Aunque el resultado cumplió con las expectativas del gobierno, la falta de bases sólidas para mantener el ritmo de crecimiento volvió a ser evidente.

CRECIMIENTO PIB CHINA

Tasa de variación interanual

PIB CHINA 2024

5,0%

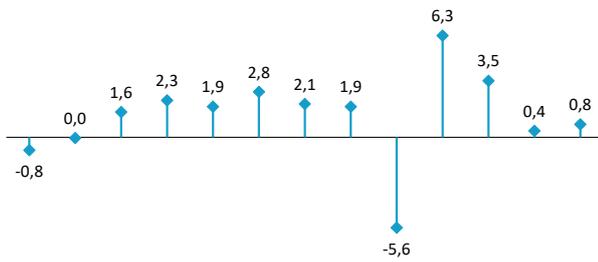


2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024



CRECIMIENTO PIB UNIÓN EUROPEA

Tasa de variación interanual

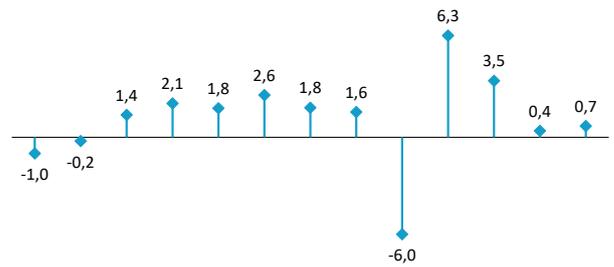


2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

Con todo, la Unión Europea y la zona del euro fueron las más afectadas, ya que no lograron un despegue significativo. Francia, tras el fin del impulso de los Juegos Olímpicos, se desaceleró en el último trimestre, (llegó incluso a registrar una contracción en términos intertrimestrales), lo que redujo su crecimiento anual a un 1,1%. Alemania, por su parte, se contrajo por segundo año consecutivo. Las dificultades en la industria, el aumento de quiebras empresariales y las sombrías perspectivas de exportación lastraron nuevamente su PIB. En contraste, la economía española destacó positivamente y creció un 3,2%, muy por encima de la media europea, mostrando un crecimiento equilibrado con contribuciones positivas de todos sus agregados.

CRECIMIENTO PIB ZONA DEL EURO

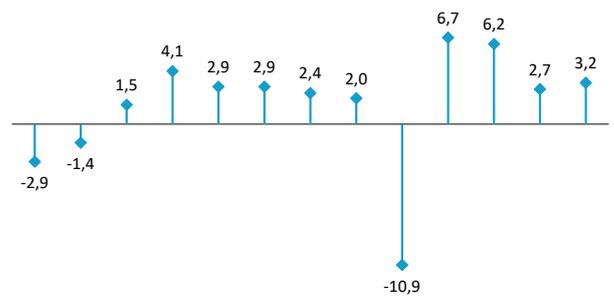
Tasa de variación interanual



2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

CRECIMIENTO PIB ESPAÑA

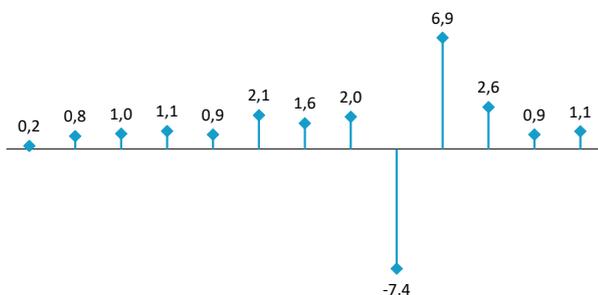
Tasa de variación interanual



2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

CRECIMIENTO PIB FRANCIA

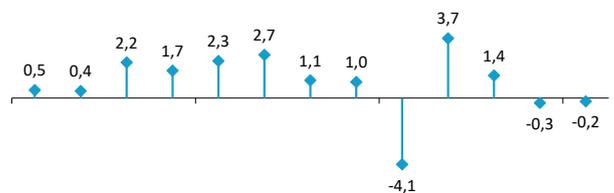
Tasa de variación interanual



2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

CRECIMIENTO PIB ALEMANIA

Tasa de variación interanual



2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018 2019 2020 2021 2022 2023 2024

Fuente: OCDE, BEA, Eurostat e INE.



