

ANÁLISIS DE COYUNTURA 147

INFORME SOBRE LA SITUACIÓN SOCIAL Y ECONÓMICA

UNA NUEVA ERA



*Guerra comercial,
belicismo y
auge reaccionario*

DATOS DESTACADOS

p.2

Trump revoluciona el orden mundial

- Apuesta por las energías fósiles y medidas contra el clima.
- Guerra comercial y subida de aranceles.
- Bajada de impuestos a las empresas y a los ricos.
- Discurso expansionista y militarista.
- Los tecnomagnates en el poder.

Una Europa en crisis se prepara para la guerra

- Al borde de la recesión en 2024 y malas previsiones para 2025.
- Alemania en el declive industrial.
- Informe Draghi y Letta.
- ReArm Europe (800.000 millones de euros).
- Nuevo Pacto de Estabilidad y Crecimiento = recorte del gasto.

Hego Euskal Herria, incertidumbre total

- La economía aguanta, pero caen las exportaciones en 2024.
- Preocupación en el sector industrial.
- Informe Zedarriak: apuesta por la defensa militar.
- Pérdida de poder adquisitivo respecto a 2019.
- 2024, un mal año para el empleo y aumento de la precariedad.

Índice

1. Introducción	4
2. Coyuntura global	4
2.1. La crisis climática no se detiene.....	4
2.2. Pugna geopolítica entre soberanistas y globalistas.....	6
2.3. EEUU, la victoria de Trump revoluciona el planeta	6
2.4. China cumple a pesar de los problemas	12
2.5. Una Europa en crisis se rearma.....	13
2.6. Alemania, el declive de la industria	14
2.7. Hego Euskal Herria, incertidumbre total	15
3. Análisis de los indicadores macroeconómicos.....	17
3.1. Análisis global.....	17
3.2. Europa	18
3.3. Hego Euskal Herria	19
4. Inflación, política monetaria y poder adquisitivo	20
4.1. IPC a la baja, pero por encima del 2%	21
4.2. Caída del poder adquisitivo	22
5. Análisis de los indicadores de empleo	23
5.1. Un mal año para el empleo.....	23
5.2. La precariedad de los contratos crece.....	25

1. Introducción

p. 4

En 2024, las tendencias que se habían observado en años anteriores no solo se mantuvieron, sino que se intensificaron. Los conflictos militares, geopolíticos y comerciales escalaron a un nuevo nivel, profundizando la inestabilidad global. La situación en el Oriente Medio, el genocidio palestino, la guerra entre Rusia y Ucrania, las injerencias y la debilidad política y económica de Alemania y Francia fueron algunos acontecimientos que marcaron el año.

Sin duda, el año 2025, así como los próximos años, estarán definidos por el regreso de Trump a la presidencia de Estados Unidos. El magnate ha proclamado el inicio de una nueva “era dorada” que lleva como insignia la guerra comercial en forma de aranceles, lo que revolucionará el contexto internacional. Un contexto marcado por la pugna entre una visión globalista, promovida por la Unión Europea y otros actores; y una visión soberanista, encabezada por Trump, cuyo desenlace tendrá un impacto significativo en el orden mundial. Asimismo, la ola de la ultraderecha avanza a pasos agigantados a escala planetaria y la victoria de Trump da alas a este movimiento reaccionario en un contexto de crisis económica en el entorno europeo. Mientras tanto, la retórica belicista y los llamamientos a la militarización no cesan. A pesar de las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, el mundo se encuentra en un clima prebélico, muestra de ello es el rearme europeo, que supondrá un aumento importante del presupuesto en defensa de la UE. En esa línea afirmaba recientemente Mark Rutte, secretario general de la OTAN, que “es hora de adoptar una mentalidad de guerra”.

En esta edición, número 147 de la publicación, vamos a analizar de forma exhaustiva lo que está ocurriendo a nivel global. Por ello, nos vamos a detener en la coyuntura económica, social y política de los EE.UU, y posteriormente analizaremos el contexto europeo y Hego Euskal Herria. Por otra parte, el informe analiza los indicadores macroeconómicos de los principales organismos estadísticos del año 2024, así como las previsiones del presente año. Además, analizaremos la política monetaria y sus consecuencias en el euribor. Asimismo, una vez que ha acabado la crisis de la inflación, repasaremos cómo ha afectado la subida de precios a la población y si ha existido pérdida de poder adquisitivo. Finalmente, se ha reservado un apartado para el empleo, donde analizaremos lo ocurrido en 2024.

2. Coyuntura global

Desde la pandemia hemos venido utilizando el término policrisis para definir la época en la que nos encontramos. Este término fue acuñado inicialmente en la década de los 90 por Edgar Morin, y se refiere a una situación en la que múltiples crisis ocurren de manera simultánea y se interrelacionan entre sí, acelerándose mutuamente. Estas crisis suelen abarcar dimensiones políticas, económicas, sociales, ambientales, sanitarias, o tecnológicas, y su interacción genera un impacto más profundo y complejo que si se tratara de crisis aisladas. La coyuntura actual responde a nuestro juicio a esta definición. En este apartado analizaremos todas estas crisis y cómo afectan o pueden terminar afectando a la realidad de nuestro territorio.

2.1. La crisis climática no se detiene

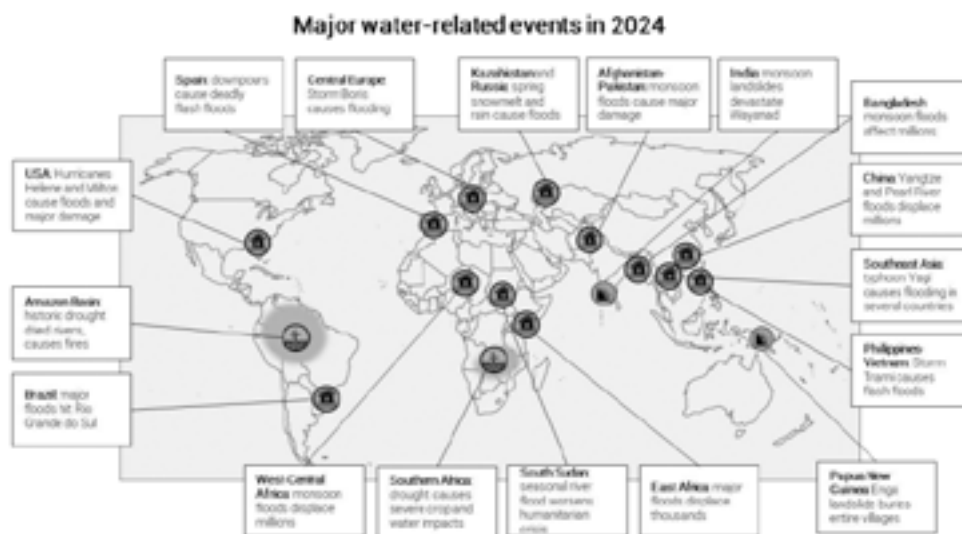
Una de las cuestiones que más debería preocupar es la crisis climática y el impacto que está teniendo en nuestro planeta. La temperatura media global ha aumentado aproximadamente entre un 1,2 °C y un 1,6 °C desde la era preindustrial¹. Este incremento está provocando alteraciones significativas en los patrones climáticos, como olas de calor más frecuentes e intensas, deshielos en los polos y glaciares, así como el aumento del nivel del mar. Además, el calentamiento global está intensificando los fenómenos meteorológicos extremos, afectando tanto a ecosistemas como a la población en todo el mundo. Estos cambios no son solo amenazas futuras; ya están teniendo lugar y exigen respuestas urgentes como apuntan los expertos.

¹ Copernicus.

El aumento de los desastres naturales es una de las manifestaciones más claras de esta crisis. Huracanes más destructivos, incendios forestales incontrolables, sequías prolongadas, DANAs que cada vez son más comunes, etc. Estas catástrofes no sólo ponen en peligro vidas humanas, sino que también destruyen medios de subsistencia, agravan la inseguridad alimentaria y fuerzan a millones de personas a desplazarse de sus hogares. Por poner un ejemplo, el Global Water Monitor sostiene que los episodios meteorológicos extremos relacionados con el agua provocaron destrozos en 2024, con más de 8.700 víctimas mortales, millones de desplazados y pérdidas económicas valoradas en 550.000 millones de dólares². Cabe señalar que estas catástrofes tienen mayor incidencia en países en desarrollo y de bajos ingresos del Sur Global, lo que agrava aún más una situación ya de por sí delicada.

En este contexto, se celebró en noviembre la COP29³ en Bakú (Azerbaiyán). Una cumbre que no supo responder a los retos planteados. Lo más significativo fue el acuerdo de los países desarrollados de destinar 300.000 millones de dólares para 2035 a las naciones en desarrollo, con el objetivo de mitigar y adaptarse al cambio climático; una cuantía insuficiente para hacer frente al cambio climático que ya es irreversible. Recordemos que en la COP del año 2009 se acordó realizar una aportación anual de 100.000 millones de dólares entre los años 2020-2025 para ese mismo objetivo. No obstante, esta aportación comenzó a cumplirse en 2022, tarde, y ya en la actualidad se ha quedado corta.

Figura 1. Principales eventos relacionados con el agua en 2024



Fuente: Global Water Monitor

Además, no hay mucho optimismo respecto al futuro que se presenta para el planeta, ya que es previsible que la elección de Trump tenga efectos negativos sobre él, tal y como analizaremos en el próximo apartado.

² Global Water Monitor 2024 summary report.

³ Conferencia de las Naciones Unidas sobre el cambio climático.

2.2. Pugna geopolítica entre soberanistas y globalistas

Hace unas semanas el suplemento Ideas del diario *El País* citaba un reciente informe del think tank International Crisis Group que señalaba lo siguiente “el mundo parece abocado a un cambio de paradigma. La cuestión es si ocurrirá en mesas de negociación o en campos de batalla”. Hasta cierto punto podemos considerar esta frase como una exageración; sin embargo, sitúa de manera precisa la coyuntura en la que estamos. No cabe duda de que nos encontramos en un cambio de paradigma, o un “cambio de era” como dice el líder republicano, donde el sistema de comercio internacional y las relaciones internacionales están mutando a un nuevo escenario desconocido.

