

# COYUNTURA EN UN CLIC

Marzo 2025

## Índice

1. Afiliación a la Seguridad Social
  2. Inflación
  3. Comercio exterior
  4. PMI compuesto
  5. Sentimiento económico
  6. Previsiones Consensus Forecast
- Anexo

### 1. La afiliación a la Seguridad Social creció un 1,0% en febrero.

El incremento fue mayor entre las mujeres (1,2%) que entre los hombres (0,9%).

### 2. La inflación se sitúa en el 3,5% a comienzos de año.

La inflación subyacente se ha moderado hasta el 2,9%.

### 3. Las exportaciones vascas al extranjero cayeron un 5,1% en 2024.

Francia fue el destino principal de los productos vascos ese año.

### 4. El PMI compuesto de la zona del euro indica que el crecimiento es muy reducido.

Las manufacturas muestran una suave recuperación, pero se mantienen en negativo.

### 5. El sentimiento económico de la zona del euro sigue mostrando un ligero pesimismo.

La industria mejora su resultado, pero está lejos de su media histórica.

### 6. Las previsiones para la economía mundial se mantienen estables.

Consensus Forecast anticipa un crecimiento del PIB mundial del 2,6% para este año.



# AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

## La afiliación a la Seguridad Social creció un 1,0% en febrero

La afiliación a la Seguridad Social aumentó un 1,0% interanual en febrero y mostró una suave desaceleración en el ritmo respecto a las tasas registradas en los meses anteriores. En total, el número de afiliaciones fue de 1.017.897, es decir, 10.330 más que en el mismo mes del año anterior. En los últimos diecisiete meses, salvo en agosto de 2024, siempre se ha registrado más de un millón de afiliaciones.

El análisis por sexo indica que se mantiene el mayor dinamismo que caracteriza al empleo de las mujeres. En concreto, la tasa de variación interanual fue del 1,2% en ese colectivo, mientras que entre los hombres el incremento se limitó al 0,9%. Por tanto, del total de las nuevas afiliaciones 5.777 correspondieron a mujeres y las 4.552 restantes fueron ocupadas por hombres.

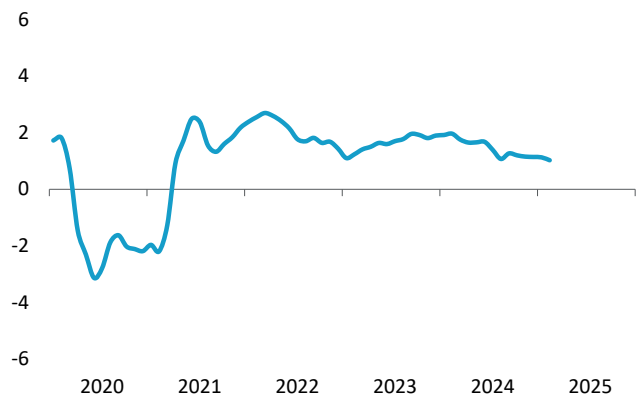
### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.

#### TOTAL

Tasa de variación interanual

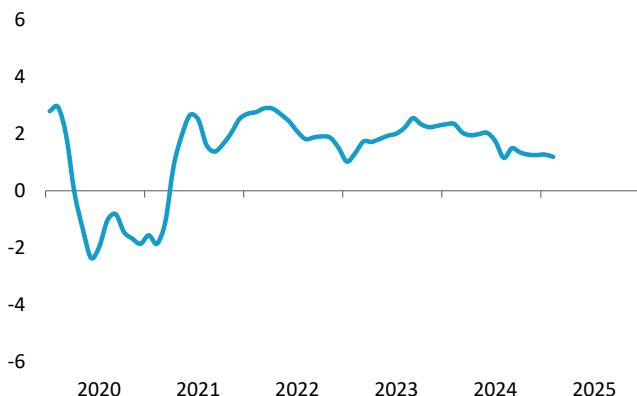
#### AFILIACIÓN FEBRERO

# 1,0%



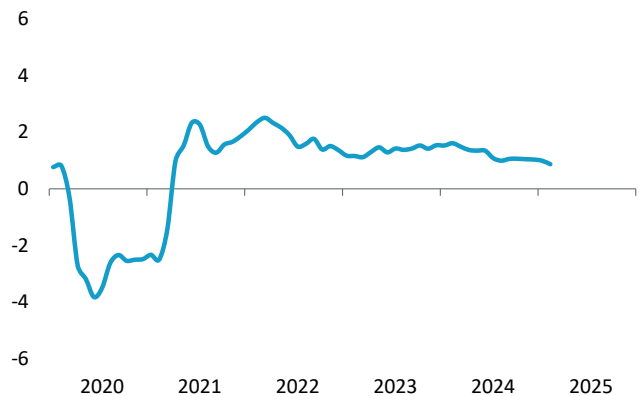
### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. MUJERES

Tasa de variación interanual



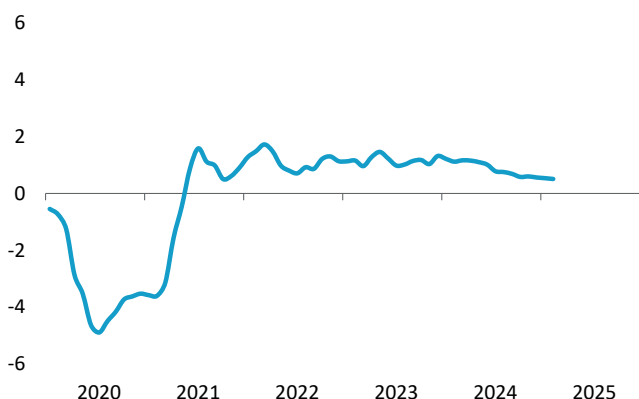
### AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. HOMBRES

