



La industria se reactivará el próximo año, según los pronósticos. Foto: E. P.

# La economía crece con fuerza, pero los bolsillos lo notarán a partir de 2025

La inflación será clave en la recuperación de los hogares, cuya economía se ha visto afectada por la cesta de la compra

**Marta Martínez**  
NTM

**BILBAO**— El Instituto Nacional de Estadística dio muy buenas noticias el pasado viernes: la inflación se ha moderado en septiembre al 1,5% mientras que el PIB ha avanzado otro 0,8% entre abril y junio, rompiendo todas las previsiones y demostrando que la economía avanza mucho más rápido de lo que se pronosticaba —los analistas habían previsto que el PIB se expandiese un 0,5% en el segundo trimestre—. Además, el crecimiento interanual ha sido de un 3,1% frente al 2,5% del primer trimestre.

Así, mientras las noticias que llegan de Europa son bastante pesimistas, sobre todo desde Alemania, el Estado español va a contracorriente y se sitúa a la cabeza del crecimiento de la eurozona. Los pronósticos tanto del Gobierno español como de los organismos internacionales sitúan el avance del PIB este año entre el 2,7% y el 2,8%, que contrasta con el 0,7% que se prevé para los países de la zona euro, lastrados sobre todo por la debi-

lidad germana —Alemania crecerá apenas un 0,1%; Francia, un modesto 1,1%, e Italia, un 0,8%, según la OCDE—. En este contexto, Euskadi se encuentra a medio camino: presenta buenas cifras económicas, aunque por debajo de las del Estado. El PIB avanzó un 1,8% en el segundo trimestre —frente al 3,1% del Estado— y el Gobierno vasco espera que en el conjunto del año el crecimiento sea del 1,9% frente al 2,7% que prevé el Gobierno español para el Estado.

Detrás de todas estas cifras se esconden una combinación de factores estructurales y coyunturales que han favorecido al Estado español por el dinamismo de sectores clave como el turismo, los servicios y el empleo en determinados sectores, que al mismo tiempo han impulsando la demanda interna. “El turismo es clave en el caso de España, el consumo es clave, especialmente debido a la recuperación de los salarios. Podríamos decir que es un factor que se ha visto positivamente en nuestro caso, tanto en el de España como el de Euskadi”, explica Massimo Cermelli, profesor de Eco-

nomía en Deusto Business School. Un dato a destacar de los datos del PIB del INE es que el consumo de los hogares se ha convertido en el segundo trimestre en el principal motor del crecimiento, lo que muestra una recuperación progresiva de las rentas conforme se modera la inflación.

El auge del turismo también ha tenido efectos positivos en sectores como la hostelería, el transporte, el comercio minorista y la construcción. Y los datos del INE reflejan también una dinámica positiva del mercado laboral, con una importante creación de puestos de trabajo en servicios y construcción. “En el caso de España y Euskadi, el turismo es un

factor clave, porque ha tirado mucho de sus economías, que es lo que ha determinado la diferencia respecto a otras economías que son más industrializadas. De hecho, Euskadi crece menos que el resto de España porque es más industrializada y tiene el mismo sufrimiento que tiene Alemania”, señala Cermelli.

“Todo esto tiene que ver con que se está vendiendo menos a China. Ahora mismo, las exportaciones de Alemania a China se están reduciendo porque también China está estancada. Alemania es un país muy abierto y esta coyuntura internacional de ralentización de países como China y otras economías del Sureste asiático está siendo determinante. China es clave en esto, en que Alemania exporte menos y crezca menos, y por ende también los países que tienen mucho contacto con Alemania, como es el caso de Euskadi”, ahonda.

El profesor de Deusto Business School pronostica que la situación va a ir cambiando el rumbo a partir del próximo año y que el crecimiento económico del Estado y Euskadi

se igualará. Según la OCDE, la previsión de avance del PIB para la eurozona en 2025 es del 1,5%; para el Estado español, del 2,1%, y para Alemania, del 0,8%. Según el Gobierno vasco, la economía vasca crecerá también un 2,1% el próximo año.

“La inflación va reduciéndose, la economía crece y la senda de crecimiento del sector manufacturero se está reactivando, pero eso lo empezaremos a ver en 2025. Es probable que Alemania crezca en torno al 1% el próximo año, aunque ahora no esté creciendo, y es probable que Euskadi crezca más y que no haya ese desfase con España. Veremos el crecimiento de España reduciéndose y el de Euskadi reactivándose”, augura Cermelli.

