

# Informe de coyuntura macroeconómica global

Tercer trimestre de 2024



Diseño y Maquetación

Departamento de Marketing y Comunicación  
Management Solutions

Fotografías:

Archivo fotográfico de Management Solutions  
iStock

© Management Solutions, 2025

Todos los derechos reservados. No puede ser reproducida, distribuida, divulgada públicamente o transformada, ya sea total o parcialmente, de forma gratuita o sin coste alguno, de ninguna forma ni por ningún medio, sin la autorización expresa y por escrito de Management Solutions.

La información contenida en esta publicación es meramente para ser utilizada como una guía, se proporciona con fines de información general y no está destinada a ser utilizada en lugar de consultar con nuestros profesionales. Management Solutions no se hace responsable del uso que terceros puedan hacer de esta información. No se permite el uso de este material sin la autorización expresa de Management Solutions.



El objetivo de este informe es presentar los indicadores macroeconómicos más importantes de las principales economías en las que opera Management Solutions.

Tras un resumen de las tendencias y pronósticos de las principales organizaciones, el informe ofrece un análisis país por país para Europa, América y los principales países de Asia, África y Oceanía.



## Panorama internacional

6

## Europa

9



Benelux: Bélgica



Italia



Polonia



Benelux: Países Bajos

Países Nórdicos:  
Dinamarca

Portugal



Benelux: Luxemburgo

Países Nórdicos:  
Finlandia

España



Francia

Países Nórdicos:  
Noruega

Suiza



Alemania



Países Nórdicos: Suecia



Reino Unido

## América

25



Argentina



Chile



México



Brasil



Colombia



Perú



Canadá



Ecuador



Estados Unidos

## Asia

35



China



Turquía

## África

38



Sudáfrica

## Oceanía

40



Australia

## Glosario

43

## Fuentes

44

3T24

---

# Internacional

---

Principales Indicadores  
Macroeconómicos

# Panorama internacional

**El crecimiento mundial se mantiene estable, impulsado por la recuperación en las economías avanzadas y emergentes. La moderación de la inflación respalda el crecimiento de los ingresos reales. Las presiones del mercado laboral siguen disminuyendo, aunque el desempleo se mantiene estable, en gran medida en mínimos históricos o cerca de ellos.**

## Perspectivas macroeconómicas

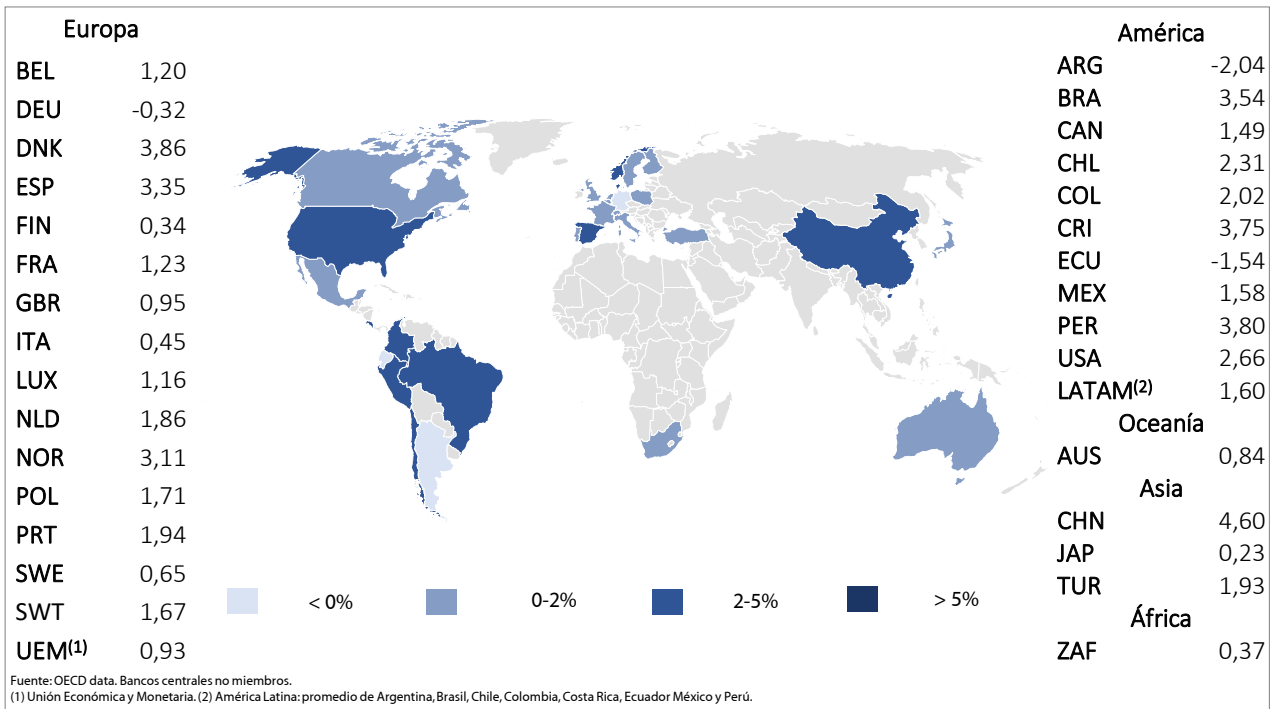
- ▶ El PIB de la Eurozona creció un 0,93% interanual en el tercer trimestre, continuando su tendencia alcista. Sin embargo, Alemania también siguió con su tendencia negativa, registrando un crecimiento del -0,32%. El IPC medio de la eurozona disminuyó un trimestre más, lo que refleja la eficacia de la actual política monetaria de la UE. Solo los Países Bajos mostraron un aumento en su IPC en comparación con el 3T23. La tasa media de desempleo en la zona euro se situó en el 6,33%, ligeramente por debajo del 6,40% del trimestre anterior.
- ▶ En el 3T24, el PIB de Estados Unidos creció un 2,66%, mientras que el crecimiento interanual de Canadá fue del 1,49%, ligeramente superior al del 2T24. La tasa de crecimiento de América Latina subió a 1,87%. La inflación de EE.UU. disminuyó al 2,62% y la de Canadá bajó al 2,04%. La tasa de inflación promedio en América Latina fue de 2,57%, excluyendo Argentina (234,24%). La tasa media de desempleo de América Latina fue de 5,88%, observándose una desaceleración en Brasil (6,40%) y Perú (5,99%), ambas decrecientes trimestrales y anuales. Por otro lado, la tasa de desempleo aumentó en EE.UU. y Canadá, alcanzando el 4,20% y 6,50%, respectivamente.
- ▶ En la región de Asia, China registró un crecimiento de 4,60% este trimestre, una desaceleración interanual desde 4,90% en el 3T23. Japón registró un aumento del PIB del 0,23% tras dos trimestres consecutivos de crecimiento negativo. El crecimiento de Turquía se desaceleró a 1,93%, continuando una tendencia a la baja desde el 1T24 (6,70%). La inflación de China subió al 0,48%, marcando un aumento tanto interanual como trimestral. Turquía finalizó su tendencia alcista, con un descenso trimestral de la inflación de 18,18 p.p. y anual, de 2,11 p.p. Las tasas de desempleo en China y Japón se mantuvieron relativamente estables en comparación con el 2T23. Sin embargo, en Turquía, la tasa de desempleo disminuyó en 0,53 p.p. comparado con el 3T23.
- ▶ Durante el 3T24, la tasa de crecimiento del PIB de Sudáfrica aumentó 0,87 p.p. respecto al 3T23, alcanzando una tasa de crecimiento del 0,37%. La inflación continuó disminuyendo, disminuyendo en 0,78 p.p. interanual. La tasa de desempleo continuó siendo alta, alcanzando el 32,10%. En Australia, el PIB experimentó un descenso de 1,28 p.p. respecto al 3T23. El IPC continuó su tendencia a la baja, situándose en el 2,81%, 2,56 p.p. inferior al del 3T23. El desempleo experimentó un deterioro significativo, aumentando en 4,62 p.p. respecto al 3T23.
- ▶ Según la OCDE, se espera una moderación gradual en la segunda mitad del año tras el fuerte crecimiento en la primera mitad de 2024. Los servicios experimentaron una desaceleración en julio y agosto, recuperándose en septiembre. Del mismo modo, el comercio minorista creció un 5,1% durante el primer semestre, se mantuvo plano en julio y agosto, y volvió a repuntar en septiembre. La producción industrial siguió una tendencia comparable, con un sólido crecimiento a principios de 2024 y perdiendo impulso durante julio y agosto.
- ▶ Las proyecciones de crecimiento del FMI revelan que las economías en desarrollo se mantendrán estables, de manera similar a las economías avanzadas, que se desaceleraron durante 2023. Se espera que la inflación mundial se reduzca, aunque la desinflación será más rápida en los países avanzados que en las emergentes.

## Otros indicadores y riesgos clave

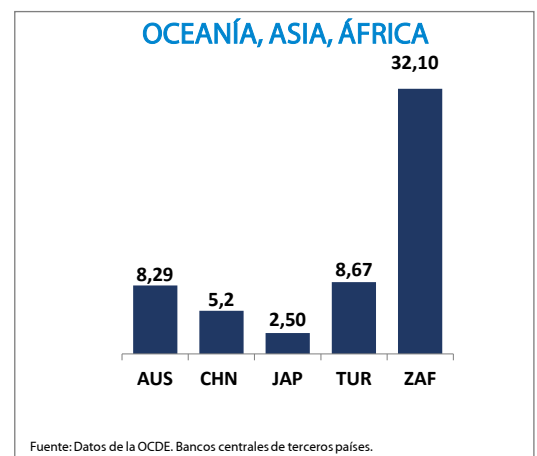
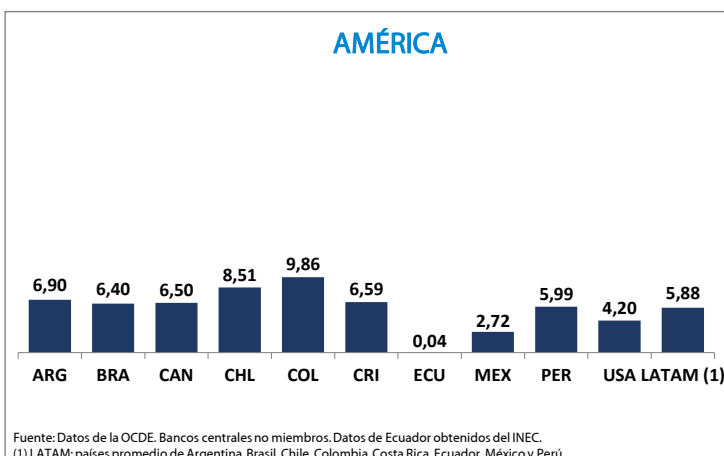
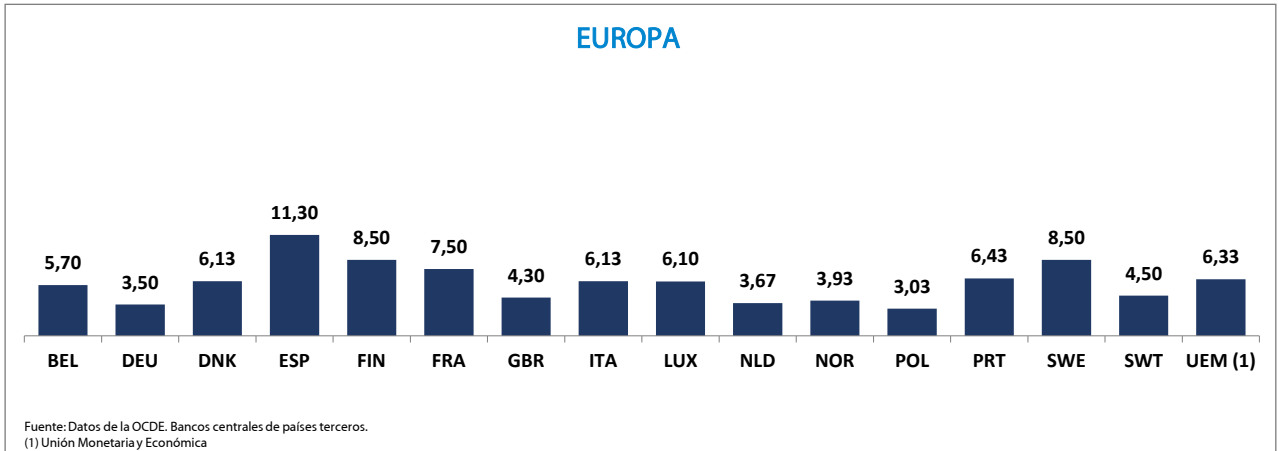
- ▶ El FMI destaca la relevancia de mitigar la disrupción de la volatilidad cambiaria. Las diferencias en la desinflación entre países implican una desincronización en las políticas de los bancos centrales, que puede aumentar los flujos de capital. La apreciación del dólar estadounidense por las altas expectativas de las tasas de interés podría aumentar los precios internos en economías dependientes de las importaciones y la proporción de importaciones facturadas en dólares, lo que podría ejercer presión sobre sus sectores financieros.
- ▶ La OCDE señala como riesgos globales las tensiones geopolíticas, los problemas comerciales y un crecimiento más lento, aunque una recuperación de la renta real podría impulsar la confianza del consumidor. Las medidas fiscales y las reformas estructurales son cruciales para garantizar la sostenibilidad y el crecimiento a largo plazo.
- ▶ Además, la OCDE alerta de la persistencia de los riesgos financieros a causa de los elevados niveles de deuda, los activos sobrevalorados y la disminución de la solvencia, especialmente en el sector inmobiliario comercial. Además, el alcance y la interconexión de las instituciones financieras no bancarias menos reguladas aumentan la probabilidad de que los shocks negativos se propaguen rápidamente en varios segmentos del mercado.

(1) El promedio de los países de Latam se basa en datos macroeconómicos de Argentina, Brasil, Chile, Colombia, Costa Rica, Ecuador, México y Perú

## PIB (% variación interanual)

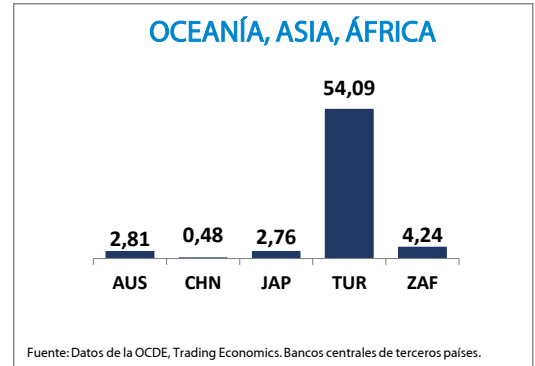
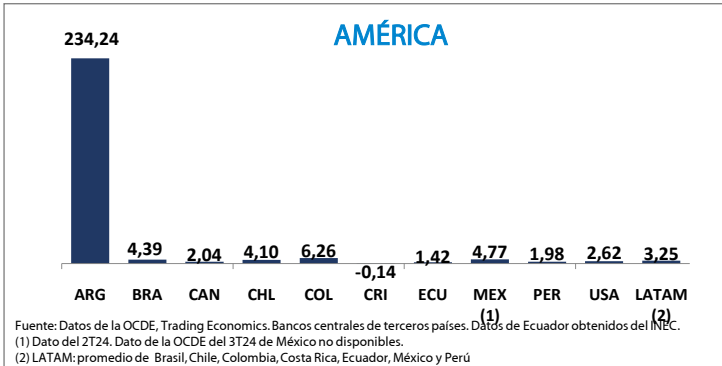
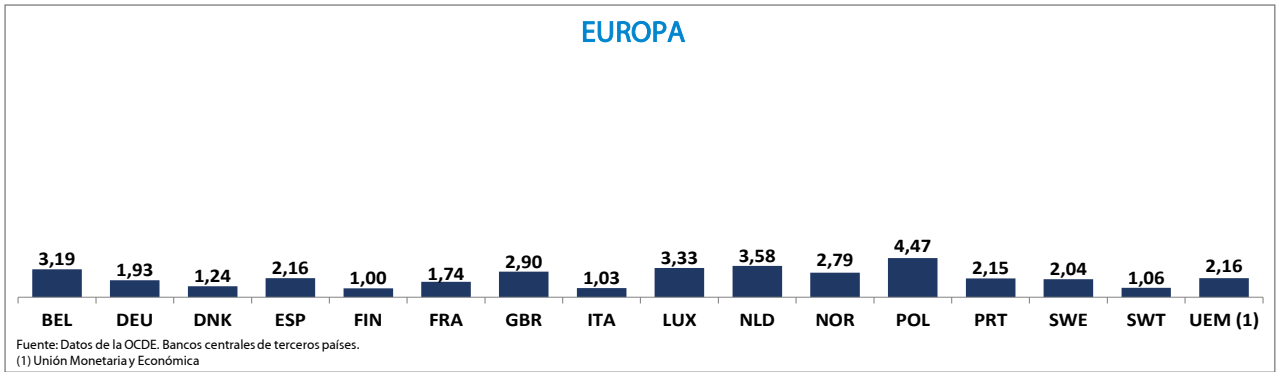


## Tasa de paro (%)





## Tasa de inflación(%)



## Ratings y tipos de cambios globales

### RATINGS LARGO PLAZO 3T24

	MOODY'S	S&P	Fitch
<b>EUROPA</b>			
BEL	Aa3	AA	AA-
DEU	Aaa	AAA	AAA
DNK	Aaa	AAA	AAA
ESP	Baa1	A	A-
FIN	Aa1	AA+	AA+
FRA	Aa2	AA-	AA-
ITA	Baa3	BBB	BBB
LUX	Aaa	AAA	AAA
NLD	Aaa	AAA	AAA
NOR	Aaa	AAA	AAA
POL	A2	A-	A-
PRT	A3	A-	BBB+
GBR	Aa3	AA	AA-
SWE	Aaa	AAA	AAA
SWT	Aaa	AAA	AAA
ZAF	Ba2	BB-	BB-
<b>OCEANÍA</b>			
AUS	Aaa	AAA	AAA
<b>ASIA</b>			
CHN	A1	A+	A+
JAP	A1	A+	A
TUR	B1	BB- ▲	B
<b>AMÉRICA</b>			
ARG	Ca	CCC	C
BRA	Ba1 ▲	BB	BB ▲
CAN	Aaa	AAA	AA+
CHL	A2	A	A-
COL	Baa2	BB+	BB+
CRI	Ba3 ▲	BB-	BB-
ECU	Caa3	B-	B-
MEX	Baa2	BBB	BBB-
PER	Baa1	BBB-	BBB
USA	Aaa	AA+	AAA

▲ Aumenta con respecto al 2T24 ▼ Disminuye con respecto al 2T24  
Fuente: Investing

### TIPOS DE CAMBIO 3T24 (\$')

	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	2024
<b>EUROPA</b>						
EUR	0,92	0,93	0,92	0,93	0,91	0,92
CHF	1,13	1,13	1,14	0,90	0,87	0,88
DKK	6,85	6,93	6,87	6,93	6,79	6,90
NOK	10,48	10,81	10,51	10,75	10,70	10,75
SEK	10,81	10,65	10,39	10,68	10,42	10,58
GBP	0,79	0,81	0,79	0,79	0,77	0,78
PLN	4,14	4,10	3,99	3,99	3,90	3,99
<b>AMÉRICA</b>						
ARG	334,66	443,71	833,91	885,25	940,59	913,54
BRL	4,89	4,96	4,95	5,21	5,55	5,36
CLP	839,20	895,36	945,96	933,72	903,11	943,76
COP	4.043,78	4.064,32	3.913,15	3.923,29	4.904,54	4.090,76
PER	3,66	3,77	3,74	3,73	3,47	3,76
MXN	17,06	17,54	16,97	17,23	18,93	18,30
<b>ÁFRICA</b>						
ZAR	18,64	18,73	18,87	18,56	17,97	18,36
<b>OCEANÍA</b>						
AUS	1,53	1,54	1,52	1,52	1,49	1,51
<b>ASIA</b>						
RMB	7,24	7,22	7,19	7,24	7,16	7,20
TRY	26,81	28,55	30,90	32,35	33,50	32,77

Fuente: Investing. Proyecciones de la OCDE, diciembre de 2024.  
(1) La moneda base utilizada es el dólar estadounidense frente a cada moneda local cotizada



