

COYUNTURA EN UN CLIC

Mayo 2024

Índice

1. Avance del PIB vasco
 2. Mercado de trabajo
 3. Inflación
 4. Confianza empresarial
 5. PMI compuesto
 6. Previsiones del FMI
- Anexo

1. La economía vasca creció un 1,6% en el primer trimestre de 2024.

El empleo aumentó un 2,0% respecto a las cifras del año anterior.

2. La tasa de ocupación entre los 16 y 64 años ronda el 70,0% en Euskadi.

La tasa de paro en el primer trimestre de 2024 (7,9%) está un punto por debajo de la del inicio de 2023.

3. El IPC de marzo repunta al 3,2% en Euskadi.

La razón principal se encuentra en la vuelta del IVA de la electricidad al 21%.

4. La confianza de las empresas vascas aumenta de cara al segundo trimestre.

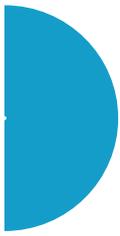
El índice de confianza empresarial publicado por el INE sube hasta 134,9.

5. La zona del euro se reactiva gracias al impulso de los servicios.

El PMI compuesto de abril sube hasta 51,4.

6. El FMI revisa una décima al alza el crecimiento de 2024 y mantiene el de 2025.

Las previsiones para Alemania y para Francia son ahora más negativas.



CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

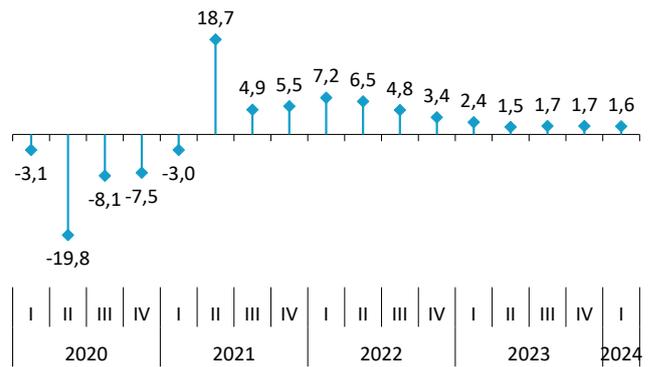
La economía vasca creció un 1,6% en el primer trimestre de 2024

PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

Tasa de variación interanual

1. TRIMESTRE

1,6%



Según el avance de las cuentas económicas de Eustat, la economía vasca creció en el primer trimestre de 2024 un 1,6% en relación al mismo periodo del año anterior. Esta tasa es dos décimas superior a la previsión realizada por la Dirección de Economía y Planificación en su último escenario macroeconómico. Pese a la mala evolución del sector exterior, con sus exportaciones en caída libre en los dos primeros meses del año (se contrajeron un 12,7% en enero y un 10,2% en febrero), todo parece

indicar que la solidez del sector servicios compensó esta caída y fue el principal motor del crecimiento.

En tasas intertrimestrales su lectura fue igual de positiva, ya que se consolidó la senda creciente comenzada en el segundo trimestre del 2023 y mantuvo el incremento del PIB en el 0,5%.

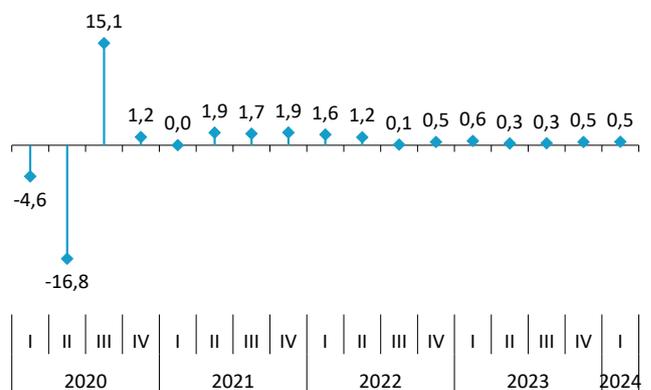
Ambos avances refuerzan la imagen de resiliencia y estabilidad que se extiende desde hace ya un año.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

Tasa de variación intertrimestral

1. TRIMESTRE

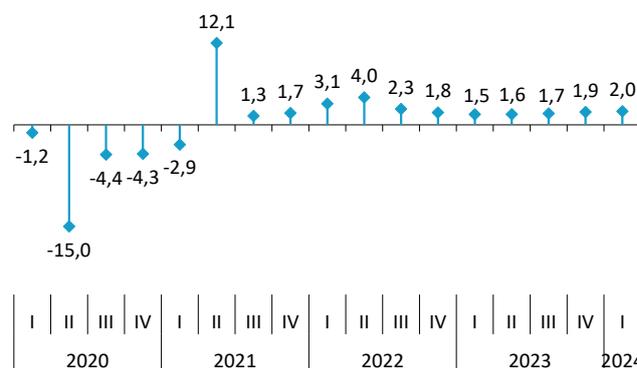
0,5%



EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual

1. TRIMESTRE
2,0%



En lo que respecta al mercado laboral, las cuentas económicas estiman que el empleo, medido en puestos de trabajo a tiempo completo, creció en el primer trimestre un 2,0% interanual, una décima por encima de la registrada el trimestre previo, y que también consolida la tendencia al alza iniciada hace un año. Así, en el último año se han creado cerca de 19.500 puestos de trabajo a tiempo completo y se aproxima al 1.000.000 de empleos, el mejor registro desde 2008.

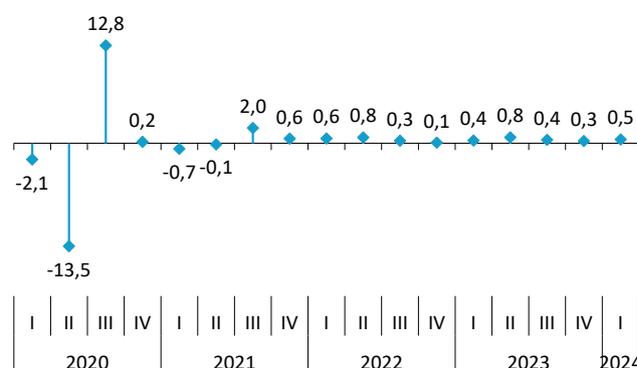
En términos intertrimestrales el empleo en Euskadi aumentó un 0,5%, lo que revierte parcialmente la desaceleración sufrida a finales de 2023. Por último, la estimación interanual coincide de pleno con la realizada por la Dirección de Economía y Planificación, mientras que la intertrimestral se quedó algo corta (0,3%).