Algunos medios hablan de una pugna entre soberanistas y globalistas para redefinir la nueva era que se presenta. Aunque, a nuestro juicio, más bien podríamos hablar en el primero de los casos de nacionalpopulistas, que en muchos casos de gobiernos de ultraderecha. Y en el segundo, de globalistas liberales, los gobiernos que apuestan por mantener el status quo y la supuesta multilateralidad. Sorprende, en cierto modo, la utilización de este tipo de términos tanto en unos como en otros, dado que la reivindicación de la soberanía ha estado asociada a los movimientos de izquierda y el multilateralismo significa “la cooperación entre múltiples actores internacionales bajo normas compartidas”. Por tanto, se podría decir que ambas cuestiones se alejan de lo que profesan estas dos corrientes.

En ese sentido, cabe puntualizar, que a pesar de ser el mismo término (el de la multilateralidad) utilizado por los países de los BRICS, en la práctica no dibujan un escenario ni siquiera similar. El multilateralismo de los globalistas se basa en el Consenso de Washington, el FMI y el BM. Es decir, en el escenario que hemos vivido desde el fin de la guerra fría, donde no tienen cabida los países que no giren en la órbita de los países occidentales (G-7,G-20). En cambio, los BRICS, y en particular, China y Rusia, abogan por un mundo multipolar y acabar con esa hegemonía liderada por Estados Unidos.

2.3. EEUU, la victoria de Trump revoluciona el planeta

No cabe duda de que la subida al poder de Trump va a suponer muchos cambios a nivel estatal, pero sobre todo a nivel internacional. El mismo día de la investidura, el 47º presidente dio muestras de lo que va a ser su segundo mandato a través de los primeros decretos firmados. Entre otras cuestiones, declaró la emergencia nacional en la frontera sur, la deportación de migrantes, puso fin al Green New Deal, firmó la salida de los Acuerdos de París, indultó a los 1.500 asaltantes del Capitolio, estableció por ley que únicamente existen dos géneros, etc. Antes de entrar en el análisis de estos elementos, hay que apuntar que la propia selección de invitados a la toma de investidura daba claras muestras de lo que nos espera, al menos, los próximos cuatro años. Los líderes de las empresas más importantes de Estados Unidos (Musk, Bezos, Zuckerberg, etc.) y los líderes de la ultraderecha mundial (Meloni, Milei, Abascal, Farage, etc.) fueron algunas de las caras visibles el día 20 de enero.

En esta edición del Análisis de Coyuntura que lleva como nombre “La era dorada: guerra comercial, belicismo y auge reaccionario” nos ha resultado necesario indagar más en la realidad que se presenta en la esfera norteamericana. En las próximas líneas iremos desgranando todas esas cuestiones que tendrán un impacto considerable en el resto del planeta, y como es evidente, también en Hego Euskal Herria.

“Perfora baby perfora”

La victoria de Trump presagia un futuro nada halagüeño para el planeta. Desde su regreso al poder, el presidente ha tomado medidas que afectan directamente a las políticas climáticas. Una de sus primeras acciones fue retirar a Estados Unidos del Acuerdo de París, (algo que ya lo había hecho en su anterior mandato) aislando al país de los esfuerzos globales para mitigar el cambio climático. Esto supone un paso atrás en un acuerdo firmado por numerosos países, que aún siendo de mínimos, era de lo poco que existía en esta materia. Además, Trump ha criticado duramente el plan de descarbonización de la economía del gobierno anterior. De hecho, podríamos decir que propuestas climáticas como el Green New Deal prácticamente van a quedar sin efectos. Entre otras cuestiones debido a que la nueva administración ha emitido una orden para pausar hasta 3 billones de dólares en subvenciones y préstamos federales, con el objetivo de revisar y eliminar esas iniciativas anteriores⁴. Asimismo, a pesar de que la política de subvenciones de la Ley de Reducción de la Inflación de 2022 seguirá en vigor, ésta se verá modificada. Ya no se pretende ayudar a las industrias verdes, sino a las empresas que controlan los aliados del nuevo Gobierno, especialmente a empresas dedicadas a defensa y tecnología.

“Drill, baby, drill” (Perfora, baby, perfora) fue uno de sus lemas en la campaña electoral. Detrás de este lema está la apuesta por las energías fósiles como pilar de su política energética, promover la expansión del fracking, la perforación en Alaska y la reducción de regulaciones ambientales para incentivar la producción de petróleo y gas. Trump argumenta que esta estrategia garantiza la independencia energética de Estados Unidos y reduce los costos para los consumidores. Pero lo cierto es que va a agravar la actual situación, supondrá un gran impacto ambiental y el retroceso en la transición hacia energías limpias.

Las políticas de Trump también tienen y tendrán otras consecuencias indirectas. Una noticia importante que tiene mucho que ver con el cambio climático es que los grandes bancos, así como grandes gestoras de fondos, han empezado a abandonar las alianzas climáticas que pretendían conseguir cero emisiones de gases de efecto invernadero en 2050⁵. Por otro lado, cabe señalar que las decisiones antes señaladas también tendrán impacto en las otras economías del mundo, ya que supone un estímulo a otros países para que revisen sus planes climáticos.



⁴ Cortellessa, E. (28 de enero de 2025). Trump freezes federal aid using impoundment tactic. *Time*.

⁵ Alvarez, Y. (13 de enero de 2025). Los grandes bancos estadounidenses se pliegan a Trump y abandonan alianzas climáticas. *El Salto Diario*.

Una nueva era

p. 8

Los organismos multilaterales que han venido sirviendo a las potencias mundiales y, en concreto a los EE.UU, ya no son necesarios para la nueva época que se presenta. El trumpismo lleva tiempo propugnando la idea de que los organismos multilaterales no son beneficiosos para el país. Entre estas, la más señalada ha sido la OMS (Organización Mundial de la Salud). El ala más radical de los republicanos repetidas veces denunció “el mal manejo del covid”; así como los excesivos pagos que debían realizar a dicho organismo. Por eso, una de las primeras medidas de Trump ha sido salir de la OMS, lo que supone un varapalo importante para el organismo. Pero, no es el único caso. Además, de la ya señalada salida de los Acuerdos de París; hay medidas que afectan a la Organización Mundial del Comercio, así como sanciones a la Corte Penal Internacional.

No se trata de meras críticas a unos organismos concretos, sino que refleja una nueva posición respecto al orden mundial y a lo que representan los organismos multilaterales occidentales. En ese sentido, tal y como se ha señalado, el planeta afronta un nuevo escenario y esto por supuesto, también se ve reflejado en las relaciones internacionales y por consiguiente en el comercio internacional, que abordaremos posteriormente. Los movimientos hasta ahora anticipan un cambio en la dirección de las relaciones internacionales. Todo apunta a que se van a regir en mayor medida por intereses partidistas, así como por amenazas arancelarias a los gobiernos que muestren alguna disconformidad.

Trump ha encontrado en Elon Musk al hombre para dinamitar las relaciones con Europa. El dueño de Tesla se permite incluso romper las reglas de juego de la democracia liberal, interfiriendo en la política de otros países. Un asunto que siempre ha ocurrido, pero esta vez con países aliados de la OTAN o países considerados amigos. En Alemania el apoyo al Afd (Alternativa para Alemania) fue explícito, Musk escribió en su red social X “solo Afd puede salvar a Alemania”. En el Reino Unido, los insultos a Keir Starmer, tachándole de pederasta provocaron un terremoto político. Todo esto no es casual. El apoyo a la ultraderecha europea busca en parte dividir a la UE, con el objetivo de subordinarla.



**«No nos tratan bien,
ni militarmente, ni comercialmente»**

Trump

En ese sentido, el objetivo es negociar e imponer sus estrictas condiciones, como la desregulación de la economía y el aumento del gasto militar en Europa. Durante su discurso en Davos, Trump arremetió contra la Unión Europea por las regulaciones y los impuestos aplicados a las grandes empresas tecnológicas estadounidenses, amenazando con nuevos aranceles sobre productos europeos, un tema que abordaremos más adelante. También reafirmó su intención de aplicar gravámenes adicionales al bloque si no incrementa la compra de automóviles y gas de EE.UU. y eleva su presupuesto en Defensa.

El discurso militarista es otra de las características del nuevo presidente y del nuevo escenario global. El objetivo del nuevo presidente, al igual que el de los líderes europeos, es crear un clima prebélico que justifique más gastos militares. Hasta ahora el magnate republicano exigía un presupuesto de defensa del 3% del PIB a los socios de la OTAN, pero ahora pretende que todos los países miembros lo suban hasta el 5%. Este aumento de los gastos militares de los países miembros del atlantismo supondría un agujero para las cuentas públicas del Estado español⁶ y por contra aumentaría las exportaciones de los Estados Unidos, generando grandes beneficios para la industria armamentística.

La cosa no termina ahí. Otro aspecto clave de esta “era dorada” es el expansionismo, que en las últimas semanas ha cobrado aún más impulso con un creciente ímpetu imperialista. El líder republicano ha expresado el anhelo de anexionarse Groenlandia y el Canal de Panamá, ha cambiado el nombre al Golfo de México e incluso se ha atrevido a decir que Canadá debería ser el 51º estado de los EE.UU.

El interés por estos países es de carácter económico. Las intenciones con Groenlandia y en parte con Canadá tienen mucho que ver con los “vastos yacimientos minerales, en particular los necesarios para la ‘transformación energética’ y la ‘revolución de los vehículos eléctricos’, que está directamente vinculada a los intereses comerciales de Musk, así como de otras prominentes figuras de las grandes tecnologías”. En el caso de Panamá, China es el objetivo estratégico de EEUU. El desafío que supone el crecimiento de China a la hegemonía estadounidense constituye un foco de incertidumbre dado que Pekín gana crecientemente posiciones en Latinoamérica.