Tasa de variación interanual



## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. INDUSTRIA

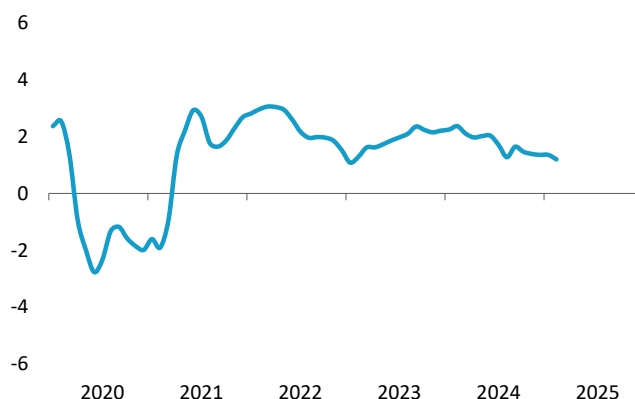
Tasa de variación interanual



Por sectores y ramas de actividad, se aprecia que la industria mantuvo el ritmo de crecimiento del mes anterior (0,5%) y que la construcción mejoró su resultado hasta conseguir una tasa del 1,1%, la más alta en dos años. Sin embargo, se aprecia una ligera desaceleración en la afiliación de los servicios, que anotaron una tasa del

## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. SERVICIOS

Tasa de variación interanual



1,2%, la menor de los últimos dos años, aunque vuelve a ser el sector que concentra la mayor parte de las nuevas afiliaciones. Destacan las subidas en las actividades sanitarias, en educación, en actividades profesionales, en transporte y en hostelería, todas ellas con aumentos superiores a las 1.500 afiliaciones.

### AFILIACIÓN TOTAL A LA SEGURIDAD SOCIAL

	Febrero 2024	Febrero 2025	Variación
<b>AFILIACIÓN TOTAL</b>	<b>1.007.567</b>	<b>1.017.897</b>	<b>10.331</b>
Industrias manufactureras	174.292	174.963	671
Comercio	134.382	133.977	-405
Actividades sanitarias	111.983	114.047	2.063
Educación	85.117	87.032	1.915
Hostelería	69.574	71.096	1.522
Actividades administrativas	67.669	68.508	838
Actividades profesionales	63.135	64.871	1.735
Construcción	58.417	59.051	634
Administración pública	52.433	52.509	76
Transporte	45.442	46.968	1.526
Información y comunicación	27.594	28.028	434
Hogares	29.051	27.755	-1.295
Otros servicios	27.217	27.023	-194
Actividades artísticas	19.649	20.062	413
Actividades financieras	17.094	17.418	324
Agricultura, ganadería y pesca	11.413	11.158	-255
Suministro de agua	6.391	6.617	226
Actividades inmobiliarias	4.347	4.418	70
Suministro de energía	1.749	1.748	-1
Industrias extractivas	532	560	28
Organismos extraterritoriales	83	90	7

Fuente: Seguridad Social.

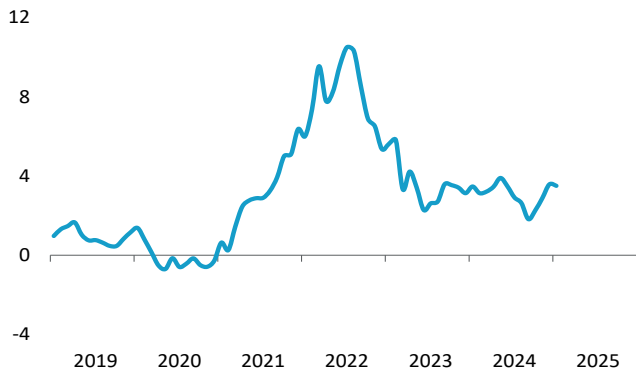


# INFLACIÓN

## La inflación se sitúa en el 3,5% a comienzos de año

### IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



El IPC de enero presentó un valor del 3,5%, una décima por debajo del registro del último mes del pasado año. De este modo, se frenó la tendencia al alza iniciada en el mes de octubre. Al igual que en periodos anteriores, dicha evolución estuvo motivada principalmente por el encarecimiento de los carburantes y, en menor medida, por la subida de los precios de la electricidad.

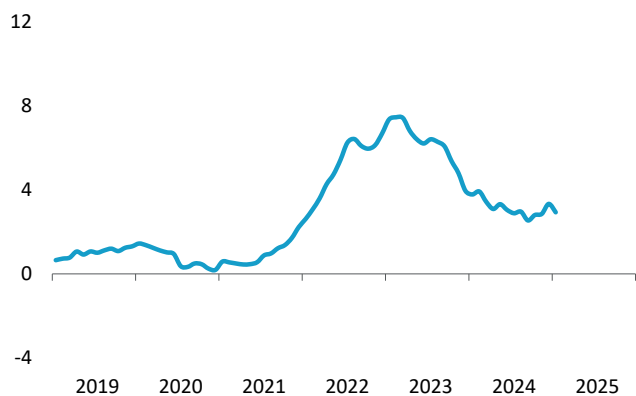
### DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2023	2024	Enero 2025	Aportación
Inflación total (100%)	3,6	3,1	3,5	3,5
Inflación subyacente (84,8%)	6,2	3,2	2,9	2,5
- Alimentos elaborados (14,8%)	12,5	4,6	3,4	0,5
- Bienes industriales (20,2%)	4,7	1,2	1,4	0,3
- Servicios (49,8%)	4,3	3,5	3,4	1,7
Inflación residual (15,2%)	-6,4	2,6	6,7	1,0
- Alimentos no elaborados (6,4%)	7,3	4,0	3,8	0,2
- Energía (8,8%)	-17,0	1,0	8,9	0,8

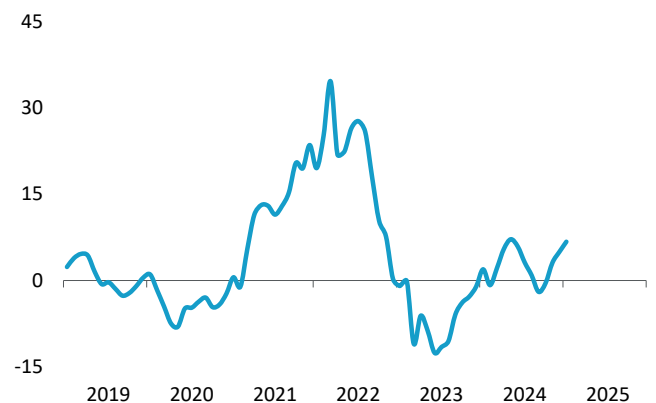
### INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