3T24

---

# Europa

---

Principales Indicadores  
Macroeconómicos

# Alemania

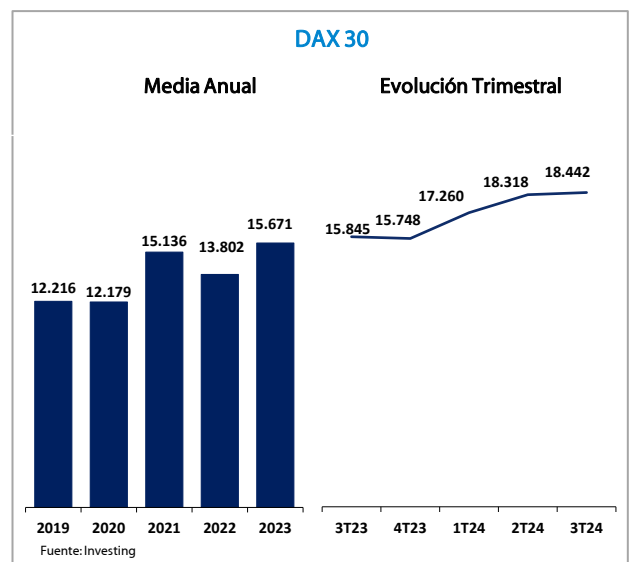
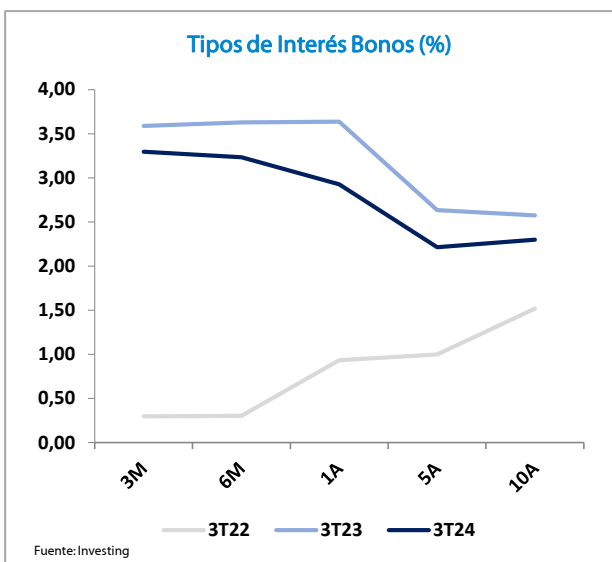
**La economía alemana enfrentó desafíos continuos, mostrando una ligera contracción con una disminución del PIB del 0,32%, aunque se espera una mejora en 2025. A pesar del modesto crecimiento del consumo interno, la demanda externa es preocupante. El IPC se redujo aún más, mientras que el mercado laboral experimentó tendencias mixtas.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-0,33</b>	<b>-0,19</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,24</b>	<b>-0,32</b>	<b>-0,08</b>	<b>0,01</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,72</b>
DEMANDA NACIONAL	-0,66	-1,05	-0,63	-0,78	0,30	1,08	0,96	-0,53	0,74
CONSUMO FINAL HOGARES	-0,98	0,37	0,83	-0,47	-0,15	0,32	0,83	0,39	0,90
CONSUMO PÚBLICO	1,18	1,87	1,40	3,26	2,48	-0,78	1,30	1,82	0,73
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-0,81	-1,38	-1,77	-3,59	-3,37	0,22	-2,56	-2,95	-0,09
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-0,78	-1,85	-0,60	0,04	-1,13	-1,17	-0,35	0,12	1,05
IMPORTACIONES	-1,60	-3,90	-1,90	-1,18	0,34	1,52	1,94	-1,10	1,12
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>5,60</b>	<b>3,55</b>	<b>2,52</b>	<b>2,29</b>	<b>1,93</b>	<b>-0,36</b>	<b>-3,67</b>	<b>2,45</b>	<b>2,02</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>3,03</b>	<b>3,13</b>	<b>3,27</b>	<b>3,47</b>	<b>3,50</b>	<b>0,03</b>	<b>0,47</b>	<b>3,45</b>	<b>3,57</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>0,70</b>	<b>0,55</b>	<b>0,41</b>	<b>0,32</b>	<b>0,17</b>	<b>-0,15</b>	<b>-0,53</b>	<b>0,15</b>	<b>0,18</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 26 de noviembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado en la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ El PIB se contrajo un 0,32% en el 3T24, reflejando las continuas dificultades económicas, aunque una ligera mejora de 0,01 p.p. respecto al 3T23 indica una posible estabilización. El crecimiento del consumo de los hogares mostró resiliencia, creciendo en 1,08 p.p., mientras que el crecimiento del consumo público aumentó en 0,32 p.p., ambos comparados con el 2T24. Esta demanda interna compensó parcialmente la contracción del comercio exterior. Las exportaciones disminuyeron bruscamente un -1,13%, lo que contribuyó al débil desempeño del PIB, mientras que las importaciones aumentaron un 0,34%, lo que indica una demanda interna moderada de bienes extranjeros. Este desequilibrio comercial refleja presiones más amplias sobre el sector exterior de Alemania.
- ▶ La inflación se moderó a 1,93%, este descenso proporciona cierto alivio a los consumidores y apunta hacia unas perspectivas de inflación más estables. La tasa de desempleo aumentó ligeramente un 0,3%, lo que indica desafíos persistentes, mientras que el crecimiento del empleo disminuyó al 0,17%, lo que refleja una creación de empleo limitada a pesar del apoyo de la demanda interna.
- ▶ En el 3T24 la economía de Alemania continúa en período de estancamiento, principalmente debido a problemas estructurales en el comercio y el empleo. La demanda externa y la estabilidad del mercado laboral siguen siendo áreas clave para la recuperación.



# Benelux: Bélgica

**En el 3T24, la economía belga creció gracias al sólido consumo de los hogares y las exportaciones, a pesar de los desafíos en inversión e inflación. El desempleo se mantuvo en 5,70% y la inflación bajó a 3,19%. Se espera un crecimiento moderado impulsado por la demanda interna y la recuperación comercial.**

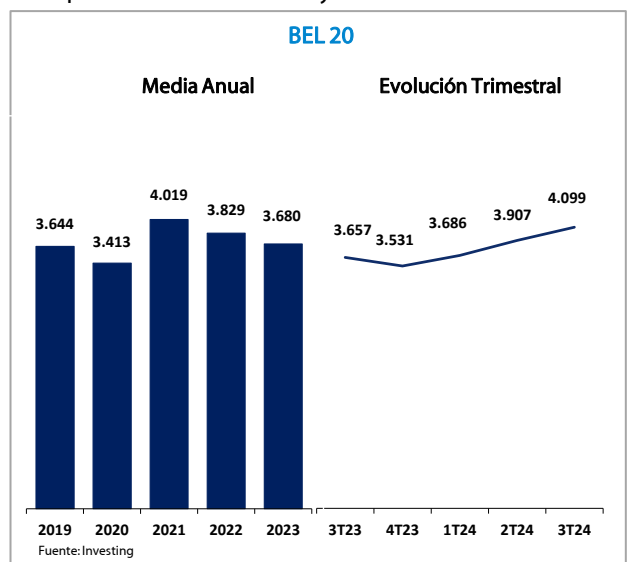
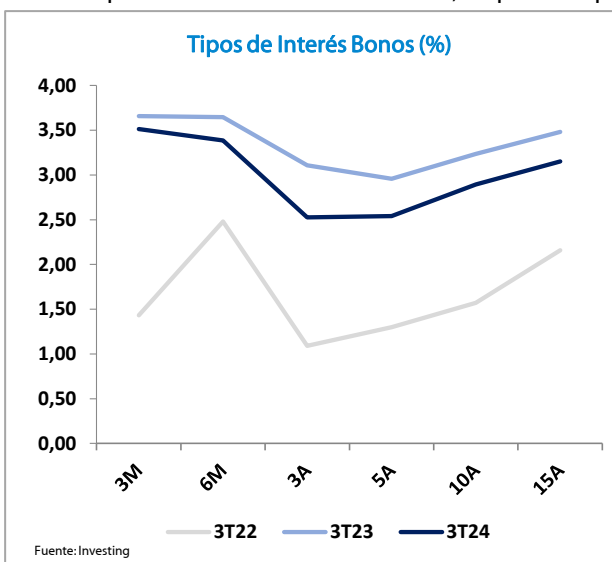
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>0,59</b>	<b>0,62</b>	<b>0,77</b>	<b>0,91</b>	<b>1,20</b>	<b>0,29</b>	<b>0,61</b>	<b>0,91</b>	<b>1,23</b>
DEMANDA NACIONAL	0,52	-0,55	-0,54	0,70	1,39	0,69	0,87	1,27	1,89
CONSUMO FINAL HOGARES	-0,24	0,74	1,06	1,31	2,59	1,28	2,83	1,32	1,28
CONSUMO PÚBLICO	2,98	1,38	2,22	5,22	3,52	-1,70	0,54	4,55	2,25
INVERSIÓN BRUTA FIJA	6,00	-2,70	-0,12	1,40	-2,07	-3,47	-8,07	2,98	2,74
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-10,17	-10,21	-5,71	-4,06	-3,53	0,53	6,64	-3,50	0,28
IMPORTACIONES	-10,07	-11,25	-7,04	-4,24	-3,28	0,96	6,79	-3,03	1,10
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>3,53</b>	<b>0,82</b>	<b>2,71</b>	<b>3,49</b>	<b>3,19</b>	<b>-0,30</b>	<b>-0,34</b>	<b>4,33</b>	<b>2,94</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>5,37</b>	<b>5,53</b>	<b>5,70</b>	<b>5,57</b>	<b>5,70</b>	<b>0,13</b>	<b>0,33</b>	<b>5,63</b>	<b>5,91</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>0,63</b>	<b>0,49</b>	<b>0,39</b>	<b>0,23</b>	<b>0,20</b>	<b>-0,03</b>	<b>-0,43</b>	<b>0,24</b>	<b>0,42</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) al 11 de diciembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 11 de diciembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ Se prevé que el PIB de Bélgica crezca un 0,91% en 2024 y un 1,23% en 2025, impulsado por la recuperación de la demanda interna y las exportaciones. Sin embargo, las presiones inflacionarias y la debilidad de la inversión pueden afectar la estabilidad económica. La demanda interna aumentó un 1,39%, con un crecimiento del consumo de los hogares del 2,59%, mostrando resiliencia. El consumo público y la formación de capital disminuyeron, continuando su tendencia a la baja.
- ▶ En el frente externo, el crecimiento de las exportaciones aumentó ligeramente en 0,53 p.p. en comparación con el trimestre anterior, mientras que el crecimiento de las importaciones aumentó en 0,96 p.p. en la misma comparación, lo que se traduce en una contribución positiva pero modesta de las exportaciones netas al crecimiento.
- ▶ La inflación se moderó hasta el 3,19%, 0,30 p.p. menos que el trimestre anterior, impulsada por la reducción de las presiones sobre los precios de la energía, aunque la inflación subyacente sigue siendo motivo de preocupación.
- ▶ El mercado laboral se mantuvo estable, con un desempleo estable en el 5,70% y el empleo creció un 0,20%. Se espera un crecimiento moderado, respaldado por la recuperación del consumo y el comercio exterior.



# Benelux: Luxemburgo

**En el 3T24, la economía de Luxemburgo mostró resiliencia, impulsada por el consumo de los hogares y las exportaciones, aunque con desafíos en inversión y déficit público. El empleo creció un 0,92%, y el crecimiento a medio plazo dependerá de abordar desequilibrios fiscales e impulsar la inversión.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

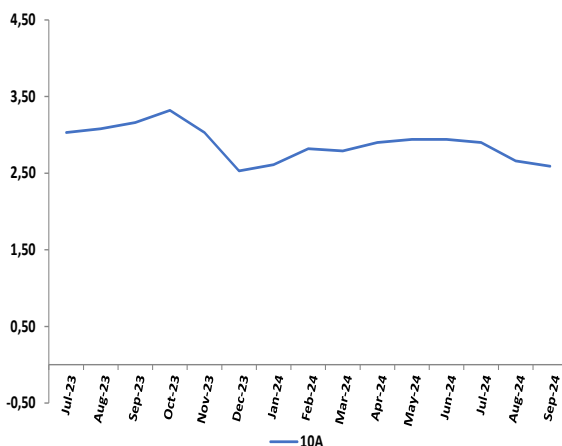
ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-1,98</b>	<b>-0,53</b>	<b>-0,72</b>	<b>-0,11</b>	<b>1,16</b>	<b>1,27</b>	<b>3,14</b>	<b>1,17</b>	<b>2,27</b>
DEMANDA NACIONAL	0,66	2,49	-1,23	-0,34	2,98	<b>3,32</b>	<b>2,32</b>	0,34	2,38
CONSUMO FINAL HOGARES	2,28	4,65	-0,04	0,33	3,80	<b>3,47</b>	<b>1,52</b>	1,86	2,75
CONSUMO PÚBLICO	2,65	3,67	4,83	5,10	4,56	<b>-0,54</b>	<b>1,91</b>	4,66	2,41
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-2,87	-7,05	-10,52	-6,73	-3,84	<b>2,89</b>	<b>-0,97</b>	-5,27	1,80
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-0,51	-0,24	-0,79	0,11	-0,46	<b>-0,57</b>	<b>0,05</b>	0,58	2,75
IMPORTACIONES	0,76	1,07	-1,08	-0,09	0,01	<b>0,10</b>	<b>-0,75</b>	0,00	2,68
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>4,01</b>	<b>3,23</b>	<b>3,25</b>	<b>2,40</b>	<b>1,67</b>	<b>-0,73</b>	<b>-2,34</b>	<b>2,30</b>	<b>2,37</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>5,33</b>	<b>5,70</b>	<b>5,90</b>	<b>5,97</b>	<b>6,10</b>	<b>0,13</b>	<b>0,77</b>	<b>5,76</b>	<b>6,03</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>1,66</b>	<b>1,52</b>	<b>0,92</b>	<b>0,89</b>	<b>0,92</b>	<b>0,03</b>	<b>-0,74</b>	<b>0,86</b>	<b>1,47</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) al 11 de diciembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 11 de diciembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ Se prevé que el PIB de Luxemburgo crezca un 1,17 % y un 2,27 % en 2024 y 2025, respectivamente, impulsado por el consumo interno y la demanda externa. Sin embargo, desafíos como la expansión del déficit público y el debilitamiento de la actividad inversora podrían frenar el crecimiento.
- ▶ La demanda interna creció un 2,98% en el 3T24, respaldada por un crecimiento del consumo de los hogares del 3,80%, reflejando el fuerte gasto de los consumidores. El crecimiento del consumo público también aumentó en 3,47 p.p. en comparación con el 2T24, pero el crecimiento de la formación de capital disminuyó en 0,54 p.p., lo que indica la persistencia de debilidades en la inversión.
- ▶ El crecimiento de las exportaciones disminuyó en 0,57 p.p. en comparación con el 2T24, mientras que el crecimiento de las importaciones creció más modestamente a 0,10 p.p., lo que ha contribuido negativamente al comercio neto. La inflación se situó en el 1,67 %, 0,73 p.p. menos que el 2T24, lo que mejora el poder adquisitivo, pero las finanzas públicas siguen bajo presión por medidas fiscales expansivas.
- ▶ La tasa de desempleo aumentó ligeramente hasta el 6,10%, mientras que el empleo se mantuvo casi plano en el 0,92%. Las perspectivas de crecimiento a medio plazo siguen siendo positivas, pero dependen de que se corrijan los desequilibrios fiscales y se revitalice la actividad inversora.

## Tipos de Interés Bonos (%)

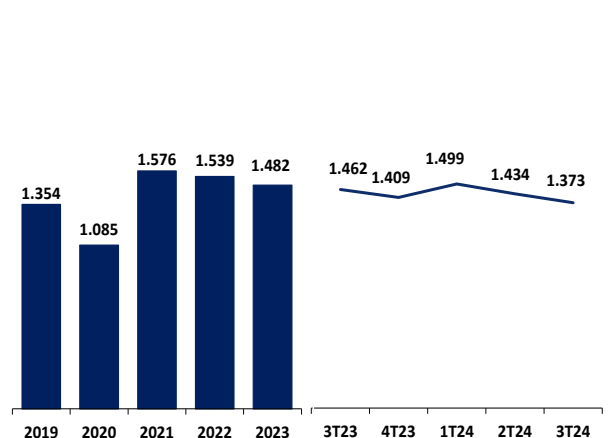


Fuente: Eurostat

## LUXX INDEX

Media Anual

Evolución Trimestral



Fuente: Investing. Para los datos del 1T24, la información ha sido extraída de Datos Macro (Expansión).



# Benelux: Países Bajos

**La economía holandesa se expandió un 1,86% en el 3T24, impulsada por el sólido consumo de los hogares, el consumo público y la formación de capital. A pesar de las modestas mejoras en la actividad inversora, las presiones inflacionarias y la moderada evolución del mercado laboral siguen configurando el panorama económico.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

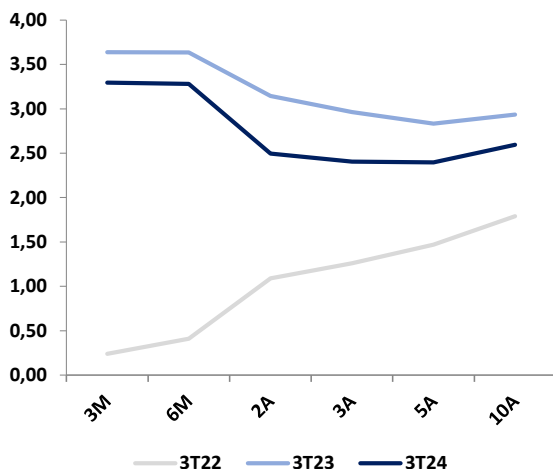
ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p. 2T24	Var. p.p. 3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-0,90</b>	<b>-0,58</b>	<b>-0,69</b>	<b>0,59</b>	<b>1,86</b>	<b>1,27</b>	<b>2,76</b>	<b>0,90</b>	<b>1,64</b>
DEMANDA NACIONAL	-1,99	-1,99	-0,15	-0,23	2,12	2,35	4,11	0,94	1,74
CONSUMO FINAL HOGARES	-1,01	0,41	0,25	0,00	1,65	1,65	2,66	0,76	2,00
CONSUMO PÚBLICO	3,49	4,16	3,19	3,87	2,88	-0,99	-0,61	3,00	1,11
INVERSIÓN BRUTA FIJA	0,16	-3,28	-4,53	-2,27	0,17	2,44	0,01	-1,15	1,02
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-2,85	-1,91	-3,44	-0,22	2,80	3,02	5,65	0,04	2,11
IMPORTACIONES	-4,38	-3,58	-3,20	-1,37	3,11	4,48	7,49	-0,01	2,33
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>2,57</b>	<b>0,81</b>	<b>3,02</b>	<b>2,89</b>	<b>3,58</b>	<b>0,69</b>	<b>1,01</b>	<b>3,20</b>	<b>2,66</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>3,63</b>	<b>3,57</b>	<b>3,63</b>	<b>3,63</b>	<b>3,67</b>	<b>0,04</b>	<b>0,04</b>	<b>3,67</b>	<b>3,78</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>1,42</b>	<b>1,13</b>	<b>0,77</b>	<b>1,16</b>	<b>0,96</b>	<b>-0,20</b>	<b>-0,46</b>	<b>0,63</b>	<b>0,17</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) a diciembre de 2024. Las series de los demás trimestres también se han actualizado en la base de datos a 23 de diciembre de 2024 para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre 2024.

- ▶ La economía holandesa creció un 1,86% interanual en el 3T24, impulsada por la demanda interna y las exportaciones. El consumo de los hogares aumentó un 2,12% y el consumo público un 1,65%. La formación de capital creció un 2,44%, a causa de la debilidad de la inversión. Las exportaciones crecieron un 2,80% y las importaciones un 3,11%, ambos incrementos respecto al trimestre anterior.
- ▶ La inflación subió hasta el 3,58%, 0,69 p.p. más que en el 2T, impulsada por el aumento de los costes laborales y la demanda de los consumidores. Esta inflación persistente presenta desafíos para el poder adquisitivo y la estabilidad económica general.
- ▶ El mercado laboral sigue ajustado, con un desempleo estable en el 3,67%, aunque el crecimiento del empleo se desaceleró al 0,96%, lo que pone de manifiesto la limitada creación de nuevos puestos de trabajo en comparación con el trimestre anterior.
- ▶ Las proyecciones para 2024 y 2025 apuntan a un crecimiento más lento del PIB, del 0,90 % y del 1,64 %, respectivamente, ya que se espera que la inflación se modere y que el aumento del empleo se establezca aún más en un entorno mundial difícil.

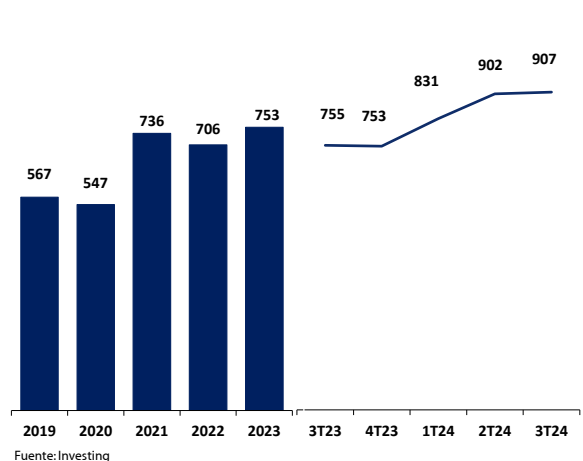
### Tipos de Interés Bonos (%)



### AEX

#### Media Anual

#### Evolución Trimestral



# España

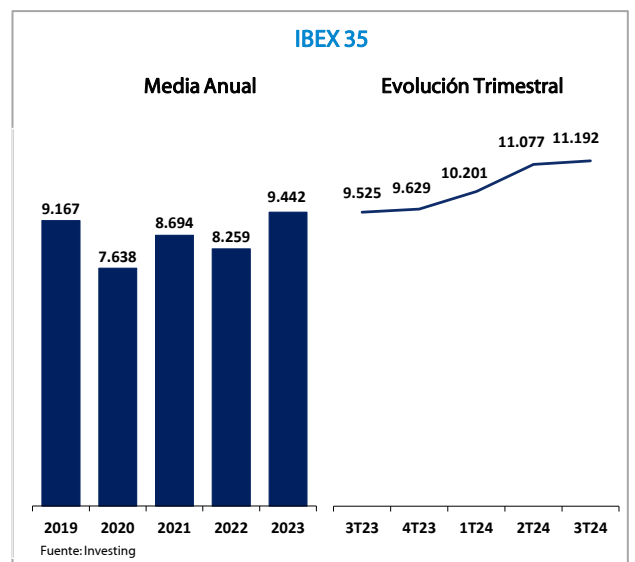
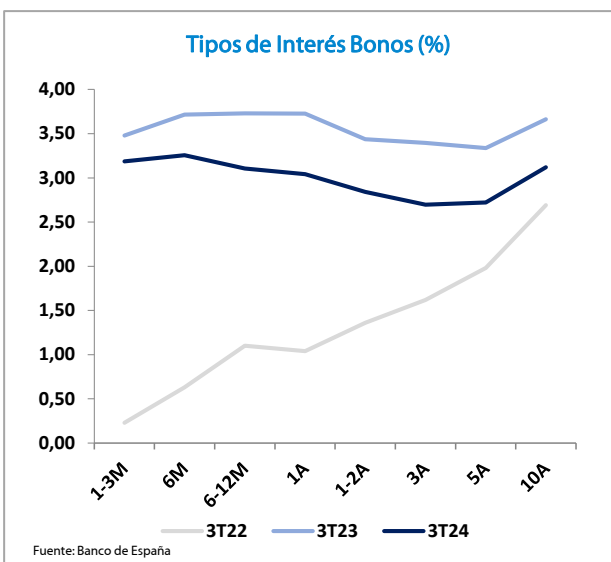
**Durante el segundo trimestre del año, la economía española aceleró su ritmo de crecimiento respecto a periodos anteriores, a pesar de un contexto de incertidumbre impulsado por la elevada inflación y los tipos de interés, con los primeros signos de contención de estas tendencias.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p. 2T24	Var. p.p. 3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>2,16</b>	<b>2,33</b>	<b>2,59</b>	<b>3,18</b>	<b>3,35</b>	<b>0,17</b>	<b>1,19</b>	<b>3,04</b>	<b>2,28</b>
DEMANDA NACIONAL	1,66	2,81	2,36	2,56	2,78	0,22	1,12	2,62	2,38
CONSUMO FINAL HOGARES	1,37	2,98	2,32	2,56	2,84	0,28	1,47	2,72	2,38
CONSUMO PÚBLICO	6,44	5,05	5,13	3,98	4,70	0,72	-1,74	4,65	2,80
INVERSIÓN BRUTA FIJA	0,30	4,69	1,90	2,29	1,84	-0,45	1,54	1,75	2,01
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	0,02	0,69	1,46	2,62	5,12	2,50	5,10	3,37	3,02
IMPORTACIONES	-1,28	2,29	0,73	0,91	3,63	2,72	4,91	2,19	3,40
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>2,82</b>	<b>3,27</b>	<b>3,14</b>	<b>3,46</b>	<b>2,16</b>	<b>-1,30</b>	<b>-0,66</b>	<b>2,79</b>	<b>2,06</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>12,00</b>	<b>11,93</b>	<b>11,80</b>	<b>11,57</b>	<b>11,30</b>	<b>-0,27</b>	<b>-0,70</b>	<b>11,46</b>	<b>10,95</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>3,12</b>	<b>3,27</b>	<b>2,98</b>	<b>2,30</b>	<b>2,07</b>	<b>-0,23</b>	<b>-1,05</b>	<b>2,15</b>	<b>1,81</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 26 de noviembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado en la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ El tercer trimestre del año se caracterizó por una aceleración en la tasa de crecimiento del PIB en comparación con el período anterior, con mejoras en el consumo y una desaceleración en la formación de capital. En este contexto, el crecimiento del PIB en el segundo trimestre del año mejoró 0,17 p.p. respecto al trimestre anterior y 1,29 p.p. respecto al año anterior, hasta situarse en el 3,35%, debido a un cambio de tendencia de la inflación. El comercio exterior mostró señales mixtas, con un crecimiento tanto de importaciones como de exportaciones en comparación con el 2T24 y el 3T23.
- ▶ La tasa de inflación disminuyó durante este período, junto con un cambio en la tendencia a la baja de las tasas de interés, lo que debería ayudar a estimular el consumo privado hasta fin de año. Se espera un escenario de reducción progresiva de la inflación en los próximos meses.
- ▶ La tasa de empleo bajó respecto al trimestre anterior, consolidando la tendencia iniciada en el 4T23, aunque el desempleo registró su tercera caída consecutiva, alcanzando un valor de 11,30%.