Figura 2. Características de la era dorada



Así que, visto esto, hay argumentos suficientes para confrontar a quienes dudan de que Trump sea realmente un belicista. Es cierto que está impulsando un acuerdo entre Ucrania y Rusia para que termine la guerra. Siempre que las consecuencias no sean las mismas si Ucrania tiene una posición negociadora más fuerte o más débil, es decir, si cuenta con el apoyo de los estadounidenses o no.

⁶ Para llegar al 3% el Gobierno de España debería destinar 28.500 millones de euros más.

“O van a pagar aranceles muy altos o vamos a llegar a algún tipo de acuerdo”

El ascenso al poder de Trump puede traer efectos perniciosos al comercio internacional por la guerra comercial que va a provocar. Como hemos señalado en ediciones anteriores, la guerra comercial impulsada por EE.UU. en el primer mandato de Trump, que ha sido mantenida por Biden, ha deteriorado el comercio global. Sin embargo, el nuevo mandato puede ser de una vez por todas, la estocada final.

Los aranceles son un impuesto a los bienes importados, utilizados para encarecer las mercancías que se importan desde terceros países. La imposición de aranceles, o más bien la amenaza, es uno de los elementos que caracterizan a la política del nuevo gobierno. No obstante, también es cierto que los anuncios de aranceles masivos podrían constituir una herramienta para la negociación de otro tipo de políticas, como por ejemplo en materia fronteriza. Hasta el momento de realizar este informe (a 13 de marzo de 2025), Trump ha anunciado lo siguiente:

- A partir del 4 de febrero de 2025, la administración Trump impuso un arancel adicional del 10% a todas las importaciones provenientes de China. Posteriormente anunció que lo subiría al 20%.
- Un 25% de aranceles sobre los bienes importados a México y Canadá.
- Aranceles del 25% a todas las importaciones de acero y aluminio en su territorio (un 50% en el caso de México y Canadá), lo que afecta a la UE.
- Aranceles del 25% a los automóviles desde abril en adelante. Esto afectará a Hego Euskal Herria, dado que gran parte de las exportaciones son del sector de la automoción. Además, también se gravarán los semiconductores y los productos farmacéuticos.
- Aranceles a las importaciones de productos agrícolas desde el 2 de abril.
- La aplicación de aranceles recíprocos a los países que tengan barreras comerciales, lo que tendrá efectos en la UE. Esto también afectará de manera significativa a países en desarrollo como Brasil, Vietnam, Argentina y varias naciones del sudeste asiático y África, cuyos aranceles sobre productos estadounidenses han sido considerados excesivos.

La ofensiva arancelaria provocará el mismo efecto contrario en EEUU. Por un lado, México y Canadá ya han expresado su intención de aplicar los mismos aranceles a los EE.UU. Por su parte, Bruselas señala que tendrán una respuesta europea “firme y proporcionada”. El 12 de marzo se anunciaron aranceles por valor de 26.000 millones de euros. China, se ha posicionado en las mismas, ya que también anunció la aplicación de aranceles

Las consecuencias a nivel global podrían ser nefastas. En primer lugar, los aranceles impactarán en los costes de las empresas estadounidenses, que como la gran mayoría de empresas del mundo tienen partes significativas de su proceso productivo deslocalizado en países con menores costes laborales, por ejemplo, México. Por tanto, lo más probable es que la subida de aranceles produzca una desaceleración económica en muchos países, y, como veremos posteriormente, también se vería afectada la economía de nuestro territorio. Esto puede generar de nuevo episodios inflacionarios, como hemos visto en los últimos años, tendría como consecuencia la subidas de tipos de interés que recordemos perjudica a los sectores más necesitados, y también tendría efectos sobre las naciones más pobres con deudas dolarizadas.

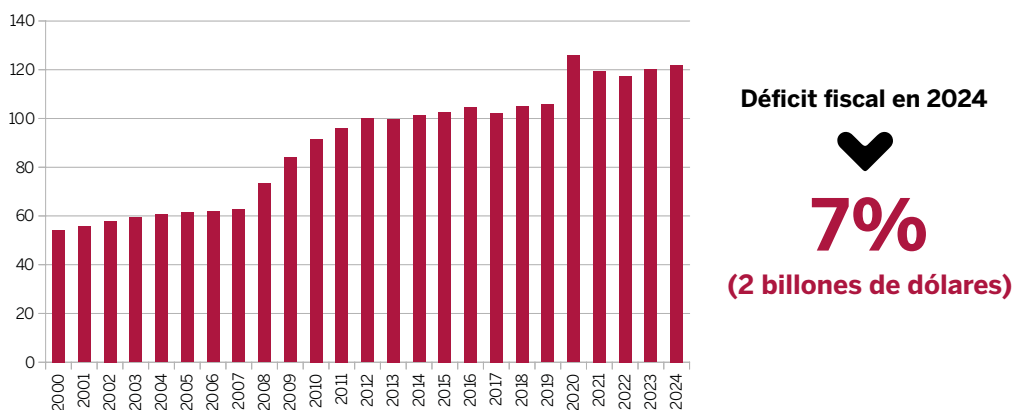
“Daremos unos de los impuestos más bajos de cualquier nación de la Tierra”

En relación a la política fiscal, el magnate republicano ya expresó en la campaña electoral su disposición a llevar a cabo una reforma integral de la fiscalidad. La reforma se iba a resumir en lo siguiente. En primer lugar, una apuesta total de reducir los impuestos tanto a las grandes corporaciones así como a los multimillonarios. Ya en el anterior mandato redujo el impuesto de sociedades del 35% al 21%; y ahora planea reducirlo al 15%. Por otro lado, señalan desde el Gobierno que gracias a los aranceles tendrán unos ingresos suficientes para minimizar el impuesto sobre la renta, e incluso Trump ha llegado a decir de abolirlo por completo. Todos estos recortes de los impuestos beneficiarán a quienes tienen mayores ingresos, mientras que perjudicarán a los grupos de menores ingresos.

El objetivo además de mejorar las cuentas de grandes empresas tecnológicas y energéticas americanas es atraer a las empresas extranjeras, lo que generará un dumping fiscal entre países. Una cuestión que puede acarrear una carrera a la baja de la fiscalidad y afectar también a nuestro territorio. El nuevo presidente afirmaba lo siguiente en el foro de Davos “mi mensaje a todas las empresas del mundo es muy sencillo: vengan a fabricar su producto en Estados Unidos, y les daremos unos de los impuestos más bajos de cualquier nación de la Tierra”. Por su parte, como hemos señalado, advirtió que aquellas empresas que decidan no establecer operaciones en suelo estadounidense enfrentarán aranceles.

Este cambio en la fiscalidad va a generar un descenso importante en la recaudación. Algunos medios apuntan a que las medidas señaladas tendrían un impacto de 9 billones de dólares, una cifra que supone una parte importante del presupuesto federal. Recordemos que la política presupuestaria estadounidense se basa en un déficit fiscal que se repite año tras año. En 2023 llegó al 6%, y en 2024 fueron casi 2 billones de dólares (el 7% del PIB⁷) provocando un aumento de la deuda. El año 2024 terminó con una deuda pública del 121,8% del PIB⁸, lo que equivale a 36 billones en dólares y un pago de intereses cercano al billón.

Gráfico 1. Evolución de la deuda pública del Gobierno Federal (% de PIB)



Fuente: Elaboración del Gabinete de Estudios con datos de la FRED

Como decimos esta situación se ha venido agravando los últimos años, en parte por el aumento del gasto público debido a la covid. Sin embargo, las medidas propuestas por Trump pueden agravar aún más este problema. Además de los ingresos por los aranceles, Trump pretende reducir el gasto público reduciendo significativamente el tamaño de la Administración. Para ello ha encargado a Musk, al más puro estilo de Milei, elaborar un plan para despedir a funcionarios.

⁷ Caixabank a través de la CBO.

⁸ FRED (Federal Reserve Economic Data).

El Ejecutivo de los multimillonarios

Así ha sido descrito por los medios el nuevo gobierno de los Estados Unidos. En su discurso de despedida, incluso Biden alertó sobre esta situación: “existe la peligrosa concentración de poder en manos de muy pocas personas ultrarricas”. Podemos decir que estamos ante la convergencia entre el poder político y económico del ala más reaccionaria. La alianza de los líderes de las grandes empresas tecnológicas con el partido republicano se ha visto reflejada desde el día de la investidura, donde como hemos señalado, hicieron acto de presencia a lado del nuevo presidente. Elon Musk fue uno de los grandes impulsores de su campaña electoral, en la cual invirtió 277 millones de dólares. Le acompañaba la oligarquía digital, los consejeros delegados de Google, Microsoft, Amazon, Meta, Uber y OpenAI, que también contribuyeron. Queda claro que lo mejor que pueden hacer los multimillonarios de Silicon Valley es llevarse bien con el magnate republicano. Mark Zuckerberg, entre otros, ha expresado abiertamente su adhesión a la ideología libertaria del movimiento MAGA, renunciando a regular el discurso de odio y la desinformación en sus plataformas.

La postura de estos está claramente influenciada por sus intereses económicos. Yago Alvarez señalaba en un artículo⁹ que “la relación del magnate dueño de Tesla con los candidatos y presidentes de extrema derecha traen y traerán pingües beneficios a su cuenta de resultados”. El artículo analiza cómo Elon Musk ha incrementado su fortuna mediante el apoyo a figuras de extrema derecha, especialmente a Donald Trump. Tras la victoria de Trump en las elecciones de noviembre, la riqueza de Musk ha superado los 400.000 millones de dólares, impulsada por el alza de las acciones de Tesla y la valoración de SpaceX. Los mercados perciben que los triunfos de partidos de extrema derecha benefician los negocios de Musk, recompensándolo con creces.