**INFLACIÓN** Y también es justo el próximo año cuando considera que la ciudadanía notará definitivamente en su bolsillo los efectos de los buenos datos macroeconómicos. “Los salarios se han recuperado, pero es cierto que la gente en general no percibe todavía este crecimiento económico”, sostiene. La clave está en la crisis infla-

**“El año que viene veremos el crecimiento de España reduciéndose y el de Euskadi subiendo”**

**MASSIMO CERPELLI**  
Profesor de Economía

## DATOS ECONÓMICOS

**2,94%**

**EURÍBOR.** El euríbor encadenará en septiembre su sexta caída consecutiva y cerrará con una tasa media por debajo del 3%. Según los datos de mercado, el euríbor alcanza un tasa media provisional del 2,946% en septiembre, por debajo del 3,166% de agosto, y lo que supondría su nivel más bajo desde noviembre de 2022. Durante las últimas jornadas, el euríbor ha logrado situarse por debajo del 2,8% en tasa diaria. Una buena noticia para los hipotecados y su poder adquisitivo.

**1,5%**

**INFLACIÓN.** La inflación ha marcado en septiembre su mínimo en tres años y medio y, con el 1,5% que ha registrado en septiembre se coloca en niveles previos a la guerra en Ucrania. Esta caída se debe al abaratamiento de los carburantes, que también están en mínimos desde hace casi tres años, y a la estabilización del precio de los alimentos. También al menor coste de la electricidad frente a la subida que experimentó en septiembre de 2023.

**3,1%**

**PIB.** El PIB del Estado ha avanzado otro 0,8% entre abril y junio —los analistas habían previsto que se expandiese un 0,5% en este periodo—. Además, el crecimiento interanual ha sido de un 3,1% frente al 2,5% del primer trimestre.

cionista y, sobre todo, en los precios de la cesta de la compra. La OCDE ha cuantificado en un informe el desfase entre el crecimiento de los salarios y del precio de los alimentos para arrojar luz a esta percepción: si los salarios reales —descontando la inflación— han aumentado de media un 3% en el Estado desde 2019, la brecha con el incremento del precio de los alimentos alcanza los 14 puntos.

Ya en junio advirtió en su informe de *Perspectiva del Empleo 2024*: “A pesar de tendencias positivas en el mercado laboral, España se encuentra entre los países de la OCDE donde los salarios reales han disminuido más desde el inicio de la pandemia”. Este análisis apuntaba que, a pesar de que los salarios nominales habían aumentado por encima de la inflación en 2023 y principios de 2024, los salarios reales seguían siendo un 2,5% inferiores en el primer trimestre de 2024 respecto del cuarto trimestre de 2019. Según Cermelli, esto es algo que se va a ir corrigiendo a lo largo de 2025 debido a los buenos datos de la inflación, que muestran el fin de la crisis y que reflejan también una moderación en la cesta de la compra.

Sin embargo, el que parece que seguirá siendo el gran caballo de batalla será la vivienda, cuyos precios no paran de subir y las previsiones no apuntan a lo contrario. En Euskadi, por ejemplo, el coste de las viviendas en venta ha subido un 36% y el alquiler un 32% desde 2015, mientras que los salarios han crecido una media del 16% en el mismo periodo. ●



Vista del Puerto de Bilbao. Foto: E. P.

# Los precios de las exportaciones suben un 1,9% en Euskadi

El coste de las importaciones, por su parte, se eleva un 1,1% entre el primer y el segundo trimestre

Los precios de las exportaciones han registrado durante el segundo trimestre en Euskadi un incremento del 1,9% respecto al mismo trimestre del año 2023, mientras que en comparación con el trimestre anterior no se observan variaciones significativas. Los precios de las importaciones, por su parte, ascienden un 2,4% interanualmente y un 1,1% respecto al primer trimestre de 2024, según los datos elaborados por Eustat. Al desglosarse por tipo de exportaciones, se aprecia que las “energéticas” crecieron un 10,1% respecto al año anterior y los de las “no energéticas” lo hicieron un 1,7%.

En relación al trimestre anterior, los precios de los bienes “energéticos” descienden un 1,1% y los de los “no energéticos” suben un 0,2%. En el caso de las importaciones, el índice de precios de los productos “energéticos” creció un 3,6%, en tasa interanual y el de los “no energéticos” aumentó un 1,3%. En la comparación sobre el trimestre anterior se da un aumento de los precios “energéticos” del 3,0% y un descenso del 0,2% para los “no energéticos”.