# Francia

**Se prevé que la economía de Francia crezca ligeramente en 2024 y que el crecimiento disminuya al 0,9% en 2025. Las incertidumbres de los precios de la energía, influidas por las tensiones geopolíticas mundiales, siguen siendo motivo de preocupación.**

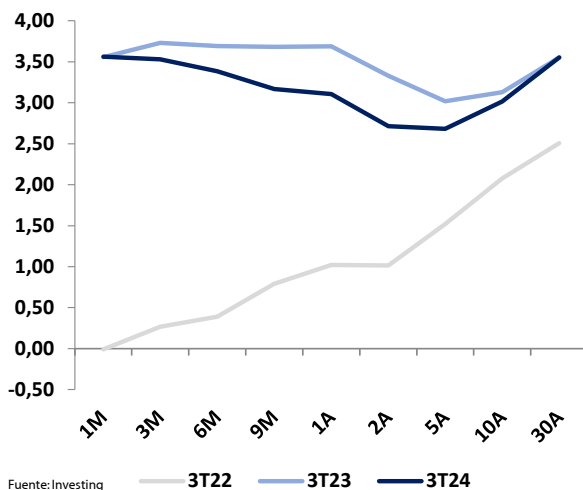
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>0,88</b>	<b>1,23</b>	<b>1,39</b>	<b>0,89</b>	<b>1,23</b>	<b>0,34</b>	<b>0,35</b>	<b>1,14</b>	<b>0,90</b>
DEMANDA NACIONAL	-0,06	-0,24	-0,16	-0,16	0,22	0,38	0,28	0,07	0,65
CONSUMO FINAL HOGARES	0,44	0,98	0,94	0,89	0,97	0,08	0,53	0,83	1,16
CONSUMO PÚBLICO	1,03	0,75	1,78	2,25	2,28	0,03	1,25	2,13	0,34
INVERSIÓN BRUTA FIJA	0,63	-0,65	-0,97	-1,64	-2,26	-0,62	-2,89	-1,73	-0,40
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	1,32	1,49	3,56	0,95	1,12	0,17	-0,20	1,65	1,43
IMPORTACIONES	-1,17	-2,77	-0,66	-2,28	-2,35	-0,07	-1,18	-1,43	0,67
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>4,68</b>	<b>3,72</b>	<b>2,79</b>	<b>2,21</b>	<b>1,74</b>	<b>-0,47</b>	<b>-2,94</b>	<b>2,41</b>	<b>1,60</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>7,40</b>	<b>7,50</b>	<b>7,47</b>	<b>7,47</b>	<b>7,50</b>	<b>0,03</b>	<b>0,10</b>	<b>7,40</b>	<b>7,66</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>1,07</b>	<b>0,83</b>	<b>0,68</b>	<b>0,56</b>	<b>0,40</b>	<b>-0,16</b>	<b>-0,67</b>	<b>1,82</b>	<b>0,28</b>

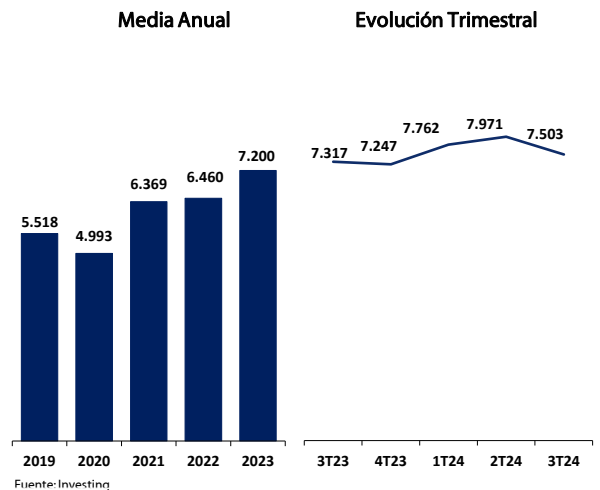
(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) a 9 de diciembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 9 de diciembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones, OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ Se espera que la economía francesa crezca en torno al 1,14% en 2024. Debido a un deterioro de las condiciones relativas a la oferta de energía, un menor crecimiento de la demanda externa, una balanza comercial negativa, la renta real disponible se resentirá a lo largo de 2025, pero se espera que mejore en el último trimestre de 2024. Por otro lado, parece probable que el consumo de los hogares aumente en 2024 y siga aumentando durante 2025.
- ▶ A partir de 2024, se espera que la economía francesa se recupere gradualmente debido al aumento de la demanda externa, la mejora progresiva de la balanza comercial, la disminución de las presiones sobre los precios de las materias primas energéticas y la ya caída de la tasa de inflación.
- ▶ El mercado laboral en Francia se ha mantenido estable, con un ligero aumento del desempleo desde su nivel de 2023 y una disminución del crecimiento del empleo intertrimestral. Se espera que esta tendencia se revierta en 2024, pero puede empeorar en 2025.
- ▶ Por último, el gasto público ha aumentado gradualmente año tras año y trimestre a trimestre, a medida que el país se recupera de varios años de baja inversión pública. En 2025 se prevé una menor tasa de crecimiento de la inversión pública

### Tipos de Interés Bonos (%)



### CAC 40



# Italia

**En el 3T24, la economía italiana mostró signos de estabilidad y crecimiento. Los indicadores económicos generales sugerían un entorno de precios estable, con presiones inflacionistas mínimas. El mercado laboral también reflejó tendencias positivas, con datos de empleo que muestran un crecimiento interanual.**

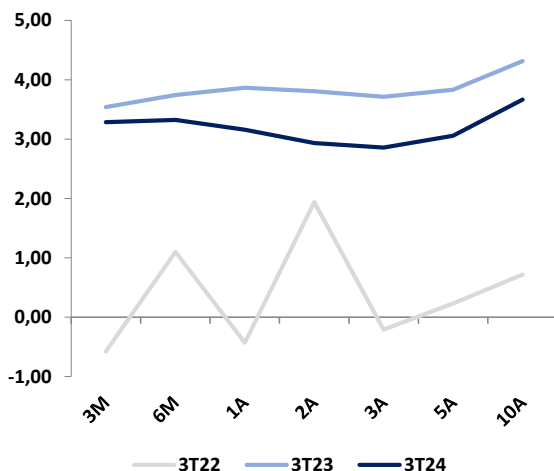
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>0,13</b>	<b>0,32</b>	<b>0,31</b>	<b>0,67</b>	<b>0,45</b>	<b>-0,22</b>	<b>0,32</b>	<b>0,48</b>	<b>0,90</b>
DEMANDA NACIONAL	-0,97	-0,74	-1,54	-1,22	0,63	1,85	1,60	-0,75	1,05
CONSUMO FINAL HOGARES	-0,22	0,42	0,16	-0,12	0,42	0,54	0,64	-0,15	0,72
CONSUMO PÚBLICO	2,55	1,81	0,59	0,96	0,40	-0,56	-2,15	0,87	1,95
INVERSIÓN BRUTA FIJA	8,94	9,17	1,82	1,96	-1,05	-3,01	-9,99	1,12	0,84
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	0,25	1,20	1,27	1,11	-1,02	-2,13	-1,27	-0,14	1,83
IMPORTACIONES	-2,92	-1,63	-4,16	-4,37	-0,64	3,73	2,28	-3,91	2,42
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>5,57</b>	<b>0,98</b>	<b>0,92</b>	<b>0,81</b>	<b>1,03</b>	<b>0,22</b>	<b>-4,54</b>	<b>1,21</b>	<b>2,06</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>7,70</b>	<b>7,47</b>	<b>7,13</b>	<b>6,70</b>	<b>6,13</b>	<b>-0,57</b>	<b>-1,57</b>	<b>6,53</b>	<b>6,02</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>1,72</b>	<b>1,72</b>	<b>1,24</b>	<b>1,71</b>	<b>2,24</b>	<b>0,53</b>	<b>0,52</b>	<b>1,65</b>	<b>1,09</b>

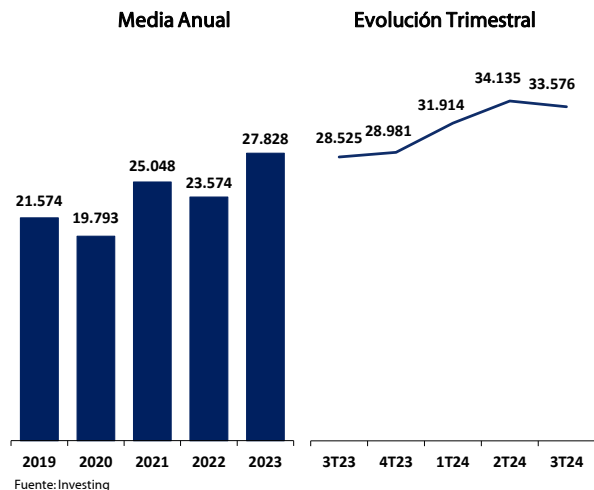
(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 26 de noviembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado en la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ En el 3T24, el crecimiento económico de Italia fue modesto, con una tasa de crecimiento interanual del 0,45%, apoyado en un aumento de la demanda interna (+1,60 p.p.), mientras que la formación bruta de capital fijo disminuyó en 9,99 p.p. en comparación con el año anterior. La demanda externa se mantuvo débil, con una contracción de las exportaciones del -1,02% y de las importaciones del -0,64%, lo que pone de manifiesto los desafíos en el comercio y la inversión.
- ▶ El IPC del 3T24 se registró en 1,03%, 4,54 p.p. inferior al año anterior, estos datos sugirieron un entorno de precios estable, con presiones inflacionarias mínimas. Los datos de empleo mostraron una variación interanual del crecimiento del empleo de 0,52 p.p. El desempleo bajó durante este trimestre y alcanzó el 6,13%, reflejando una mejora general en el mercado laboral.
- ▶ El FTSE MIB se ubicó en 33,576 puntos, con una disminución respecto al trimestre anterior, pero registró un crecimiento interanual del 17,70%, lo que refleja una fuerte confianza de los inversores en medio de condiciones macroeconómicas desafiantes. Además, la curva de rendimiento del Tesoro se mantuvo por encima del 3% de referencia, lo que indica estabilidad en los mercados de deuda gubernamental y un continuo interés de los inversores en los títulos de deuda italianos.

### Tipos de Interés Bonos (%)



### FTSE MIB





# Nordics: Dinamarca

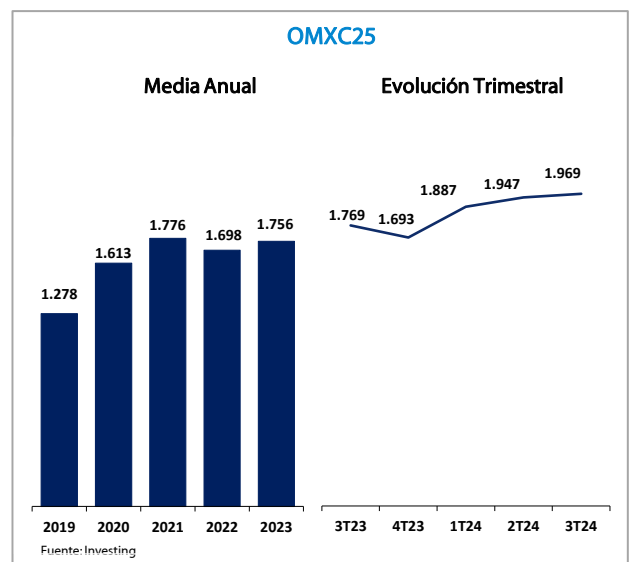
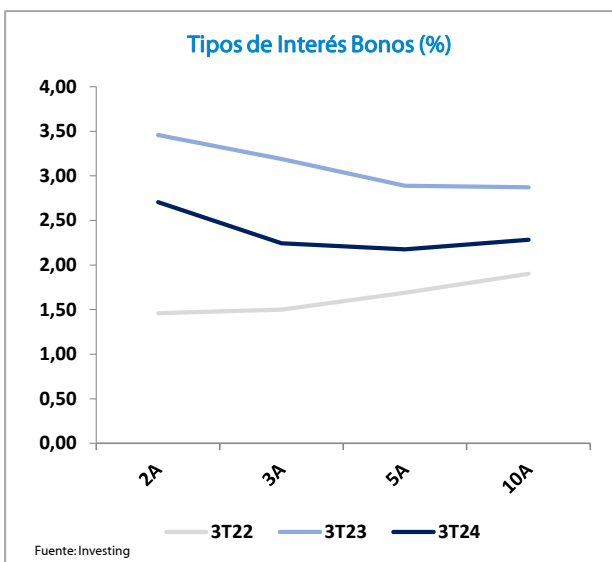
**El PIB danés creció un 3,86% en el 3T24, mientras que la demanda interna y la inversión siguen siendo desafiantes. Las proyecciones para 2024 y 2025 apuntan a una recuperación moderada, condicionada por factores externos y políticas. El IPC bajó al 1,24%, respaldando una inflación esperada del 2,05% en 2025.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>2,15</b>	<b>4,81</b>	<b>2,20</b>	<b>3,51</b>	<b>3,86</b>	<b>0,35</b>	<b>1,71</b>	<b>2,85</b>	<b>2,49</b>
DEMANDA NACIONAL	-0,01	-5,35	-2,60	-1,19	-1,87	-0,68	-1,86	-0,97	1,99
CONSUMO FINAL HOGARES	1,16	3,03	0,70	-0,45	0,85	1,30	-0,31	0,19	1,50
CONSUMO PÚBLICO	1,70	-0,30	1,26	-0,27	1,27	1,54	-0,43	1,20	2,52
INVERSIÓN BRUTA FIJA	3,14	-19,31	-3,07	-2,27	-4,45	-2,18	-7,59	-1,40	2,16
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	9,11	17,13	8,33	9,54	6,92	-2,62	-2,19	6,37	3,76
IMPORTACIONES	7,64	3,33	3,11	2,48	-1,38	-3,86	-9,02	1,18	2,84
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>2,14</b>	<b>0,46</b>	<b>0,97</b>	<b>1,57</b>	<b>1,24</b>	<b>-0,33</b>	<b>-0,90</b>	<b>1,43</b>	<b>2,05</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>4,73</b>	<b>6,07</b>	<b>5,87</b>	<b>6,10</b>	<b>6,13</b>	<b>0,03</b>	<b>1,40</b>	<b>6,19</b>	<b>6,14</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>1,17</b>	<b>0,90</b>	<b>0,84</b>	<b>0,72</b>	<b>0,74</b>	<b>0,02</b>	<b>-0,43</b>	<b>1,46</b>	<b>0,14</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 26 de noviembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado en la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ En el 3T24, la economía mostró señales mixtas. El crecimiento del PIB se situó en el 3,86%, 0,35 p.p. más que en el 2T24 y 1,71 p.p. superior al del 3T23, lo que indica resiliencia. Sin embargo, la demanda interna se contrajo un 1,87%, debido a la debilidad de la confianza de los consumidores y a la cautela del gasto, aunque se espera que se recupere en 2025 con un crecimiento proyectado del 1,99%.
- ▶ El consumo de los hogares creció modestamente un 0,85% y el público un 1,27%, lo que supuso un apoyo moderado a la economía. Por su parte, la inversión en capital fijo disminuyó un 4,45%, lo que refleja los persistentes desafíos de inversión. En el ámbito externo, las exportaciones aumentaron un 6,92%, mientras que las importaciones se contrajeron un 1,38%, indicando una demanda interna moderada.
- ▶ La inflación se mantuvo controlada en 1,24%, contribuyendo a la estabilidad económica, mientras que la disminución de las presiones sobre los precios apoyó el poder adquisitivo de los consumidores.
- ▶ Por último, el mercado laboral muestra una tasa de desempleo estable del 6,13%, ligeramente superior al 2T24 pero 1,40 p.p. superior al 3T23. El crecimiento del empleo sigue siendo marginal, con proyecciones que indican cambios mínimos hasta 2025.



# Nordics: Finlandia

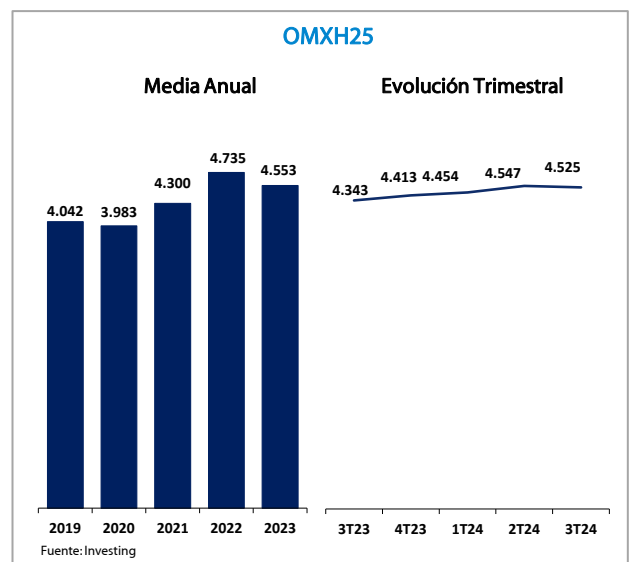
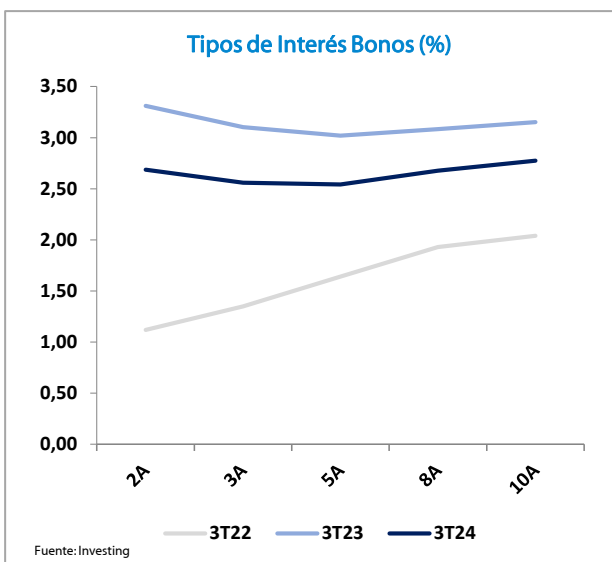
**En el 3T24, el PIB de Finlandia creció un 0,34%, apoyado por el fuerte consumo público y el aumento de las exportaciones. Sin embargo, el consumo de los hogares cayó un 1,48% y la inflación se moderó hasta el 1,00%. La tasa de desempleo aumentó al 8,50%, reflejando las continuas presiones del mercado laboral.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-1,97</b>	<b>-1,51</b>	<b>-1,16</b>	<b>-1,45</b>	<b>0,34</b>	<b>1,79</b>	<b>2,31</b>	<b>-0,28</b>	<b>1,63</b>
DEMANDA NACIONAL	-4,53	-2,69	0,01	-3,47	-0,90	2,57	3,63	-0,40	1,70
CONSUMO FINAL HOGARES	-0,17	0,76	0,58	-1,03	-1,48	-0,45	-1,31	0,52	1,76
CONSUMO PÚBLICO	-2,62	3,46	1,53	-0,43	4,50	4,93	7,12	1,69	0,69
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-10,38	-8,77	-8,41	-8,22	-5,02	3,20	5,36	-6,52	3,38
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-2,94	-2,15	-7,96	1,63	5,62	3,99	8,56	-0,01	4,03
IMPORTACIONES	-9,17	-6,11	-4,69	-1,96	1,36	3,32	10,53	-0,60	3,55
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>5,87</b>	<b>3,90</b>	<b>2,80</b>	<b>1,55</b>	<b>1,00</b>	<b>-0,55</b>	<b>-4,87</b>	<b>0,91</b>	<b>1,84</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>7,47</b>	<b>7,60</b>	<b>7,97</b>	<b>8,30</b>	<b>8,50</b>	<b>0,20</b>	<b>1,03</b>	<b>8,23</b>	<b>8,02</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>0,84</b>	<b>-0,23</b>	<b>-0,13</b>	<b>-0,89</b>	<b>-0,33</b>	<b>0,56</b>	<b>-1,17</b>	<b>-0,72</b>	<b>0,39</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 26 de noviembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado en la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones OCDE diciembre de 2024.