2.4. China cumple a pesar de los problemas

El programa “Made in China 2025”, lanzado en 2015, marcó un ambicioso plan estratégico para transformar la estructura productiva del país y posicionarlo como líder global en sectores intensivos en tecnología. La iniciativa buscaba reducir la dependencia de China de la manufactura de bajo valor agregado. Es decir, el objetivo era dejar de ser la fábrica del mundo; y avanzar en industrias clave como la producción de semiconductores, la inteligencia artificial, los vehículos eléctricos y las energías renovables.

Pekín ha intensificado los últimos años su apoyo a las manufacturas, fomentando la producción y la exportación de bienes tecnológicos avanzados. Sin embargo, China enfrenta un problema estructural: la baja contribución del consumo al PIB. Esto la hace altamente dependiente de la demanda externa para sostener su crecimiento económico. A pesar de los esfuerzos por reorientar su economía hacia el consumo interno, la tendencia de los últimos años indica una demanda interna débil y un fuerte impulso a la oferta manufacturera. Este desequilibrio se ha agravado con la crisis inmobiliaria, sector que durante décadas fue un pilar del crecimiento chino.

A nivel geopolítico, la alianza entre China y Rusia se ha reforzado en los últimos años. Los líderes de ambos países reafirmaron su compromiso con un mundo multipolar y con la cooperación estratégica en diversos ámbitos, incluyendo el energético y el tecnológico. En el ámbito comercial, la escalada de tensiones con Estados Unidos ha llevado a la imposición de aranceles y controles a la exportación de materiales estratégicos. La respuesta inmediata, el 4 de febrero de 2025, China anunció nuevos aranceles sobre bienes energéticos provenientes de Estados Unidos, estableciendo un gravamen del 15% sobre el carbón y el gas natural licuado (GNL), y del 10% sobre el petróleo y maquinaria agrícola. En marzo volvió a anunciar nuevos aranceles que gravará con un 15% las importaciones estadounidenses de pollo, trigo y maíz.

⁹ Alvarez, Y. (9 de enero de 2025). Elon Musk S.A.: así gana dinero apoyando a Trump y a la extrema derecha. *El Salto Diario*.

2.5. Una Europa en crisis se rearma

El lehendakari Pradales resumió acertadamente al afirmar que “Europa tiene un riesgo de quedarse apartado dentro de una mayor bipolarización global”. En anteriores ediciones señalamos en esa misma línea que “Europa se quedaba atrás en la carrera tecnológica, industrial y militar” y, a día de hoy, esta situación se ha acentuado aún más.

Actualmente, con la victoria de Trump, el continente europeo se encuentra en una encrucijada. Tras años de alineamiento con Estados Unidos (aunque más bien se podría considerar una forma de vasallaje), la Unión Europea enfrenta un momento decisivo. La dependencia hacia el país norteamericano viene de lejos, pero la guerra en Ucrania lo ha intensificado aún en mayor medida. La guerra ha tenido un impacto desigual en las economías occidentales; mientras que Europa ha sufrido un encarecimiento de la energía y una desaceleración económica, Estados Unidos se ha consolidado como el principal proveedor de gas natural licuado (GNL) para el continente, beneficiándose considerablemente de la crisis. Las empresas energéticas estadounidenses han visto en la situación una oportunidad para afianzar su papel como proveedores estratégicos, obteniendo ventajas adicionales en términos de precios y acceso al mercado europeo. En cambio, las empresas europeas se encuentran en una situación de total incertidumbre.

En este contexto de incertidumbre, las perspectivas de crecimiento económico en Europa son preocupantes, y en particular, el sector industrial europeo enfrenta desafíos de gran magnitud. La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, ya reconoció que el modelo económico europeo basado en la mano de obra barata de China y la energía asequible de Rusia quedó obsoleto. Por ello, se vio la necesidad de reducir la dependencia de fuentes externas de materias primas. Por otro lado, otra cuestión relevante es que la transición energética y digital han transformado profundamente los procesos productivos y las cadenas de valor.

Ante esta tesitura, la UE se puso como objetivo diseñar una nueva estrategia de transformación hacia una economía más “autosuficiente y sostenible”. Por un lado, la apuesta por la autonomía estratégica y por otro, la presentación del «Plan Industrial Green Deal», cuyo objetivo era hacer frente al IRA (Ley de Reducción de Inflación) y los subsidios estatales chinos, para contrarrestar los incentivos estadounidenses y evitar la deslocalización de industrias clave. En esa misma línea, informes recientes, como los de Draghi y Letta, han destacado la necesidad de fortalecer el mercado único y fomentar reformas estructurales e inversiones estratégicas para impulsar el crecimiento. El Informe Draghi destaca aumentar la inversión en innovación y competitividad para reactivar el crecimiento. Entre otras cuestiones, Draghi insta a la Unión Europea a adoptar medidas decisivas para reforzar su industria de defensa. El Informe Letta subraya la importancia de profundizar en la integración económica y mejorar la resiliencia de la UE frente a las crisis globales. Ambos informes coinciden en la urgencia de reformas estructurales para garantizar la sostenibilidad económica europea.

Al mismo tiempo, la Comisión Europea ha ido anunciando los últimos meses y años supuestos planes verdes como el Pacto de Industria Limpia, el Plan Industrial Green Deal (aunque más bien como señalan Martija y Fernandez podríamos hablar de verde oliva¹⁰); que chocan con los anuncios de aumento de gasto en armamento militar. La Unión Europea va a invertir más en su industria de defensa para “reducir su dependencia de terceros países”. A principios de marzo anunció el plan ReArm Europe, dotado de 800.000 millones de euros. Bruselas reconoce que, incluso si se logra la paz en Ucrania, la inversión en defensa seguirá siendo “una prioridad estratégica”. En este marco se está desplazando la agenda verde y la apuesta por aumentar el gasto militar es generalizada, de forma que estamos cada vez más lejos de que se produzca una transición ecosocial justa.

¹⁰ Martija, G y Fernandez, G. (2024). *Unión Europea: Agenda verde oliva y digital al servicio de las empresas transnacionales*.

Además, la pretensión de aumentar el gasto en industria militar coincide con la puesta en marcha del nuevo marco del Pacto de Estabilidad y Crecimiento que limitará el gasto público en Europa a los países que tengan una deuda por encima del 60% (es el caso del Estado) o un déficit público superior al 3%, lo que puede provocar importantes recortes en el gasto social. Sin embargo, todo apunta que habrá una cláusula de escape que permitirá gastar más en defensa militar, debido a que estará exento en el cómputo del cálculo del déficit.

Figura 3. Características del contexto europeo



En cuanto a las relaciones internacionales, se percibe un cambio de enfoque en la UE respecto a China. Durante el Foro de Davos, Ursula von der Leyen abogó por estrechar lazos con Pekín, afirmando que una cooperación entre la UE y China sería de beneficio mutuo. Esto supone un giro en la política europea, que trata de diversificar sus relaciones económicas en un contexto de tensiones comerciales globales. En este contexto, Von der Leyen ha enfatizado la necesidad de mantener una relación pragmática con Washington, advirtiendo que si Estados Unidos impone tarifas arancelarias injustas, la UE responderá en consecuencia.

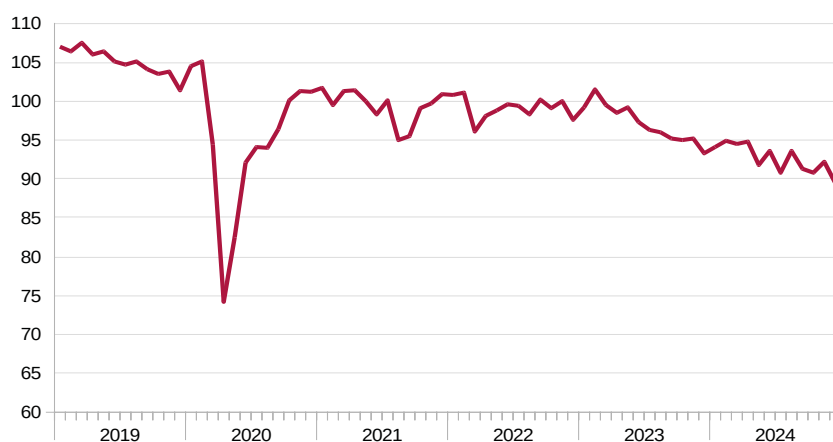
2.6. Alemania, el declive de la industria

Alemania merece un apartado especial en esta edición debido a su coyuntura económica y política. El país germano pasa por una situación complicada en el ámbito político. Recordemos que Scholz tuvo que adelantar las elecciones debido a la ruptura de los liberales que apostaban por un control férreo del déficit; mientras que los socialdemócratas apostaban por un gasto mayor. Las elecciones celebradas el 23 de febrero han dado la victoria a los conservadores de la CDU, en un escenario donde la ultraderecha consiguió ser la segunda fuerza en el país. El nuevo gobierno formado por los conservadores y los socialdemócratas, ha adoptado una postura antiinmigración, un cambio en la política de déficit cero y un aumento del gasto militar, entre otras cuestiones.

En lo que respecta al ámbito económico, la crisis se acentúa con el declive de la industria alemana, tal y como se puede observar en el gráfico 2. El estancamiento alemán se ha pronunciado durante este último año y su economía lleva dos años de recesión. El modelo de desarrollo alemán se ha basado históricamente en dos pilares fundamentales: el acceso a energía barata proveniente de Rusia y unas sólidas exportaciones a Estados Unidos (consolidándose en la última década como su principal socio comercial); y en menor medida a China y al mercado europeo. Esta política convirtió a Alemania en el "campeón mundial de exportaciones", como ellos mismos se autodenominan.