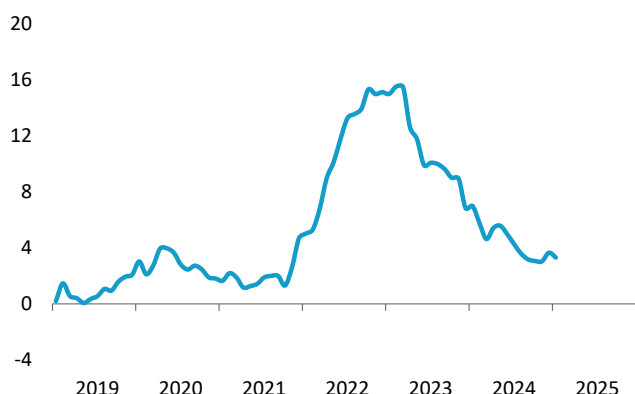
### INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



## PRECIO DE LOS ALIMENTOS

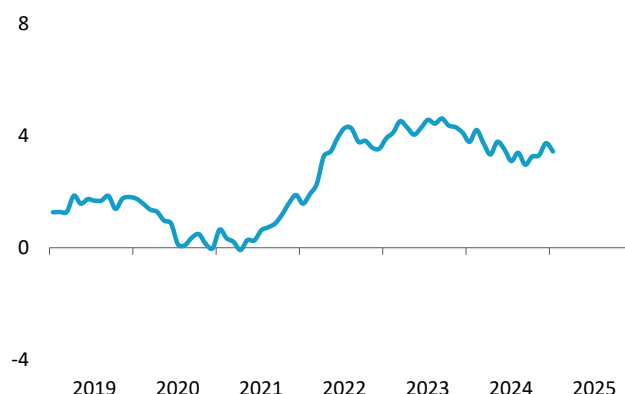
Tasa de variación interanual



A pesar de la subida del IVA, los alimentos continuaron con su moderación, beneficiados por la importante caída que registraron los precios del aceite. A su vez, la electricidad acusó el impacto del IVA, que regresó al 21% frente al tipo reducido del 10%, que se estuvo aplicando hasta el 31 de diciembre de 2024. Asimismo, el efecto de la subida del petróleo, frente a la bajada del año anterior, provocó un encarecimiento en los pre-

## PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



cios de los carburantes. Debido a la evolución de dichos componentes, el grupo de transporte abandonó los registros negativos de 2024, situándose en el 1,4%, y vivienda fue, nuevamente, el más inflacionista de todos ellos (8,8%). Por el contrario, entre los grupos que menos se incrementaron respecto al mes anterior, destaca ocio y cultura, que pasó del 4,4% al 2,3%, a raíz de la evolución de los paquetes turísticos.

## IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Enero 2025

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

Fuente: INE y Eurostat.



# COMERCIO EXTERIOR VASCO

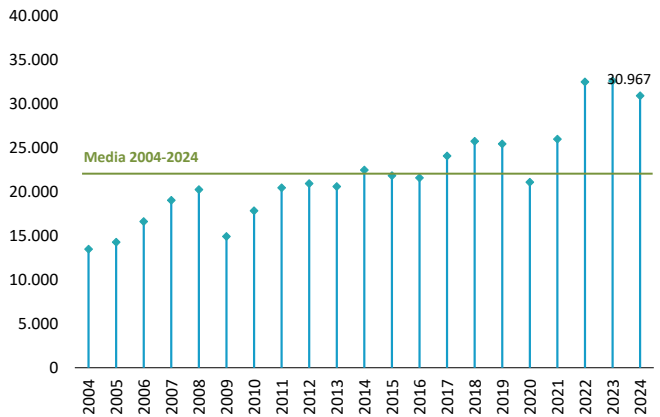
## Las exportaciones vascas al extranjero cayeron un 5,1% en 2024

### EXPORTACIONES TOTALES

Millones de euros

### CRECIMIENTO MEDIO 2024

# -5,1%



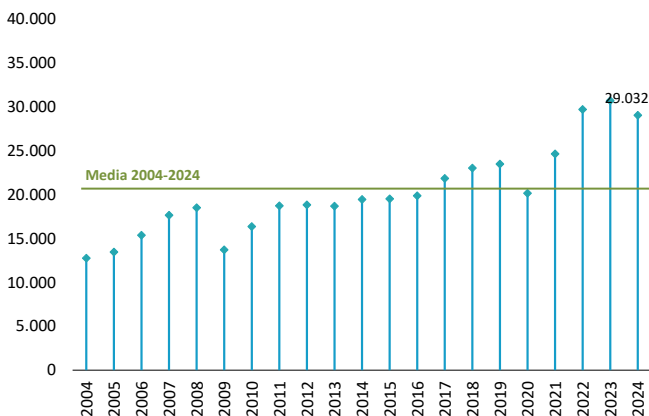
Según la información publicada por Eustat, en 2024 la exportación de bienes al extranjero se redujo un 5,1% respecto al año anterior. En total, las ventas se acercaron a los 31.000 millones de euros, el tercer valor más elevado de la serie histórica, tan solo superado por los dos ejercicios anteriores. El análisis en detalle pone de manifiesto que la reducción de las ventas se produjo tanto en la venta de productos energéticos como en el resto de

productos. Así, en el primer caso, el descenso fue del 1,4%, mientras que en el segundo la caída se elevó hasta el 5,4%.

Por el lado de las importaciones, los resultados fueron más positivos y se registró un pequeño incremento del 0,9%, gracias al crecimiento de la compra de productos energéticos (4,0%), mientras que el resto de productos mostró un perfil plano (-0,1%). En este caso, es el segundo dato más elevado, tras el de 2022.