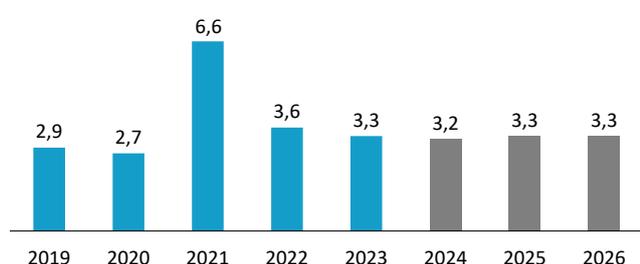
Departamento de Economía,
Trabajo y Empleo

PREVISIONES DEL FMI

El FMI prevé un crecimiento moderado de la economía mundial los próximos años

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



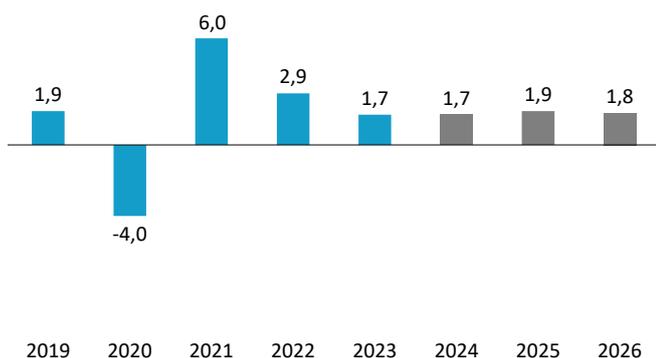
Las últimas previsiones del FMI mantienen estables las expectativas de crecimiento de la economía mundial para los próximos años. Sin embargo, desagregadas por países, las nuevas estimaciones reflejan cambios significativos en la dinámica de crecimiento de varias economías. Para Estados Unidos se prevé que el empuje de la demanda todavía continúe en 2025, haciendo que la economía se expanda por encima de su potencial. En sentido contrario, se ha revisado a la baja el crecimiento de las economías de la eurozona.

PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2024	2025	2026	2025	2026
Economía mundial	3,2	3,3	3,3	0,1	0,0
Economías avanzadas	1,7	1,9	1,8	0,1	0,0
Estados Unidos	2,8	2,7	2,1	0,5	0,1
Zona del euro	0,8	1,0	1,4	-0,2	-0,1
Alemania	-0,2	0,3	1,1	-0,5	-0,3
Francia	1,1	0,8	1,1	-0,3	-0,2
Italia	0,6	0,7	0,9	-0,1	0,2
España	3,1	2,3	1,8	0,2	0,0
Reino Unido	0,9	1,6	1,5	0,1	0,0
Japón	-0,2	1,1	0,8	0,0	0,0
Países emergentes	4,2	4,2	4,3	0,0	0,1
China	4,8	4,6	4,5	0,1	0,4
India	6,5	6,5	6,5	0,0	0,0
Rusia	3,8	1,4	1,2	0,1	0,0
Brasil	3,7	2,2	2,2	0,0	-0,1

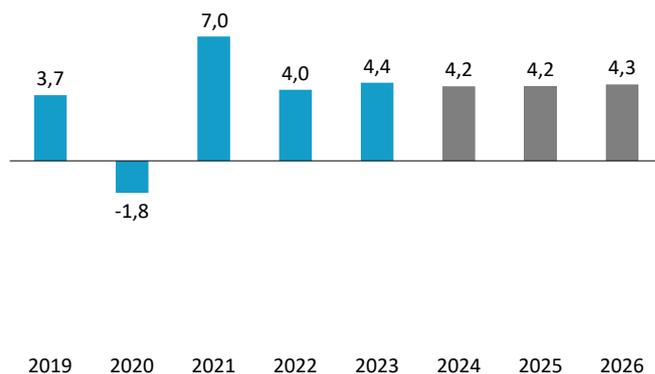
PIB DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