- ▶ En el 3T24, la economía de Finlandia mostró signos significativos de recuperación, con un repunte del PIB a un crecimiento del 0,34%. Esta recuperación está impulsada en gran medida por la demanda externa, lo que refleja un repunte de la actividad comercial mundial.
- ▶ A nivel nacional, el panorama sigue siendo mixto. El consumo de los hogares se contrajo un -1,48%, lo que indica una continua debilidad en el gasto de los consumidores debido a las presiones inflacionarias y al moderado crecimiento de los salarios. Además, la formación de capital mostró una mejora, con una contracción que se redujo hasta el -5,02%, lo que pone de manifiesto cierta resistencia de la actividad inversora, especialmente en los sectores de tecnología y energías renovables. La inflación continuó bajando hasta el 1,00%. Esta relajación de las presiones sobre los precios se atribuye a la bajada de los precios de la energía y a la reducción de los tipos de interés en toda Europa, lo que contribuye a unas perspectivas de inflación más estables y alivia algunas cargas para los consumidores.
- ▶ El mercado laboral se enfrentó a desafíos persistentes, con una tasa de desempleo que aumentó al 8,50%. El crecimiento del empleo se deterioró hasta el -0,33%, como consecuencia de los ajustes estructurales en las industrias tradicionales y la escasez de mano de obra en los sectores de alta cualificación.



# Nordics: Noruega

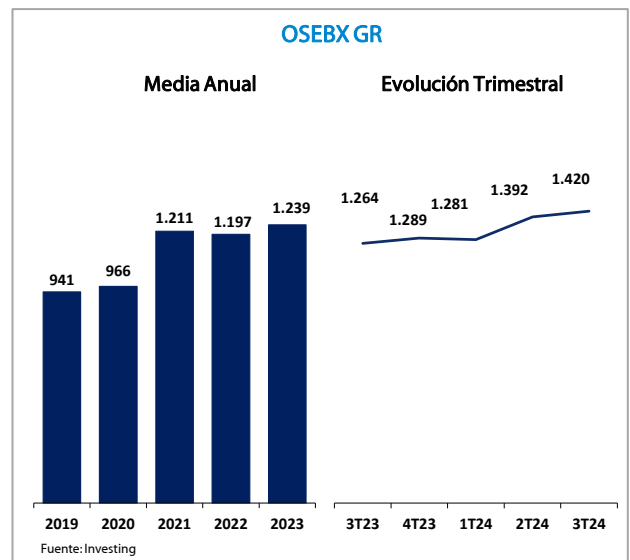
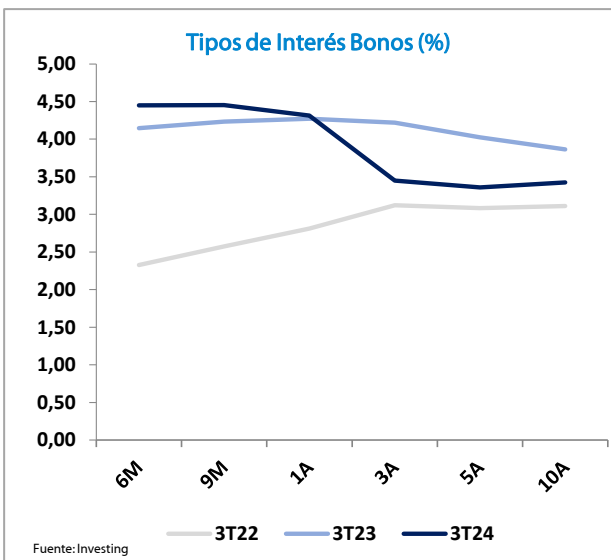
**En el 3T24, el PIB de Noruega creció un 3,11%, reflejando una desaceleración moderada en comparación con el 2T24, pero señalando una estabilización en el impulso económico. La demanda interna creció un 1,65%, saliendo de su fase de contracción, mientras que las exportaciones aumentaron un 5,18%, destacando la fortaleza de la demanda externa.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-3,04</b>	<b>1,15</b>	<b>1,33</b>	<b>4,21</b>	<b>3,11</b>	<b>-1,10</b>	<b>6,15</b>	<b>1,24</b>	<b>1,67</b>
DEMANDA NACIONAL	-2,64	-3,81	-1,50	-2,41	1,65	4,06	4,29	1,11	1,85
CONSUMO FINAL HOGARES	-0,39	-4,45	0,31	1,31	1,61	0,30	2,00	2,28	2,11
CONSUMO PUBLICO	3,54	3,45	3,34	3,64	3,48	-0,16	-0,06	-0,75	3,12
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-3,29	2,25	-5,91	-2,75	5,51	8,26	8,80	3,75	3,16
DEMANDA EXTERNA								1,71	2,54
EXPORTACIONES	-4,67	3,17	3,67	11,60	5,18	-6,42	9,85	3,22	2,64
IMPORTACIONES	-4,51	-5,91	-1,43	1,44	3,59	2,15	8,10	3,98	4,08
<b>INFLACIÓN</b>									
IPC	4,52	4,53	4,36	3,08	2,79	-0,29	-1,73	0,47	0,69
<b>MERCADO LABORAL</b>									
TASA DE PARO	3,60	3,73	3,90	4,17	3,93	-0,24	0,33		
EMPLEO <sup>(1)</sup>	1,36	1,23	0,67	0,14	0,24	0,10	-1,12		

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 26 de noviembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado en la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ El PIB se expandió un 3,11% en el 3T24, reflejando una desaceleración de 1,10 p.p. respecto al 2T24. El consumo de los hogares y el gasto público sostuvieron un crecimiento sostenido de 1,61% y 3,48%, respectivamente, mientras que el crecimiento de la formación de capital registró un aumento significativo de 8,26 p.p. en comparación con el 2T24.
- ▶ Las exportaciones crecieron un 5,18%, demostrando un buen comportamiento del sector comercial de Noruega, aunque 6,42 p.p. por debajo del excepcional crecimiento observado en el 2T24. Por su parte, las importaciones aumentaron un 3,59%, reflejando un repunte de la demanda de bienes y servicios importados, respaldada por el aumento general de la actividad económica.
- ▶ La inflación se redujo ligeramente a 2,79%, lo que indica que las presiones inflacionarias están bajo control, fomentando un entorno económico estable para hogares y empresas.
- ▶ La tasa de desempleo cayó al 3,93%, mostrando modestas mejoras en el mercado laboral, pero destacando los desafíos persistentes. La creación de empleo sigue siendo lenta, ya que algunos sectores siguen recuperándose de las perturbaciones económicas del pasado.



# Nordics: Suecia

**En el 3T24, Suecia registró un crecimiento moderado del PIB del 0,65%, impulsado por la demanda interna y por el aumento del consumo público en un 1,43%. La inflación cayó al 2,04%, cerca del objetivo del Riksbank, aunque el desempleo mostró un leve aumento.**

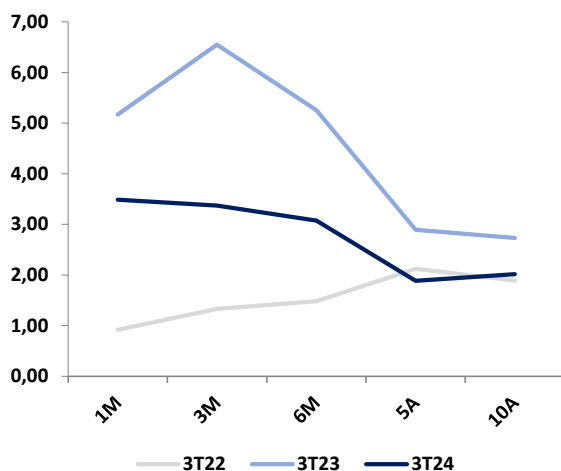
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p. 2T24	Var. p.p. 3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-0,52</b>	<b>-0,06</b>	<b>-0,02</b>	<b>0,47</b>	<b>0,65</b>	<b>0,18</b>	<b>1,17</b>	<b>0,56</b>	<b>1,83</b>
DEMANDA NACIONAL	-3,92	-2,16	0,05	-1,32	1,40	2,72	5,32	-0,24	1,77
CONSUMO FINAL HOGARES	-2,26	-0,91	0,52	-0,01	0,30	0,31	2,56	-0,05	2,00
CONSUMO PÚBLICO	1,25	1,56	1,28	0,91	1,43	0,52	0,18	0,95	1,70
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-2,65	-1,41	-1,57	-2,77	-1,20	1,57	1,45	-2,16	2,00
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	2,91	2,69	0,48	3,14	2,41	-0,73	-0,50	1,71	1,95
IMPORTACIONES	-3,45	-0,98	0,65	-0,06	3,99	4,05	7,44	0,25	1,84
<b>INFLACIÓN</b>									
IPC	7,72	5,55	4,67	3,39	2,04	-1,35	-5,68	2,84	0,84
<b>MERCADO LABORAL</b>									
TASA DE PARO	7,80	8,00	8,30	8,30	8,50	0,20	0,70	8,39	8,34
EMPLEO <sup>(1)</sup>	1,08	0,60	-0,49	-0,42	-0,74	-0,32	-1,82	-0,49	0,67

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 26 de noviembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado en la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ El crecimiento del PIB de Suecia en el 3T24 reflejó un comportamiento expansivo, impulsado por un aumento en las exportaciones e importaciones. En comparación con el 3T23, el crecimiento del PIB mejoró en 1,17 p.p., mostrando signos de recuperación económica. Sin embargo, el débil crecimiento mundial, especialmente en Estados Unidos y la eurozona, plantea riesgos para el rendimiento sostenido.
- ▶ A pesar del crecimiento económico general, el consumo público aumentó ligeramente un 1,43%, mientras que la formación de capital disminuyó marginalmente un 1,20%, lo que refleja un sentimiento inversor cauteloso. La inflación continuó su tendencia a la baja, al pasar de 7,72% en el 3T23 a 2,04% en el 3T24, una reducción de 5,68 p.p. Esto refleja una mayor estabilidad de precios, respaldada por la normalización de los precios al productor y los planes empresariales, que podrían impulsar el poder adquisitivo de los hogares.
- ▶ La tasa de desempleo aumentó ligeramente hasta el 8,50%, 0,20 p.p. más que en el 2T24 y 0,70 p.p. más que en el 3T23. El empleo cayó un -0,74%, reflejando los desafíos continuos en el mercado laboral. Se espera que la recuperación del mercado laboral sea gradual, y se prevé que las mejoras comiencen en 2025 a medida que surtan efecto los ajustes de la política monetaria.

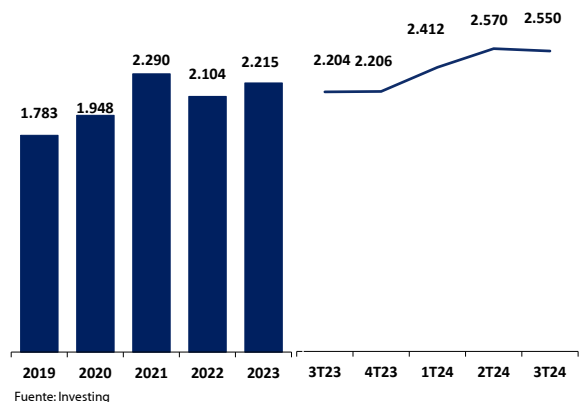
### Tipos de Interés Bonos (%)



### OMXS30

Media Anual

Evolución Trimestral





# Polonia

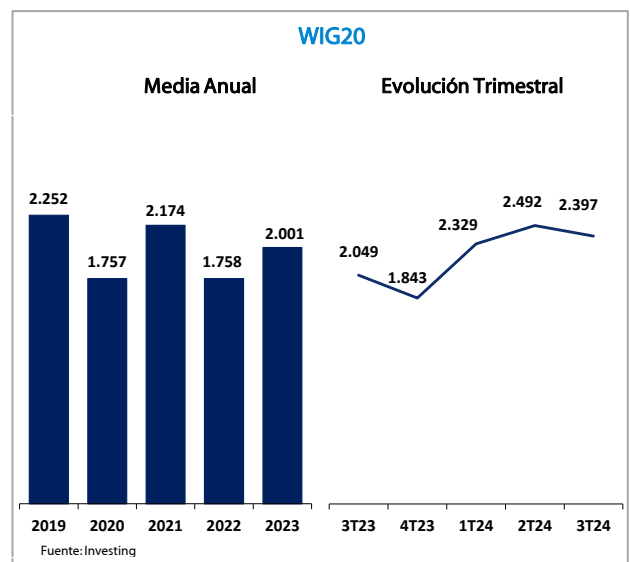
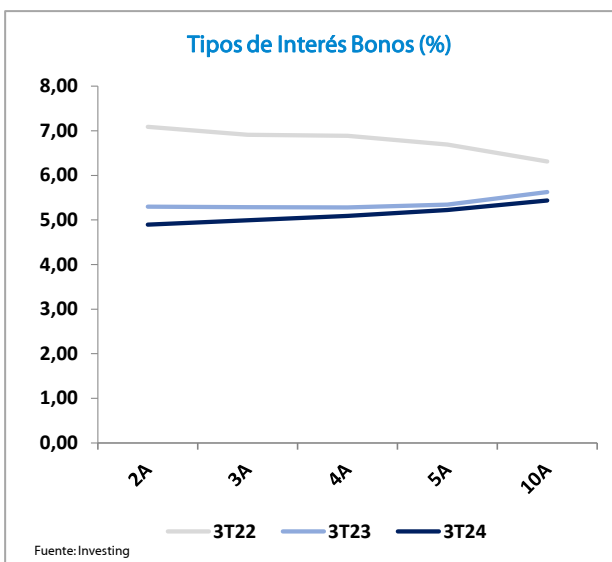
**En el 3T24, la economía polaca se desaceleró, aunque, se espera que crezca. El repunte del crecimiento mundial, respaldado por los recortes de los tipos de interés por parte de los principales bancos centrales y los recortes de los tipos de interés previstos en Polonia, debería acelerar el crecimiento económico, especialmente las nuevas inversiones.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>0,39</b>	<b>1,97</b>	<b>1,72</b>	<b>3,65</b>	<b>1,71</b>	<b>-1,94</b>	<b>1,32</b>	<b>2,83</b>	<b>3,36</b>
DEMANDA NACIONAL	-4,45	-0,01	0,67	3,76	4,88	1,12	9,33	2,86	5,14
CONSUMO FINAL HOGARES	1,81	1,25	3,82	3,94	0,90	-3,04	-0,91	3,75	3,54
CONSUMO PÚBLICO	2,94	13,35	7,20	7,69	6,16	-1,53	3,22	6,98	4,96
INVERSIÓN BRUTA FIJA	11,07	14,10	6,24	4,06	1,29	-2,77	-9,78	4,24	9,51
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	5,19	4,12	2,53	3,78	-2,11	-5,89	-7,30	1,35	2,30
IMPORTACIONES	-2,16	-0,31	2,13	5,16	3,18	-1,98	5,34	4,16	5,93
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>9,70</b>	<b>6,47</b>	<b>2,83</b>	<b>2,50</b>	<b>4,47</b>	<b>1,97</b>	<b>-5,23</b>	<b>3,84</b>	<b>5,03</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>2,83</b>	<b>3,00</b>	<b>2,93</b>	<b>2,87</b>	<b>3,03</b>	<b>0,16</b>	<b>0,20</b>	<b>2,93</b>	<b>3,21</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>0,03</b>	<b>-0,44</b>	<b>-0,61</b>	<b>-0,15</b>	<b>-0,43</b>	<b>-0,28</b>	<b>-0,46</b>	<b>-0,61</b>	<b>-0,05</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 26 de noviembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado en la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ El crecimiento del PIB de Polonia se desaceleró al 1,71%, pero se espera que crezca en los próximos años, aunque esta tendencia puede ir acompañada de algunos desafíos. El desempleo, aunque se situó en el 3,21% en 2025, mostró un ligero aumento desde el tercer trimestre de 2023, lo que requiere un seguimiento estrecho para evitar cualquier problema.
- ▶ La inflación creció desde el último trimestre, superando el valor previsto para 2024, aunque es menor que en el tercer trimestre de 2023. Esto podría conducir a una disminución del gasto de los consumidores.
- ▶ La demanda de exportaciones bajó hasta el -2,11%, lo que supone un descenso de 5,89 p.p. respecto al trimestre anterior. Esto se debe al alto costo de producción de los bienes exportados y a la última de las marcas reconocidas a nivel mundial.



# Portugal

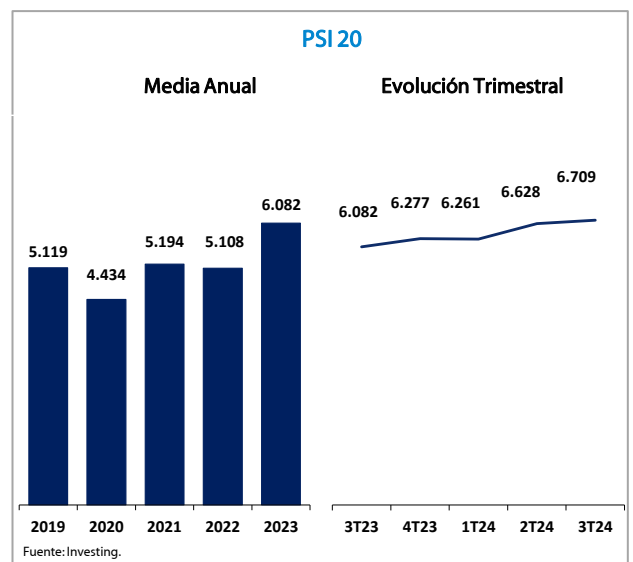
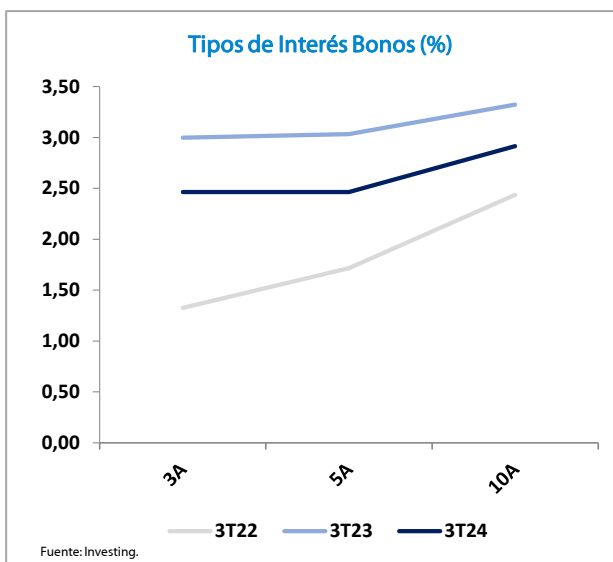
**Durante el tercer trimestre de 2024, el PIB portugués siguió creciendo, apoyado principalmente por la demanda externa y el consumo de los hogares.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>1,78</b>	<b>2,13</b>	<b>1,40</b>	<b>1,57</b>	<b>1,94</b>	<b>0,37</b>	<b>0,16</b>	<b>1,68</b>	<b>2,04</b>
DEMANDA NACIONAL	2,53	1,93	1,03	2,13	2,24	0,11	-0,29	2,28	2,64
CONSUMO FINAL HOGARES	0,97	1,90	1,54	2,57	4,23	1,66	3,26	2,74	2,04
CONSUMO PÚBLICO	1,08	0,63	1,12	1,25	0,96	-0,29	-0,12	1,22	1,63
INVERSIÓN BRUTA FIJA	4,14	5,00	0,45	2,57	2,25	-0,32	-1,89	1,04	5,25
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-1,18	2,37	1,71	3,45	5,34	1,89	6,52	4,18	3,33
IMPORTACIONES	-0,02	1,52	1,79	5,49	6,98	1,49	7,00	5,56	4,65
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>3,45</b>	<b>1,69</b>	<b>2,22</b>	<b>2,69</b>	<b>2,15</b>	<b>-0,54</b>	<b>-1,30</b>	<b>2,73</b>	<b>2,16</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>6,43</b>	<b>6,57</b>	<b>6,43</b>	<b>6,40</b>	<b>6,43</b>	<b>0,03</b>	<b>0,00</b>	<b>6,42</b>	<b>6,30</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>1,05</b>	<b>1,48</b>	<b>1,88</b>	<b>1,40</b>	<b>1,79</b>	<b>0,39</b>	<b>0,74</b>	<b>1,08</b>	<b>0,57</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 9 de diciembre de 2024. Las series de los demás trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 9 de diciembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ Durante el tercer trimestre de 2024, la economía portuguesa se fortaleció mostrando una contribución equilibrada de la demanda interna y externa. El consumo interno se vio impulsado por unas condiciones económicas más favorables, que se reflejaron en un acceso más fácil a la financiación y una disponibilidad ligeramente mayor de ingresos gracias a la reducción de los impuestos directos. Además, la inversión creció, reflejando en gran medida el impacto de una mayor recaudación de fondos europeos.
- ▶ La inflación se comportó positivamente, disminuyendo a un nivel inferior al del 1T24, acercándose a la meta de 2% y generando un impacto positivo en las exportaciones.
- ▶ Por último, la relajación de las condiciones económicas favoreció el empleo, que creció también por el aumento de la población activa, asociado al aumento de la tasa de actividad y al crecimiento de la población impulsado por los saldos migratorios positivos.