Esta buena evolución del empleo aumentará la capacidad de gasto de las familias y a impulsar el consumo privado.

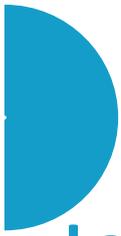
EMPLEO TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

1. TRIMESTRE
0,5%



Fuente: Eustat.



MERCADO DE TRABAJO

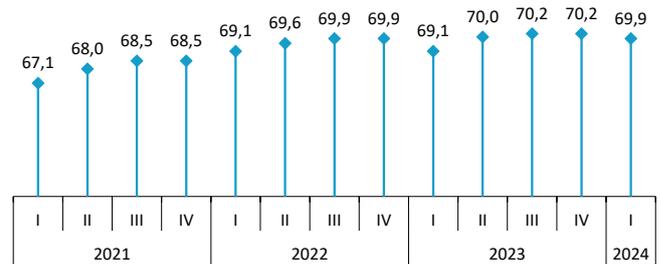
La tasa de ocupación entre los 16 y los 64 años ronda el 70% en Euskadi

TASA DE OCUPACIÓN. TOTAL

Porcentaje

1. TRIMESTRE

69,9%

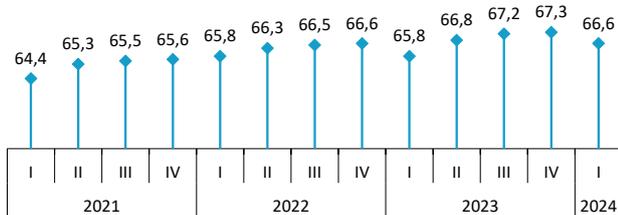


Según la información publicada por Eustat, la tasa de ocupación de la población comprendida entre los 16 y los 64 años se situó en el primer trimestre de este año en el 69,9%. Esta cifra es ocho décimas superior a la que se registró en el mismo trimestre del pasado año (69,1%), pero tres décimas inferior a la de los dos trimestres anteriores. En cualquier caso, los cuatro últimos registros se sitúan en el entorno del 70,0%, sin grandes diferencias entre ellos.

Donde sí hay diferencias es en las tasas de ocupación de las mujeres y de los hombres. En el primer caso, la tasa del primer trimestre fue del 66,6%, con una subida de ocho décimas con respecto a la tasa del año pasado y un descenso de siete respecto al anterior. En el segundo, la tasa llega hasta el 73,2%, también ocho décimas por encima del dato de hace un año. Por tanto, la diferencia entre ambos sexos se mantiene en los 6,6 puntos porcentuales.

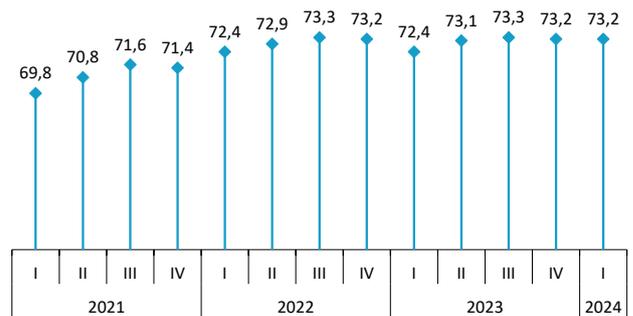
TASA DE OCUPACIÓN. MUJERES

Porcentaje



TASA DE OCUPACIÓN. HOMBRES

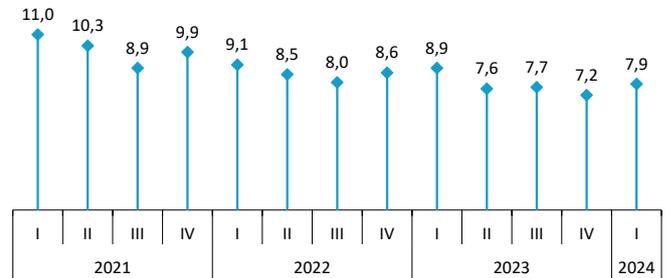
Porcentaje



En lo referente a la tasa de paro, en el primer trimestre se situó en el 7,9%, un punto por debajo de la tasa de hace un año, aunque sube siete décimas respecto al cuarto trimestre de 2023. El descenso respecto al año anterior fue más intenso entre las mujeres, si bien su tasa de paro actual (8,2%) es superior a la de los hombres (7,7%). Por otro lado, llama la atención la notable diferencia que existe entre la tasa de paro de las personas de nacionalidad española (6,2%) y las de otra nacionalidad (22,4%).