Sin embargo, el país ha ido perdiendo competitividad en los últimos años, en gran parte debido al encarecimiento de los costos energéticos, lo que ha impactado negativamente en su capacidad exportadora. Como ya hemos mencionado, la industria alemana enfrenta una crisis agravada por el encarecimiento de la energía tras las sanciones a Rusia. Pero también existen otros factores: la deslocalización hacia China y la globalización han debilitado su competitividad frente a China, mientras que la dependencia del gas ruso y la falta de desarrollo en tecnologías digitales han perjudicado sectores clave, como la industria química y automovilística. Por tanto, la crisis tiene causas estructurales que dificultan su recuperación en un futuro. Un futuro que podría complicarse aún más si la introducción de aranceles se hace efectiva.

Gráfico 2. Producción en industria en Alemania (2021=100)



Fuente: Elaboración del Gabinete de Estudios con datos de Eurostat

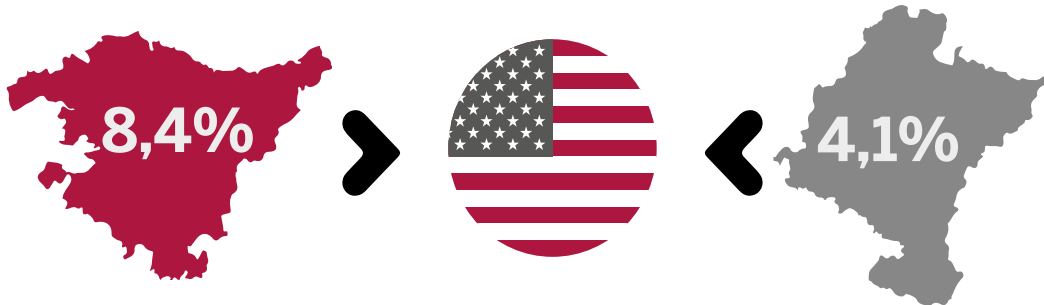
2.7. Hego Euskal Herria, incertidumbre total

Es innegable que los acontecimientos en el ámbito internacional repercuten de manera significativa en Hego Euskal Herria. Las empresas industriales se han contagiado de lo ocurrido en el entorno europeo; ya que gran parte de las exportaciones de estas empresas tienen como destino Alemania. Muestra de la coyuntura negativa es la caída de las exportaciones de un 4,1% en HEH, un dato que analizaremos con más detalle en el próximo apartado.

Tal y como hemos señalado, las consecuencias de la subida de aranceles podrían impactar directamente en nuestra economía, en sectores como la automoción, siderurgia y metalurgia. El reciente anuncio de Trump de imponer aranceles del 25% a partir de abril a los automóviles podría tener graves consecuencias para el sector de la automoción. Los datos de la Cotec apuntan que la CAPV exporta un 8,4% sobre el total de sus exportaciones a Estados Unidos. Es el tercer país de destino, después de Alemania y Francia, de forma que depende en gran medida de estas exportaciones. Las exportaciones de bienes de equipo y productos semimanufacturados son la mercancía de la que depende. Los productos más exportados son los bienes de equipo como tuberías de hierro, turbinas de gas; así como petróleo refinado o camiones de entrega.

En Navarra, en 2024, más de 557 empresas exportaron al mercado estadounidense, consolidándose como uno de los principales destinos extracomunitarios. Los sectores predominantes en estas exportaciones incluyen la automoción, maquinaria eléctrica y productos agroalimentarios, con un enfoque notable en el vino y el aceite de oliva. En el caso de Navarra, las exportaciones al país americano suponen un 4,1%.

Figura 4. Porcentaje total de exportaciones a EE.UU



Por otra parte, los aranceles a México y Canadá también afectarían a las empresas de HEH. En el caso de la CAPV, son más de 200 firmas las que tienen presencia en aquellos países y en 2023 ascendieron a 923 millones de euros las exportaciones al norte y sur de EE UU 713 millones a México y 210 a Canadá¹¹.

Ante la ofensiva arancelaria el Lehendakari ha hablado de dar una respuesta rápida, para lo que han creado el Grupo para la Defensa Industrial. Asimismo, se ha manifestado en reiteradas ocasiones por reforzar el eje atlántico y recuperar la influencia que ha tenido históricamente la CAPV. Pradales sostiene que “si Europa quiere seguir siendo un actor protagonista debe hacer una apuesta por la reindustrialización. Hacer realidad el renacer industrial europeo”. Por ello, en línea con la estrategia de la Comisión Europea estará el nuevo plan Industrial de Euskadi. Por otro lado, el Gobierno Vasco ha establecido la Alianza Financiera Vasca, una colaboración público-privada que busca movilizar 4.000 millones de euros durante la actual legislatura.

En este contexto Zedarriak publicó un informe sobre “los desafíos y oportunidades que enfrentan Euskadi y Europa en un contexto global complejo”. El informe cuyo título es “Euskadi y la Unión Europea: Un destino compartido de prosperidad y competitividad” se ha basado en los informes Draghi y Letta que hemos citado previamente. Este informe apuesta por adaptar la industria vasca a la transición verde y digital, con inversiones sostenidas en I+D+i; impulsar la formación continua y crear condiciones atractivas para el talento local e internacional; fortalecer la presencia de Euskadi en las decisiones estratégicas de la Unión Europea y maximizar el retorno de los fondos europeos; y preparar a la sociedad vasca para afrontar los desafíos del futuro mediante una educación adaptada y la participación activa de la sociedad civil. Aunque lo más llamativo de la presentación fueron las llamadas a invertir en armamento militar y en energía nuclear”, donde el director de este lobby, Guillermo Dorronsoro, aseguró que se va a dar “una fantástica oportunidad”.



«Es una fantástica oportunidad invertir en defensa militar»

G. Dorronsoro (Zedarriak)

Por su parte, el Gobierno Vasco en lugar de denunciar o alzar la voz contra esas afirmaciones, valoró positivamente el informe. El vicelehendakari del Gobierno Vasco manifestó no tener miedo a la industria armamentística y que el Gobierno Vasco no puede mirar hacia otro lado ante una oportunidad de negocio así. Una posición que incluso defendió el recientemente proclamado secretario general de la UGT de Navarra, Lorenzo Ríos.

¹¹ Irigoyen, L. (4 de febrero de 2025). Crisis arancelaria alerta a 200 empresas vascas con sedes en EE UU. El Correo.

3. Análisis de los indicadores macroeconómicos

3.1. Análisis global

2024

Las principales instituciones internacionales estiman un crecimiento económico global moderado para 2024. El Fondo Monetario Internacional (FMI) mantiene su estimación de crecimiento mundial en el 3,2%¹², un porcentaje que coincide con la OCDE. Mientras que otros organismos como el Banco Mundial sostienen que será del 2,7%¹³. Todos los organismos coinciden en que el crecimiento ha sido desigual entre regiones.

En cuanto a China, diversos factores que ya hemos señalado (el empuje del sector exterior, un mayor apoyo fiscal y una ligera mejora en el mercado inmobiliario) han impulsado su crecimiento. Gracias a estas condiciones, el gigante asiático experimentó un crecimiento del 5%¹⁴, cumpliendo el objetivo fijado por Pekín y situándose muy por delante de Estados Unidos; pero con una ralentización leve respecto al crecimiento de 2023.

En EE. UU. la economía se mantiene sólida, con tasas de desempleo relativamente bajas (4,2%) y un elevado nivel de empleo. De hecho, el crecimiento económico de Estados Unidos superó las expectativas, alcanzando un 2,8% del PIB¹⁵, 0,7 puntos porcentuales más de lo previsto hace un año.

Las economías emergentes y en desarrollo también registraron mejoras en sus previsiones. Los países de ingresos medios crecieron un 4,2%, mientras que las economías de ingresos bajos alcanzaron un crecimiento del 4%.

2025

No existe un consenso absoluto en las predicciones del PIB global para 2025. Los distintos organismos estiman un crecimiento dentro de un rango del 2,7% y 3,3%. La interpretación de estas cifras varía según la perspectiva de cada institución: mientras algunos organismos multilaterales y think tanks mantienen una visión más optimista, otros advierten sobre posibles riesgos y ven un escenario menos favorable. Es el caso de una encuesta del Foro Económico Mundial entre economistas jefe, el cual refleja una percepción moderadamente pesimista sobre la economía global en 2025, señalando una posible ralentización del crecimiento.

Esta visión pesimista se sustenta en los ya mencionados factores de riesgo como el aumento del proteccionismo y las tensiones geopolíticas, que podrían impactar negativamente los resultados económicos. El Fondo Monetario Internacional (FMI) advierte que los costos económicos de los aranceles podrían alcanzar el 7% del PIB mundial. En este contexto, se espera que el crecimiento de China se desacelere al 4,5% en 2025, debido a un menor dinamismo en las exportaciones. Además, la implementación de nuevos aranceles por parte de Estados Unidos está generando represalias por parte de China, lo que intensificará la guerra comercial. El crecimiento previsto para Estados Unidos es de un 2,2% en 2025. Las economías emergentes y en desarrollo se prevé que crezca un 4,2% y las economías de ingresos bajos un 4,7%.

¹² Informe de Perspectivas Económicas de la Economía Mundial (Actualización de Enero de 2025).

¹³ Perspectivas Económicas Mundiales (Enero de 2025).

¹⁴ Oficina Nacional de Estadística de China (ONE).

¹⁵ Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio de los EE.UU (BEA).

Tabla 1. Crecimiento del PIB (%)

	2024 (previsión) *	2024 (estimación)	2025 (proyección)
Mundo	3,1	3,2	3,2
EEUU	2,1	2,8	2,2
China	4,6	4,5	4,5
Economías emergentes y en desarrollo	4,1	4,2	4,2
Economías de ingresos bajos	4	4	4,7

Fuente: FMI

3.2. Europa

2024

En 2024 las previsiones económicas para Europa reflejan un crecimiento exiguo del 0,9%¹⁶, impulsado principalmente por sectores relacionados con la demanda interna. Según la Comisión Europea, el consumo privado se ha visto beneficiado por una inflación más controlada, que ha disminuido al 2,7% en la Unión Europea y al 2,4% en la eurozona¹⁷. El crecimiento de la actividad económica ha estado liderado por el sector servicios, que ha continuado beneficiándose del repunte en turismo y ocio tras la pandemia. La industria manufacturera, en cambio, enfrenta dificultades debido a múltiples factores como la debilidad de la demanda global, el encarecimiento de la energía; así como la baja productividad y la baja inversión.