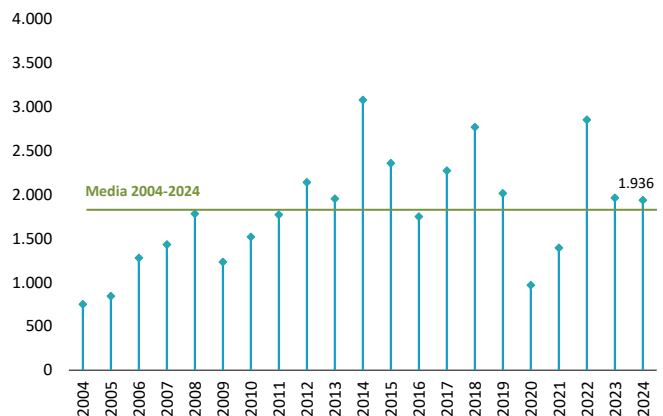
### EXPORTACIONES NO ENERGÉTICAS

Millones de euros



### EXPORTACIONES ENERGÉTICAS

Millones de euros



## DESTINO DE LAS EXPORTACIONES. 2024

País	%
Francia	15,7
Alemania	14,5
Reino Unido	7,0
Estados Unidos	6,4
Italia	5,8
Bélgica	5,0
Portugal	4,5
Países Bajos	3,7
México	2,7

El análisis por países sitúa a Francia como el principal destino de las exportaciones de bienes vascos al extranjero, arrebatando el primer puesto a Alemania, cuya economía dio muestras de debilidad durante el año. De entre los países no europeos, Estados Unidos bajó a la cuarta posición, con un importante descenso (-27,9%) especialmente por la menor venta de combustibles minerales (-69,2%), pero también del resto de bienes (-18,6%).

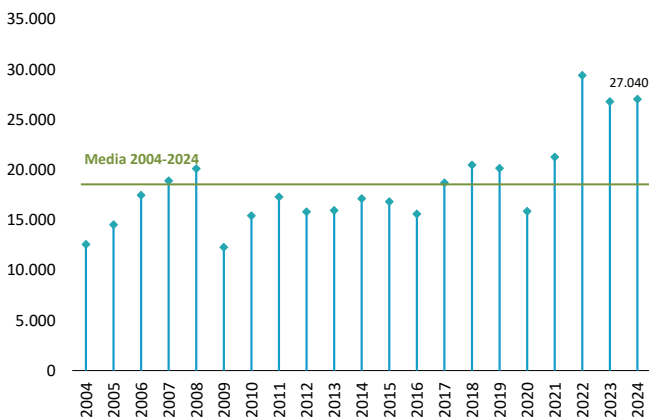
## REPARTO DE LAS EXPORTACIONES. 2024

Grupo arancelario	%
Bienes de equipo	49,0
Máquinas y aparatos	21,9
Material de transporte	27,1
Metales comunes y manuf.	21,4
Produc. minerales y energéticos	6,6
Plástico y caucho	5,9
Productos agrícolas	5,3
Productos químicos	2,9
Papel	2,6

En cuanto al tipo de bienes exportados, casi la mitad de las ventas (49,0% del total) se correspondieron con bienes de equipo, que incluye a las máquinas y aparatos (21,9%) y al material de transporte (27,1%). También tienen un lugar destacado en el ranking los metales comunes y sus manufacturas (21,4%). El resto de los grupos concentró porcentajes muy inferiores a los mencionados, con los combustibles minerales concentrando un 6,6%.

## IMPORTACIONES TOTALES

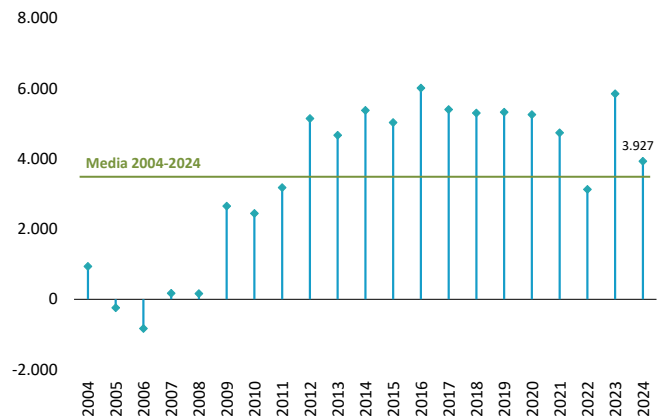
Millones de euros



Fuente: Eustat.

## SALDO TOTAL

Millones de euros





# PMI COMPUESTO

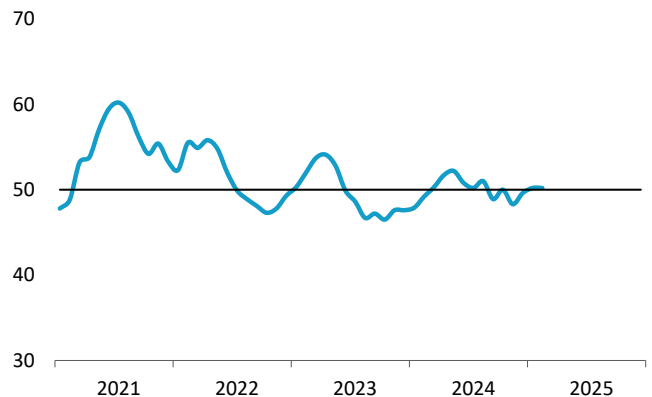
## El PMI compuesto de la zona del euro indica que el crecimiento es muy reducido

En febrero, el PMI compuesto de la zona del euro se situó en 50,2, sin cambios respecto al mes anterior. Al superar la barrera de los 50 puntos, la economía se encuentra en expansión, si bien el ritmo de crecimiento es muy reducido. La entrada de nuevos pedidos volvió a reducirse, al igual que los niveles de personal y la confianza de las empresas. Además, los costes y los precios de venta aumentaron. Los dos sectores