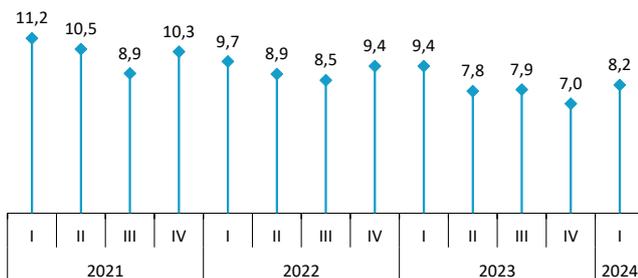
TASA DE PARO. TOTAL

Porcentaje



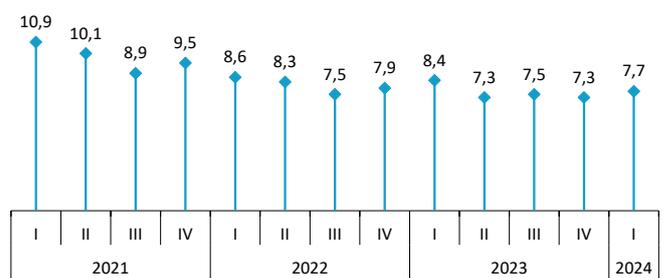
TASA DE PARO. MUJERES

Porcentaje



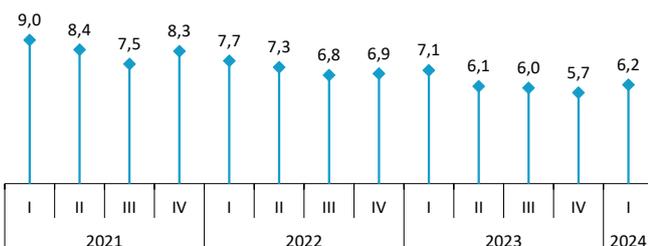
TASA DE PARO. HOMBRES

Porcentaje



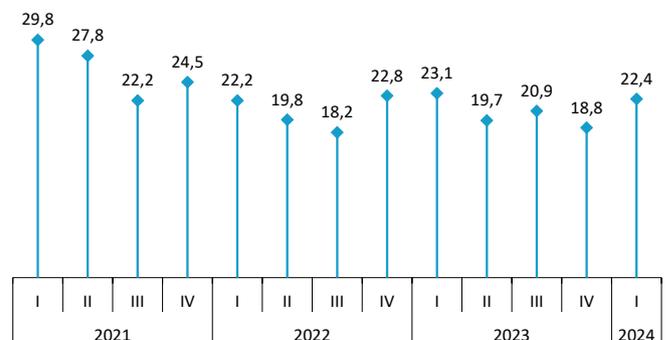
TASA DE PARO. PERSONAS ESPAÑOLAS

Porcentaje



TASA DE PARO. PERSONAS EXTRANJERAS

Porcentaje



Fuente: Eustat.

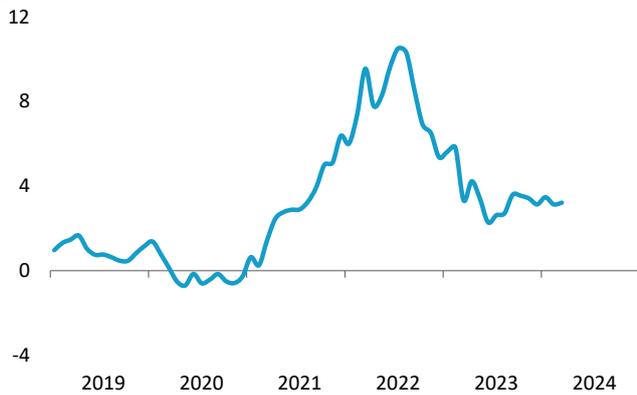


INFLACIÓN

El IPC de marzo repunta al 3,2% en Euskadi

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



La inflación se incrementó en Euskadi en el mes de marzo una décima, situándose en el 3,2%, debido a la evolución registrada en los precios de la electricidad. Los precios de esta fuente de energía estuvieron condicionados por el aumento del IVA de la luz, que regresó a su tipo habitual del 21% después de estar mucho tiempo rebajado al 5% y posteriormente al 10%.

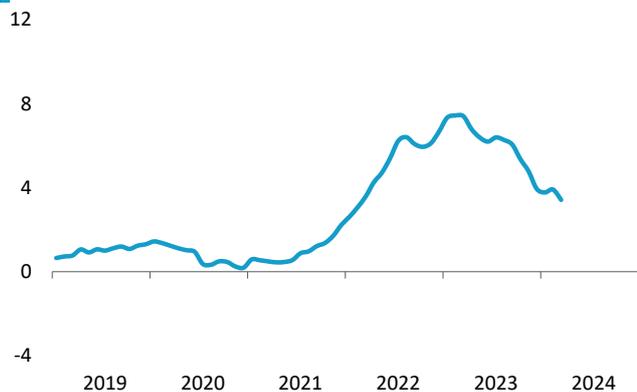
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

| | 2022 | 2023 | Marzo 2024 | Aportación |
|----------------------------------|------|-------|------------|------------|
| Inflación total (100%) | 8,0 | 3,6 | 3,2 | 3,2 |
| Inflación subyacente (84,6%) | 5,1 | 6,2 | 3,4 | 2,9 |
| - Alimentos elaborados (15,4%) | 10,2 | 12,5 | 4,9 | 0,8 |
| - Bienes industriales (20,2%) | 4,7 | 4,7 | 1,6 | 0,3 |
| - Servicios (49,0%) | 3,3 | 4,3 | 3,7 | 1,8 |
| Inflación residual (15,4%) | 19,5 | -6,4 | 2,2 | 0,3 |
| - Alimentos no elaborados (6,5%) | 10,8 | 7,3 | 3,4 | 0,2 |
| - Energía (8,9%) | 26,6 | -17,0 | 0,6 | 0,1 |

INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



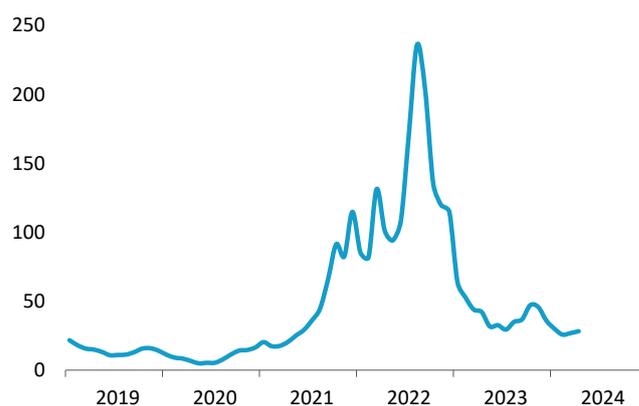
PRECIO DEL PETRÓLEO BRENT

Media mensual. Dólares por barril



PRECIO DEL GAS NATURAL TTF

Media mensual. Euros por MWh



El mencionado aumento del IVA de la luz se produjo por la caída del precio mayorista de la electricidad. Al bajar por debajo del límite de 45 euros el MWh, se activó de forma automática el regreso al IVA del 21%, hecho que ocurrió tanto en febrero como en marzo. Sin embargo, los alimentos compensaron, en cierta medida, el incremento que se produjo en la inflación por esa evolución de la electricidad. Así, el precio de los

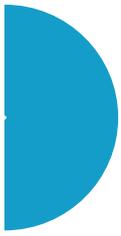
alimentos aumentó al menor ritmo desde noviembre de 2021, tras incrementarse un 4,6%. Esta moderación se debió en buena parte a la bajada de precios de legumbres y hortalizas, mientras que el aceite de oliva continúa sin abandonar sus avances tan notables. Por su parte, a pesar de la resistencia a la baja de los servicios, la inflación subyacente presentó el registro más bajo de los dos últimos años (3,4%).

