

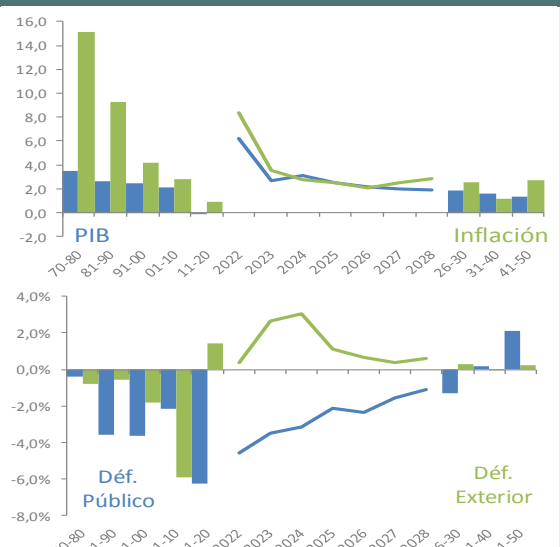


Después de un fuerte impulso a principios del año pasado, se espera que el crecimiento del PIB se ralentice gradualmente, aunque manteniéndose por encima del 2%. La demanda interna disminuirá a medida que los Fondos Europeos y la migración moderan su impacto. La demanda externa contribuirá menos debido a un aumento en las importaciones. En cuanto al empleo, la creación de puestos de trabajo se reducirá a unos 450.000 anuales en 2025, y a 300.000 en los años siguientes. La inflación seguirá contenida, impulsada por costes laborales unitarios moderados y precios internacionales estables. Tanto el déficit público como la deuda en relación con el PIB están disminuyendo, pero el saldo exterior podría empeorar en los próximos años.

ESCENARIO MACROECONÓMICO

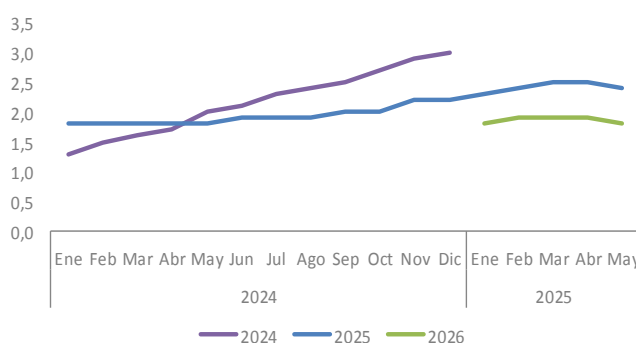
	Media 2019-23	2024	2025	2026	2027	Media 2028-32
ACTIVIDAD						
PIB	1,3	3,2	2,5	2,2	2,0	1,6
Consumo Privado	0,6	2,9	2,9	2,3	1,8	1,5
Consumo Público	3,0	4,1	2,3	1,9	1,6	1,8
Inversión	0,8	3,0	4,0	3,5	3,7	5,6
Exportaciones	2,5	3,1	2,3	2,4	2,6	2,3
Importaciones	1,8	2,4	3,1	3,2	3,1	5,2
MERCADO LABORAL						
Empleo	2,1	2,4	2,3	1,3	1,3	0,6
Tasa Paro	14,0%	11,3%	10,6%	10,2%	9,8%	9,6%
DESEQUILIBRIOS						
Inflación	3,1	2,8	2,5	2,1	2,5	2,3
Déficit Público (*)	-5,5%	-3,2%	-2,1%	-2,4%	-1,6%	-0,8%
Déficit Exterior (*)	1,3%	3,0%	1,1%	0,7%	0,4%	-0,5%

(*) En % del PIB

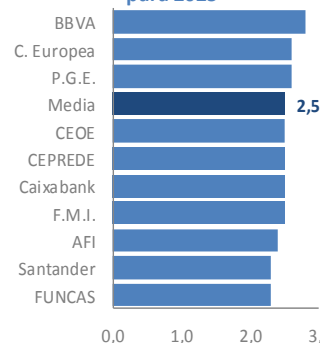


REVISIÓN Y ALTERNATIVAS

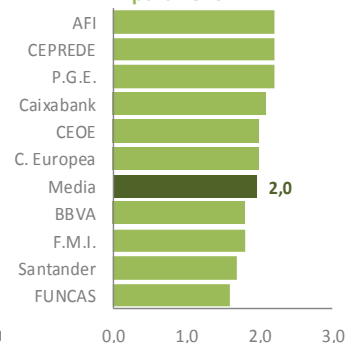
Evolución de previsiones del PIB



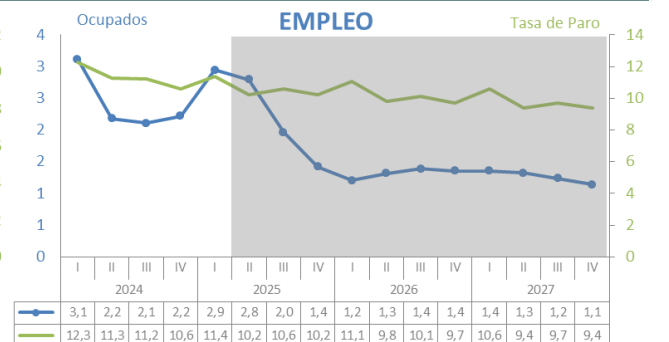
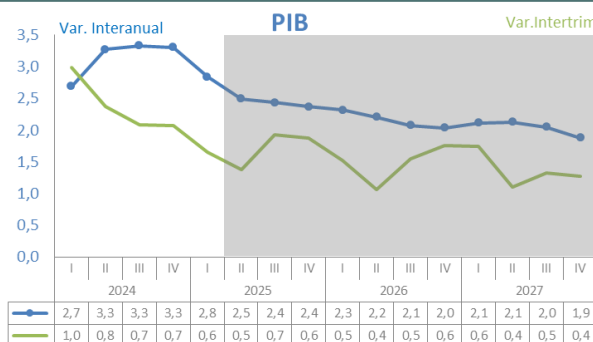
Expectativas de crecimiento para 2025