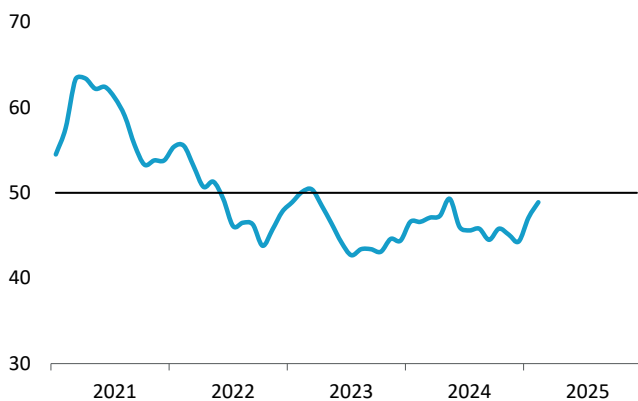
principales muestran evoluciones contrapuestas. De un lado, los servicios (50,7) se mantienen en la zona de expansión, aunque el dato de febrero es significativamente menor que el registrado en enero. En sentido contrario, las manufacturas (48,9) vuelven a estar en la zona de reducción de la actividad, si bien la mejora es importante respecto al mes anterior. De hecho, es su mejor dato de los últimos nueve meses.

### PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

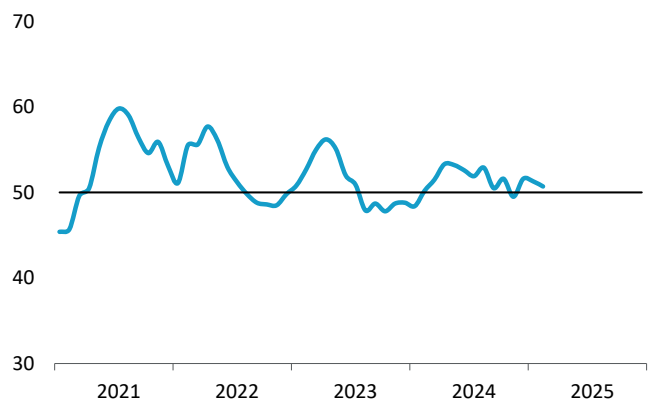
FEBRERO DE 2025  
**50,2**



### PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO

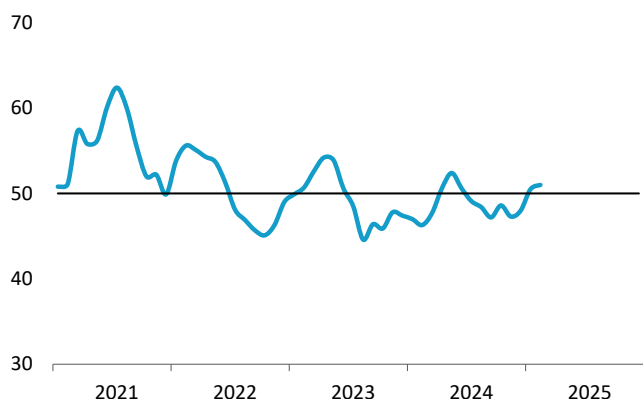


### PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO

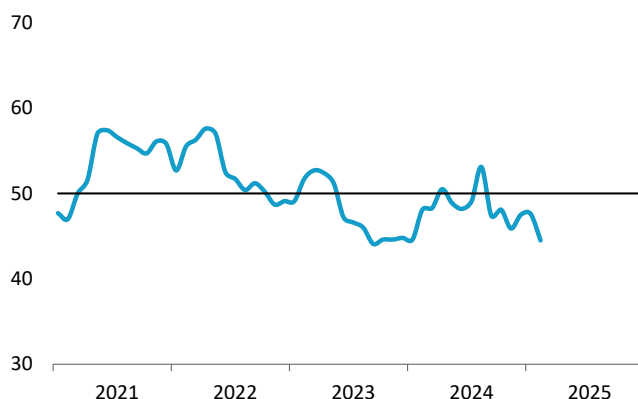




## PMI COMPUESTO. ALEMANIA



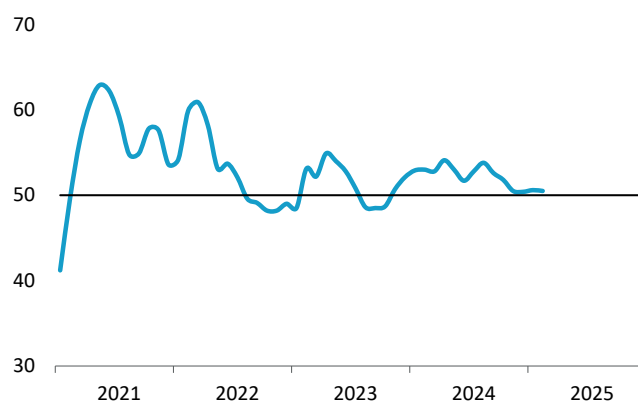
## PMI COMPUESTO. FRANCIA



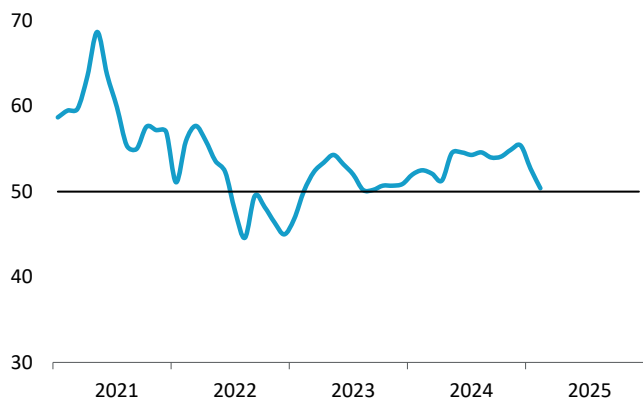
El análisis por países ofrece un perfil de menos a más en el caso de Alemania, que eleva su resultado hasta 51,0 gracias a una reactivación de las manufacturas (48,5). Por el contrario, en Francia (44,5) el empeoramiento ha sido muy significativo y pasa a registrar el peor dato de los últimos diecisiete meses, por una evolución a la baja de los servicios (44,5).