# Reino Unido

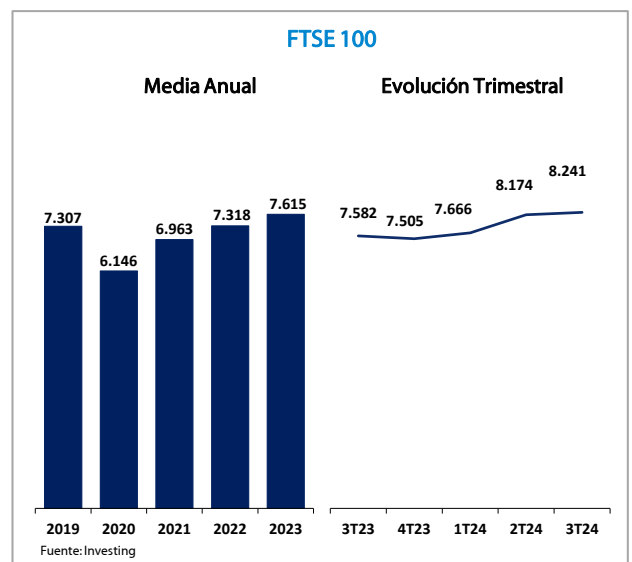
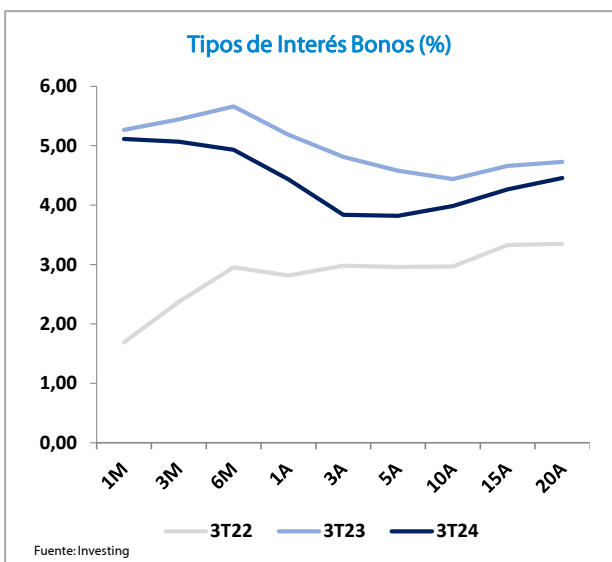
**En el 3T24, la economía del Reino Unido mostró un crecimiento moderado, marcado por la expansión del PIB y por la estabilidad en inflación y desempleo. Estas tendencias reflejan ajustes internos e influencias globales que el Banco de Inglaterra sopesará en sus próximas decisiones sobre tipos de interés.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>0,31</b>	<b>-0,35</b>	<b>0,25</b>	<b>0,70</b>	<b>0,95</b>	<b>0,25</b>	<b>0,64</b>	<b>0,91</b>	<b>1,69</b>
DEMANDA NACIONAL	2,18	1,71	0,33	2,53	2,69	0,16	0,51	2,20	1,83
CONSUMO FINAL HOGARES	0,06	-0,60	0,32	0,02	1,12	1,10	1,06	0,73	1,20
CONSUMO PÚBLICO	1,50	1,74	2,72	2,08	1,79	-0,29	0,29	2,24	2,95
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-1,93	0,05	-1,44	0,73	3,60	2,87	5,53	1,49	2,26
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-8,54	-9,16	-2,58	-2,87	-1,35	1,52	7,19	-2,08	0,24
IMPORTACIONES	-2,93	-2,75	-1,51	3,33	4,33	1,00	7,26	2,26	0,69
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>6,30</b>	<b>4,40</b>	<b>3,90</b>	<b>2,90</b>	<b>2,90</b>	<b>0,00</b>	<b>-3,40</b>	<b>2,62</b>	<b>2,65</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>4,10</b>	<b>3,80</b>	<b>4,30</b>	<b>4,20</b>	<b>4,30</b>	<b>0,10</b>	<b>0,20</b>	<b>4,24</b>	<b>4,03</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>1,28</b>	<b>0,79</b>	<b>0,03</b>	<b>0,42</b>	<b>1,27</b>	<b>0,85</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,11</b>	<b>1,21</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 9 de diciembre de 2024. Las series de los demás trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 9 de diciembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ El PIB real del Reino Unido aumentó un 0,95% en el tercer trimestre de 2024. Este crecimiento refleja la resiliencia frente a las actuales incertidumbres económicas mundiales, respaldada principalmente por el sólido desempeño del consumo de los hogares y la formación de capital, que contrarrestaron algunas de las contracciones observadas en el consumo público.
- ▶ La inflación se mantuvo estable en el 2,9% este tercer trimestre, por debajo del mismo periodo del año pasado y principios de 2024, gracias a la estabilización de los precios de la energía y la reducción de los costos de alimentos, aliviando los presupuestos de los hogares. El mercado laboral permaneció estable, con un desempeño similar al trimestre anterior, y las tasas de desempleo sugieren que la demanda de mano de obra sigue en los sectores en crecimiento, a pesar de algunas desaceleraciones sectoriales.
- ▶ El FTSE 100 está experimentando un sólido rendimiento en 2024, alcanzando máximos históricos en mayo en medio de una temporada de resultados empresariales favorable y una mayor confianza de los inversores. La subida del índice está respaldada por la relajación de la inflación y el rendimiento positivo de los principales sectores, especialmente en los sectores de energía, finanzas y bienes de consumo.



# Suiza

**En el 3T24, la economía suiza creció modestamente, impulsada por un consumo interno estable. La inflación disminuyó debido a la caída de precios de los bienes importados, mientras que la interna se mantuvo estable por el alza en alquileres. El mercado laboral mostró resiliencia con leves aumentos en el empleo.**

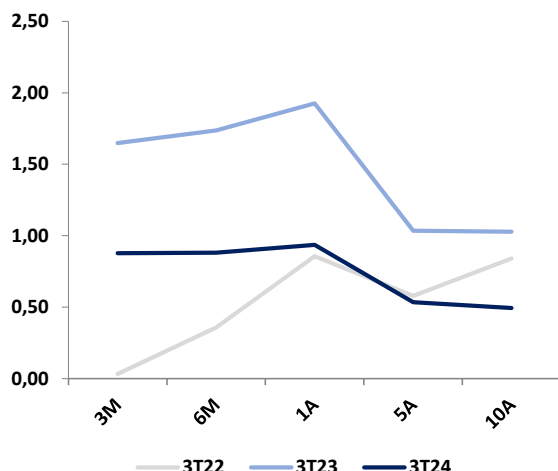
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p. 2T24	Var. p.p. 3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>0,35</b>	<b>0,52</b>	<b>0,60</b>	<b>1,40</b>	<b>1,67</b>	<b>0,27</b>	<b>1,32</b>	<b>1,34</b>	<b>1,53</b>
DEMANDA NACIONAL	1,89	0,82	1,31	0,19	4,07	3,88	2,18	-1,18	0,47
CONSUMO FINAL HOGARES	1,19	1,35	1,48	1,47	1,84	0,37	0,65	1,48	1,51
CONSUMO PÚBLICO	2,13	2,52	2,24	2,16	1,87	-0,29	-0,26	1,45	0,32
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-0,79	-1,08	-2,21	-0,86	-1,34	-0,48	-0,55	-1,35	1,05
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-5,23	-1,63	-0,09	-0,37	-3,17	-2,80	2,06	2,47	3,01
IMPORTACIONES	-4,38	-1,64	0,87	-2,39	-0,70	1,69	3,68	-0,89	1,80
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>1,60</b>	<b>1,62</b>	<b>1,16</b>	<b>1,36</b>	<b>1,06</b>	<b>-0,30</b>	<b>-0,54</b>	<b>1,13</b>	<b>0,87</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>4,09</b>	<b>4,15</b>	<b>4,10</b>	<b>4,24</b>	<b>4,50</b>	<b>0,26</b>	<b>0,41</b>	<b>4,11</b>	<b>3,98</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>1,74</b>	<b>1,72</b>	<b>0,84</b>	<b>0,38</b>	<b>0,47</b>	<b>0,09</b>	<b>-1,27</b>	<b>0,77</b>	<b>0,61</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 9 de diciembre de 2024. Las series de los demás trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 9 de diciembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ En el 3T24, el PIB de Suiza creció un 1,67% interanual, impulsado por un consumo estable de los hogares (+2,18 p.p.) y un modesto gasto público (+0,65 p.p.). Persistieron desafíos, como la contracción de la formación de capital (-0,29 p.p.) y una fuerte caída de las exportaciones (-2,80 p.p.), parcialmente compensadas por un repunte de las importaciones. Estas tendencias reflejan los vientos en contra globales y el impacto de un franco suizo más fuerte. Se prevé un crecimiento del PIB prudente del 1,34% en 2024, con una recuperación gradual al 1,53% en 2025.
- ▶ La inflación bajó 0,30 p.p. respecto al segundo trimestre de 2024, situándose en el 1,06% en el tercer trimestre de 2024. Este descenso fue impulsado por la disminución de las presiones inflacionarias sobre los bienes y servicios importados, que se está viendo compensada por una inflación interna constante debido al aumento de los alquileres de viviendas. A pesar de este aumento, la inflación se mantuvo dentro del rango objetivo del BNS y es una de las más bajas de Europa
- ▶ El mercado laboral mostró señales mixtas en el 3T24. Los niveles de empleo mejoraron ligeramente 0,09 p.p. respecto al trimestre anterior, apoyados en la resiliencia de sectores como los servicios, aunque en la comparativa interanual el empleo ha disminuido 1,27 p.p.

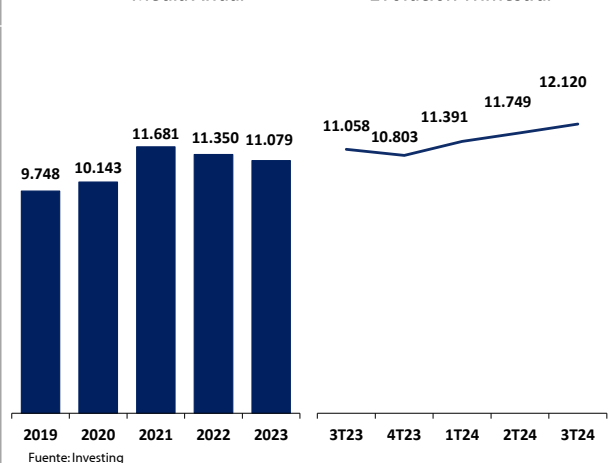
### Tipos de Interés Bonos (%)



### SSMI

#### Media Anual

#### Evolución Trimestral



3T24

---

# América

---

Principales Indicadores  
Macroeconómicos



# Argentina

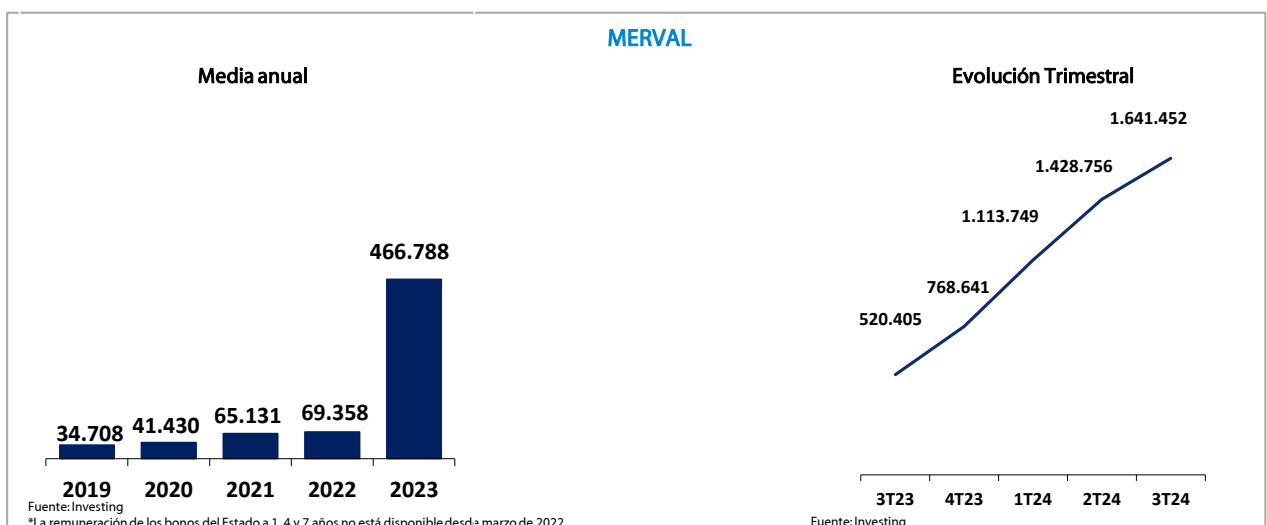
**La implementación de políticas de ajuste económico y medidas de austeridad en pos de un déficit fiscal cero generó impactos sociales significativos, reflejados en el deterioro de indicadores clave.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-1,55</b>	<b>-1,55</b>	<b>-5,08</b>	<b>-4,01</b>	<b>-2,04</b>	<b>1,97</b>	<b>-0,49</b>	<b>-3,85</b>	<b>3,64</b>
DEMANDA NACIONAL	-0,03	-1,34	-7,35	-6,35	-4,20	2,15	-4,17	-12,37	5,36
CONSUMO FINAL HOGARES	-0,03	-1,69	-5,92	-8,69	-3,42	5,27	-3,39	-7,21	3,29
CONSUMO PUBLICO	2,74	-0,60	-4,22	-6,18	-4,07	2,11	-6,81	-4,15	0,19
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-0,01	-6,80	-21,20	-29,16	-18,60	10,56	-18,59	-23,94	11,83
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-5,81	-7,84	20,39	21,26	19,66	-1,60	25,47	25,70	8,06
IMPORTACIONES	1,76	-1,70	-15,49	-22,19	-12,05	10,14	-13,81	-16,27	15,41
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>125,89</b>	<b>172,79</b>	<b>273,54</b>	<b>278,72</b>	<b>234,24</b>	<b>-44,48</b>	<b>108,35</b>	<b>120,87</b>	<b>29,78</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>5,70</b>	<b>5,70</b>	<b>7,70</b>	<b>7,60</b>	<b>6,90</b>	<b>-0,70</b>	<b>1,20</b>		
<b>EMPLEO*</b>	<b>3,67</b>	<b>3,50</b>	<b>-0,58</b>	<b>1,45</b>	<b>-0,21</b>	<b>-1,66</b>	<b>-3,88</b>		

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. No se dispone de proyecciones de empleo de la OCDE. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 19 de diciembre. Las series de otros trimestres también se han actualizado en la base de datos al 19 de diciembre, para ganar consistencia. Proyecciones de la OCDE, diciembre de 2024

- ▶ Durante el tercer trimestre de 2024, la economía argentina experimentó una caída del PIB de aproximadamente 2% interanual, mostrando una leve mejoría en comparación con el trimestre anterior.
- ▶ A pesar de la desaceleración de la inflación, los aumentos de precios siguen siendo elevados, lo que hace que el consumo de los hogares se mantenga en niveles bajos.
- ▶ La dinámica comercial durante este trimestre estuvo determinada por las fluctuaciones de los mercados externos, la persistente disparidad del tipo de cambio y los ajustes económicos internos. Como resultado, las exportaciones disminuyeron, reflejando los desafíos en la competitividad mundial y la reducción de la demanda internacional, mientras que las importaciones aumentaron, impulsadas por una recuperación de la demanda interna y cambios en los patrones de consumo.
- ▶ Finalmente, la contracción del gasto público mostró una desaceleración en comparación con el trimestre anterior, pero sigue siendo restrictiva, impulsada por las políticas actuales destinadas a reducir el tamaño del sector público, limitar el gasto y lograr un déficit fiscal cero.



# Brasil

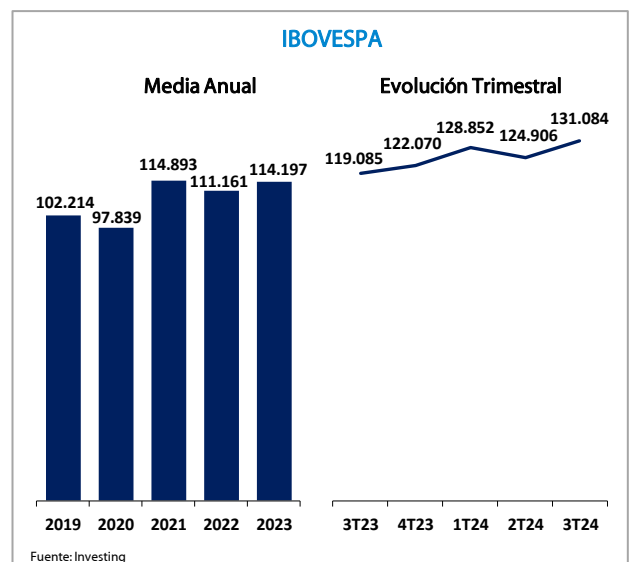
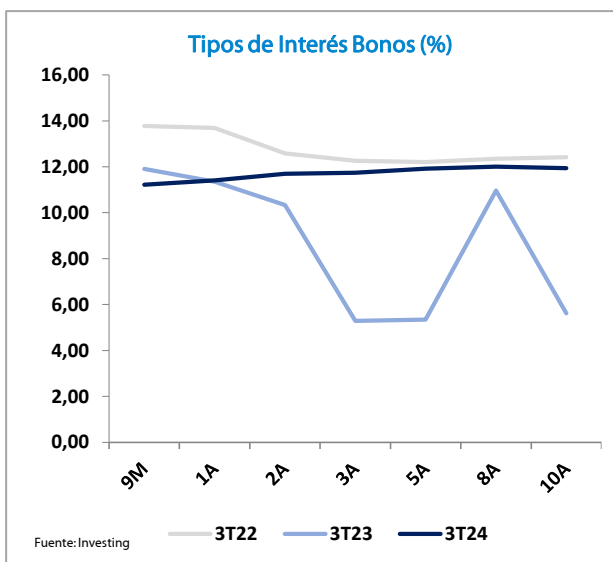
**En el tercer trimestre de 2024, la economía de Brasil mostró un crecimiento en comparación con trimestres anteriores, con otra recuperación del PIB y de la demanda interna, como se ve en el aumento significativo de la formación de capital. Las tasas de empleo y desempleo también mostraron una ligera mejora durante el período.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>2,81</b>	<b>2,54</b>	<b>2,22</b>	<b>2,81</b>	<b>3,54</b>	<b>0,73</b>	<b>0,73</b>	<b>3,20</b>	<b>2,33</b>
<b>DEMANDA NACIONAL</b>									
CONSUMO FINAL HOGARES	3,21	2,75	4,73	5,04	5,51	0,47	2,30	4,82	2,77
CONSUMO PUBLICO	3,42	5,27	4,02	1,20	1,19	-0,01	-2,23	2,96	2,03
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-6,93	-4,37	3,22	5,59	10,63	5,04	17,56	6,53	3,27
<b>DEMANDA EXTERNA</b>									
EXPORTACIONES	11,75	7,15	5,90	4,48	0,54	-3,94	-11,21	4,60	3,64
IMPORTACIONES	-3,12	-0,83	12,24	13,99	13,70	-0,29	16,82	14,59	7,49
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>4,59</b>	<b>4,71</b>	<b>4,31</b>	<b>3,95</b>	<b>4,39</b>	<b>0,44</b>	<b>-0,20</b>	<b>4,53</b>	<b>4,24</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>7,70</b>	<b>7,40</b>	<b>7,90</b>	<b>6,90</b>	<b>6,40</b>	<b>-0,50</b>	<b>-1,30</b>	<b>8,20</b>	<b>8,10</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>0,57</b>	<b>1,63</b>	<b>2,43</b>	<b>2,95</b>	<b>3,20</b>	<b>0,25</b>	<b>2,63</b>		

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. No se dispone de previsiones de la OCDE para la variable empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 9 de diciembre de 2024. Fuente de la tasa de desempleo: IBGE. Las series de los demás trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 9 de diciembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ El PIB de Brasil en el 3T24 creció un 3,54%, lo que indica una recuperación respecto al trimestre anterior (variación trimestral de +0,73 p.p.). Del mismo modo, en comparación con el mismo trimestre del año pasado, el país experimentó un aumento (variación de +0,73 p.p.). Este resultado refleja el crecimiento de la demanda interna, impulsado principalmente por la formación de capital (variación de +5,04 p.p.), siguiendo una tendencia ascendente continuada.
- ▶ Durante el mismo periodo, se registró una disminución significativa en las exportaciones (variación trimestral de -3,94 p.p.), que ya venían disminuyendo, mostrando un valor de 0,54%. En comparación, las importaciones representaron 13,70%, con una disminución de 0,29 p.p., pero comparadas con el 3T23 un expresivo 16,82 p.p., mostraron una disminución significativa en los bienes/servicios externos.
- ▶ La inflación, sin embargo, retomó su movimiento alcista, finalizando el ciclo de desaceleración (variación de +0,44 p.p. respecto al 2T 2024), alcanzando el 4,39%.
- ▶ El mercado laboral mejoró en el indicador de empleo, alcanzando 3,20% durante el 3T24, así como en la tasa de desempleo, que disminuyó trimestral (-0,50 p.p.) y anual (-1,30 p.p.).