Tasa de variación interanual



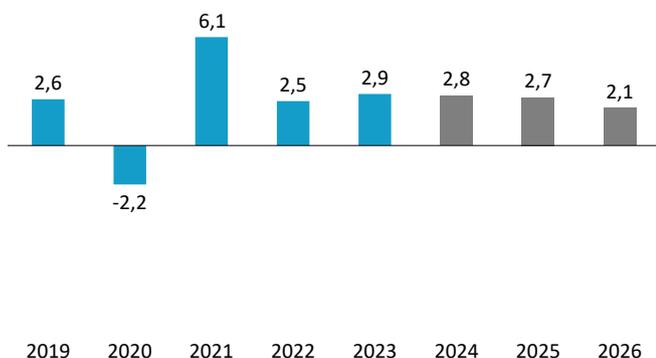
PIB DE LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO

Tasa de variación interanual



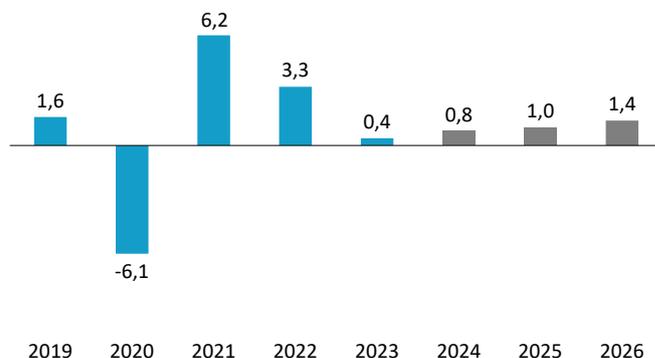
PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual

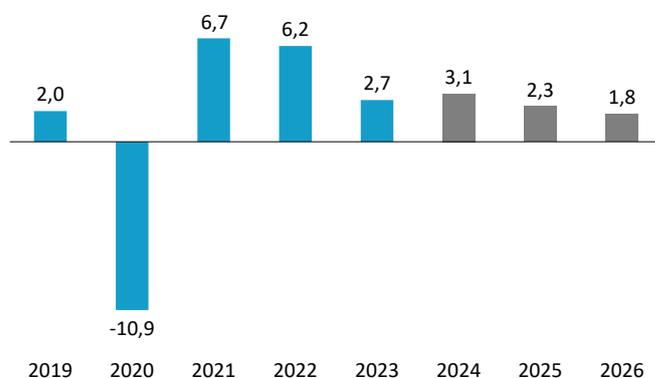


Las dificultades del sector manufacturero y de las exportaciones explican esa rebaja de expectativas, siendo el caso de la economía alemana el más importante, con una reducción de cinco décimas de la previsión de 2025, y que arrastra a las economías de su entorno. Pese a ello, en el caso alemán y del conjunto de las economías del euro, las previsiones de 2025 todavía se sitúan por encima del resultado estimado para 2024, gracias a una demanda interna más fuerte, una mayor confianza y a una política monetaria menos restrictiva.

En cuanto a las economías emergentes, el FMI no cree que la economía China vuelva a crecer por encima del 5% pese a mejorar cuatro décimas la estimación de 2026, tras reducirse en cierta medida la incertidumbre asociada a cambios en la política comercial a nivel internacional.

PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.



ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT
Tasas de variación interanual

	2023	2024	2023		2024			
			III	IV	I	II	III	IV
PIB	2,7	2,1	2,5	2,3	2,2	2,0	2,0	1,9
Consumo final interior	1,7	--	1,1	1,8	--	--	--	--
Gasto en consumo de los hogares	1,9	--	1,2	1,9	--	--	--	--
Gasto consumo de las AA. PP.	1,3	--	0,8	1,8	--	--	--	--
Formación bruta capital	1,8	--	1,5	2,0	--	--	--	--
Demanda interna	3,1	--	2,6	3,1	--	--	--	--
Exportaciones	1,0	--	0,7	1,3	--	--	--	--
Importaciones	1,8	--	1,2	1,9	--	--	--	--
Sector primario	1,0	--	0,3	-1,6	--	--	--	--
Industria y energía	-0,2	--	-1,3	-2,0	--	--	--	--
Construcción	2,6	--	2,3	1,8	--	--	--	--
Servicios	3,0	--	2,7	2,3	--	--	--	--
Valor añadido bruto	2,8	--	2,6	2,3	--	--	--	--
Impuestos netos sobre productos	1,7	--	2,0	2,2	--	--	--	--
Empleo	1,8	1,8	1,8	1,9	2,0	1,9	1,6	1,6

Nota: La desagregación trimestral está pendiente de actualización por parte de Eustat.
Datos 2023 avance y 2024 provisional.

TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA VASCA. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Diciembre

2024											
Ene.	Febr.	Mar.	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agos.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.
83,6	82,0	84,5	91,4	97,4	99,3	96,4	95,9	98,8	95,1	97,9	96,3

X<50
Decrecimiento

50<X<100
Crecimiento suave

X>100
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca registró un valor de 96,3 en el mes de diciembre. La estimación arroja una mejora del saldo exterior al mismo tiempo que se extiende otro mes la tendencia de crecimiento notable de la formación bruta de capital. Por su parte, un tono más moderado, aunque todavía positivo, del consumo privado explica el leve descenso del índice. Desde la perspectiva sectorial, a pesar de que la industria vasca sigue arrastrando la situación de sus principales mercados de exportación, la intensa creación de valor añadido y de empleo del sector servicios continúan impulsando la economía vasca.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

PREVISIONES DICIEMBRE. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Tasas de variación interanual

	2024		2025				2025	2026
	IV	2024	I	II	III	IV		
PIB (p.m.)	1,8	1,9	1,8	2,0	2,1	2,0	2,0	1,7
Consumo final interior	1,8	1,9	1,9	2,0	2,1	2,0	2,0	1,6
Gasto consumo de los hogares	1,6	1,8	1,9	2,0	2,1	2,0	2,0	1,6
Gasto consumo de las AA. PP.	2,2	2,2	1,8	2,1	1,9	1,8	1,9	1,6
Formación bruta de capital	2,0	1,9	2,1	2,5	2,6	2,6	2,4	2,6
Aportación demanda interior	1,8	1,9	1,9	2,2	2,2	2,1	2,1	1,9
Aportación del saldo exterior	0,0	0,0	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Sector primario	-3,4	1,1	-3,3	-3,0	-0,9	0,7	-1,7	1,3
Industria	0,6	0,8	1,0	1,8	1,4	1,5	1,4	1,6
Construcción	2,0	1,6	2,1	2,5	2,2	2,1	2,2	2,3
Servicios	2,3	2,3	2,0	2,1	2,3	2,1	2,1	1,7
Valor añadido bruto	1,8	1,9	1,7	2,0	2,1	2,0	1,9	1,7
Impuestos netos sobre prod.	2,1	2,1	2,3	2,1	2,3	2,1	2,2	1,9
Puestos trabajo tiempo completo	1,5	1,7	1,4	1,4	1,5	1,4	1,4	1,2
Personas ocupadas (PRA)	1,8	1,9	1,5	1,5	1,2	1,2	1,3	1,0
Tasa de paro	7,2	7,4	7,3	6,8	6,6	6,7	6,9	6,7

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS Tasas de variación interanual

	2024	2025		2024	2025
Ceprede	2,6	1,5	Gobierno Vasco	1,9	2,0
Hispalink	2,5	2,2	Laboral kutxa	1,9	1,8
BBVA	2,4	2,4	Confebask	1,8	1,8
Funcas	2,3	—	Cámaras Vascas	—	2,2