Fuera de la zona del euro, es llamativo el empeoramiento del índice de los Estados Unidos, que pierde cinco puntos en tan solo dos meses, dejando el dato de febrero en 50,4, por un descenso fulminante de los servicios (49,7). La razón esgrimida para ese pesimismo es la incertidumbre que han generado las políticas del gobierno federal.

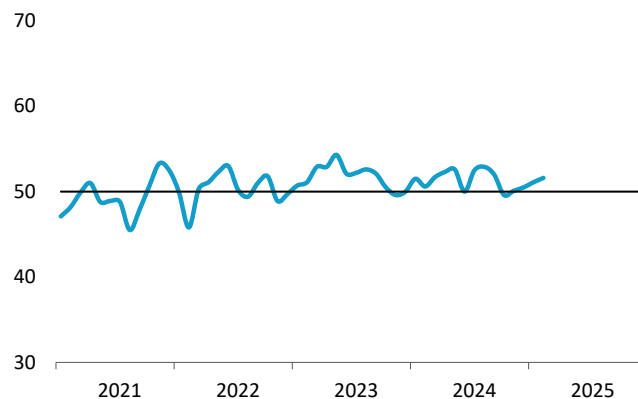
## PMI COMPUESTO. REINO UNIDO



## PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS



## PMI COMPUESTO. JAPÓN



Fuente: Markit.



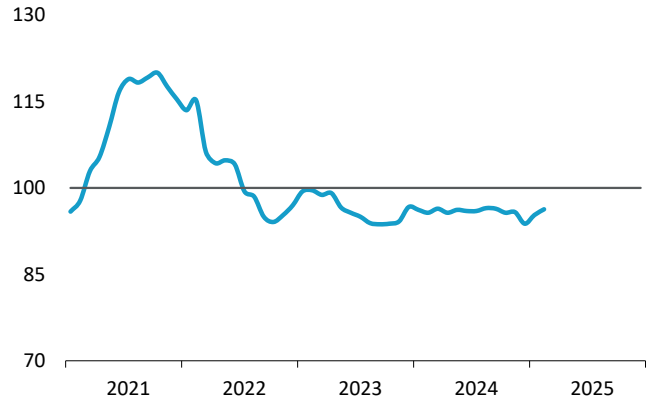
# SENTIMIENTO ECONÓMICO

## El sentimiento económico de la zona del euro sigue mostrando un ligero pesimismo

### SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA ZONA DEL EURO

FEBRERO DE 2025

96,3



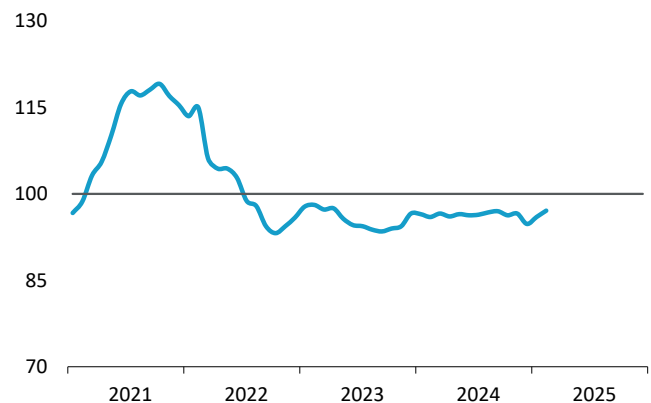
En febrero, el sentimiento económico que publica la Comisión Europea registró una suave mejora respecto a los meses anteriores. En concreto, el índice de la zona del euro subió hasta 96,3, que se encuentra todavía por debajo de la media histórica (100). El análisis por apartados indica que la industria es la que más se aleja de su media, a pesar de que en los dos últimos meses ha dado pasos en la buena dirección.

La confianza de las familias también ha mejorado un poco sus resultados, pero sigue sin mostrar una imagen optimista. Por su parte, los servicios oscilan alrededor de la media, mientras que tanto el comercio minorista como, especialmente, la construcción encadenan varios meses en la zona de optimismo. La situación de la Unión Europea es similar a la de la zona del euro, pero con un índice de 97,1.

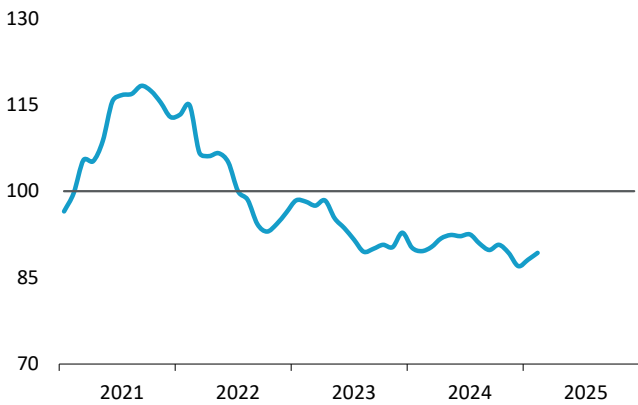
### SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA UNIÓN EUROPEA