El crecimiento económico en el Estado español ha sido una de las sorpresas de 2024, con una estimación del 3,1%. Según el Instituto Nacional de Estadística (INE), el PIB español avanzó el triple que el de la eurozona, registrando un crecimiento del 0,8% en el último trimestre del año. Este dinamismo se debe principalmente al impulso del sector servicios, así como a la demanda interna como a las exportaciones. Asimismo, la tasa de empleo, el alto nivel de ahorro entre las familias, el bajo nivel de endeudamiento empresarial y el control de la inflación son buenas noticias. La parte negativa, al igual que en Europa, es que la productividad y la inversión siguen mostrando signos de estancamiento. El Estado español arrastra problemas estructurales que pueden entorpecer su desempeño en 2025.

2025

En 2025, Europa espera un crecimiento económico superior en comparación con los años anteriores, con una proyección del PIB del 1,3% en la eurozona y 1,5% en la UE según la Comisión Europea. Este repunte estará impulsado por una recuperación gradual del consumo privado, gracias a una inflación más cercana al objetivo del 2%, lo que permitirá a los hogares aumentar su capacidad de gasto. Además, la bajada de los tipos de interés contribuirá a ello.

La industria manufacturera podría experimentar una leve recuperación tras la desaceleración de años previos, favorecida por una mejora en las cadenas de suministro y un aumento en la demanda global. No obstante, como venimos apuntando, hay desafíos importantes, como las tensiones geopolíticas, la alta deuda pública en algunos países y los riesgos relacionados con el cambio climático.

¹⁶ Comisión Europea (Otoño de 2024).

¹⁷ Eurostat, dato de diciembre.

Dentro de la UE, el año 2025 tampoco pinta bien para el país germano. Según las previsiones de otoño de la CE crecerá un 0,7%; sin embargo, el banco central alemán, el Bundesbank, ha anunciado un crecimiento del PIB del 0,1%, pero ha afirmado que si el presidente estadounidense, Donald Trump, desata una guerra comercial habrá recesión por tercer año consecutivo. En el Estado español el crecimiento medio del consenso de los analistas es de un 2,4%¹⁸; mientras que el Gobierno de España eleva al 2,6%.

Tabla 2. Crecimiento del PIB (%)

	2024 (previsión) *	2024 (estimación)	2025 (proyección)
Unión Europea	0,9	0,9	1,5
Eurozona	0,8	0,8	1,3
Alemania	0,3	-0,1	0,7
Italia	0,7	0,7	1
Francia	0,9	1,1	0,8
Estado español	1,7	3,2	2,6

Fuente: Comisión Europea, Gobierno de España e INE

3.3. Hego Euskal Herria

2024

El PIB del año 2024 creció en la CAPV un 2,2% según las estimaciones de las cuentas económicas trimestrales realizadas por Eustat. Esto supone un 0,3% más que las previsiones realizadas a comienzos de año por el Gobierno Vasco. Las estimaciones apuntan a la demanda interna y el sector servicios, impulsados por el turismo, los que han elevado el PIB. No obstante, la debilidad de la demanda exterior añade incertidumbre a un escenario ya condicionado por la crisis de sus principales socios comerciales.

Las estadísticas de Comercio Exterior de Eustat apuntan que las exportaciones vascas cayeron el año pasado un 5,1%. Las ventas al exterior se redujeron a los 30.967 millones de euros, 1.948 menos que en 2023. Por territorios, Araba fue quien lideró la caída con un 10,4%, seguido de Bizkaia con un 4,3% y Gipuzkoa con un 0,9% menos. Esta situación se produjo debido a la caída de los bienes intermedios y de equipo. La fuente señala que las mercancías más afectadas fueron los turismos para menos de 10 personas, que se redujeron un 20%, la venta de neumáticos bajó un 28,8% y los combustibles un 20,4%. La planta de Mercedes, Michelin en Gasteiz, Bridgestone en Basauri o Petronor fueron las más afectadas.

En Navarra el PIB subió un 2,7% según Nastat, con un crecimiento del 0,5% en el último trimestre; de forma que se observa una aceleración de la actividad económica respecto al año anterior. A 12 de marzo no hay datos más desagregados, pero sí existen otras fuentes. Laboral Kutxa apunta a que el sector servicios muestra una fortaleza de la parte interna de la economía; y añade que el comportamiento industrial en Navarra es "notablemente bueno". Sin embargo, los datos del avance de la contabilidad trimestral sostienen que la ligera moderación del PIB se debe "al menor dinamismo observado fundamentalmente en la industria" y "los indicadores señalan una debilidad en el nivel de inversión y en las exportaciones".

¹⁸ Funcas, panel de enero.

Los datos del comercio exterior de Nastat apuntan a un descenso del 0,6% en las exportaciones navarras, lo que refleja un ligero retroceso en comparación con el mismo periodo del año anterior. No obstante, al contrario de lo que ha ocurrido en la CAPV, las exportaciones a Alemania subieron un 7,1%, gracias en parte a los turismos de menos de 10 personas (que se exportaron un 27,1% más al país germano). Las ventas a Francia cayeron un 14,2%; mientras que a Italia subieron un 14,5%.

2025

En lo que se refiere al año 2025, el Departamento de Hacienda y Finanzas del Gobierno Vasco realizó los presupuestos públicos para la CAPV con una estimación del crecimiento del 2,1%. Sin embargo, ya a inicios de año el consejero Mikel Torres redujo una décima hasta el 2% la previsión de crecimiento, esto debido a "la incertidumbre política y económica en Europa". BBVA Research estima para 2025 un crecimiento del 2,8%, según el Observatorio regional correspondiente al tercer trimestre del año, que es del 30 de octubre de 2024. En cambio, Laboral Kutxa es mucho más pesimista y prevé que el PIB vasco avance un 1,8%.

Las proyecciones realizadas por el Servicio de Economía y Finanzas del Ejecutivo foral, apuntan a que Navarra tendrá un crecimiento del 2,2% en 2025. Estas previsiones realizadas este mes de febrero suponen un alza de 0,4 puntos respecto a lo que se había proyectado en el mes de septiembre. Otros organismos como BBVA proyectan un 2,5%, mientras que Laboral Kutxa prevé que el PIB de Navarra crecerá un 1,9% en 2025.

Tabla 3. Crecimiento del PIB (%)

	2024 (previsión) *	2024 (estimación)	2025 (proyección)
Navarra	1,3	2,7	2,2
CAPV	1,9	2,2	2

Fuente: Gobierno Vasco, Gobierno de Navarra, Eustat y Nastat

4. Inflación, política monetaria y poder adquisitivo

La mayoría de los expertos señalan que el episodio inflacionario ha finalizado, al menos en lo que se refiere a las subidas de más de dos dígitos que pudimos ver en 2023. La subida de precios se ha moderado considerablemente, pero continúan subiendo por encima del límite impuesto del 2% por los bancos centrales. A este fenómeno se le ha denominado como desinflación¹⁹. Sin embargo, aunque sea cierto que la inflación se haya reducido considerablemente durante el año 2024, también es cierto que el IPC volvió a escalar hasta el 2,8% a nivel estatal y en la Unión Europea subió al 2,7% en diciembre de 2024.

Las causas de la alta inflación las hemos explicado en los anteriores números del Análisis de Coyuntura. Pero, no está de más recordarlo una vez más. El aumento de los precios fue debido a una escasez de oferta y no a una demanda excesiva como señalan algunas corrientes, como la monetarista. A su vez, las empresas aprovecharon esta situación para subir los precios y aumentar sus márgenes de beneficio. De forma que se podría afirmar que el aumento de precios fue transitorio.

¹⁹ Es el proceso por el cual la tasa de inflación disminuye, es decir, los precios siguen subiendo, pero a un ritmo más lento que antes.

Los bancos centrales adoptaron una política de subidas de tipos de interés para combatir la inflación. La FED fue la primera en reaccionar ante el aumento sostenido de los precios, pasó del 0,25% en marzo de 2022 al 5,5% en septiembre de 2023. El BCE adoptó la misma estrategia, si bien es cierto que tardó más en reaccionar, y alcanzó el 4,5% en septiembre de 2023. Después de nueve meses, el Banco Central Europeo, comenzó la reducción de los tipos de interés. El ritmo del BCE está siendo mayor a la FED debido a la desaceleración económica en el entorno europeo, ya ha bajado cinco veces situándose en el 2,5%; mientras que la FED mantiene entre el 4,25 y 4,5%.

