

# COYUNTURA EN UN CLIC

Noviembre 2024

## Índice

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

Anexo

### 1. La economía vasca creció un 1,6% en el tercer trimestre del año.

El empleo también aumentó un 1,6% respecto al mismo periodo del año anterior.

### 2. El empleo creció a buen ritmo en el tercer trimestre de 2024.

La tasa de paro se moderó hasta el 7,1%, el mejor registro desde 2008.

### 3. El IPC de Euskadi se situó en septiembre en el 1,8%.

La bajada de precios de los carburantes está ayudando a moderar la evolución de los precios de consumo.

### 4. Los hogares vascos mantienen la confianza sin grandes cambios.

Las expectativas sobre la capacidad de ahorro siguen siendo favorables.

### 5. La zona del euro da nuevos pasos hacia la reactivación de su economía.

Estados Unidos mantiene su velocidad de crucero.

### 6. El FMI da por ganada la batalla contra la inflación.

Mantiene unas expectativas moderadas sobre el crecimiento de la economía mundial.

# CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

## La economía vasca creció un 1,6% en el tercer trimestre del año

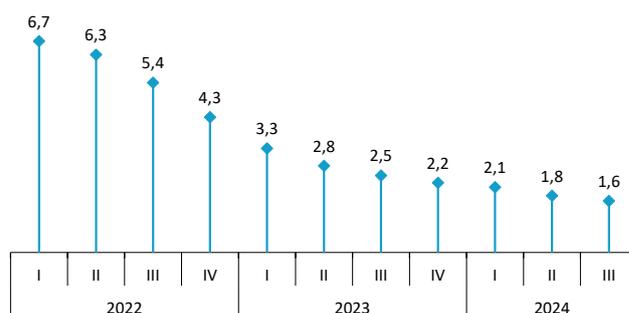
### PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Tasa de variación interanual

PIB INTERANUAL

3. TRIMESTRE

1,6%



Según el avance de las cuentas económicas de Eustat, la economía vasca creció en el tercer trimestre de 2024 un 1,6% en tasa interanual, una cifra dos décimas inferior a la estimada por la Dirección de Economía y Planificación en su último escenario macroeconómico. Este dato refleja una nueva pérdida de tono respecto a los trimestres previos y se aleja del 2,5% registrado hace solo un año. Según el instituto vasco estadístico, fue nuevamente el sector servicios el principal impulsor de la actividad económica,

que compensó la falta de dinamismo del sector industrial, afectado cada vez más por el frenazo de Alemania, Francia y Reino Unido. De hecho, las exportaciones al extranjero registradas entre enero y agosto cayeron un 4,7%, capitaneadas por el desplome del sector automovilístico, cuya contracción se aproximó al 16%.

En tasas intertrimestrales la lectura fue más positiva, ya que la economía vasca mostró una imagen de resiliencia y estabilidad que se ha mantenido constante durante el último año.

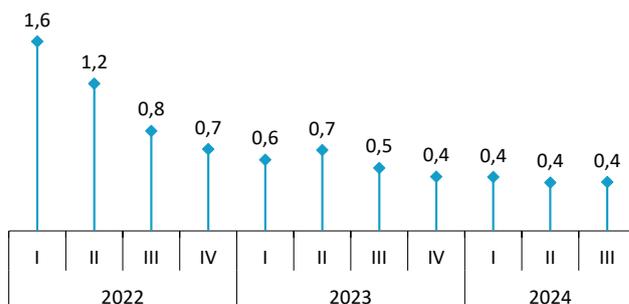
### PRODUCTO INTERIOR BRUTO

Tasa de variación intertrimestral

PIB INTERTRIMESTRAL

3. TRIMESTRE

0,4%



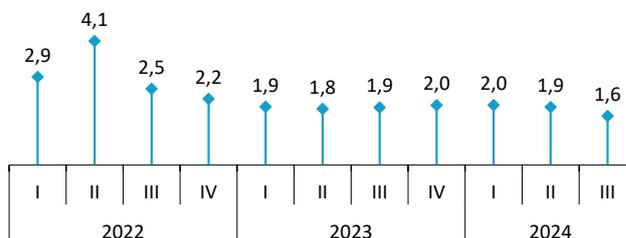
## EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual

### EMPLEO INTERANUAL

3. TRIMESTRE

1,6%



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 tercer trimestre del año un 1,6% interanual, tres décimas menos que el trimestre previo. Así, en el último año se han creado casi 11.000 puestos de trabajo y el total se aproxima a 989.000 empleos, el mejor registro desde 2008.

Además, según la PRA, la tasa de paro se redujo en el tercer trimestre hasta el 7,1%, lo que evidencia el buen momento del mercado laboral.

Por último, en términos intertrimestrales, el empleo en Euskadi aumentó un 0,3%, por debajo del registro anterior, pero una décima por encima de la previsión (0,2%).