# Canadá

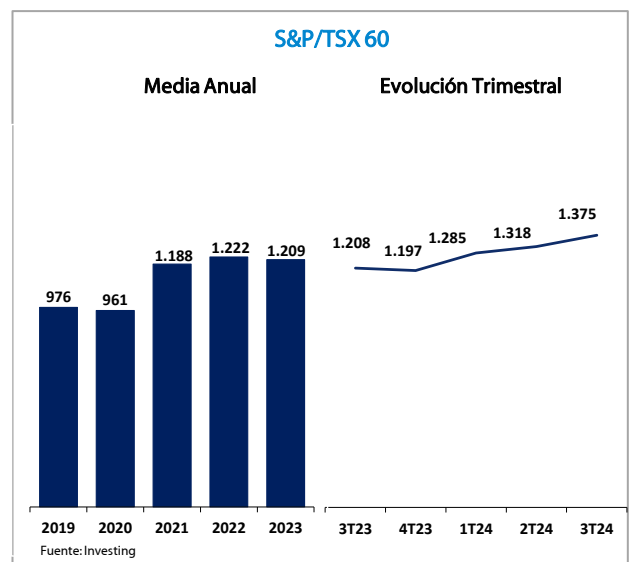
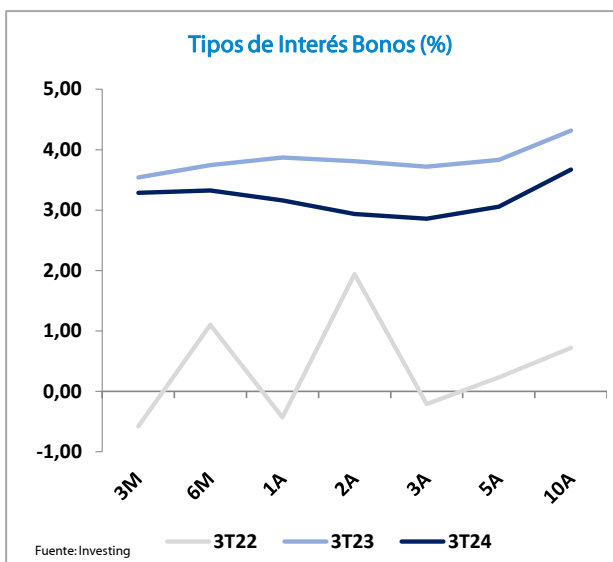
**El crecimiento económico en el 3T24 fue moderado, con un aumento del PIB mientras que la tasa de desempleo aumentó, lo que refleja las preocupaciones en el mercado laboral; mientras tanto, la inflación se moderó al 2,04%, acercándose al objetivo del Banco de Canadá, a pesar de las persistentes presiones en la vivienda y otros servicios.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>0,89</b>	<b>1,21</b>	<b>0,75</b>	<b>1,09</b>	<b>1,49</b>	<b>0,40</b>	<b>0,60</b>	<b>1,13</b>	<b>1,95</b>
DEMANDA NACIONAL	-0,47	0,26	0,79	1,03	1,03	0,00	1,50	0,00	0,00
CONSUMO FINAL HOGARES	2,49	3,40	3,48	3,51	2,20	-1,31	-0,29	1,96	1,75
CONSUMO PÚBLICO	2,68	1,19	2,05	2,72	2,46	-0,26	-0,22	2,36	2,34
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-0,03	-0,21	-0,74	-1,10	-0,94	0,16	-0,91	-0,21	2,10
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	2,65	4,80	2,05	0,31	0,94	0,63	-1,71	1,16	2,31
IMPORTACIONES	-1,46	1,89	2,10	0,20	-0,23	-0,43	1,23	1,21	2,57
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>3,69</b>	<b>3,21</b>	<b>2,85</b>	<b>2,74</b>	<b>2,04</b>	<b>-0,70</b>	<b>-1,65</b>	<b>2,36</b>	<b>1,99</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>5,53</b>	<b>5,77</b>	<b>5,87</b>	<b>6,23</b>	<b>6,50</b>	<b>0,27</b>	<b>0,97</b>	<b>6,31</b>	<b>6,51</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>1,60</b>	<b>1,33</b>	<b>1,23</b>	<b>1,89</b>	<b>1,62</b>	<b>-0,27</b>	<b>0,02</b>	<b>1,64</b>	<b>1,15</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 9 de diciembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 9 de diciembre de 2024 para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ En el 3T24, el PIB creció un 1,49%, a pesar de una caída de 1,31 p.p. en el consumo de los hogares respecto al 2T24, mientras que el consumo público disminuyó ligeramente en 0,26 p.p. respecto al trimestre anterior y la formación de capital mostró una modesta mejora de 0,16 p.p. El crecimiento general del PIB fue más débil de lo esperado, lo que refleja una moderación en el ritmo de la actividad económica. A pesar de esta desaceleración, se prevé que la economía se recupere gradualmente en 2025, impulsada por el aumento del consumo y las exportaciones de energía.
- ▶ La inflación moderó su descenso, con un descenso interanual de 1,65 p.p., aunque se mantuvo ligeramente por encima del objetivo del 2% del Banco de Canadá. Si bien algunos bienes, como la energía y ciertos productos no duraderos, han experimentado descensos de precios, los servicios siguen ejerciendo presión al alza, especialmente en el sector de la vivienda. El desempleo subió al 6,50%, pero se espera un ajuste a medida que las tasas de interés bajen y la productividad laboral se estabilice.
- ▶ Los rendimientos de los bonos a corto plazo cayeron hasta aproximadamente el 4,5%, junto con un debilitamiento marginal de los rendimientos a largo plazo. Mientras tanto, el índice S&P/TSX 60 ha mostrado una volatilidad moderada, por los ajustes a las expectativas económicas



# Chile

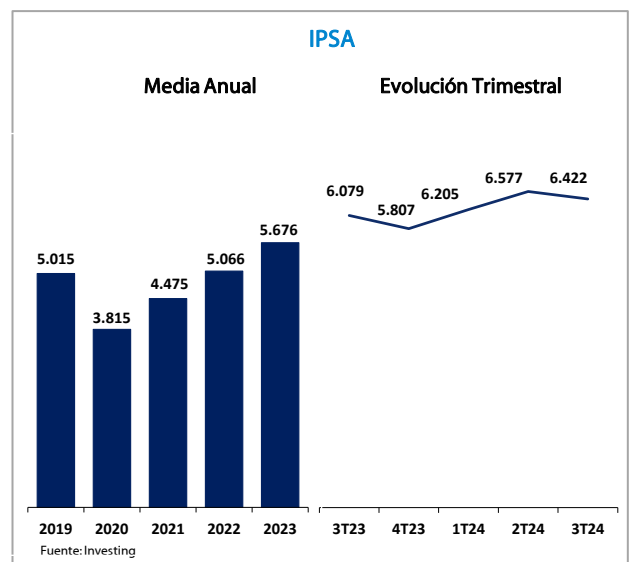
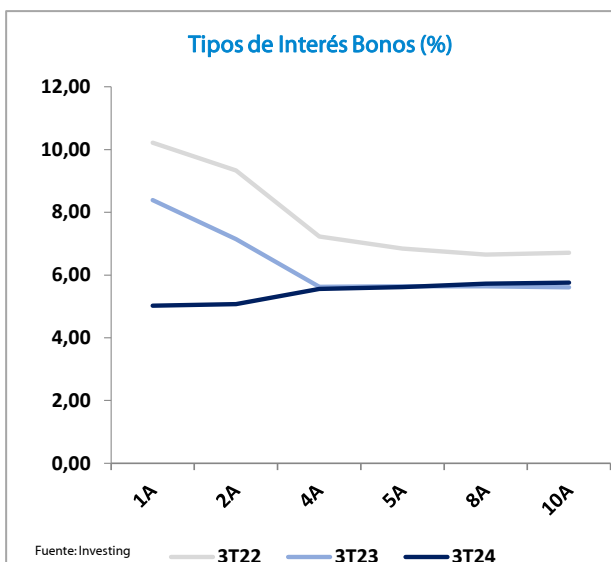
**En el 3T34 , el Producto Interno Bruto (PIB) creció un 2,31%. La demanda interna aumentó un 0,82%, el consumo creció, pero la formación de capital disminuyó 0,44%. La inflación continúa su proceso de normalización, ubicándose en una tasa de 4,10%. Por otro lado, la tasa de desempleo subió levemente, ubicándose en 8,51%.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>0,67</b>	<b>0,77</b>	<b>2,11</b>	<b>2,14</b>	<b>2,31</b>	<b>0,17</b>	<b>1,64</b>	<b>2,39</b>	<b>2,33</b>
DEMANDA NACIONAL	-3,11	-2,12	2,05	-1,08	0,82	1,90	3,93	0,95	2,38
CONSUMO FINAL HOGARES	-4,30	-1,96	1,00	0,69	1,26	0,57	5,56	1,16	1,96
CONSUMO PUBLICO	2,76	0,87	3,53	2,47	3,79	1,32	1,03	3,51	2,14
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-2,45	-5,33	-5,82	-3,26	-0,44	2,82	2,01	-1,33	4,62
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	0,44	-0,87	2,17	6,68	6,21	-0,47	5,77	5,69	3,99
IMPORTACIONES	-9,14	-7,58	1,58	-3,19	1,36	4,55	10,50	1,13	4,34
<b>INFLACIÓN</b>									
IPC	5,10	3,90	3,70	4,20	4,10	-0,10	-1,00	4,31	4,20
<b>MERCADO LABORAL</b>									
TASA DE PARO	8,67	9,03	8,60	8,14	8,51	0,37	-0,16	8,43	8,31
EMPLEO <sup>(1)</sup>	2,04	2,88	3,36	3,17	2,44	-0,73	0,40	2,94	2,05

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) a 9 de diciembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 9 de diciembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones, OCDE, noviembre de 2024.

- ▶ En el 3T24, los indicadores económicos mostraron mejoras en varios sectores. La demanda interna creció un 0,82%, y el consumo de los hogares aumentó un 1,26%, impulsado por menores costes del crédito y un alza en los salarios reales, con el gasto liderado por los bienes y servicios no duraderos. En el caso de los bienes, destacaron los productos farmacéuticos y las prendas de vestir, mientras que en los servicios, el transporte y la sanidad fueron los principales contribuyentes. El consumo público creció un 3,79%, en consonancia con el aumento de los servicios educativos.
- ▶ Las importaciones aumentaron, principalmente de petróleo crudo, prendas de vestir y alimentos, mientras que las importaciones de maquinaria y equipo disminuyeron. Las exportaciones de bienes y servicios crecieron un 6,21%, destacando los envíos de bienes, en particular el cobre. El aumento de las exportaciones de servicios también contribuyó a los resultados.
- ▶ La tasa de desempleo aumentó ligeramente hasta el 8,51%, moderando la recuperación del gasto de los hogares. En cuanto a la tasa de inflación anual, se ubicó en 4,1%, con presiones de demanda más bajas y expectativas de inflación alineadas con la meta de 3%, reduciendo los riesgos de una mayor persistencia de la inflación a mediano plazo como resultado de los shocks de costes.



# Colombia

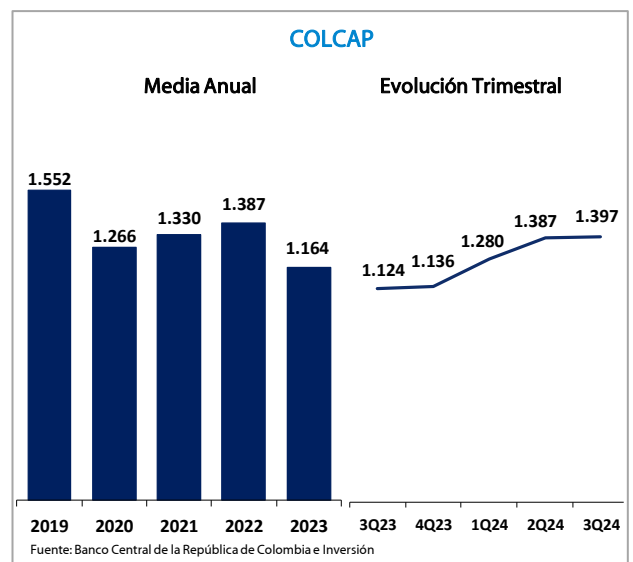
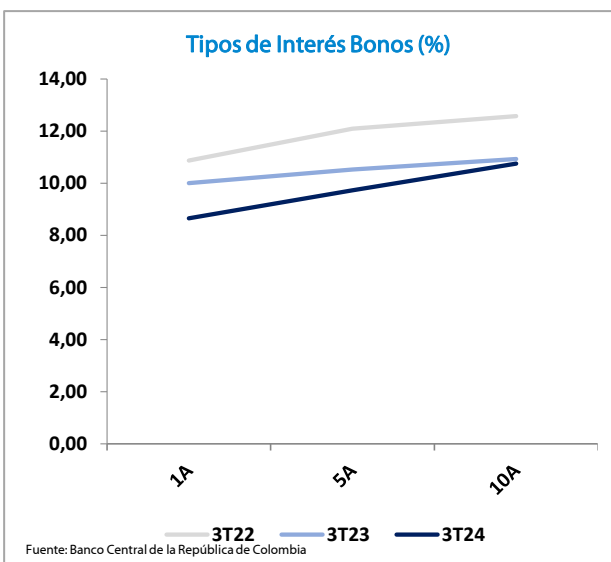
**Colombia ha mostrado una tendencia consistente de crecimiento del PIB desde el último trimestre del año anterior, con datos del 3T24 que reafirman esta trayectoria positiva, incluyendo una mejora notable en comparación con el 3T23. La expansión de la demanda interna sigue siendo el principal motor de este crecimiento.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-0,67</b>	<b>0,49</b>	<b>0,93</b>	<b>1,87</b>	<b>2,02</b>	<b>0,15</b>	<b>2,69</b>	<b>1,83</b>	<b>2,69</b>
<b>DEMANDA NACIONAL</b>									
CONSUMO FINAL HOGARES	-0,12	-0,38	-0,21	1,36	1,86	0,50	1,98	1,25	1,90
CONSUMO PÚBLICO	3,22	6,67	2,98	3,92	-5,14	-9,06	-8,36	-0,55	-1,91
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-11,80	-14,33	-4,37	2,26	4,06	1,80	15,86	2,15	8,56
<b>DEMANDA EXTERNA</b>									
EXPORTACIONES	0,44	8,45	5,23	5,47	3,83	-1,64	3,39	4,11	2,42
IMPORTACIONES	-22,78	-14,37	-9,29	3,39	11,42	8,03	34,20	3,30	5,44
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>11,40</b>	<b>9,96</b>	<b>7,81</b>	<b>7,17</b>	<b>6,26</b>	<b>-0,91</b>	<b>-5,14</b>	<b>6,68</b>	<b>4,31</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>9,64</b>	<b>10,48</b>	<b>10,76</b>	<b>10,20</b>	<b>9,86</b>	<b>-0,34</b>	<b>0,22</b>	<b>10,19</b>	<b>9,61</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>3,20</b>	<b>1,76</b>	<b>-0,65</b>	<b>-0,57</b>	<b>0,46</b>	<b>1,03</b>	<b>-2,74</b>	<b>1,16</b>	<b>2,04</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) a 26 de noviembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones, OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ En el 3T24, la economía colombiana creció un 2,02%, lo que representa un incremento de 0,15 p.p. en comparación con el 1,87% del trimestre anterior, y también un incremento de 2,69 p.p. en comparación con el -0,67% del 3T23, demostrando que el desempeño de la economía mejoró consistentemente. El consumo de los hogares y la formación de capital son las claves de esta mejora, que compensan el aumento de las importaciones y la caída del consumo público.
- ▶ La tasa de inflación continuó disminuyendo, ubicándose en 6,26%, 0,91 p.p. menos que el trimestre anterior, y 5,14 p.p. menos que hace un año. Aunque se espera una desaceleración en futuras reducciones.
- ▶ Por su parte, BANREP continúa bajando la tasa de referencia a 10,75%, y se esperan nuevas reducciones. Los sectores financiero y empresarial piden recortes de tasas más rápidos para fomentar un mayor consumo e inversión de capital.
- ▶ Por último, el mercado laboral registró una mejora respecto al trimestre anterior, con una disminución de la tasa de paro de 0,34 p.p. y un aumento del crecimiento del empleo de 1,03 p.p. en la misma comparativa.





# Ecuador

**Ecuador enfrenta importantes desafíos de crecimiento, con una contracción del PIB y del consumo durante este trimestre. Aunque la inflación está controlada y el mercado laboral es estable, persisten los problemas de inversión, exportaciones y creación de empleo.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-0,09</b>	<b>0,68</b>	<b>-1,02</b>	<b>-4,00</b>	<b>-1,54</b>	<b>2,46</b>	<b>-1,45</b>	<b>0,08</b>	<b>0,85</b>
DEMANDA NACIONAL									
CONSUMO FINAL HOGARES	-1,63	3,70	-3,22	-1,83	2,94	4,77	4,57		
CONSUMO PUBLICO	1,43	-0,26	-1,57	-1,48	-1,04	0,44	-2,47		
INVERSIÓN BRUTA FIJA	1,56	5,47	-5,64	-7,86	-6,23	1,63	-7,79	21,19	23,33
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	6,55	-2,69	7,62	1,59	-5,13	-6,72	-11,68	0,98	1,46
IMPORTACIONES	3,11	3,41	-3,26	5,35	0,32	-5,03	-2,79	-1,43	0,48
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>2,23</b>	<b>1,35</b>	<b>1,66</b>	<b>1,18</b>	<b>1,42</b>	<b>0,24</b>	<b>-0,81</b>	<b>1,37</b>	<b>1,55</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO EMPLEO (1)</b>	<b>3,77</b>	<b>3,57</b>	<b>4,09</b>	<b>3,48</b>	<b>0,04</b>	<b>-3,44</b>	<b>-3,73</b>	<b>4,20</b>	<b>4,00</b>

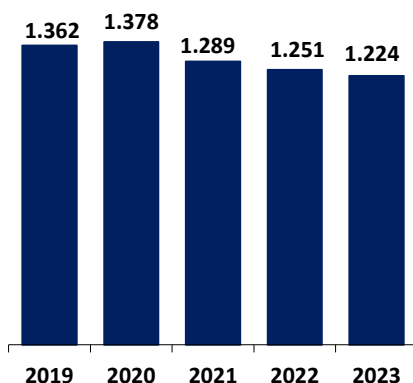
(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: datos trimestrales extraídos del Banco Central de Ecuador al 21 de enero de 2025. Las series de los demás trimestres también se han actualizado en la base de datos a partir del 8 de enero de 2025 para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ El desempeño económico de Ecuador en el 3T24 refleja resultados mixtos en medio de desafíos externos e internos. El PIB se contrajo un 1,54%, aunque se espera un modesto crecimiento del 0,08% para el 2024. La demanda interna mostró resiliencia, con una expansión del consumo de los hogares del 2,94%, impulsada por la mejora de la confianza de los consumidores. Sin embargo, el consumo público siguió siendo moderado, debido a las limitaciones fiscales. Las actividades de inversión registraron una disminución significativa del 6,23%, indicativo de la cautela de los inversores en un entorno económico volátil.
- ▶ La demanda externa actuó como lastre para el crecimiento, con una caída de las exportaciones del 5,13%. Esto refleja la vulnerabilidad del Ecuador a las fluctuaciones de los precios mundiales de los productos básicos y al reducido acceso a los mercados externos. Las importaciones también disminuyeron a 0,32%, lo que sugiere una producción interna más débil y una menor demanda de bienes intermedios.
- ▶ La inflación, se mantuvo bajo control, con un incremento anual del 1,42%, demostrando un eficaz manejo de la política monetaria, aunque registró un ligero aumento de 0,24 p.p. respecto al trimestre pasado.
- ▶ En el mercado laboral, el desempleo se mantuvo estable, mientras que los niveles generales de empleo mostraron un ligero descenso, lo que indica problemas estructurales en la creación de empleo.

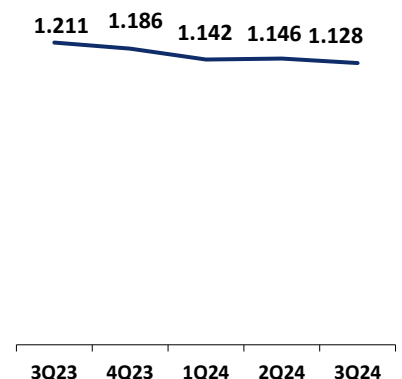
## Ecuador General Adj (BVQA)

### Media anual



Fuente: Investing

### Evolución Trimestral



# Estados Unidos

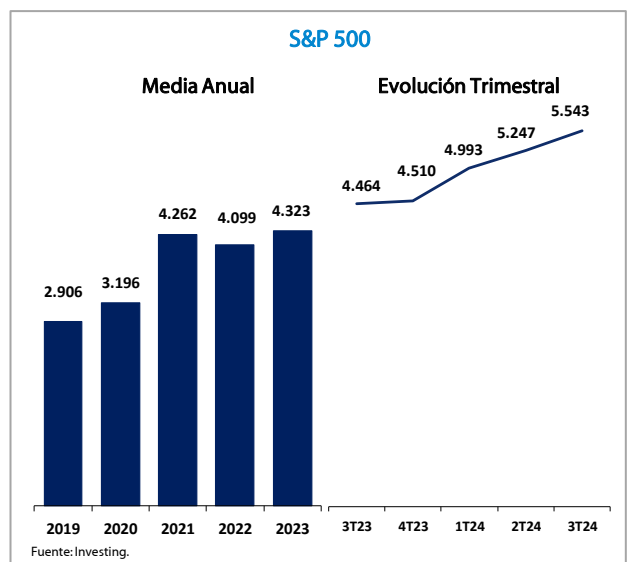
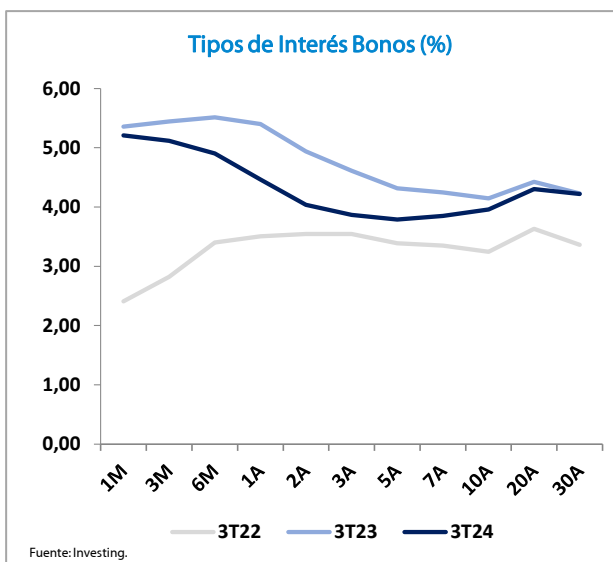
**La economía de EEUU muestra un crecimiento moderado, con una previsión de que el PIB alcance el 2,77% en 2024 y el 2,38% en 2025. Sin embargo, el aumento de las importaciones que supera a las exportaciones, y la mayor tasa de desempleo, podría reducir el gasto de los consumidores y afectar negativamente a las exportaciones netas.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>3,24</b>	<b>3,20</b>	<b>2,90</b>	<b>3,04</b>	<b>2,66</b>	<b>-0,38</b>	<b>-0,58</b>	<b>2,77</b>	<b>2,38</b>
DEMANDA NACIONAL	2,98	3,06	3,01	3,34	3,08	-0,26	0,10	0,00	0,00
CONSUMO FINAL HOGARES	2,42	2,98	2,24	2,69	2,94	0,25	0,52	2,66	2,33
CONSUMO PÚBLICO	3,56	2,86	2,10	2,45	2,50	0,05	-1,06	2,38	1,75
INVERSIÓN BRUTA FIJA	4,06	5,35	5,89	4,37	3,96	-0,41	-0,10	4,45	3,66
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	0,16	1,97	1,95	3,48	4,46	0,98	4,30	3,19	2,41
IMPORTACIONES	-1,01	1,18	2,91	5,64	7,25	1,61	8,26	5,62	3,87
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>3,51</b>	<b>3,24</b>	<b>3,24</b>	<b>3,20</b>	<b>2,62</b>	<b>-0,58</b>	<b>-0,89</b>	<b>2,93</b>	<b>2,40</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>3,70</b>	<b>3,73</b>	<b>3,80</b>	<b>4,00</b>	<b>4,20</b>	<b>0,20</b>	<b>0,50</b>	<b>4,02</b>	<b>4,14</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>1,57</b>	<b>1,59</b>	<b>0,93</b>	<b>0,23</b>	<b>0,06</b>	<b>-0,17</b>	<b>-1,51</b>	<b>0,27</b>	<b>0,94</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: Organización Internacional del Trabajo (OIT). Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 26 de noviembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado en la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ El PIB creció un 2,66% este trimestre, impulsado por la demanda interna, con un aumento del 2,94% en el consumo de los hogares y del 2,50% del consumo público. La formación de capital, creció un 3,96%, pero registró una leve disminución respecto al 2T24 (-0,41 p.p.). Las importaciones aumentaron significativamente un 7,25%, lo que supone un aumento de 8,26 p.p. respecto al tercer trimestre del año pasado. El aumento de las importaciones superó ampliamente el crecimiento de las exportaciones, con un aumento de las exportaciones del 4,46%, lo que elevó el déficit comercial y podría impactar negativamente en el PIB.
- ▶ El IPC del 2,62% refleja un descenso de la inflación de 0,58 p.p. y 0,89 p.p. en comparación con el trimestre anterior y el tercer trimestre del año anterior, respectivamente. Esto se debe principalmente a la caída de los precios del gas, y acercándose al objetivo del 2% de la Fed.
- ▶ El empleo creció lentamente, con un aumento de solo el 0,06% y la tasa de desempleo subió al 4,20%, reflejando una variación de 0,5 p.p. con respecto al 3T23, lo que requiere un análisis más profundo del mercado laboral.
- ▶ La curva de rendimiento del tesoro se ha aplanado, lo que podría reflejar una influencia de las acciones tomadas por la Reserva Federal para disminuir las tasas de interés.