FEBRERO DE 2025

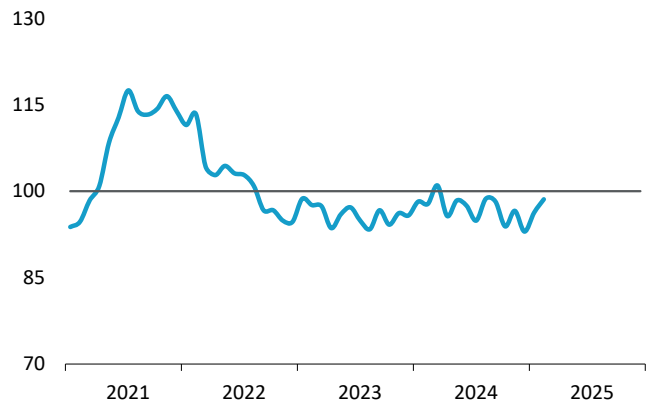
97,1



## SENTIMIENTO ECONÓMICO ALEMANIA



## SENTIMIENTO ECONÓMICO FRANCIA

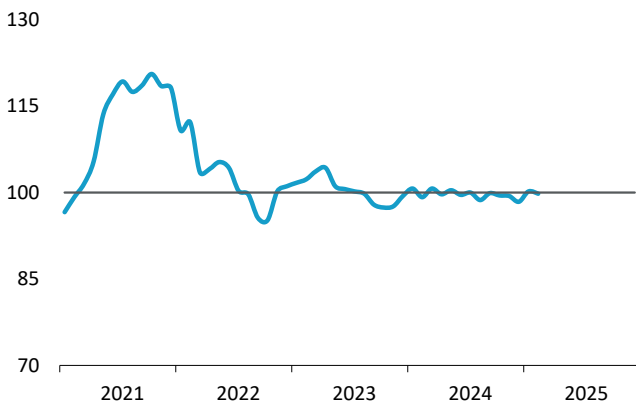


El análisis por países muestra las grandes diferencias que se aprecian en las cuatro economías principales de la zona del euro. Llama la atención Alemania (89,3), que se encuentra muy por debajo de lo que podría considerarse una situación normal. Excepto la construcción, todos los demás apartados se encuentran muy por debajo de su media histórica, en especial la industria, pero también los servicios. En el caso de Francia (98,3), la debilidad que ha mostrado durante unos cuantos meses parece estar llegando a su fin, aunque algunos apartados, co-

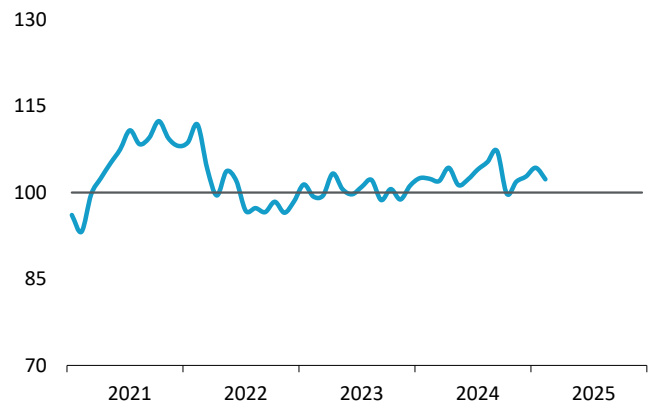
mo el comercio minorista y la construcción, están lejos de mostrar optimismo.

Italia (99,8) lleva más de un año registrando valores muy cercanos a su media histórica, con pocas variaciones en uno u otro sentido. Se aprecia una gran fortaleza en la construcción y en el comercio minorista. Por último, España (102,3) es el único país que queda claramente por encima de su media, aunque las oscilaciones de los últimos meses son notables. Destaca el buen momento de la construcción, pero la industria ha perdido algo de impulso.

## SENTIMIENTO ECONÓMICO ITALIA



## SENTIMIENTO ECONÓMICO ESPAÑA



Fuente: Comisión Europea.



# PREVISIONES CONSENSUS FORECASTS

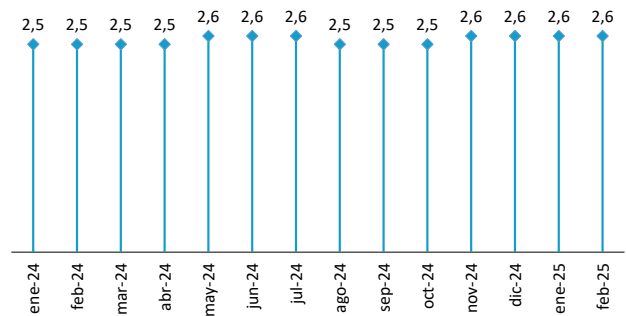
## Las previsiones para la economía mundial se mantienen estables

En febrero, el panel de Consensus Forecasts mantuvo el crecimiento previsto para la economía mundial en el 2,6%, la misma cifra que en los meses anteriores. Desde que se empezó a preguntar por el año 2025, en enero de 2024, las variaciones en el consenso tan solo se han movido una décima. No obstante, la composición de ese crecimiento sí ha variado en función de cada territorio.

Así, la visión pesimista se ha situado en la zona del euro, que comenzó el año 2024 con una notable estabilidad en la previsión, pero que desde el verano ha visto cómo empeoraba la previsión hasta dejarla en febrero en el 0,9%. En sentido contrario, la estabilidad para la economía estadounidense se mantuvo hasta septiembre y desde entonces se han sucedido las revisiones al alza, hasta el actual 2,2%.

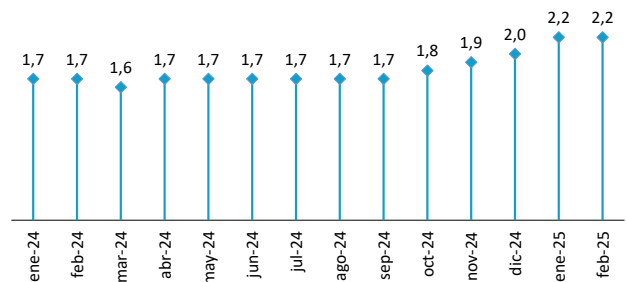
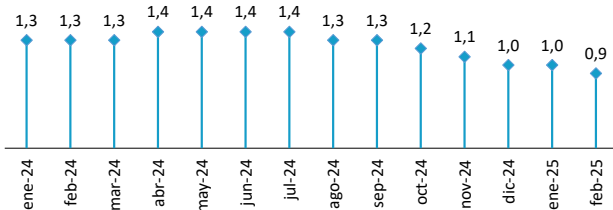
### PREVISIONES PARA LA ECONOMÍA MUNDIAL