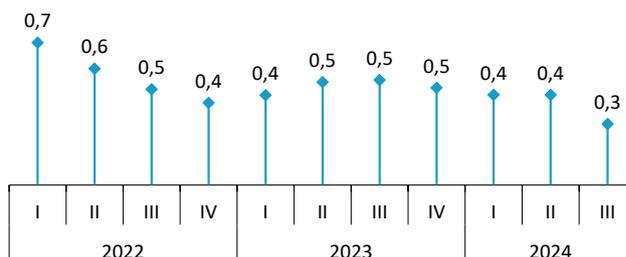
## EMPLEO TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

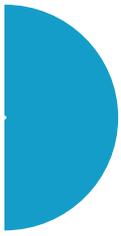
### EMPLEO INTERTRIMESTRAL

3. TRIMESTRE

0,3%



Fuente: Eustat



# MERCADO DE TRABAJO

## El empleo creció a buen ritmo en el tercer trimestre de este año

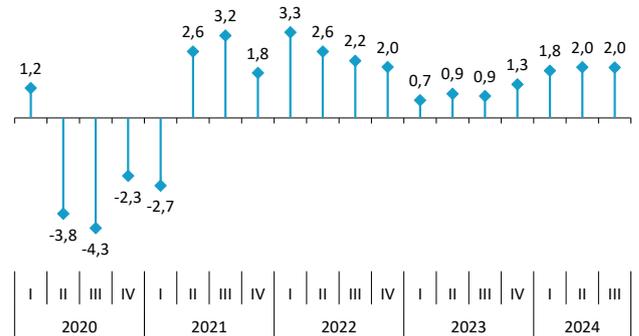
Según la encuesta de población en relación a la actividad (PRA), en el tercer trimestre de 2024 la población ocupada aumentó un 2,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Esa tasa se traduce en un aumento de 19.300 personas ocupadas más que en 2023. Por tanto, se mantiene el tono expansivo que se registró durante la primera mitad del año.

Las tasas de variación por sexo indican una evolución más favorable en el caso de los hombres, que concentran a 12.800 de los nuevos empleos frente a los 6.500 que han ocupado las mujeres. La tasa de variación de los hombres (2,5%) es la más elevada de los dos últimos años y la de las mujeres (1,4%) es la más baja en año y medio.

### POBLACIÓN OCUPADA. TOTAL

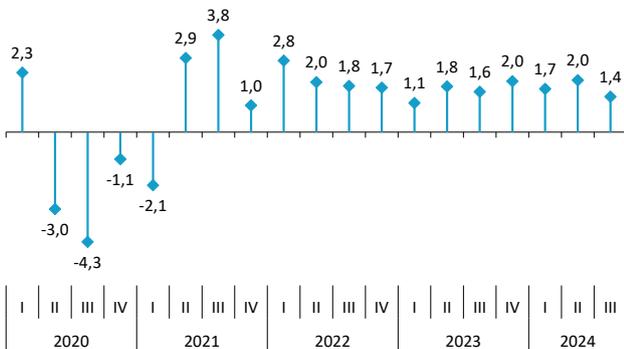
Tasa de variación interanual

POBLACIÓN OCUPADA DEL  
3. TRIMESTRE  
**2,0%**



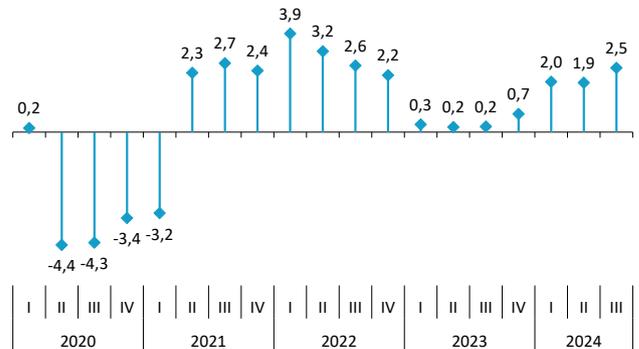
### POBLACIÓN OCUPADA. MUJERES

Tasa de variación interanual



### POBLACIÓN OCUPADA. HOMBRES

Tasa de variación interanual

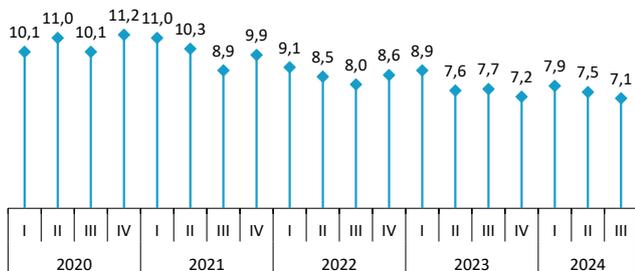


La distribución del nuevo empleo por sectores productivos indica que la mayor parte de esos puestos de trabajo se ha concentrado en las actividades de servicios, con 14.300 personas ocupadas más que hace un año. De ellas, 6.900 fueron mujeres. Prácticamente la totalidad de las mujeres que encontraron empleo lo hicieron en el sector servicios. Además, la industria fue capaz de generar 5.800 empleos en los últimos

doce meses, que fueron mayoritariamente ocupados por hombres (5.100). Por su parte, la construcción perdió una parte de su empleo, en una evolución que afectó exclusivamente a las mujeres. Como resultado de esa creación neta de empleo, la tasa de ocupación total sube medio punto hasta el 52,5%, con unos porcentajes por sexo que quedan en un 57,3% para los hombres y en el 48,0% para las mujeres.