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2023	2024	2023		2024		
			IV	I	II	III	IV
PIB	2,7	3,2	2,3	2,7	3,3	3,5	3,5
Consumo privado	1,7	2,8	3,0	2,1	2,5	2,9	3,7
Consumo público	5,2	4,9	5,0	5,4	4,1	5,1	4,9
Formación bruta capital fijo	2,1	2,3	4,7	1,8	2,3	1,4	3,6
- Activos fijos materiales	2,4	2,5	4,8	1,4	2,7	1,9	4,1
- Construcción	3,0	2,6	3,9	1,8	2,6	2,9	3,0
- Bienes de equipo	1,1	2,3	6,3	0,5	2,7	0,0	6,1
- Produc. de prop. intelectual	1,0	1,2	4,1	3,8	0,7	-0,8	1,3
Demanda nacional (aportación)	1,7	2,8	2,7	2,3	2,5	2,8	3,5
Exportaciones	2,8	2,9	0,7	1,7	2,6	4,6	3,0
Importaciones	0,3	2,0	2,3	0,7	0,7	3,2	3,4

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2024	2025		2024	2025
AFI	3,1	2,6	CEPREDE-UAM	3,0	2,3
BBVA Research	3,1	2,3	Funcas	3,0	2,3
Cámara de Comercio de España	3,1	2,1	Intermoney	3,0	2,1
CEEM-URJC	3,1	2,8	Mapfre Economics	3,0	2,3
CEOE	3,1	2,3	Universidad Loyola Andalucía	2,9	2,5
Equipo Económico (Ee)	3,1	2,3	CaixaBank Research	2,8	2,3
EthiFinance Ratings	3,1	2,8	Consenso (media	3,1	2,4
ICAE-UCM	3,1	2,4	Banco España (diciembre 2024)	3,1	2,5
Instituto de Estudios Económicos	3,1	2,4	AIReF (enero 2025)	3,1	2,5
Metyis	3,1	2,4	FMI (enero 2025)	3,1	2,3
Oxford Economics	3,1	2,5	CE (noviembre 2024).	3,0	2,3
Repsol	3,1	2,4	OCDE (diciembre 2024)	3,0	2,3
Santander	3,1	2,4	Gobierno (septiembre 2024)	2,7	2,4

Fuente: Funcas.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

	2023	2024	2023		2024		
			IV	I	II	III	IV
EE. UU.	2,9	2,8	3,2	2,9	3,0	2,7	2,5
China	5,2	5,0	5,2	5,3	4,7	4,6	5,4
Japón	1,7	—	0,9	-0,9	-0,9	0,5	—
Canadá	1,5	—	1,2	0,8	1,1	1,5	—
Unión Europea	0,4	0,8	0,3	0,6	0,8	1,0	1,1
Zona del euro	0,4	0,7	0,1	0,4	0,5	0,9	0,9
Alemania	-0,3	-0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,3	-0,2
Francia	0,9	1,1	1,2	1,4	1,0	1,2	0,7
Reino Unido	0,4	—	-0,3	0,3	0,7	0,9	—
Italia	0,7	0,5	0,3	0,3	0,7	0,5	0,5
Países Bajos	0,1	—	-0,6	-0,7	0,6	1,9	—

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. ENERO 2025 Tasas de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
EE. UU.	2,8	2,2	3,0	2,6	4,1	4,3
Japón	-0,1	1,2	2,7	2,3	2,5	2,4
Canadá	0,3	1,7	2,4	2,0	6,3	6,7
Unión Europea	1,0	1,2	2,8	2,1	—	—
Zona del euro	0,7	1,0	2,4	1,9	6,4	6,5
Alemania	-0,2	0,4	2,3	2,0	6,0	6,2
Francia	1,1	0,7	2,4	1,4	7,3	7,6
Reino Unido	0,8	1,2	2,5	2,6	4,3	4,5
Italia	0,5	0,7	1,0	1,7	6,6	6,3
España	3,0	2,3	2,8	2,1	—	—
Países Bajos	0,9	1,5	3,1	2,8	—	—

Fuente: Consensus Forecast.