PREVISIÓN PARA 2025  
**2,6%**

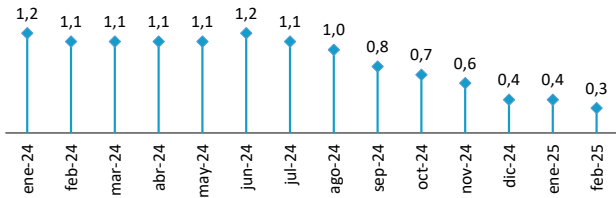


### PREVISIONES PARA LA ZONA DEL EURO

### PREVISIONES PARA LOS EE. UU.



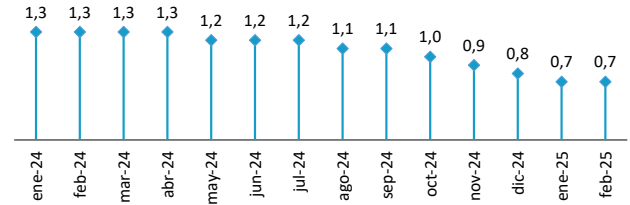
## PREVISIONES PARA ALEMANIA



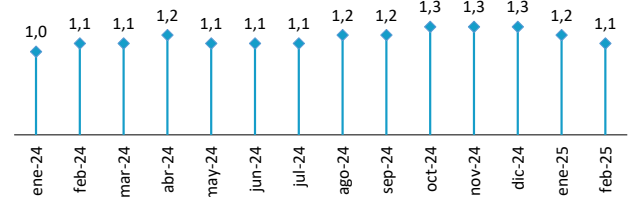
Los dos motores de la zona del euro han registrado un claro empeoramiento de las previsiones desde mediados del año pasado. En el caso de Alemania, la tasa esperada ha pasado del 1,2% de junio hasta el 0,3% del último mes publicado. En Francia, la moderación ha sido algo inferior y la previsión de consenso actual se encuentra en el 0,7%. La evolución es a la baja también en Italia, aunque con movimientos más suaves.

En el lado contrario se encuentra España, que inició las previsiones en el 1,8% y mejora poco a poco desde junio hasta situarse ahora en el 2,4%, en parte por las revisiones al alza realizadas por el instituto de estadística.

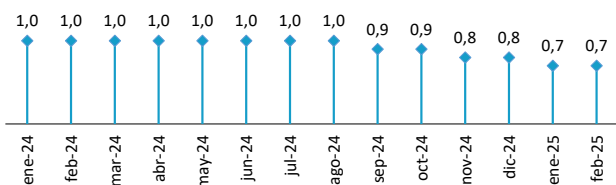
## PREVISIONES PARA FRANCIA



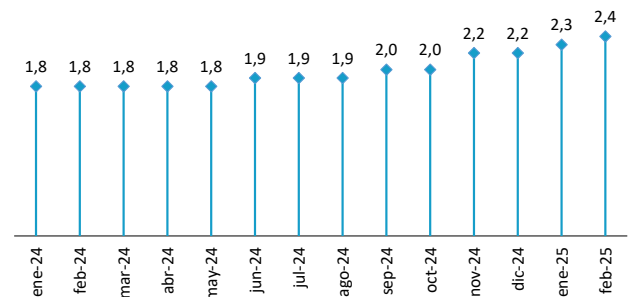
## PREVISIONES PARA EL REINO UNIDO



## PREVISIONES PARA ITALIA



## PREVISIONES PARA ESPAÑA



Fuente: Consensus Forecasts.

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT  
Tasas de variación interanual

	2023	2024	2023		2024			
			III	IV	I	II	III	IV
<b>PIB</b>	<b>2,7</b>	<b>2,1</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>
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 Enero

2024											2025
Febr.	Mar.	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agos.	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Ene.
82,0	84,5	91,4	97,4	99,3	96,4	95,9	98,8	95,1	97,9	96,3	99,4

X<50  
Decrecimiento

50<X<100  
Crecimiento suave

X>100  
Crecimiento sólido

El termómetro de la economía vasca se situó en el mes de enero en un valor de 99,4, un poco por encima de los datos de los seis meses anteriores. La composición de la demanda refleja un buen dato para el incremento del consumo de los hogares y el del saldo exterior, aunque la estimación de la inversión empeora respecto a la correspondiente al último trimestre. Por sectores, el crecimiento de la industria continúa siendo reducido, mientras que los servicios crecen un ritmo ligeramente inferior al de los últimos meses, al igual que el empleo.

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

## PREVISIONES DICIEMBRE. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Tasas de variación interanual

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

## PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS Tasas de variación interanual

	2024	2025	2026		2024	2025	2026
Ceprede	2,5	1,6	2,0	<b>Gobierno Vasco</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>
Hispalink	2,5	2,2	2,0	Laboral kutxa	1,9	1,8	—
BBVA	2,4	2,4	1,9	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
<b>PIB</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,3</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>
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	<b>Consenso (media)</b>	<b>3,1</b>	<b>2,4</b>
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	5,3	5,3	4,7	4,6	5,4
Japón	1,5	0,1	0,8	-0,9	-0,7	0,6	1,3
Canadá	1,5	1,3	1,2	0,8	1,1	1,5	1,7
Unión Europea	0,5	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	1,3	1,4	1,0	1,2	0,7
Reino Unido	0,4	0,5	-0,3	0,3	0,7	1,0	1,5
Italia	0,7	0,5	0,3	0,3	0,7	0,5	0,5
Países Bajos	0,1	0,9	-0,6	-0,7	0,6	1,8	2,0

Fuente: Eurostat y OCDE.

## CONSENSUS FORECAST. FEBRERO 2025

### Tasas de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2025	2026	2025	2026	2025	2026
EE. UU.	2,2	2,0	2,7	2,6	4,2	4,2
Japón	1,2	0,9	2,6	1,8	2,4	2,4
Canadá	1,5	1,7	2,1	2,1	6,7	6,4
Unión Europea	1,2	1,5	2,1	2,0	—	—
Zona del euro	0,9	1,2	2,1	1,9	6,5	6,5
Alemania	0,3	1,0	2,2	1,9	6,2	6,1
Francia	0,7	1,0	1,4	1,7	7,7	7,7
Reino Unido	1,1	1,3	2,8	2,4	4,5	4,6
Italia	0,7	0,9	1,8	1,7	6,2	6,3
España	2,4	1,9	2,2	2,0	—	—
Países Bajos	1,5	1,3	2,9	2,2	—	—

Fuente: Consensus Forecast.