## TASA DE PARO TOTAL

Porcentaje



La tasa de paro continuó con su tendencia a la reducción y anotó en el tercer trimestre un porcentaje del 7,1%, seis décimas menos que la tasa registrada hace un año y el valor más reducido desde el año 2008. Por sexo, la tasa de paro de las mujeres se redujo tres décimas hasta el 7,6% y la de los hombres siete décimas hasta el 6,8%.

Por otro lado, hay que señalar la notable diferencia que existe entre la tasa de paro de las personas con nacionalidad española, que se sitúa ahora en el 5,8%, y las personas con nacionalidad extranjera, que anota un 18,0%, a pesar de haber descendido casi tres puntos.

## TASA DE PARO. MUJERES

Porcentaje



## TASA DE PARO. HOMBRES

Porcentaje



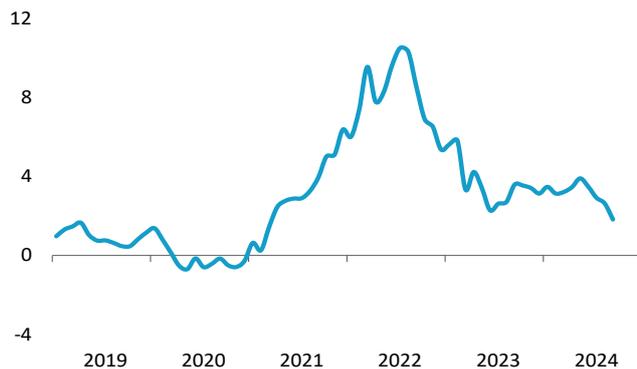
Fuente: Eustat.

# INFLACIÓN

## El IPC de Euskadi se situó en septiembre en el 1,8%

### IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



La inflación continuó con su senda de moderación y en el mes de septiembre el IPC aumentó un 1,8%, ocho décimas menos que en el mes anterior. Se trata del incremento de precios más reducido desde el que se registró en marzo de 2021, gracias a la evolución a la baja de los carburantes y combustibles y al mejor comportamiento de los precios de los alimentos.

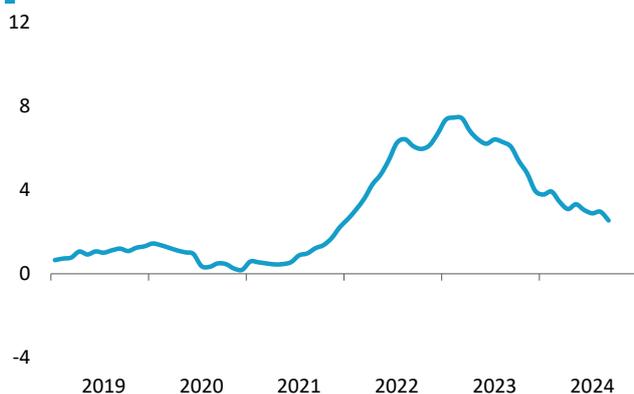
### DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

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

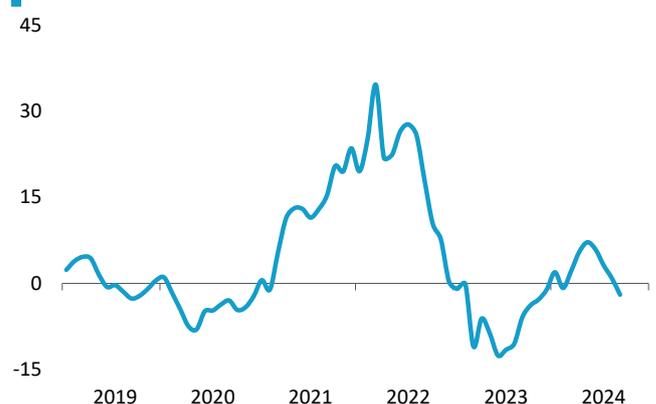
### INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



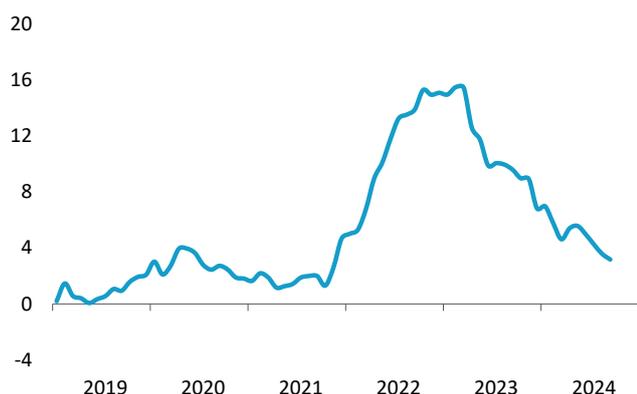
### INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