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Marzo 2024

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

Fuente: INE, Eurostat y Ministerio de Economía, Comercio y Empresa.



CONFIANZA EMPRESARIAL

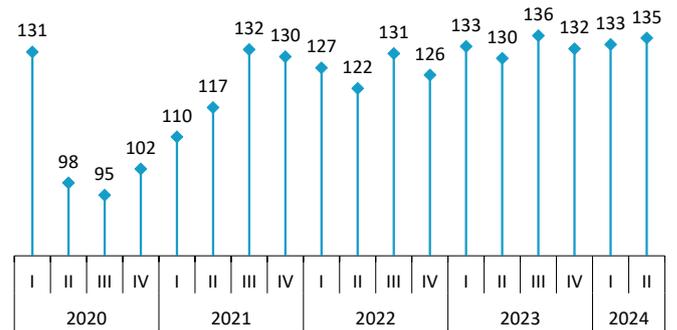
La confianza de las empresas vascas aumenta de cara al segundo trimestre

El INE ha publicado el índice de confianza empresarial correspondiente al segundo trimestre de 2024, que indica que las empresas vascas son algo más optimistas que en los dos periodos anteriores. Así, este índice se ha situado en un valor de 134,9, que es el segundo más elevado de los últimos años, tras el 135,5 registrado en el tercer trimestre de 2023.

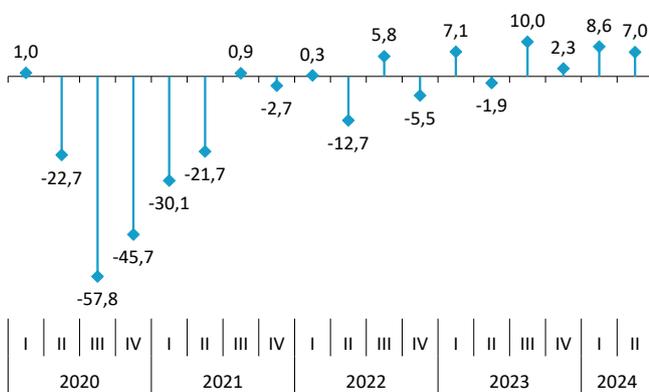
Por un lado, las respuestas sobre la situación del trimestre ya terminado son mayoritariamente positivas, aunque hay un pequeño descenso en relación al dato precedente. Por otro, las expectativas respecto al trimestre actual son muy favorables y se sitúan en el valor más elevado de los últimos años, a seis puntos de distancia del dato registrado el periodo previo.

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ARMONIZADO. EUSKADI

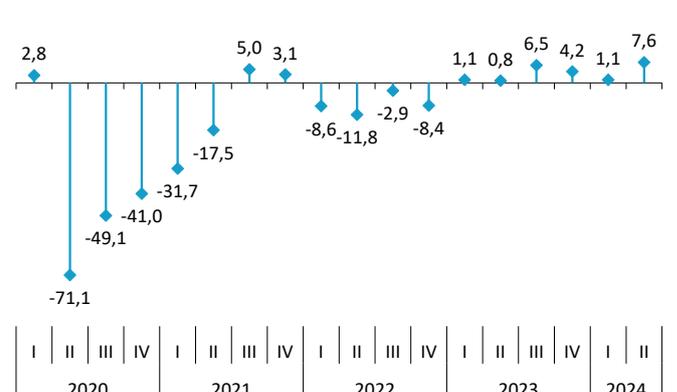
2. TRIMESTRE
134,9



SITUACIÓN DEL TRIMESTRE ANTERIOR



EXPECTATIVAS DEL TRIMESTRE ENTRANTE



ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL ARMONIZADO. ESPAÑA

2. TRIMESTRE

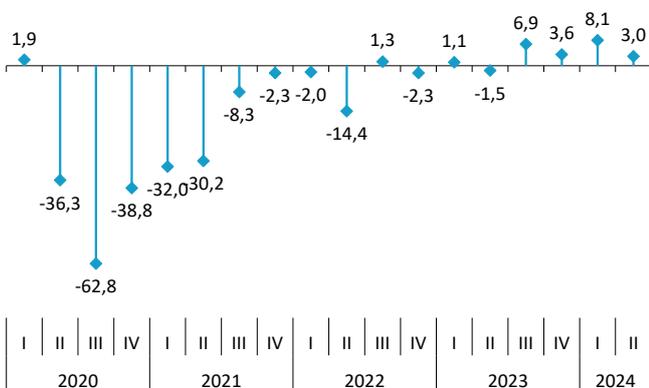
136,0



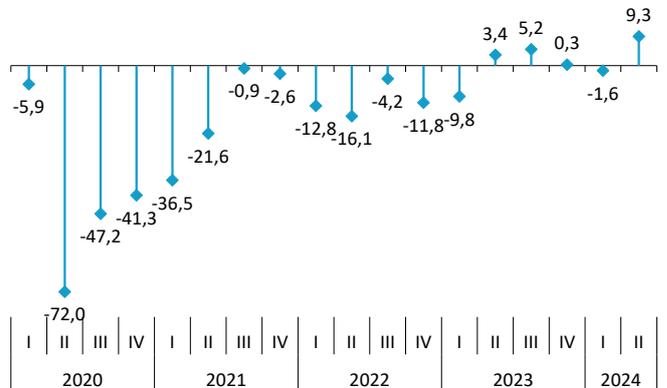
En el conjunto del Estado, la confianza de las empresas mostró una evolución similar, con un valor para el trimestre de 136,0, que se convierte en el más elevado de esta serie desde 2018. Las empresas españolas consiguen mejorar en dos puntos el dato del trimestre anterior y pasan a situarse en un nivel muy similar al que se registró en los años previos al inicio de la pandemia.

También aquí se aprecia un notable optimismo en relación al trimestre terminado, pero sin llegar a repetir los significativos valores precedentes. Así, la valoración se sitúa ahora en 3,0. Por su parte, las expectativas sobre el trimestre actual suben con mucha fuerza hasta 9,3, que es, con diferencia, el valor más elevado de los últimos años. Hay que volver hasta 2008 para ver un dato tan elevado.