# México

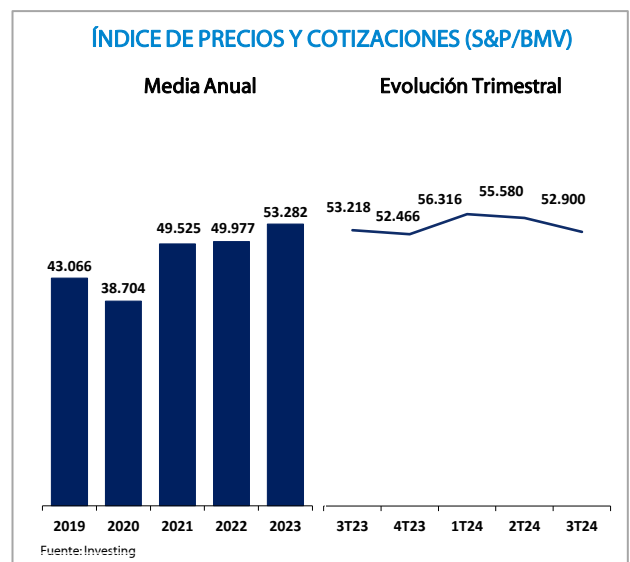
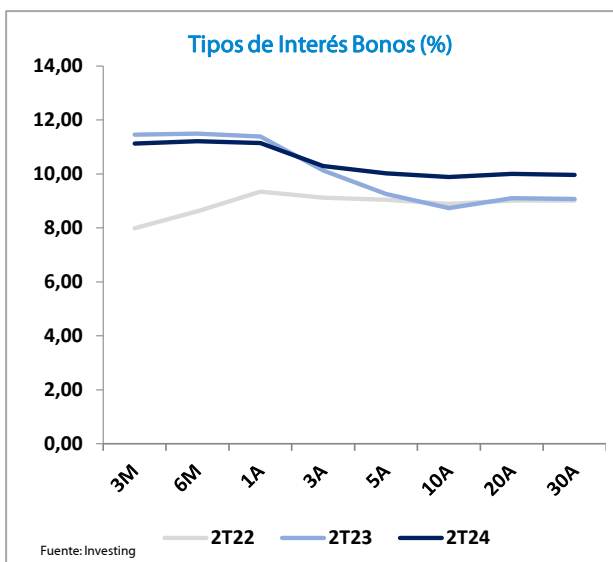
**El PIB creció un 1,58% durante el 3T24, un aumento de 0,40 p.p. respecto a 2T24. El consumo aumentó, mientras que la formación de capital registró una caída de 1,40% en la misma comparativa. La tasa de desempleo también aumentó ligeramente en, mientras que el empleo continuó mostrando una tendencia decreciente.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>3,47</b>	<b>2,41</b>	<b>1,71</b>	<b>1,18</b>	<b>1,58</b>	<b>0,40</b>	<b>-1,89</b>	<b>1,38</b>	<b>1,25</b>
DEMANDA NACIONAL	2,69	2,20	3,74	0,16	1,61	1,45	-1,08		
CONSUMO FINAL HOGARES	5,06	4,37	4,20	3,34	2,90	-0,44	-2,16	2,76	1,01
CONSUMO PÚBLICO	1,60	2,30	1,70	1,80	1,80	0,00	0,20	1,94	0,77
INVERSIÓN BRUTA FIJA	21,00	17,90	10,84	4,61	1,40	-3,21	-19,60	4,49	1,36
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	-13,25	-7,71	-6,98	-2,63	7,73	10,36	20,98	-1,94	3,91
IMPORTACIONES	-0,17	0,53	-0,56	-0,01	3,91	3,92	4,08	2,65	2,90
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>4,63</b>	<b>4,41</b>	<b>4,57</b>	<b>4,77</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>n.d.</b>	<b>4,74</b>	<b>3,34</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>2,76</b>	<b>2,73</b>	<b>2,69</b>	<b>2,69</b>	<b>2,72</b>	<b>0,03</b>	<b>-0,04</b>	<b>2,70</b>	<b>2,84</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>2,54</b>	<b>1,49</b>	<b>0,95</b>	<b>1,22</b>	<b>0,62</b>	<b>-0,60</b>	<b>-1,92</b>	<b>1,53</b>	<b>1,17</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 26 de noviembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado en la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre 2024.

- ▶ Durante el tercer trimestre de 2024, la economía de México tuvo un crecimiento del PIB de 1,58% y tendencias positivas en el consumo de los hogares y el consumo público. En cuanto a la demanda externa, se ha registrado un aumento significativo de las exportaciones, aunque también han aumentado las importaciones. En el mercado laboral se observan tendencias ligeramente negativas. La disminución del empleo y el aumento de la tasa de desempleo reflejan la necesidad del país de consolidar una senda que fomente el crecimiento económico sostenible.
- ▶ Los mercados financieros nacionales mostraron periodos de volatilidad por eventos externos, entre los que se destacó la alta sensibilidad a las elecciones en Estados Unidos. El precio de la moneda nacional registró una notable depreciación. Las tasas de interés de los títulos gubernamentales de corto plazo disminuyeron, mientras que las tasas de mediano y largo plazo aumentaron y mostraron volatilidad.
- ▶ El Banco de México ajustó a la baja la tasa de referencia, moderando el grado de endurecimiento monetario. De cara al futuro, prevé que las perspectivas de inflación, que han mejorado tras los profundos choques de la pandemia y la guerra en Ucrania, permitan ajustes adicionales en la tasa de referencia.



# Perú

**La economía peruana cerró el 3T24 con un aumento del PIB de 3,8%, cifra superior a la del 3T23 (-0,68%). Este crecimiento de la economía fue posible gracias a una recuperación del consumo y las exportaciones. Aunque también hubo un aumento de las importaciones, en comparación con el trimestre anterior.**

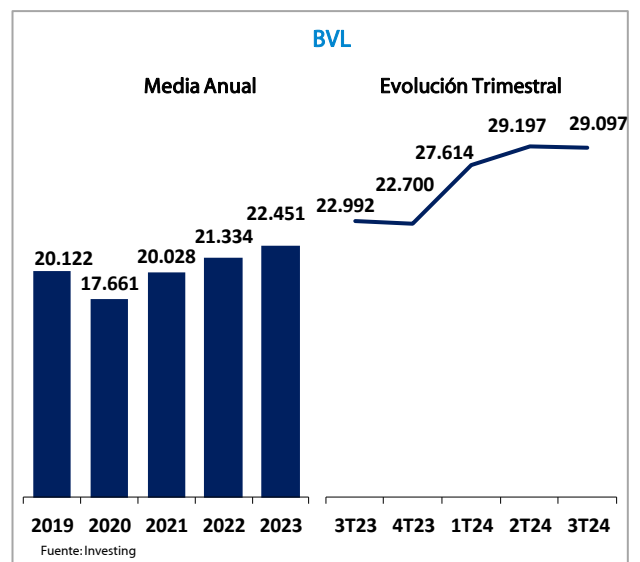
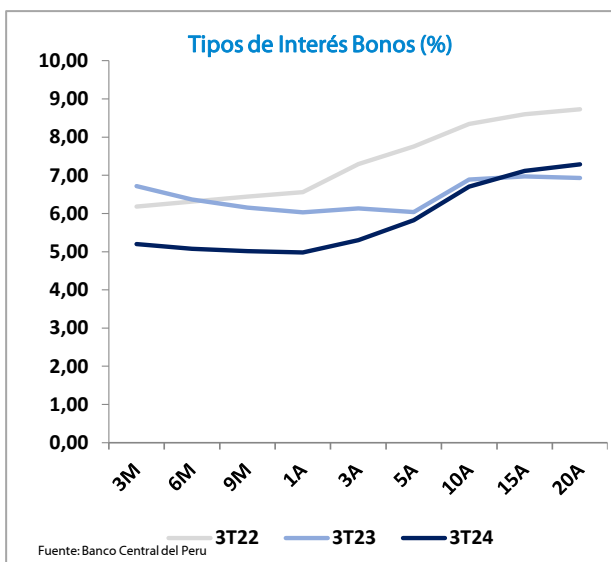
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	Var. p.p. 2Q24	Var. p.p. 3Q23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-0,68</b>	<b>-0,32</b>	<b>1,41</b>	<b>3,63</b>	<b>3,80</b>	<b>0,17</b>	<b>4,48</b>	<b>3,13</b>	<b>2,76</b>
DEMANDA NACIONAL	-1,70	-0,83	1,94	5,00	2,81	-2,19	4,51	3,22	2,88
CONSUMO FINAL HOGARES	-0,14	0,20	1,25	2,31	3,47	1,16	3,61	2,59	2,97
CONSUMO PUBLICO	3,16	9,17	3,21	3,89	4,59	0,70	1,43	4,19	1,28
INVERSIÓN BRUTA FIJA	-5,68	0,11	5,52	3,10	6,81	3,71	12,49	5,00	2,79
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	2,32	4,88	3,27	-1,39	10,86	12,25	8,54	5,48	4,23
IMPORTACIONES	-1,80	3,03	5,57	3,85	7,03	3,18	8,83	5,65	4,57
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>5,50</b>	<b>3,74</b>	<b>3,12</b>	<b>2,24</b>	<b>1,98</b>	<b>-0,26</b>	<b>-3,52</b>	<b>2,38</b>	<b>1,97</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO EMPLEO (1)</b>	<b>13,09</b>	<b>13,00</b>	<b>14,80</b>	<b>7,18</b>	<b>5,99</b>	<b>-1,19</b>	<b>-7,10</b>	<b>6,75</b>	<b>6,50</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo.

Fuente: Datos trimestrales extraídos del Banco Central de Reserva del Perú al 9 de diciembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se actualizaron a la base de datos a partir del 9 de diciembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones de PIB e inflación de la OCDE diciembre de 2024. Proyecciones de la tasa de desempleo del FMI para octubre de 2024.

- ▶ Durante el tercer trimestre de 2024, la economía peruana tuvo un crecimiento del PIB de 3,8%. Principalmente por aumentos en el consumo de los hogares (+3,47%) y público (+4,59%). La formación de capital experimentó un aumento significativo si se compara con el 2T23, en 12.49 p.p., alcanzando 6,81%. La economía también mostró un aumento significativo en las exportaciones (+10,86%), lo que beneficia la producción del país. La actualización de la proyección de crecimiento 2024 según el BCRP aún no ha sido publicada, al momento de cerrar este reporte.
- ▶ En cuanto a la inflación, la tasa a doce meses se desaceleró a 1,98%, principalmente por los precios de los servicios y el transporte. Se espera que la inflación interanual tenga una tendencia decreciente y se ubique dentro del rango meta en los próximos meses.
- ▶ Por otra parte, la tasa de desempleo disminuyó interanualmente, alcanzando el 5,99% en el tercer trimestre de 2024, cifra por debajo de los niveles del segundo trimestre de 2023 (7,18%). Finalmente, la Bolsa de Valores de Lima mostró un ligero descenso en sus resultados, alcanzando un nivel de 29,097 en este trimestre.



3T24

---

# Asia

---

Principales Indicadores  
Macroeconómicos



# China

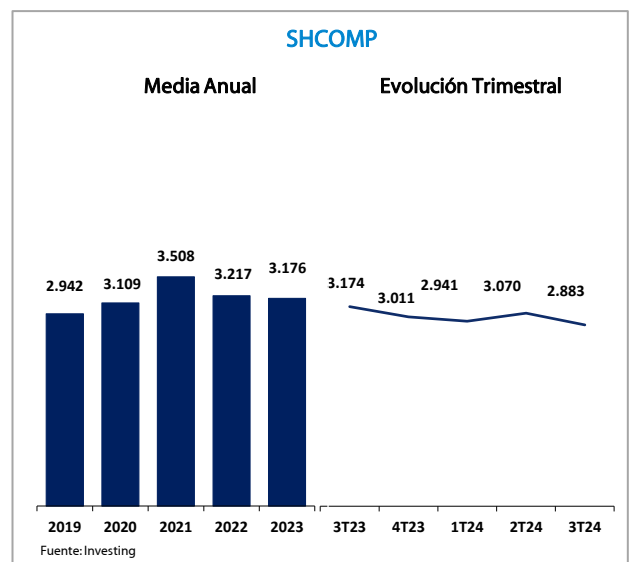
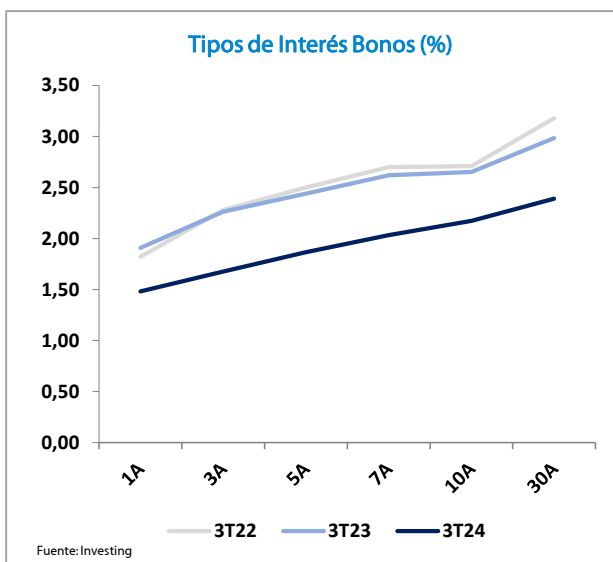
**La economía de China se expandió un 4,6%, ligeramente por debajo del 4,7% registrado en el 2T23, marcando un ritmo más lento desde principios de 2024. Esta desaceleración se atribuye a la debilidad de la demanda interna, a una desaceleración prolongada del sector inmobiliario y al debilitamiento del crecimiento de las exportaciones.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	2024	2025
<b>PIB</b>	4,90	5,20	5,30	4,70	4,60	4,94	4,52
<b>INFLACIÓN</b>							
<b>IPC</b>	-0,06	-0,32	-0,03	0,23	0,48	0,34	1,33
<b>MERCADO LABORAL</b>							
<b>TASA DE PARO</b>	5,30	5,03	5,23	5,00	5,20	5,20	5,20
<b>ACTIVIDAD</b>							
<b>PIB</b>	6,15	1,95	8,78	3,00	5,20	4,94	4,52
DEMANDA NACIONAL	8,34	1,68	10,93	-34,75	n.d.	2,75	3,79
CONSUMO FINAL HOGARES	9,34	0,00	13,13	2,84	9,50		
CONSUMO PUBLICO	8,84	4,95	4,64	6,43	7,63		
INVERSIÓN BRUTA FIJA	5,10	2,64	4,84	4,85	2,77		
DEMANDA EXTERNA	61,58	121,68	17,98	30,32	-30,90		
<b>INFLACIÓN</b>							
<b>IPC</b>	2,90	2,51	0,92	1,96	2,23	0,34	1,33
<b>MERCADO LABORAL</b>							
<b>TASA DE PARO</b>	3,63	3,98	3,91	5,58	4,10	5,20	5,20
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	-0,44	-0,51	-0,55	-1,74	0,94		

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo Fuente: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), Oficina Nacional de Estadística de China. Proyecciones OCDE diciembre 2024.

- ▶ A pesar de la desaceleración en términos del PIB, los funcionarios siguen confiando en alcanzar el objetivo de crecimiento anual del PIB de alrededor del 5%, anticipando una mayor estabilización en el cuarto trimestre. Sin embargo, persisten los desafíos estructurales, especialmente en el sector inmobiliario, y la eficacia de las recientes medidas de estímulo será crucial para determinar la trayectoria de la economía
- ▶ El IPC se mantuvo relativamente estable, con un descenso marginal de aproximadamente el 0,2% entre el segundo y el tercer trimestre. Esta estabilidad refleja el equilibrio entre la modesta inflación anual y las tendencias deflacionarias de corto plazo observadas durante estos meses.
- ▶ En el tercer trimestre de 2024 mostraron signos de estabilización del mercado laboral, con ligeros aumentos en las tasas de desempleo general. Se espera que la tasa de desempleo se mantenga estable durante 2024 y a lo largo de 2025. Sin embargo, el desempleo juvenil sigue siendo motivo de preocupación, por lo que es necesario seguir vigilando y aplicando medidas políticas específicas.
- ▶ La curva de rendimiento mostró una convexidad normal, con tasas a largo plazo más altas que a corto plazo, lo que sugiere expectativas del mercado de crecimiento económico e inflación moderados.



# Turquía

**En el 3T24, Turquía experimentó una desaceleración económica, con un menor consumo, inversión y exportaciones. El PIB se desaceleró en comparación con el 2T24, mientras que la inflación disminuyó significativamente. El mercado laboral mejoró respecto al 3T23, aunque el crecimiento del empleo experimentó una ligera desaceleración.**

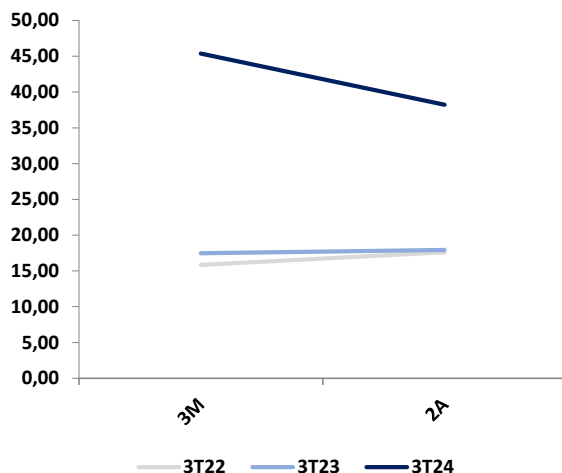
## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>5,55</b>	<b>5,57</b>	<b>6,70</b>	<b>2,38</b>	<b>1,93</b>	<b>-0,45</b>	<b>-3,62</b>	<b>3,54</b>	<b>2,59</b>
DEMANDA NACIONAL									
CONSUMO FINAL HOGARES	11,25	8,92	6,65	1,75	3,42	1,67	-7,83	3,58	1,29
CONSUMO PÚBLICO	0,05	-1,23	1,45	-0,42	-1,14	-0,72	-1,19	2,41	1,09
INVERSIÓN BRUTA FIJA	13,55	9,00	8,38	1,67	-1,12	-2,79	-14,67	0,70	1,72
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	0,28	0,09	4,47	1,50	0,39	-1,11	0,11	-0,12	2,05
IMPORTACIONES	12,20	3,06	-2,84	-6,49	-9,07	-2,58	-21,27	-4,68	-0,25
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>56,20</b>	<b>62,72</b>	<b>66,84</b>	<b>72,27</b>	<b>54,09</b>	<b>-18,18</b>	<b>-2,11</b>	<b>58,30</b>	<b>30,67</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>9,20</b>	<b>8,80</b>	<b>8,77</b>	<b>8,77</b>	<b>8,67</b>	<b>-0,10</b>	<b>-0,53</b>	<b>8,76</b>	<b>9,01</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>3,00</b>	<b>1,73</b>	<b>3,38</b>	<b>3,30</b>	<b>3,29</b>	<b>-0,01</b>	<b>0,29</b>	<b>3,17</b>	<b>1,06</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: TÜİK Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 9 de diciembre de 2024. Las series de los demás trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 9 de diciembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024.