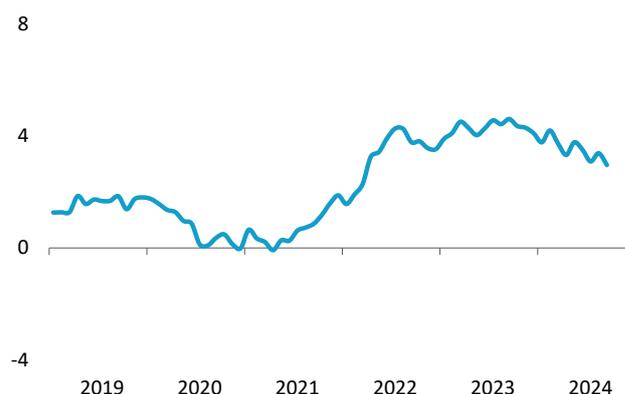
## PRECIO DE LOS ALIMENTOS

Tasa de variación interanual



## PRECIO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



No obstante, en lo que respecta a los precios de los alimentos, aunque han ido moderando sus subidas hasta tasas razonables (3,2%), aún están lejos de los niveles alcanzados durante el año 2021. Asimismo, dicha tendencia a la moderación se irá suavizando a partir de los próximos meses, en los que los tipos de IVA de determinados alimentos recuperarán la normalidad. Del mismo modo, los servicios están subiendo sus

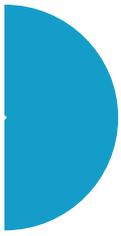
precios por encima de la media del resto de los grupos, dado el notable tirón de la demanda turística. En concreto, hoteles, cafés y restaurantes fue uno de los grupos más inflacionistas, con un registro del 3,6%. Por el contrario, transporte contribuyó de manera determinante a la moderación de la inflación, al caer dos puntos y seis décimas, desde el -1,1% al -3,7%, gracias a la citada bajada de los precios de los carburantes.

## IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Septiembre 2024

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

Fuente: INE y Eurostat.



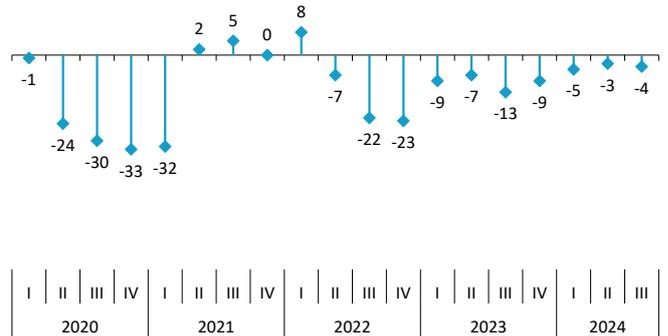
# CONFIANZA DE LOS HOGARES

## Los hogares vascos mantienen la confianza sin grandes cambios

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES VASCOS

#### 3. TRIMESTRE 2024

-4



En el tercer trimestre, los hogares vascos mostraron un nivel de confianza muy similar al de la primera mitad del año, según la encuesta realizada por Laboral Kutxa. Así, el índice de confianza se situó en -4, muy cerca de los dos valores anteriores. Gracias a ello, la media de los tres primeros trimestres del año se sitúa precisamente en ese -4 y ofrece un resultado más optimista que el registrado por esta misma encuesta en los dos años anteriores (-11 y -9).

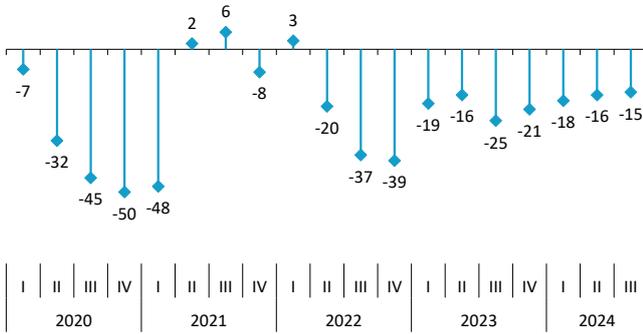
Una comparación con los países europeos principales indica que el optimismo de las familias vascas es algo mayor que el de otros territorios, aunque también en ellos se aprecia una mejora de las expectativas. En concreto, la media de los tres primeros trimestres da un valor de -13 en la Unión Europea, con una mejora de cuatro puntos respecto al año 2023. También se aprecia una mejora de unos cuatro puntos en Alemania y en España.

### ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

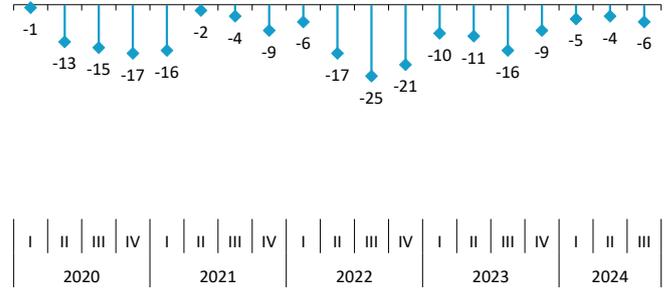
	2022	2023	2023			2024		
			II	III	IV	I	II	III
<b>Euskadi</b>	-11	-9	-7	-13	-9	-5	-3	-4
<b>Unión Europea</b>	-22	-17	-18	-17	-16	-14	-13	-12
Francia	-18	-17	-17	-15	-15	-13	-15	-14
Alemania	-20	-15	-13	-15	-15	-15	-10	-9
España	-26	-19	-19	-16	-19	-17	-14	-14