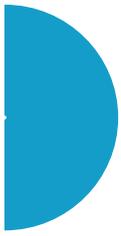
SITUACIÓN DEL TRIMESTRE ANTERIOR



EXPECTATIVAS DEL TRIMESTRE ENTRANTE



Fuente: INE.



PMI COMPUESTO

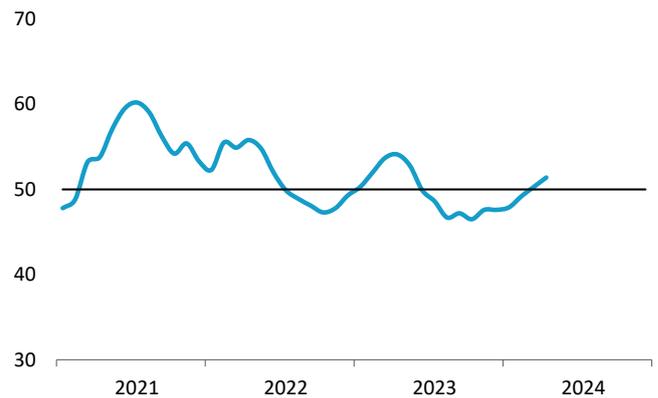
La zona del euro se reactiva gracias al impulso de los servicios

En abril, el índice PMI compuesto de la zona del euro se situó en 51,4, el nivel más elevado de los últimos once meses. Eso indica que la economía de la eurozona se ha adentrado en la zona de expansión. Los dos sectores principales de la economía muestran evoluciones favorables, aunque la producción del sector manufacturero todavía se encuentra en terreno negativo. En concreto, el dato de abril fue de 47,3, máximo

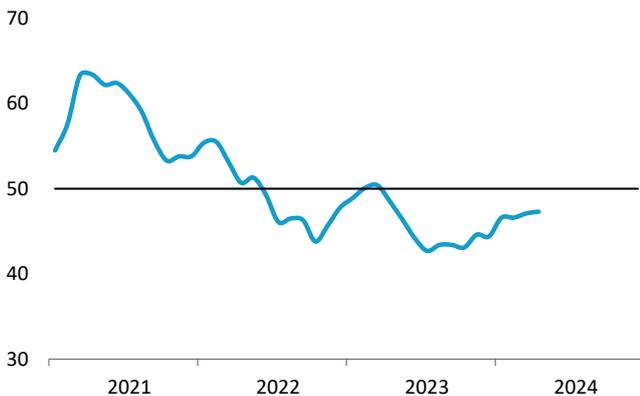
en doce meses, pero sin alcanzar los 50 puntos que indican la expansión del sector. Por el contrario, los servicios mejoran hasta 52,9, también su máximo en once meses. El crecimiento del empleo se aceleró en ese sector y la confianza empresarial se mantuvo elevada. La nota negativa la ponen los precios, que aumentaron su presión tanto en el apartado de las compras como en las ventas.

PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

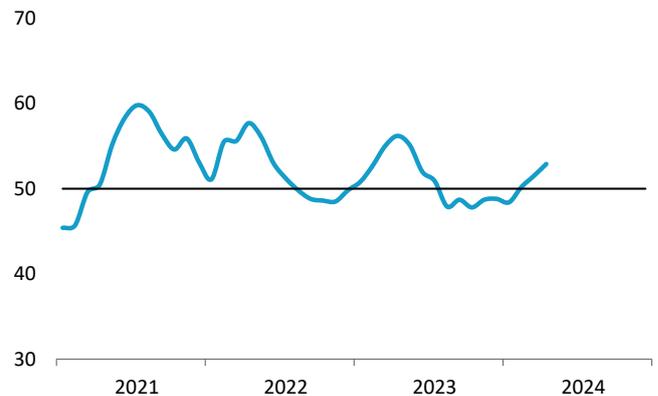
ABRIL DE 2024
51,4



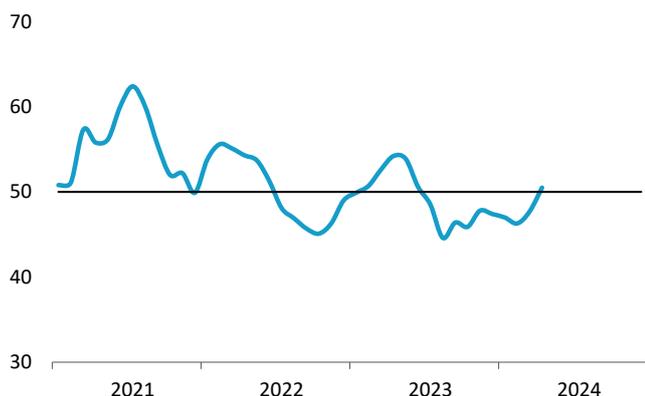
PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



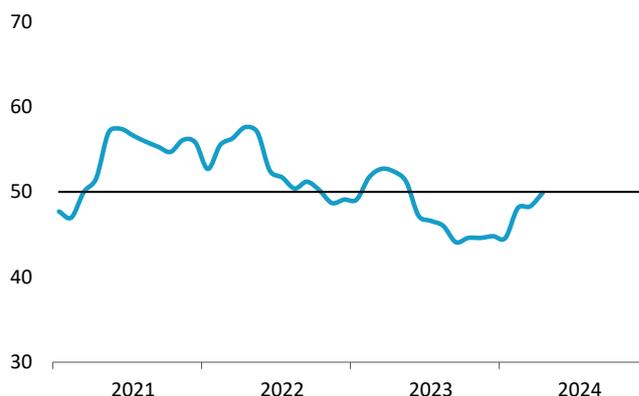
PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