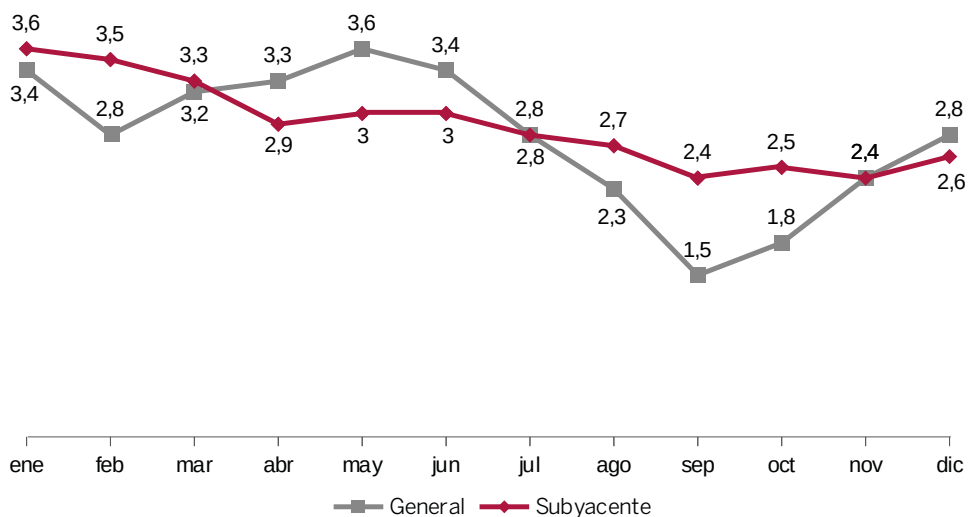
Debido a las políticas monetarias restrictivas aplicadas, el Euribor escaló hasta el 4,5%. Pero, la bajada de los tipos de interés está teniendo consecuencias en este índice y se ha reducido de forma considerable hasta el 2,4% (media de febrero). La bajada de este índice ha disparado la compraventa de viviendas los últimos meses, lo que también ha provocado su encarecimiento. Sin embargo, no se ve un impulso en la inversión, al menos en lo que se refiere al entorno europeo.

4.1. IPC a la baja, pero por encima del 2%

Como hemos señalado, después de las subidas de los últimos meses, el IPC escaló hasta el 2,8% en diciembre de 2024. El indicador interanual comenzó el año en el 3,4% y bajó hasta el 2,8% en febrero. Volvió a subir hasta el 3,6% el mes de mayo, techo del año 2024. Desde ese mes y hasta septiembre tuvo una tendencia bajista y llegó hasta el 1,5%; los últimos meses, como consecuencia del encarecimiento del precio del combustible alcanzó la cifra señalada.

La inflación subyacente (aquella que no tiene en cuenta los alimentos sin elaborar y los productos energéticos) ha mostrado una tendencia con menos variabilidad. En enero de 2024 comenzó con un 3,6% y fue reduciendo hasta el 2,4% de noviembre. En diciembre escaló dos décimas.

Gráfico 3. IPC general y subyacente en 2024



Fuente: INE

4.2. Caída del poder adquisitivo

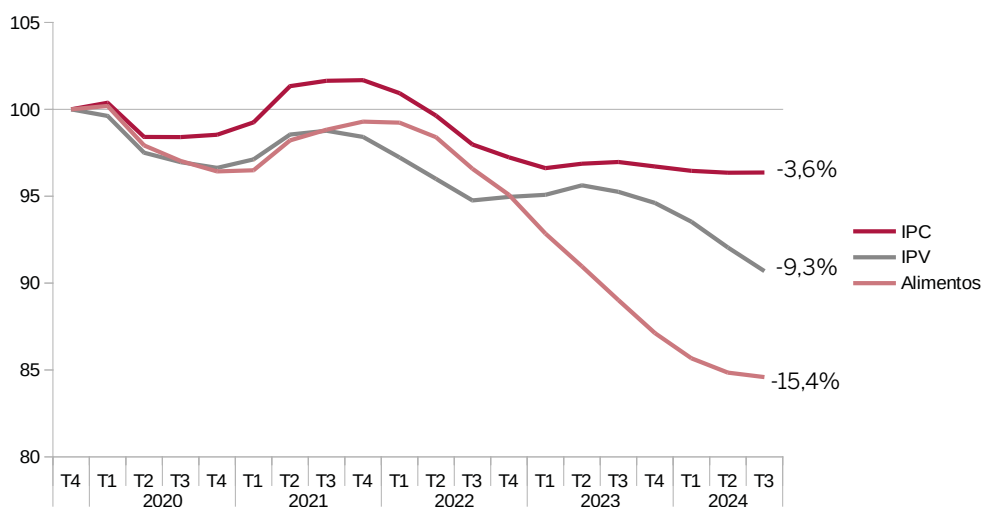
Una vez que se ha dado por finalizado este episodio inflacionario, es importante conocer qué ha ocurrido con el poder adquisitivo de la clase trabajadora. Hay voces que sostienen que en 2024 las rentas salariales han recuperado el poder adquisitivo perdido durante los últimos años. Pero, a continuación, vamos a comprobar que esto no ha sido así.

La Encuesta de Estructura Salarial publicada por el INE es la principal fuente utilizada por el Gabinete de Estudios para realizar el análisis de las rentas salariales y su evolución. Pero estos datos se publican en el mes de septiembre con los datos de dos años antes, por tanto, en septiembre de 2025 tendríamos los datos de 2023. Sin embargo, también existen otros registros, como la Encuesta Trimestral de Costes Laborales (ETCL), que proporcionan trimestralmente niveles e indicadores sobre el coste laboral medio por trabajador y mes.

Entre el cuarto trimestre de 2019 y el tercer trimestre de 2024, los salarios en Hego Euskal Herria aumentaron un 12,7%, pasando de 2.250 a 2.537 euros, según datos de la ETCL²⁰. Sin embargo, para conocer si el salario real aumentó, hay que descontar la subida de precios al salario nominal. A continuación detallamos qué efectos tuvo en el IPC, en la vivienda y en los alimentos:

- En el mismo período, el IPC se incrementó en un 17%, superando el alza salarial. Como resultado, el poder adquisitivo se redujo en un 3,6%, lo que implica que, pese al incremento nominal de los salarios, los trabajadores han perdido capacidad de compra.
- La vivienda es otro factor clave en la erosión del poder adquisitivo. Según el Índice de Precios de Vivienda del INE, los precios inmobiliarios subieron un 24,3% en el período indicado. Comparando este aumento con el crecimiento de los salarios, la pérdida de poder adquisitivo en términos de acceso a la vivienda se sitúa en 9,3 puntos.
- Los precios de los alimentos han experimentado un aumento del 33,3% en los últimos años, el doble que el IPC general, lo que ha llevado a una pérdida de poder adquisitivo de 15,4 puntos en este ámbito.

Gráfico 4. Pérdida del poder adquisitivo según el IPC, IPV y alimentos (2019 4T=100)



Fuente: Elaboración del Gabinete de Estudios con datos de ETCL e INE

²⁰ Cálculo realizado con la media móvil de 12 meses. La media móvil es una herramienta estadística utilizada para suavizar fluctuaciones en los datos y analizar tendencias a lo largo del tiempo. Cálculo realizado por el Gabinete de Estudios.

5. Análisis de los indicadores de empleo

5.1. Un mal año para el empleo

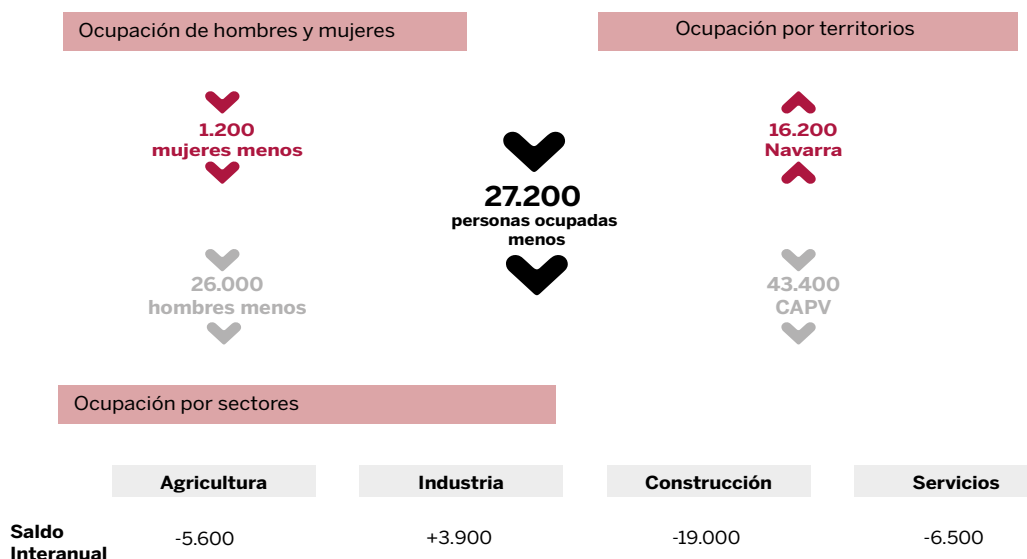
La evolución del año 2024 la vamos a realizar a través de la comparación de los cuartos trimestres del año 2023 y 2024. Para ello utilizamos la Encuesta de Población Activa publicada por el INE.

Cae la ocupación

El número de personas ocupadas en Hego Euskal Herria registró una caída de 27.200 personas durante el año 2024 y descendió a 1.299.800 personas. Esta caída del empleo se produjo en la CAPV, donde hubo 43.400 personas ocupadas menos; mientras que en Navarra el número aumentó en 16.200. El análisis por sexos muestra que entre las mujeres hubo 1.200 ocupadas menos el año pasado; entre los hombres la caída del empleo ascendió a 26.000. Las personas jóvenes también registraron una disminución del empleo de 6.900 personas respecto al cuarto trimestre del año anterior.

Todos los sectores, excepto el industrial, sufrieron una contracción en el número de personas ocupadas. La construcción y la agricultura fueron los más afectados, con un descenso de 19.000 y 5.600, respectivamente; mientras que en el sector servicios también cayó el empleo, en 6.500. A pesar de la situación de la industria, este sector contó con 3.900 personas ocupadas más que un año antes.