## ECONOMÍA GENERAL



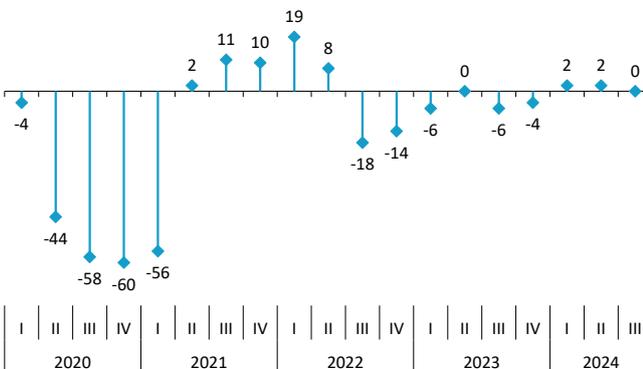
## ECONOMÍA DEL HOGAR



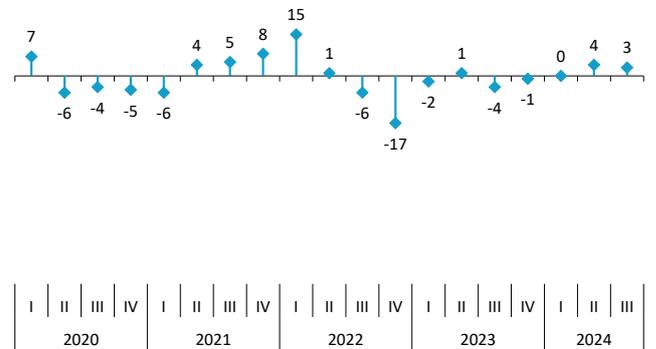
El análisis por apartados indica que el pesimismo se concentra especialmente en las opiniones sobre la economía general (-15), aunque hay una tendencia de mejora en los cuatro últimos periodos. Las opiniones sobre la economía del hogar son más favorables y el dato del último trimestre (-6) y los de los dos periodos previos son los más elevados de los últimos tres años.

Las respuestas sobre el desempleo se han situado en una posición neutra (0) y empeoran ligeramente respecto a los dos trimestres anteriores, si bien el nivel actual es uno de los más elevados que se hayan registrado desde el segundo semestre de 2022. Por último, las familias vascas mantienen su capacidad de ahorro, que también registra uno de los valores más notables de los últimos periodos.

## EVOLUCIÓN DEL DESEMPLEO



## CAPACIDAD DE AHORRO



Fuente: Laboral Kutxa.

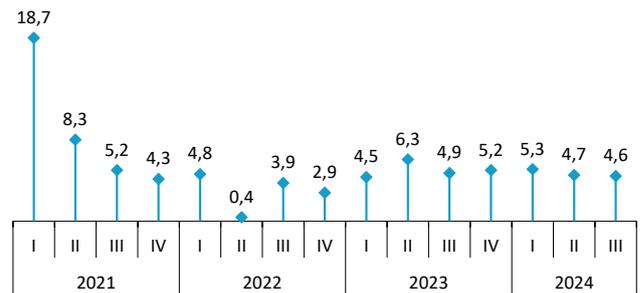
# CRECIMIENTO DEL ENTORNO

## La zona del euro da nuevos pasos hacia la reactivación de su economía

### CRECIMIENTO PIB CHINA

Tasa de variación interanual

PIB CHINA 3. TRIMESTRE  
**4,6%**



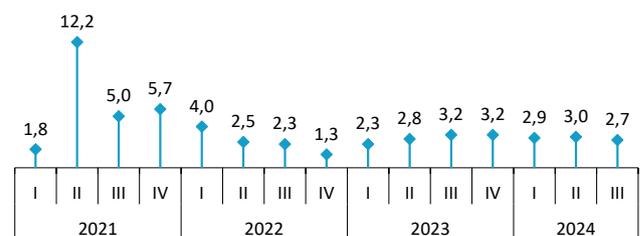
En el tercer trimestre del año, la economía mundial mantuvo un crecimiento sostenido, gracias a la solidez de Estados Unidos y la reactivación de la zona del euro, que contrarrestaron una nueva desaceleración de China, que creció un 4,6%, una décima menos que el trimestre anterior. La economía china continuó lastrada por la crisis inmobiliaria y la debilidad de su demanda interna, y ni siquiera los nuevos estímulos impulsados por el gobierno (reducción de los tipos de referencia y nuevas ayudas para el sector inmobiliario) lograron impulsar al PIB.

Estados Unidos, por su parte, también sufrió cierta pérdida de tono, aunque sus datos, a diferencia de los chinos, reflejan una economía sólida. En este caso, el consumo privado fue el motor del crecimiento gracias a la fuerte creación de empleo y a las ganancias de poder adquisitivo. De hecho, el consumo y la inversión privada, que crecieron ambos por encima del 3,0%, aportaron 2,2 puntos al PIB. Una tasa de paro cerca de mínimos (4,1% en septiembre) y una inflación que ha cedido (2,4% en septiembre) confirman la salud de su economía.