PMI COMPUESTO. ALEMANIA



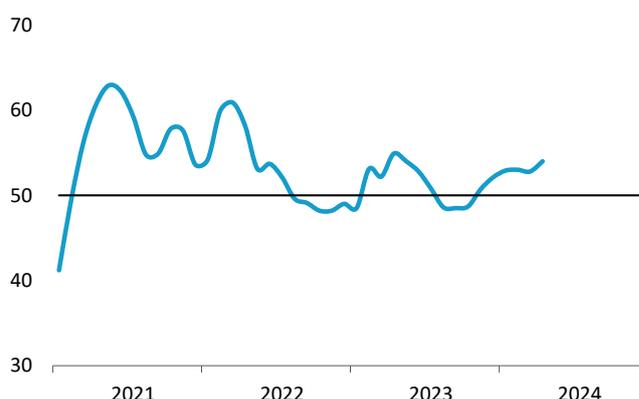
PMI COMPUESTO. FRANCIA



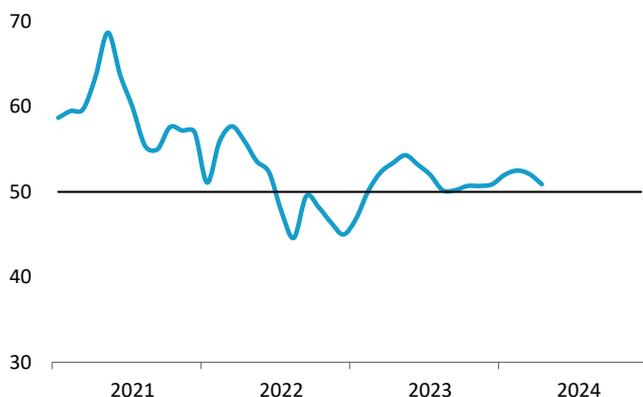
La mejora de la actividad económica es generalizada en los principales países. De un lado, Alemania dejó atrás nueve meses de contracción y se situó en 50,5, gracias a un fuerte repunte de los servicios. Por su parte, Francia mejora su resultado en casi dos puntos (49,9) y se acerca a la zona de expansión. En ambos casos, las manufacturas muestran una significativa debilidad. Al margen de esas dos economías, en el resto de la región la actividad total aumentó por cuarto mes consecutivo.

Las expectativas para los próximos doce meses siguen siendo muy positivas, ligadas a la esperada bajada de los tipos de interés, a una moderación de los precios y a un aumento de la demanda.

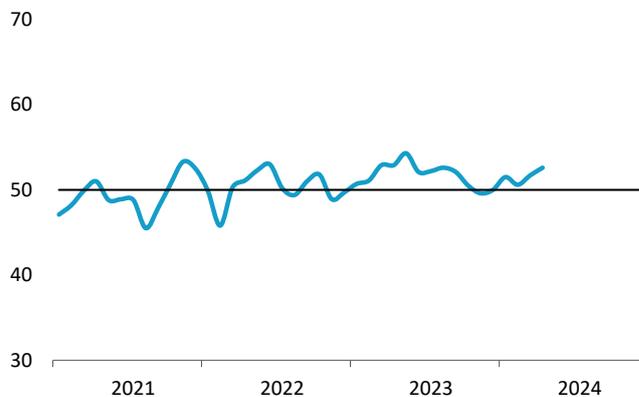
PMI COMPUESTO. REINO UNIDO



PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS



PMI COMPUESTO. JAPÓN



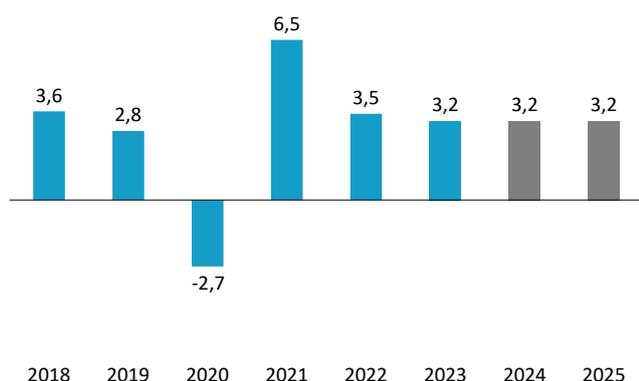
Fuente: Markit.

PREVISIONES DEL FMI

El FMI revisa una décima al alza el crecimiento en 2024 y mantiene el de 2025

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



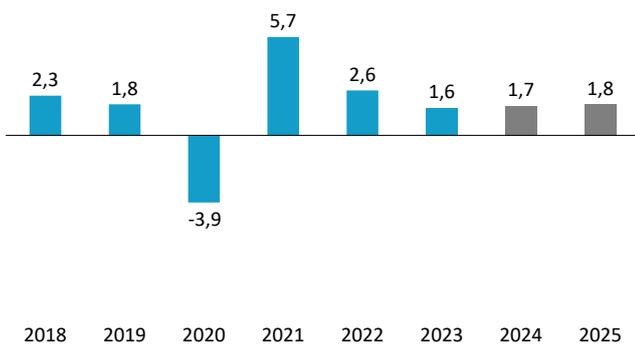
Sin grandes cambios respecto a su informe de enero, el FMI proyecta que el incremento de la producción global en 2024 y 2025 continuará la senda de crecimiento de 2023 y se mantendrá estable en el 3,2%. Las previsiones a medio plazo se sitúan por debajo del promedio histórico, incluyendo el crecimiento de la renta per cápita, tanto en las economías avanzadas como en desarrollo, pero más en estas últimas por el efecto de China, por lo que se estima que el proceso de convergencia entre economías se ralentizará.

PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

| | Actuales | | | Diferencia respecto informe anterior | |
|----------------------------|------------|------------|------------|--------------------------------------|------------|
| | 2023 | 2024 | 2025 | 2024 | 2025 |
| Economía mundial | 3,2 | 3,2 | 3,2 | 0,1 | 0,0 |
| Economías avanzadas | 1,6 | 1,7 | 1,8 | 0,2 | 0,0 |
| Estados Unidos | 2,5 | 2,7 | 1,9 | 0,6 | 0,2 |
| Zona del euro | 0,4 | 0,8 | 1,5 | -0,1 | -0,2 |
| Alemania | -0,3 | 0,2 | 1,3 | -0,3 | -0,3 |
| Francia | 0,9 | 0,7 | 1,4 | -0,3 | -0,3 |
| Italia | 0,9 | 0,7 | 0,7 | 0,0 | -0,4 |
| España | 2,5 | 1,9 | 2,1 | 0,4 | 0,0 |
| Reino Unido | 0,1 | 0,5 | 1,5 | -0,1 | -0,1 |
| Japón | 1,9 | 0,9 | 1,0 | 0,0 | 0,2 |
| Países emergentes | 4,3 | 4,2 | 4,2 | 0,1 | 0,0 |
| China | 5,2 | 4,6 | 4,1 | 0,0 | 0,0 |
| India | 7,8 | 6,8 | 6,5 | 0,3 | 0,0 |
| Rusia | 3,6 | 3,2 | 1,8 | 0,6 | 0,7 |
| Brasil | 2,9 | 2,2 | 2,1 | 0,5 | 0,2 |