Figura 5. Ocupación en 2025



Fuente: Elaboración del Gabinete de Estudios con datos del INE

Sube la temporalidad y la parcialidad

p. 24

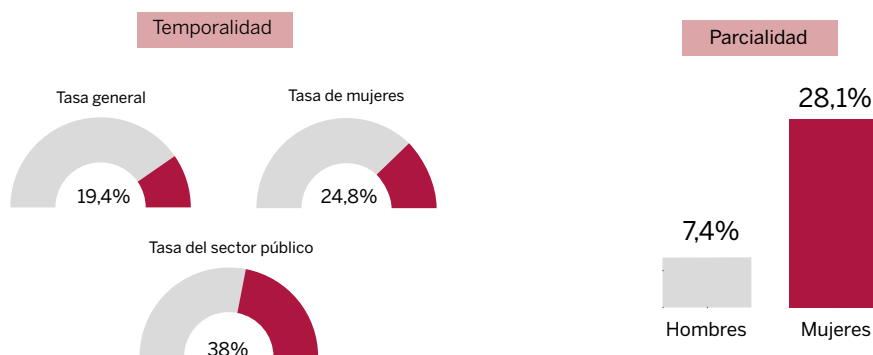
La precariedad laboral sigue siendo una realidad extendida en Hego Euskal Herria, afectando a miles de personas trabajadoras. Muchos de estos empleos se caracterizan por salarios bajos que dificultan alcanzar un nivel de vida digno, lo que agrava la desigualdad económica.

Un factor preocupante es el aumento de las jornadas parciales no deseadas, que limitan los ingresos de los empleados y reducen sus derechos laborales. En el año 2024 los empleos a jornada completa descendieron en 37.900. En cambio, el empleo a jornada parcial creció en 10.500 personas. La situación golpeó de forma significativa a las mujeres: el empleo a jornada completa cayó en 18.100 y aumentó las de jornada parcial en 16.700. En consecuencia, la tasa de parcialidad de las mujeres alcanzó el 28,1%, la tasa más alta de los últimos años. Mientras que la tasa de los hombres se redujo al 7,4%.

Otro ejemplo de precariedad es el gran número de personas trabajadoras que se encuentran en situaciones de inestabilidad debido a contratos temporales que no garantizan continuidad laboral. A pesar de que la tasa de temporalidad de los contratos se redujo del 20% al 19,4% el año pasado, es un porcentaje que está por encima de los países europeos (13%). Además, se trata de una tasa prácticamente idéntica al último trimestre de 2022, que se situó en el 19,7%. Por su parte, es importante señalar que esta tasa únicamente se ha reducido en 5 puntos respecto al mismo trimestre del año 2019. Todo esto a pesar de la reforma laboral. En este aspecto, encontramos que las mujeres sufren una mayor precariedad, ya que la tasa de temporalidad ascendió en su caso al 24,8%, frente al 14% de los hombres. Además esta situación empeoró considerablemente el último año, ya que la temporalidad de las mujeres creció en 2,6 puntos; mientras que la de los hombres se redujo un 3,6%.

El análisis por tipo de sector muestra que la tasa de temporalidad en el sector privado ha disminuido los últimos años. Sin embargo, las del empleo público siguen alcanzando valores muy altos, el 38,6% en HEH. Llama la atención el porcentaje de en la CAPV, que alcanzó el 41,1%; en Navarra fue del 30,2%.

Gráficos 5 y 6. Tasa de temporalidad y tasa de parcialidad según sexo en 2024



Fuente: Elaboración del Gabinete de Estudios con datos del INE

El desempleo aumenta

El desempleo tampoco registró datos positivos el año pasado. HEH cerró el año con 109.700 personas desempleadas, 9.000 más que el año anterior. Por territorios, al igual que con la ocupación, Navarra tuvo un desarrollo positivo durante el año con una caída del desempleo de 8.400. Mientras que en la CAPV los datos apuntan a un aumento de 17.400. Este ascenso se produjo entre los hombres (+11.000); mientras que entre las mujeres descendió levemente (-1.900).

A raíz del incremento del número de personas desempleadas, la tasa de paro en HEH subió del 7,1% hasta el 7,8% (7,6% entre las mujeres y 8% los hombres).

Finalmente, cabe señalar la situación precaria de las personas jóvenes. El último año volvió a subir el desempleo juvenil, esta vez hubo un crecimiento de 2.700. Así, la tasa de desempleo juvenil volvió a escalar, en este caso en cuatro puntos para situarse en el 23%.

Figura 6. Desempleo en 2024



Fuente: Elaboración del Gabinete de Estudios con datos del INE

5.2. La precariedad de los contratos crece

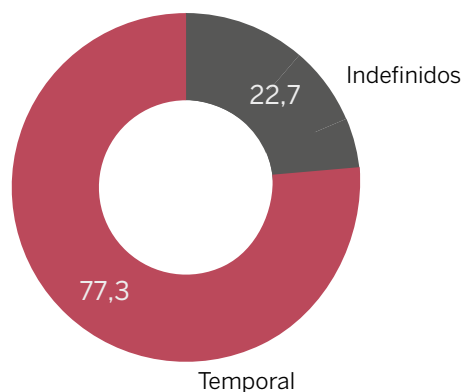
En 2024 se realizaron 1.033.916 contratos en Hego Euskal Herria, de los cuales se firmaron 749.692 en la CAPV y 284.224 en Navarra. Los contratos se repartieron prácticamente por igual entre hombres y mujeres. En concreto, los hombres firmaron el 48,4% del total y las mujeres el resto, el 51,6%.

El 77,3% de los contratos fueron temporales

Los datos muestran que la extensa mayoría de los contratos siguieron siendo temporales en 2024. Los datos del SEPE señalan que más de tres de cada cuatro (77,3%) contratos firmados fueron temporales, un total de 799.082. Se trata de un porcentaje que va en ascenso desde que se aprobó el decreto de la última reforma laboral. En 2023, el porcentaje fue del 75,3% y en 2022 del 76,3%.

El análisis por sexos muestra que entre las mujeres hubo una mayor temporalidad, del 79,6%. Mientras que entre los hombres fue del 74,9%.

Gráfico 7. Contratación en 2024 (%)



Fuente: Elaboración del Gabinete de Estudios con datos del SEPE

Solo 1 de cada 10 contratos fue indefinido a jornada completa

Tener un contrato indefinido tampoco supone estar exento de sufrir precariedad. Entre los contratos indefinidos, solo la mitad lo fue a jornada completa. Del total de contratos el 11,8% fue indefinido a jornada completa, es decir, solo 1 de cada 10.

Gráfico 8. Contratación indefinida según tipo de jornada



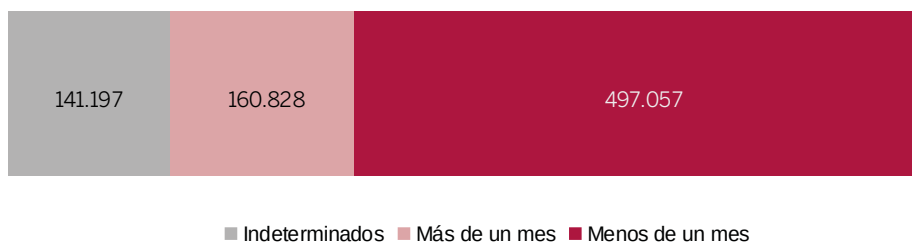
Fuente: Elaboración del Gabinete de Estudios con datos del SEPE

Tres de cada cuatro contratos temporales duraron menos de un mes

La duración exacta de la media de los contratos no la podemos conocer, debido a que el SEPE no proporciona este dato desagregado por comunidades autónomas. No obstante, sí existe información parcial. En los datos estadísticos publicados existe información incompleta de 657.885 contratos, el resto (141.197) son indeterminados. La mayoría de estos contratos indeterminados son sustituciones, de modo que podemos intuir que su duración no es excesivamente prolongada.

De los contratos temporales sobre los que existe información, es decir de 657.885, 497.057 tuvieron una duración menor de un mes. Dicho de otro modo, el 75,6% de los contratos de los que tenemos datos duraron menos de un mes.

Gráfico 9. Duración de los contratos temporales en 2024



Fuente: Elaboración del Gabinete de Estudios con datos del SEPE

Estos datos significan que el fraude continúa siendo una práctica habitual. La realidad nos muestra que tanto en las empresas, como en la propia administración pública es común que los trabajadores y trabajadoras encadenan un contrato temporal tras otro para hacer frente a necesidades de personal estructurales, sin que se conviertan en fijos.

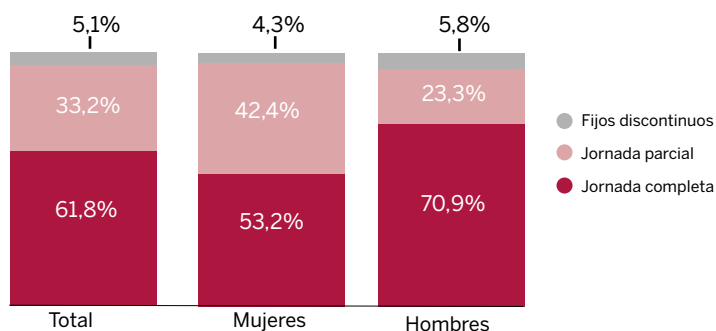
La mitad de los contratos firmados por mujeres fueron a jornada parcial

Como hemos señalado, las jornadas parciales involuntarias o fijos discontinuos son otra muestra de precariedad. De los contratos firmados en 2024, únicamente el 61,8% fueron a jornada completa, el 33,2% a jornada parcial y el 5,1% fueron fijos discontinuos.

Las mujeres tuvieron un porcentaje mucho menor de contratación a jornada completa, 53,2% frente al 70,9% de los hombres. El 42,4% de los contratos firmados por mujeres en 2024 fueron a jornada parcial y el 4,3% fijos discontinuos

Los datos reflejan la discriminación que las mujeres siguen sufriendo tanto en el ámbito laboral, como en el familiar. Son las mujeres quienes adquieren el mayor peso de los cuidados en el hogar, lo que obliga a muchas a trabajar en jornada parcial o a reducirse la jornada. Como consecuencia, sus ingresos disminuyen y también disminuye su base reguladora sobre la que se calculará su jubilación.

Gráfico 10. Contratos según tipo de jornada y sexo en 2024



Fuente: Elaboración del Gabinete de Estudios con datos del SEPE