- ▶ En el 3T24, Turquía experimentó una desaceleración en su crecimiento, con un PIB de 1,93%, afectado por la caída en el consumo y la inversión. Las exportaciones disminuyeron ligeramente en 1,11 p.p., mostrando una desaceleración, mientras que las importaciones cayeron significativamente en un -9,07%. Las proyecciones para los principales socios comerciales de Turquía, como la eurozona y Estados Unidos, han mejorado, lo podría beneficiar a las exportaciones turcas.
- ▶ A pesar de la disminución del IPC, persisten las presiones inflacionistas debido a los riesgos geopolíticos y las fluctuaciones de los precios de las materias primas. Sin embargo, se espera que las políticas monetarias restrictivas y la normalización de las condiciones de suministro ayuden a mitigar la inflación.
- ▶ Aunque la tasa de desempleo se mantiene estable, la ligera desaceleración en el crecimiento del empleo sugiere que el mercado laboral aún enfrenta desafíos para generar suficientes oportunidades de empleo.
- ▶ En general, las perspectivas económicas de Turquía son moderadamente optimistas, con un crecimiento impulsado por el sector servicios y respaldado por políticas monetarias restrictivas y la mejora de las condiciones de suministro.

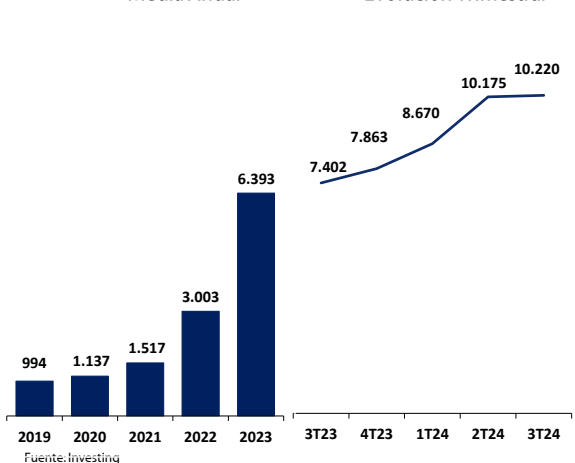
### Tipos de Interés Bonos (%)



### BIST 100

Media Anual

Evolución Trimestral



3T24

---

# África

---

Principales Indicadores  
Macroeconómicos

# Sudáfrica

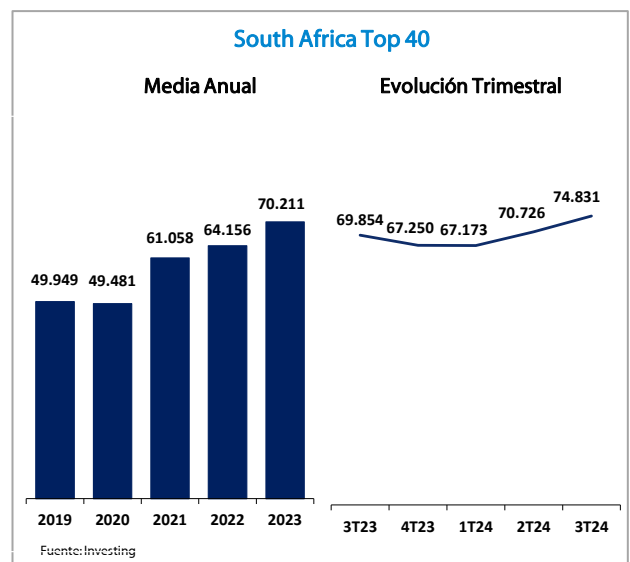
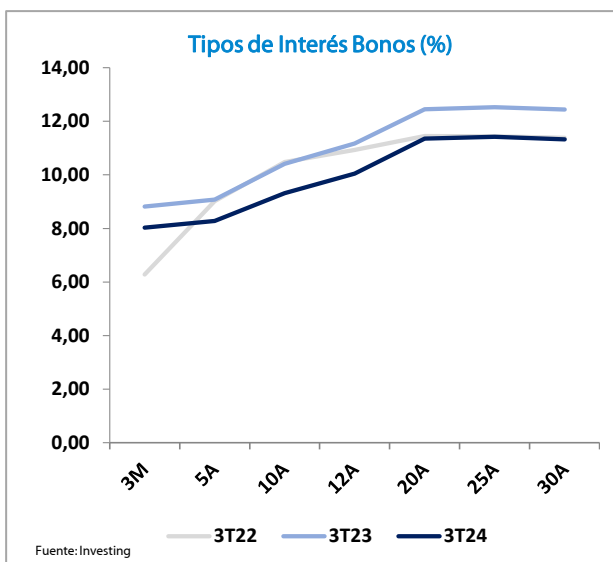
**Se espera que la economía de Sudáfrica se recupere gradualmente en los próximos dos años, con mejoras en el crecimiento del PIB y la inflación. Durante el 3T24, la demanda interna mejoró anualmente, a pesar de los continuos desafíos en el mercado laboral y la demanda externa.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>-0,50</b>	<b>1,26</b>	<b>0,65</b>	<b>0,31</b>	<b>0,37</b>	<b>0,06</b>	<b>0,87</b>	<b>0,98</b>	<b>1,52</b>
DEMANDA NACIONAL	4,21	4,95	3,50	2,62	4,36	1,74	0,15	0,35	1,79
CONSUMO FINAL HOGARES	0,98	0,46	-0,32	0,82	1,48	0,66	0,50	1,18	1,54
CONSUMO PÚBLICO	2,35	3,01	1,56	0,94	-0,07	-1,01	-2,42	1,41	0,93
INVERSIÓN BRUTA FIJA	1,52	0,88	-2,59	-7,57	-2,78	4,79	-4,30	-2,72	4,04
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	2,49	6,36	-1,03	-4,18	-6,79	-2,61	-9,28	-1,55	2,82
IMPORTACIONES	-2,44	2,27	-7,09	-8,45	-3,56	4,89	-1,12	-3,50	3,68
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>5,02</b>	<b>5,63</b>	<b>5,42</b>	<b>5,06</b>	<b>4,24</b>	<b>-0,82</b>	<b>-0,78</b>	<b>4,63</b>	<b>3,92</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>31,90</b>	<b>32,10</b>	<b>32,90</b>	<b>33,50</b>	<b>32,10</b>	<b>-1,40</b>	<b>0,20</b>		
<b>EMPLEO (1)</b>	<b>6,21</b>	<b>4,95</b>	<b>3,41</b>	<b>1,87</b>	<b>1,20</b>	<b>-0,67</b>	<b>-5,01</b>		

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo Fuente datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) a 26 de noviembre de 2024. Las series de otros trimestres también se han actualizado a la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia, Proyecciones: OCDE, diciembre de 2024

- ▶ En el 3T24, el PIB de Sudáfrica creció un 0,37%, mostrando, siendo el gasto de los hogares el que más contribuyó al crecimiento del PIB real, junto con la formación de capital, que redujo su impacto negativo en el PIB. Las proyecciones para 2024 y 2025 indican una recuperación gradual, se espera que el crecimiento del PIB alcance el 0,98% en 2024 y el 1,52% en 2025. La demanda interna se recuperó de los dos trimestres anteriores, alcanzando 4,36% en el 3T24.
- ▶ La demanda externa siguió siendo débil, con una caída de las exportaciones e importaciones, lo que aumentó el déficit comercial. Sin embargo, se espera que tanto las exportaciones como las importaciones se estabilicen, con un crecimiento de las exportaciones del 2,82% y del 3,68% en las importaciones en 2025, según las proyecciones de la OCDE.
- ▶ Las presiones inflacionistas internas se redujeron ligeramente durante 2024, con una desaceleración en la inflación general. La tasa de desempleo mejoró ligeramente en el 3T24, disminuyendo al 32,10%, pero el crecimiento del empleo sigue siendo bajo (1,20%). Se espera que la tasa de desempleo se mantenga alta, pero que muestre ligeras mejoras, mientras que se prevé que el crecimiento del empleo se acelere.





3T24

---

# Oceanía

---

Principales Indicadores  
Macroeconómicos



# Australia

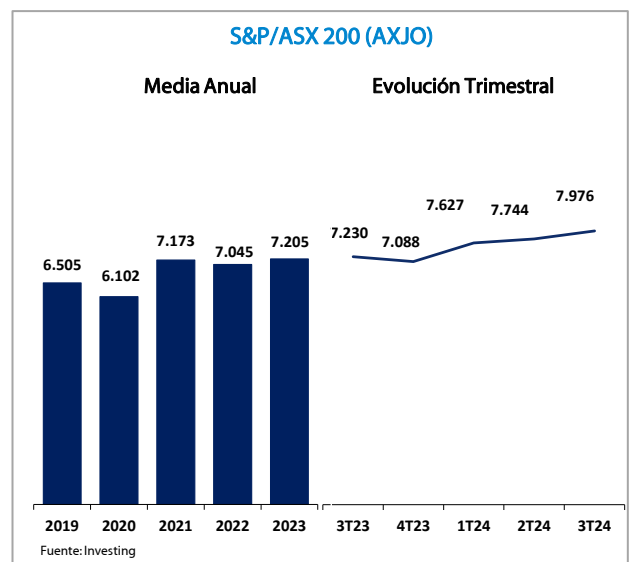
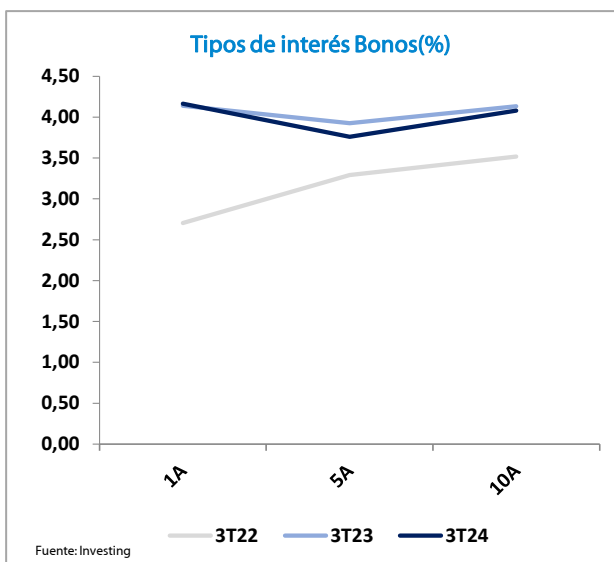
**La economía siguió experimentando dificultades, marcada por un crecimiento moderado y una inflación persistente. El Banco de la Reserva de Australia (RBA) mantuvo su postura monetaria restrictiva mientras navegaba con la caída de los precios de las materias primas, la desaceleración de la demanda mundial y la debilidad del consumo interno.**

## Principales Indicadores Macroeconómicos (%)

ACTIVIDAD	3T23	4T23	1T24	2T24	3T24	Var. p.p.2T24	Var. p.p.3T23	2024	2025
<b>PIB</b>	<b>2,12</b>	<b>1,48</b>	<b>1,14</b>	<b>0,99</b>	<b>0,84</b>	<b>-0,15</b>	<b>-1,28</b>	<b>1,09</b>	<b>1,89</b>
DEMANDA NACIONAL	1,60	1,63	2,03	2,29	1,54	-0,75	-0,06	1,88	1,74
CONSUMO FINAL HOGARES	1,84	1,05	1,23	0,40	0,44	0,04	-1,40	1,02	1,89
CONSUMO PÚBLICO	3,14	2,87	4,07	4,54	4,66	0,12	1,52	4,04	2,27
INVERSIÓN BRUTA FIJA	5,56	6,06	3,46	1,28	1,55	0,27	-4,01	1,84	1,24
DEMANDA EXTERNA									
EXPORTACIONES	8,42	3,72	3,26	-0,07	-1,10	-1,03	-9,52	1,47	2,71
IMPORTACIONES	6,10	5,69	8,38	5,85	2,67	-3,18	-3,43	5,56	2,23
<b>INFLACIÓN</b>									
<b>IPC</b>	<b>5,37</b>	<b>4,05</b>	<b>3,62</b>	<b>3,81</b>	<b>2,81</b>	<b>-1,00</b>	<b>-2,56</b>	<b>3,17</b>	<b>2,26</b>
<b>MERCADO LABORAL</b>									
<b>TASA DE PARO</b>	<b>3,67</b>	<b>3,89</b>	<b>3,89</b>	<b>4,06</b>	<b>8,29</b>	<b>4,23</b>	<b>4,62</b>	<b>4,11</b>	<b>4,36</b>
<b>EMPLEO <sup>(1)</sup></b>	<b>3,16</b>	<b>3,11</b>	<b>3,04</b>	<b>2,25</b>	<b>2,67</b>	<b>0,42</b>	<b>-0,49</b>	<b>2,56</b>	<b>2,17</b>

(1) La variable empleo representa la variación interanual del crecimiento del empleo. Fuente: datos trimestrales extraídos de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) al 26 de noviembre de 2024. Las series de los otros trimestres también se han actualizado en la base de datos a partir del 26 de noviembre de 2024, para ganar consistencia. Proyecciones OCDE diciembre 2024.

- El crecimiento trimestral australiano se desaceleró al 0,84%, con una demanda interna más débil, ya que las tasas de interés más altas limitaron el gasto de los hogares y las empresas. El consumo público se mantiene estable, lo que proporciona un ligero apoyo al crecimiento general. En cuanto a la demanda externa, las exportaciones siguen disminuyendo principalmente por la reducción de la demanda mundial de productos básicos australianos, lo que refleja el debilitamiento de la actividad industrial en socios comerciales clave como China. Las importaciones cayeron más bruscamente, en gran medida debido a la reducción de la demanda de los consumidores y a la disminución de la inversión empresarial.
- La inflación disminuyó al 2,81%, lo que marca un progreso continuo hacia el rango objetivo del RBA del 2-3%. Sin embargo, persistieron las presiones inflacionistas en los costos de los servicios y la energía. El RBA prevé que la inflación se modere aún más, pero reconoce los riesgos derivados del crecimiento de los salarios y de los shocks de costes externos.
- La situación del mercado laboral muestra un aumento del desempleo (de 4,06% en el 2T24 a 8,29% en el 3T24), reflejando un debilitamiento gradual de la demanda laboral. Sin embargo, las tasas de participación se mantuvieron altas, lo que indica un compromiso sostenido de la fuerza laboral.



The background is a dark blue gradient with a complex overlay of digital and global motifs. A world map is visible, overlaid with a network of white lines and dots. In the lower half, a city skyline with various skyscrapers is depicted. On the left side, there are faint icons of people and a bar chart. At the bottom, there are horizontal lines of binary code (0s and 1s). The word 'Anexos' is centered in a large, white, sans-serif font, flanked by two thin white horizontal lines.

# Anexos

# GLOSARIO

## TÉRMINOS

- ▶ **PIB:** Valor monetario de todos los bienes y servicios finales producidos en un territorio en un determinado periodo de tiempo. Expresado en variación interanual porcentual, mide la producción total de bienes y servicios de un país.
- ▶ **IPC:** Variación de los precios de una cesta de bienes y servicios en un lugar concreto durante un determinado periodo de tiempo. Expresado en variación interanual porcentual, mide el impacto de las variaciones en los precios en el aumento de coste de vida.
- ▶ **Tasa de Paro:** Porcentaje de la población que estando en edad, condiciones y disposición de trabajar (población activa), no tiene puesto de trabajo. Nivel de desocupación en relación con la población activa
- ▶ **Empleo:** Coeficiente entre el número de personas ocupadas comprendidas en el rango de edad desde los 16 años hasta los 64 años, y la población total que comprende el mismo rango de edad (Población en edad de trabajar (PET))

## ACRÓNIMOS

- |                   |                      |                    |                        |                                   |
|-------------------|----------------------|--------------------|------------------------|-----------------------------------|
| ▶ DEU - Alemania  | ▶ LUX - Luxemburgo   | ▶ TUR - Turquía    | ▶ ECU - Ecuador        | ▶ ZAF - Sudáfrica                 |
| ▶ BEL - Bélgica   | ▶ NLD - Países Bajos | ▶ ARG - Argentina  | ▶ MEX - México         | ▶ UEM - Unión Económica Monetaria |
| ▶ DIN - Dinamarca | ▶ NOR - Noruega      | ▶ BRA - Brasil     | ▶ PER - Perú           |                                   |
| ▶ ESP - España    | ▶ POL - Polonia      | ▶ CAN - Canadá     | ▶ USA - Estados Unidos |                                   |
| ▶ FIN - Finlandia | ▶ PRT - Portugal     | ▶ CHL - Chile      | ▶ AUS - Australia      |                                   |
| ▶ FRA - Francia   | ▶ GBR - Reino Unido  | ▶ COL - Colombia   | ▶ CHN - China          |                                   |
| ▶ ITA - Italia    | ▶ SUE - Suecia       | ▶ CRI - Costa Rica | ▶ JAP - Japón          |                                   |

# FUENTES

- ▶ Banco Central de la República Argentina: <http://www.bcra.gov.ar/>
- ▶ Banco Central de la Reserva del Perú, BCRP: <http://www.bcrp.gob.pe>
- ▶ Banco Central de la Venezuela: <http://www.bcv.org.ve>
- ▶ Banco Central do Brasil: <http://www.bcb.gov.br/>
- ▶ Banco de España, BdE: <http://www.bde.es/webbde/es/>
- ▶ Banco de Inglaterra, BoE: <https://www.bankofengland.co.uk/>
- ▶ Banco de México: <http://www.banxico.org.mx>
- ▶ Banco de la República de Colombia: <http://www.banrep.gov.co/>
- ▶ Banco Mundial: <http://www.bancomundial.org>
- ▶ Banco Nacional de Bélgica: <https://www.nbb.be/en>
- ▶ BBVA Research: <http://www.bbvarsearch.com/KETD/ketd/esp/index.jsp>
- ▶ Centraal Bureau voor de Statistiek, CBS: <https://www.cbs.nl/en-gb>
- ▶ Comisión Económica para América Latina y el Caribe, ECLAC: <https://www.cepal.org/en>
- ▶ Departamento Administrativo Nacional de Estadística de Colombia, DANE: <http://www.dane.gov.co/>
- ▶ Deutsche Bundesbank: <https://www.bundesbank.de/en>
- ▶ Estadísticas Finlandia: [https://www.stat.fi/tup/mikroaineistot/aineistot\\_en.html](https://www.stat.fi/tup/mikroaineistot/aineistot_en.html)
- ▶ Estadísticas Suecia: <https://www.scb.se/en/services/ordering-data-and-statistics/ordering-microdata/mona--statistics-swedens-platform-for-access-to-microdata/>
- ▶ Fitch Ratings: Agencia de calificación crediticia. <https://www.fitchratings.com/>
- ▶ Fondo Monetario Internacional, IMF: <http://www.imf.org/EXTERNAL/SPANISH/INDEX.HTM>
- ▶ Fundación de las Cajas de Ahorros, FUNCAS: <http://www.funcas.ceca.es/>
- ▶ Gobierno del Gran Ducado de Luxemburgo: <https://statistiques.public.lu/en.html>
- ▶ Instituto Nacional de Estadística (Portugal): [https://www.ine.pt/xportal/xmain?xpgid=ine\\_m ain&xpid=INE](https://www.ine.pt/xportal/xmain?xpgid=ine_m ain&xpid=INE)
- ▶ Instituto Nacional de Estadística de Italia, ISTAT: <https://www.istat.it/>
- ▶ Instituto Nacional de Estadística de Estudios Económicos, INSEE: <https://www.insee.fr/fr/accueil>
- ▶ Instituto Nacional de Estadística (España), INE: <http://www.ine.es>
- ▶ Instituto Nacional de Geografía y Estadística de México, INEGI: <https://www.inegi.org.mx/>
- ▶ Moody's: Agencia de calificación crediticia. <https://www.moody.com/>
- ▶ Oficina de Análisis Económico, BEA: <https://www.bea.gov/>
- ▶ Oficina de Estadística Central de Polonia, GUS: <https://stat.gov.pl/en/>
- ▶ Oficina de Estadísticas Nacionales UK: <https://www.ons.gov.uk/>
- ▶ Oficina Nacional de Estadísticas de China: <http://www.stats.gov.cn/english/>
- ▶ Organización para la Cooperación y Desarrollo Económicos, OECD: <https://www.oecd.org/>
- ▶ S&P Global Ratings: Standard & Poor's. Agencia de calificación crediticia: <https://www.spglobal.com/en/>



***Nuestro objetivo es superar las expectativas de los clientes, convirtiéndonos en sus socios de confianza***

Management Solutions es una firma internacional de servicios de consultoría centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos, tanto en sus componentes funcionales como en la implantación de sus tecnologías relacionadas.

Con un equipo multidisciplinar (funcionales, matemáticos, técnicos, etc.) de cerca de 4.000 profesionales, Management Solutions desarrolla su actividad a través de 48 oficinas (21 en Europa, 22 en América, 3 en Asia, 1 en África y 1 en Oceanía).

Para dar cobertura a las necesidades de sus clientes, Management Solutions estructura sus prácticas por industrias (Entidades Financieras, Energía, Telecomunicaciones, Consumo e Industria, Gobierno y Construcción), agrupando una amplia gama de competencias (Estrategia, Gestión Comercial y Marketing, Organización y Procesos, Gestión y Control de Riesgos, Información de Gestión y Financiera, y Nuevas Tecnologías).

***Manuel Ángel Guzmán Caba***

Socio en Management Solutions

[manuel.guzman@managementsolutions.com](mailto:manuel.guzman@managementsolutions.com)

***Marta Hierro Triviño***

Socio en Management Solutions

[marta.hierro@managementsolutions.com](mailto:marta.hierro@managementsolutions.com)

***Management Solutions***

Tel. +(1) 212 626 6640

Fax. +(1) 212 626 6641

[www.msnorthamerica.com](http://www.msnorthamerica.com)

**Management Solutions, servicios profesionales de consultoría**

**Management Solutions** es una firma internacional de servicios de consultoría, centrada en el asesoramiento de negocio, riesgos, finanzas, organización y procesos.

Para más información visita [www.managementolutions.com](http://www.managementolutions.com)

Síguenos en:     

© Management Solutions. 2025  
Todos los derechos reservados

[www.managementolutions.com](http://www.managementolutions.com)

Madrid Barcelona Bilbao Coruña Málaga London Frankfurt Düsseldorf Wien Paris Amsterdam Copenhagen Oslo Stockholm Warszawa Wrocław Zürich  
Milano Roma Bologna Lisboa Beijing Abu Dhabi Istanbul Johannesburg Sydney Toronto New York New Jersey Boston Pittsburgh Atlanta Birmingham Houston  
Miami SJ de Puerto Rico San José Ciudad de México Monterrey Querétaro Medellín Bogotá Quito São Paulo Rio de Janeiro Lima Santiago de Chile Buenos Aires