Siguiendo la clasificación por destino económico de los bienes, destaca el crecimiento respecto al año anterior de los precios de las exportaciones de los Bienes de Capital (7,6%), de los Bienes Intermedios (1,8%) y el descenso de los Bienes de Consumo (-2,0%). Respecto al primer trimestre de 2024, sigue la misma tónica, pero más moderada, con

un crecimiento de los precios en los Bienes Intermedios de un 0,8%, de un 0,4% en los Bienes de Capital y un descenso del 2,5% en los Bienes de Consumo.

Orientando el análisis hacia las importaciones, se observa que en la comparativa interanual los tres tipos de bienes experimentan crecimientos en sus precios, que van del 6,5% de los Bienes de Consumo al 1,9% de los intermedios pasando por el 2,6% para los de capital. Respecto al trimestre anterior, los precios de los Bienes Intermedios crecen un 1,4% mientras los de los de Consumo y Capital caen un 0,3% y un 1,1%, respectivamente. Teniendo en cuenta las áreas económicas a las que se dirigen las exportaciones, los precios, con relación al trimestre anterior, ascendieron en todas las zonas menos los dirigidos a la OCDE, donde caen un 0,4. Así, aumentan un 2,2% las orientadas al resto del Mundo, un 0,3% las de la Zona Euro y un 0,2% las de la UE-28.

Respecto al segundo trimestre de 2023, destaca el crecimiento en el Resto de Mundo (14,9%), con bajadas en las otras tres áreas: la Zona Euro (-0,7%), la UE-28 (-0,5%) y la OCDE (-0,1%). Para las importaciones, casi todas las áreas geográficas muestran incrementos de precios respecto al mismo trimestre del año anterior, a excepción del Resto del Mundo donde descienden un 3,1%. Respecto al trimestre anterior, las tasas son positivas para la Zona Euro

## AL DETALLE

**10%**

**TIPOS.** Las exportaciones “energéticas” crecieron un 10,1% respecto al año anterior y los de las “no energéticas” lo hicieron un 1,7%. En relación al primer trimestre, los precios de los bienes “energéticos” descienden un 1,1% en el segundo y los de los “no energéticos” suben un 0,2%. En el caso de las importaciones, el índice de precios de los productos “energéticos” creció un 3,6%, en tasa interanual, y el de los “no energéticos” aumentó un 1,3%. En la comparación sobre el trimestre anterior se da un aumento de los precios “energéticos” del 3,0% y un descenso del 0,2% para los “no energéticos”.

**-0,4%**

**DESTINO.** Los precios de las exportaciones, con relación al trimestre anterior, ascendieron en todas las zonas menos los dirigidos a la OCDE, donde caen un 0,4.

y UE-28 (2,5% en ambos casos) y OCDE (2,6%), mientras desciende en Resto del mundo -1,9%.

**CONSTRUCCIÓN** Otro dato que ha dado Eustat es el del índice de costes de la construcción, que ha descendido un 0,5% en agosto de 2024 con respecto al mes anterior, mien-

tras que en relación al mismo mes de 2023 han crecido un 2,5%, según datos elaborados por Eustat.

En la comparativa mensual, los costes en Edificación han retrocedido un 0,5% y en Obra civil lo han hecho un 0,6%. En relación a agosto de 2023, en cambio, los precios se han incrementado en un 2,5% en Edificación y en un 2,6% en Obra civil. Respecto al mes anterior, julio de 2024, los costes de las materias primas han descendido un 0,6%, mientras que los costes de la mano de obra se han mantenido constantes. En términos interanuales, el incremento del coste de las materias primas se cifra en un 1,7% y el de la mano de obra en un 5,4%.

El coste de las materias primas ha descendido un 0,6% intermensualmente en el sector de la Edificación y un 0,8% en el de la Obra civil. En su evolución interanual, los costes de las materias primas de la Edificación se han elevado un 1,7% y los de la Obra civil un 1,8%. Los precios de las materias primas consumidas por el sector de la construcción que han registrado los mayores ascensos en agosto de 2024 sobre agosto de 2023 son los subsectores de Minerales no metálicos, con un 9,8%, Fabricación de muebles, con un 3,4%, y Material eléctrico, con un 3,0%. En cambio, los principales subsectores que producen productos que son materias primas del sector y cuyos precios más han descendido han sido Energía eléctrica y gas. — NTM