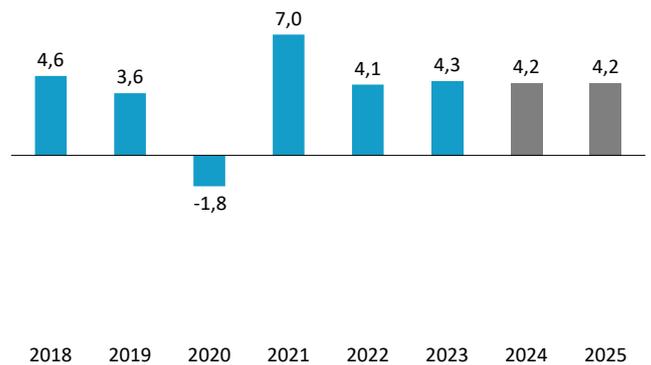
PIB DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

Tasa de variación interanual



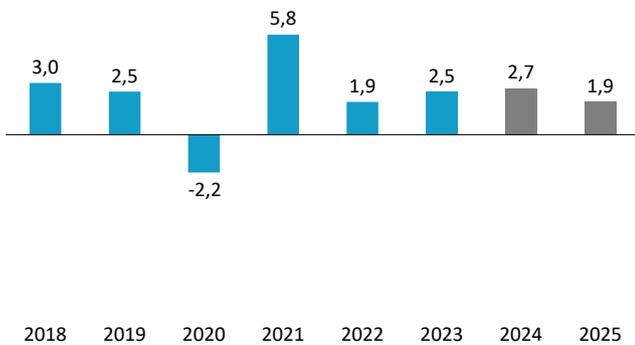
PIB DE LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO

Tasa de variación interanual



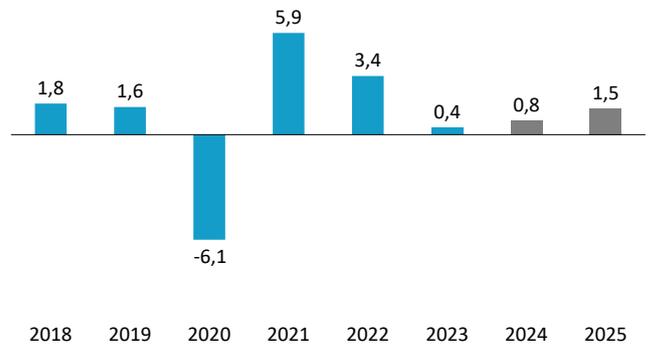
PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual

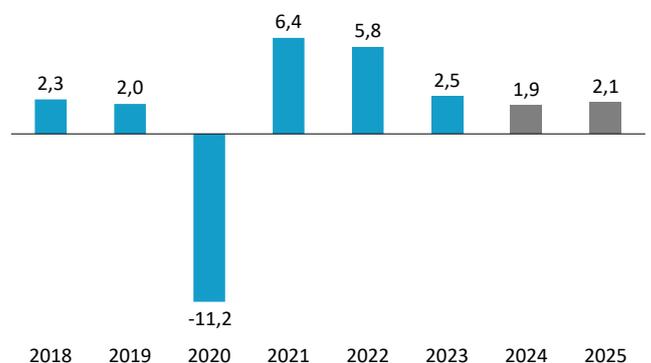


Pese a mantener la previsión global, sí que se revisan levemente a la baja las previsiones de gran parte de las economías europeas, debido a un mayor impacto de la guerra de Ucrania, siendo las rebajas del crecimiento en Alemania y Francia las que más afectan al conjunto de la zona del euro.

Según el FMI, los riesgos respecto al escenario macroeconómico han ido reduciéndose durante el último año, aunque todavía persisten riesgos geopolíticos que pudieran afectar al comercio global y a los precios de la materias primas. Además, las dudas respecto a la economía china y al nivel de endeudamiento y déficit en un contexto de ajuste también añaden cierta incertidumbre a las previsiones. En sentido positivo, algunas reformas estructurales o el avance de la IA, entre otros, podrían impulsar el crecimiento mundial.

PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT
Tasas de variación interanual

| | 2022 | 2023 | 2023 | | | | 2024 |
|-------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | I | II | III | IV | I |
| PIB | 5,4 | 1,8 | 2,4 | 1,5 | 1,7 | 1,7 | 1,6 |
| Consumo final interior | 6,0 | 1,5 | 2,0 | 1,2 | 1,6 | 1,4 | — |
| Gasto en consumo de los hogares | 7,7 | 1,5 | 1,8 | 0,9 | 1,6 | 1,5 | — |
| Gasto consumo de las AA. PP. | 0,7 | 1,8 | 2,4 | 2,3 | 1,3 | 1,2 | — |
| Formación bruta capital | 8,7 | 2,1 | 1,6 | 2,5 | 2,6 | 1,6 | — |
| Demanda interna | 6,7 | 1,7 | 1,9 | 1,5 | 1,8 | 1,4 | — |
| Exportaciones | 17,1 | 1,2 | 6,3 | -2,5 | -0,6 | 1,6 | — |
| Importaciones | 18,7 | 1,0 | 5,4 | -2,3 | -0,3 | 1,3 | — |
| Sector primario | -8,7 | -3,0 | 1,3 | -5,9 | -4,4 | -2,6 | — |
| Industria y energía | 4,7 | 0,3 | 1,2 | -0,7 | 0,5 | 0,1 | — |
| Construcción | 6,7 | 2,1 | 0,9 | 3,6 | 2,5 | 1,5 | — |
| Servicios | 5,9 | 2,4 | 3,0 | 2,2 | 2,1 | 2,3 | — |
| Valor añadido bruto | 5,5 | 1,8 | 2,5 | 1,5 | 1,7 | 1,6 | — |
| Impuestos netos sobre los productos | 4,6 | 1,6 | 1,8 | 1,0 | 1,5 | 1,9 | — |
| Empleo | 2,8 | 1,7 | 1,5 | 1,6 | 1,7 | 1,9 | 2,0 |