Expectativas de crecimiento para 2026



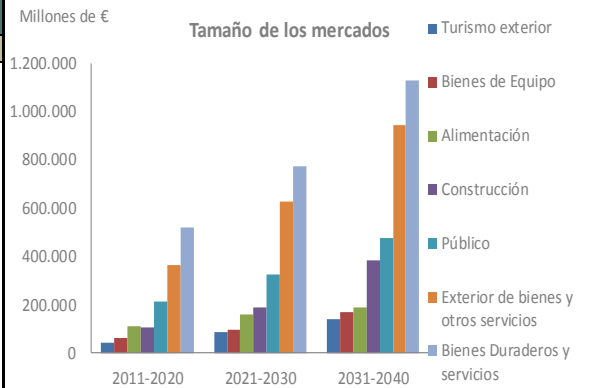
PERFIL TRIMESTRAL



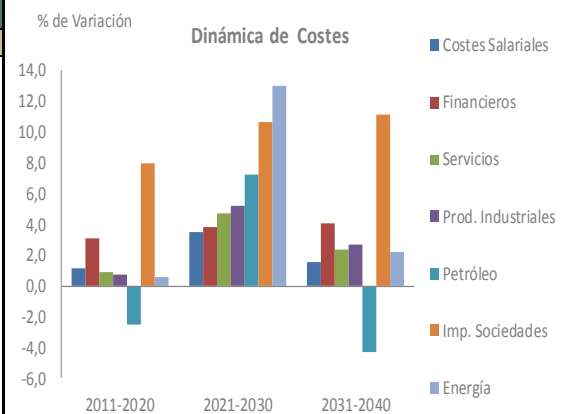
Para el próximo año, se prevé una moderación en los costes salariales y financieros, aunque se mantendrán por encima de los niveles de la década anterior. Los costes energéticos, industriales y de servicios experimentarán un ligero aumento. A corto plazo, el mayor dinamismo de expansión se observará en los mercados de consumo empresarial y en la inversión en equipos y servicios TIC. A nivel global, la economía internacional aún no logra una recuperación plena, debido a la menor dinámica de las economías asiáticas, el aumento de la incertidumbre y volatilidad en Estados Unidos, y el lento crecimiento de las economías europeas.

ESCENARIO EMPRESARIAL

(% Crecimiento)	2019-23	2024	2025	2026	2027	2028-32
MERCADOS						
Consumo Alimentación	3,8	5,3	6,4	4,0	3,3	1,8
Consumo Duraderos y otros	3,8	7,5	6,1	4,7	4,5	4,3
Construcción	6,0	5,2	8,1	4,6	5,3	11,0
Equipos	2,3	4,6	6,2	7,6	6,6	5,8
Exterior de bienes y otros servicios	7,7	4,1	4,0	4,3	5,0	4,6
Turismo exterior	32,4	15,3	10,5	5,1	4,5	4,7
Público	5,6	4,8	4,5	3,9	3,4	4,3

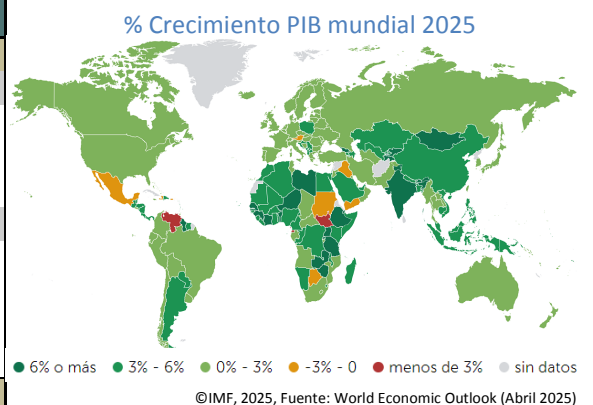


(% Crecimiento)	2019-23	2024	2025	2026	2027	2028-32
COSTES						
Salariales	3,3	4,7	3,8	3,1	2,9	2,8
Petróleo	10,0	-2,2	-10,9	-6,2	-5,9	0,2
Energía	18,5	-12,2	16,1	5,7	3,4	3,2
Prod. Industriales	5,6	-0,5	4,2	4,1	3,5	3,3
Servicios	3,7	2,1	3,9	5,9	4,6	3,4
Financieros	2,9	5,0	4,2	4,1	3,4	3,8
Impuesto sociedades (% excedente)	9,6	11,7	10,7	10,4	10,2	10,5



ESCENARIO INTERNACIONAL

	Peso comercio	2011-22	2023	2024	2025	2026
Mundo		3,3	3,5	3,3	2,8	3,0
Desarrolladas	73,0%	1,9	1,7	1,8	1,4	1,5
USA	4,7%	2,3	2,9	2,8	1,6	1,7
Japón	0,7%	0,6	1,7	-0,3	1,1	0,6
Unión Europea	53,6%	1,3	0,4	0,9	0,8	1,2
En Desarrollo	27,0%	6,0	6,1	5,3	4,5	4,6
Latinoamérica	5,5%	1,6	2,4	2,4	2,0	2,4
Asia y China	5,4%	6,0	6,1	5,3	4,5	4,6
Este Europeo	9,0%	2,7	3,6	3,4	2,1	2,1
África	7,2%	3,2	2,7	2,9	3,2	3,7
Total ponderado comercio	100%	1,7	1,3	1,5	1,3	1,6



Entidades colaboradoras