### CRECIMIENTO PIB ESTADOS UNIDOS

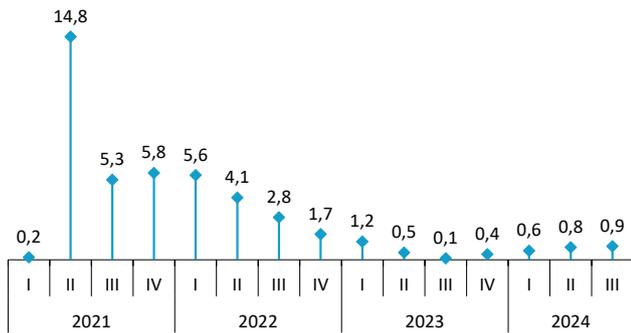
Tasa de variación interanual

PIB EE. UU. 3. TRIMESTRE  
**2,7%**



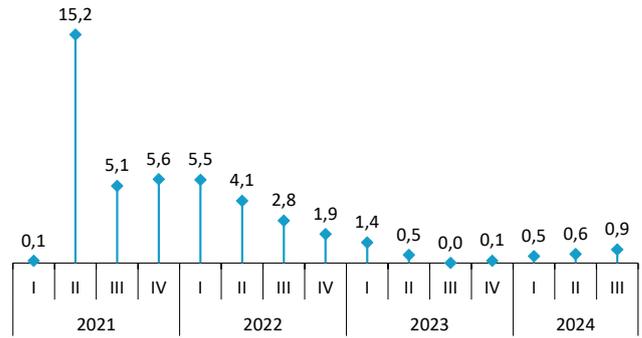
## CRECIMIENTO PIB UNIÓN EUROPEA

Tasa de variación interanual



## CRECIMIENTO PIB ZONA DEL EURO

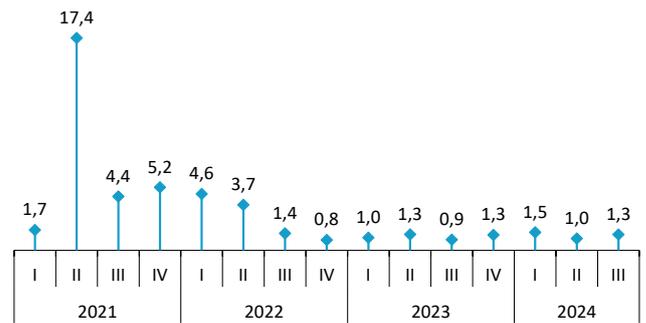
Tasa de variación interanual



La zona del euro, por su parte, tras cinco trimestres de debilidad, avanzó un 0,9% interanual, un crecimiento todavía moderado, pero que refleja una mejora de tres décimas respecto al trimestre anterior. Sin embargo, los ritmos de crecimiento entre sus principales países continuaron siendo dispares. Mientras que Alemania continuó enfrentado dificultades debido al fin del suministro de gas ruso barato, las fuertes subidas de los tipos de interés y la caída de los pedidos desde China, la periferia mostró un buen ritmo de crecimiento. Destacó especialmente España, que encademó su quinto trimestre de crecimiento acelerado y se consolidó por encima del 3,0%. Portugal, Francia e Italia se situaron en posiciones intermedias, con crecimientos del 1,9%, 1,3% y 0,4% respectivamente.

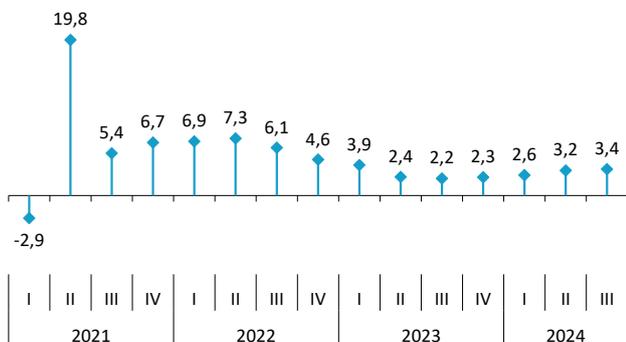
## CRECIMIENTO PIB FRANCIA

Tasa de variación interanual



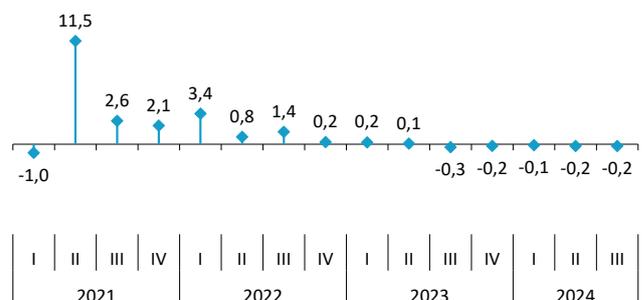
## CRECIMIENTO PIB ESPAÑA

Tasa de variación interanual



## CRECIMIENTO PIB ALEMANIA

Tasa de variación interanual



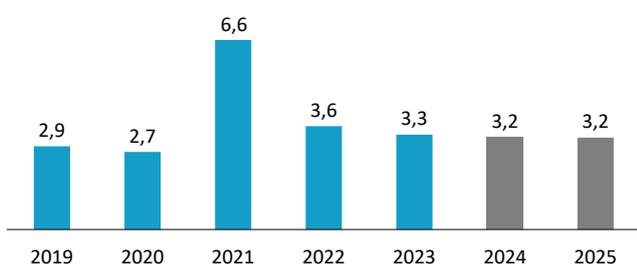
Fuente: OCDE, BEA, Eurostat e INE.