TERMÓMETRO DE LA ECONOMÍA VASCA. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y PLANIFICACIÓN
Marzo

| 2023 | | | | | | | | | | | 2024 | |
|-----------------------|------|-------|-------------------------------|-------|-------|------|-----------------------------|------|------|-------|------|--|
| Abril | Mayo | Junio | Julio | Agos. | Sept. | Oct. | Nov. | Dic. | Ene. | Febr. | Mar. | |
| 93,5 | 87,7 | 84,6 | 85,6 | 85,7 | 88,3 | 88,4 | 86,0 | 83,1 | 83,6 | 82,0 | 84,5 | |
| X<50 Decrecimiento | | | 50<X<100 Crecimiento suave | | | | X>100 Crecimiento sólido | | | | | |

El termómetro de la economía vasca se situó en marzo en un valor de 84,5, elevándose así por encima del indicador del mes de febrero y siguiendo otro mes más en la zona de crecimiento suave. Desde la perspectiva sectorial, los servicios continúan siendo el sector dinamizador de la economía vasca, al tiempo que el sector de la construcción apunta ahora, al igual que la industria, a una tendencia más moderada. El consumo vuelve a ser el componente de la demanda que más aporta al crecimiento de la economía, resultado del buen ritmo de generación de empleo.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

PREVISIONES MARZO. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y PLANIFICACIÓN Tasas de variación interanual

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

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS Tasas de variación interanual

| | 2024 | 2025 | | 2024 | 2025 |
|-------------------------------|------------|------------|---------------|------|------|
| BBVA | 2,3 | 2,3 | Confebask | 1,6 | — |
| Gobierno Vasco | 1,9 | 2,1 | Laboral kutxa | 1,4 | — |
| Ceprede | 1,7 | 2,0 | | | |
| Hispalink (variación del VAB) | 1,6 | 2,1 | | | |

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

| | 2022 | 2023 | 2023 | | | | 2024 |
|--------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | | | I | II | III | IV | I |
| PIB | 5,8 | 2,5 | 4,0 | 2,0 | 1,9 | 2,1 | 2,4 |
| Consumo privado | 4,8 | 1,8 | 2,6 | 1,7 | 0,4 | 2,3 | 2,3 |
| Consumo público | -0,2 | 3,8 | 1,8 | 4,5 | 4,7 | 4,1 | 3,0 |
| Formación bruta capital fijo | 2,4 | 0,8 | -0,2 | 1,3 | 0,0 | 2,1 | 1,8 |
| - Activos fijos materiales | 2,1 | 1,0 | 0,3 | 1,7 | 0,1 | 1,9 | 1,7 |
| - Construcción | 2,6 | 2,3 | 3,1 | 3,5 | 1,1 | 1,6 | 3,5 |
| - Bienes de equipo | 1,9 | -1,6 | -4,2 | -1,8 | -1,9 | 1,9 | -1,9 |
| - Produc. de prop. intelectual | 3,8 | -0,3 | -2,8 | -0,8 | -0,4 | 3,0 | 2,4 |
| Demanda nacional (aportación) | 2,9 | 1,7 | 1,3 | 1,9 | 1,4 | 2,1 | 2,2 |
| Exportaciones | 15,2 | 2,3 | 9,6 | 0,0 | -1,0 | 1,1 | -1,1 |
| Importaciones | 7,0 | 0,3 | 2,4 | -0,2 | -2,4 | 1,6 | -1,7 |

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

| | 2024 | 2025 | | 2024 | 2025 |
|---------------------|------|------|----------------------------|------------|------------|
| Oxford Economics | 2,2 | 1,7 | Grupo Santander | 1,7 | 2,0 |
| CEPREDE | 2,1 | 2,4 | Econ Intelligence Unit | 1,7 | 1,9 |
| BBVA | 2,1 | 2,0 | HSBC | 1,7 | 1,6 |
| Bloomberg Economics | 2,0 | 1,8 | Inst. Estud. Económicos | 1,7 | 1,9 |
| Moody's Analytics | 2,0 | 2,0 | Societe Generale CIB | 1,7 | 1,5 |
| Goldman Sachs | 1,9 | 1,7 | Citigroup | 1,7 | 1,4 |
| La Caixa | 1,9 | 2,2 | Repsol | 1,5 | 2,3 |
| FUNCAS | 1,8 | 2,0 | Consenso (media) | 1,6 | 1,8 |
| Fitch Ratings | 1,8 | 2,0 | Gobierno (10-2023) | 2,0 | — |
| AFI | 1,8 | 1,8 | Banco España (03-2024) | 1,9 | 1,9 |
| CEOE | 1,8 | 2,0 | Comisión Europea (02-2024) | 1,7 | 2,0 |
| Rabobank | 1,8 | 1,9 | FMI (01-2024) | 1,5 | 2,1 |
| S&P Global Ratings | 1,8 | 1,9 | OCDE (02-2024) | 1,5 | 2,0 |

Fuente: Consensus Forecast.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

| | 2022 | 2023 | 2023 | | | | 2024 |
|---------------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | I | II | III | IV | I |
| EE. UU. | 1,9 | 2,5 | 1,7 | 2,4 | 2,9 | 3,1 | 3,0 |
| China | 3,0 | 5,2 | 4,5 | 6,3 | 4,9 | 5,2 | 5,3 |
| Japón | 1,0 | 1,9 | 2,4 | 2,3 | 1,6 | 1,3 | — |
| Canadá | 3,8 | 1,1 | 1,8 | 1,0 | 0,5 | 0,9 | — |
| Unión Europea | 3,5 | 0,4 | 1,2 | 0,6 | 0,1 | 0,2 | 0,5 |
| Zona del euro | 3,4 | 0,4 | 1,3 | 0,6 | 0,1 | 0,1 | 0,4 |
| Alemania | 1,8 | -0,3 | -0,1 | 0,2 | -0,1 | -0,2 | -0,2 |
| Francia | 2,5 | 0,7 | 0,9 | 1,1 | 0,7 | 0,8 | 1,1 |
| Reino Unido | 4,3 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 0,2 | -0,2 | — |
| Italia | 4,0 | 0,9 | 2,3 | 0,6 | 0,6 | 0,7 | 0,6 |
| Países Bajos | 4,3 | 0,1 | 2,0 | -0,1 | -0,5 | -0,7 | — |

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. ABRIL 2024 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.