## PREVISIONES DEL FMI

# El FMI da por ganada la batalla contra la inflación

### PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



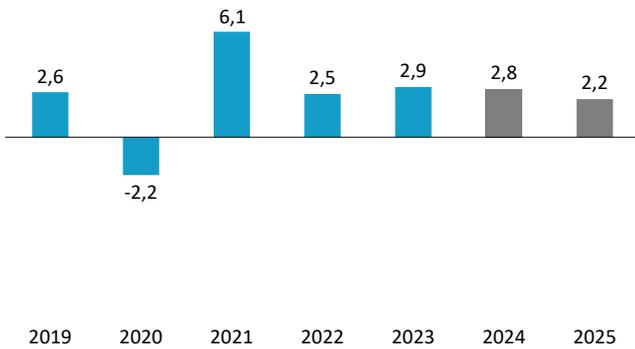
El FMI mantiene unas expectativas moderadas respecto al incremento de la actividad económica global en los próximos años y también a medio plazo. El organismo señala que se están reduciendo ciertos desequilibrios cíclicos y da por ganada la batalla contra la inflación, aunque advierte que la inflación de servicios continúa siendo elevada y que debe mantenerse la vigilancia sobre ella. Así, según sus proyecciones, el nivel mundial de precios moderará su incremento hasta el 5,8% en 2024 y el 4,3% en 2025.

### PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

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

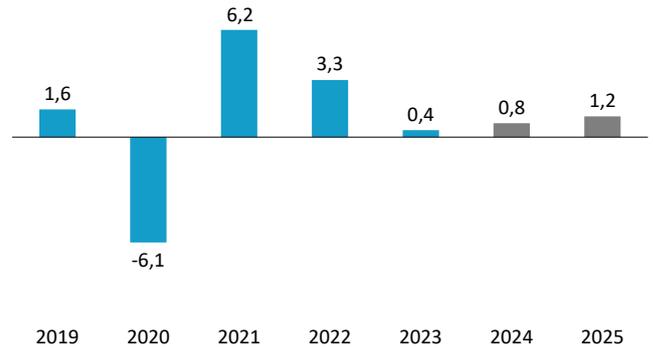
## PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



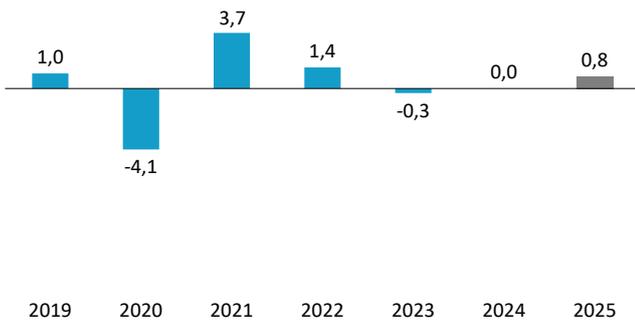
## PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



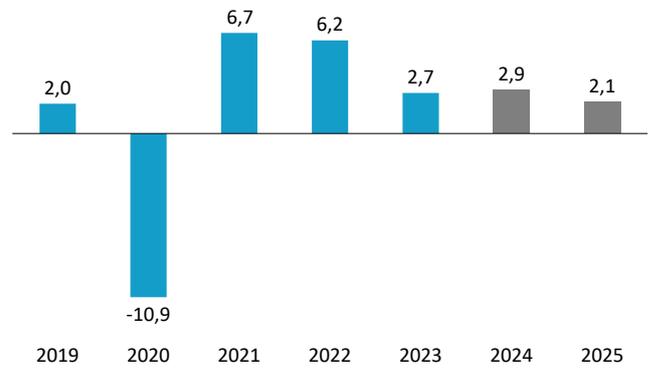
## PIB DE ALEMANIA

Tasa de variación interanual



## PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual

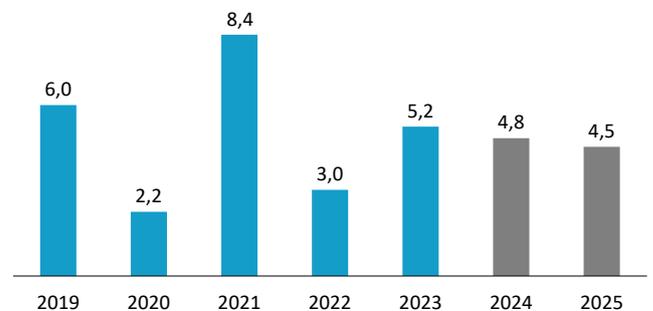


Señala, además, que persisten causas estructurales que rebajan el crecimiento potencial de muchas economías, como el envejecimiento y la baja productividad. Es el caso de las economías avanzadas, cuyo crecimiento se sostiene por el momento cíclico de la economía estadounidense.

Factores como que nuevas tensiones geopolíticas disparen los precios de las materias primas y pongan en peligro el proceso de desinflación o la debilidad del sector de la construcción chino se mantienen entre los principales riesgos, mientras que emergen otros como la volatilidad de los mercados financieros tras lo acontecido en verano en Japón o el resurgir de políticas comerciales proteccionistas.

## PIB DE CHINA

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT  
Tasas de variación interanual

	2022	2023	2023		2024		
			III	IV	I	II	III
<b>PIB</b>	<b>5,7</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>
Consumo final interior	6,7	1,7	1,1	1,8	2,1	1,8	—
Gasto en consumo de los hogares	7,8	1,9	1,2	1,9	1,9	1,7	—
Gasto consumo de las AA. PP.	3,1	1,3	0,8	1,8	2,6	2,2	—
Formación bruta capital	8,7	1,8	1,5	2,0	2,4	1,6	—
Demanda interna	7,2	1,8	1,2	1,9	2,2	1,7	—
Exportaciones	13,7	1,0	0,3	-1,6	-2,0	2,1	—
Importaciones	15,9	-0,2	-1,3	-2,0	-1,8	2,0	—
Sector primario	2,2	16,0	14,4	10,3	6,5	2,8	—
Industria y energía	3,9	1,8	1,7	2,0	1,1	0,4	—
Construcción	5,8	2,6	2,3	1,8	1,7	1,5	—
Servicios	6,7	3,0	2,6	2,2	2,4	2,3	—
Valor añadido bruto	5,9	2,8	2,5	2,2	2,1	1,8	—
Impuestos netos sobre los productos	3,4	1,7	2,0	2,2	2,2	2,1	—
Empleo	2,9	1,9	1,9	2,0	2,0	1,9	—

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

2023						2024					
Oct.	Nov.	Dic.	Ene.	Febr.	Mar.	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agos.	Sept.
88,4	86,0	83,1	83,6	82,0	84,5	91,4	97,4	99,3	96,4	95,9	98,8
X<50 Decrecimiento			50<X<100 Crecimiento suave				X>100 Crecimiento sólido				

El termómetro de la economía vasca registró en septiembre un valor de 98,8, en línea con los de los últimos meses. Tanto el consumo como la inversión muestran un tono positivo y, al mismo tiempo, se espera una aportación positiva del saldo exterior. Otro mes más, la industria vasca continúa sin conseguir remontar, marcada por la debilidad de la demanda europea, mientras que, pese a una evolución más contenida del empleo en los servicios, la generación de valor añadido del sector terciario continúa siendo elevada y permite que la economía vasca prolongue su tendencia positiva.

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

## PREVISIONES SEPTIEMBRE. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y PLANIFICACIÓN

Tasas de variación interanual

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

## PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2024	2025		2024	2025
Funcas	2,3	—	Hispalink (variación del VAB)	2,0	2,4
Ceprede	2,3	2,1	Confebask	2,0	—
BBVA	2,0	2,8	<b>Gobierno Vasco</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>
Laboral Kutxa	2,0	—			

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

## CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2022	2023	2023		2024		
			III	IV	I	II	III
<b>PIB</b>	<b>6,2</b>	<b>2,7</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,6</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>
Consumo privado	4,9	1,7	1,3	3,0	2,2	2,5	2,8
Consumo público	0,6	5,2	6,4	5,0	5,1	4,0	4,7
Formación bruta capital fijo	3,3	2,1	0,3	4,7	1,9	2,3	1,8
- Activos fijos materiales	2,2	2,4	0,3	4,8	1,4	2,7	2,5
- Construcción	2,2	3,0	0,0	3,9	1,8	2,6	3,2
- Bienes de equipo	2,9	1,1	0,7	6,4	0,7	2,8	1,2
- Produc. de prop. intelectual	7,7	1,0	0,4	4,1	4,2	0,6	-0,9
Demanda nacional (aportación)	3,9	1,7	1,6	2,7	2,3	2,5	2,7
Exportaciones	14,3	2,8	0,0	0,7	1,5	2,6	5,1
Importaciones	7,7	0,3	-1,3	2,3	0,7	0,9	3,6

## PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2024	2025		2024	2025
Oxford Economics	2,8	2,0	BBVA	2,5	2,1
Citigroup	2,8	2,0	FUNCAS	2,5	1,8
AFI	2,8	2,1	Caixabank Research	2,4	2,3
Capital Economics	2,7	2,6	CEPREDE	2,4	2,5
CEOE	2,7	2,0	HSBC	2,3	1,8
Econ Intelligence Unit	2,7	2,2	S&P Global Ratings	2,2	1,9
Moody's Analytics	2,7	1,9	UBS	2,2	1,9
Barclays	2,6	1,6	<b>Consenso (media)</b>	<b>2,5</b>	<b>2,0</b>
Grupo Santander	2,6	2,0	Gobierno (07-2024)	2,4	2,2
Inst. Estud. Económicos	2,6	1,9	Banco España (09-2024)	2,8	2,2
Repsol	2,6	2,0	Comisión Europea (05-2024)	2,1	1,9
Societe Generale CIB	2,6	1,5	FMI (11-2024)	2,9	2,1
S&P Global Market Intel	2,6	1,7	OCDE (11-2024)	2,8	2,2

Fuente: Consensus Forecast.

# ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

## CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

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

Fuente: Eurostat y OCDE.

## CONSENSUS FORECAST. OCTUBRE 2024 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.