

**España y Portugal lideran el alza del PIB y Francia sorprende con un repunte del 0,5%**

frío recesión en 2023 y 2024), también renquea la tercera, Italia, cuyo PIB registró crecimiento cero entre julio y septiembre, después de haberse contraído un 0,1% en el segundo trimestre. España sigue siendo de momento la excepción a la regla de la debilidad generalizada que padece la UE, con un avance de su PIB del 0,6%, el segundo más alto de la eurozona solo por detrás de Portugal (con los datos disponibles), que creció un 0,8%, aunque ya empieza a mostrar signos de desaceleración, plasmados en la debilidad de su demanda externa, que en el tercer trimestre restó nada menos que 6 décimas al crecimiento trimestral.

#### La sorpresa francesa

La sorpresa la deparó Francia, país sumido en una grave crisis política que pugna por alcanzar consensos para adelgazar sus abultados niveles de déficit y endeudamiento públicos y cuyo PIB aceleró hasta el 0,5% entre julio y septiembre, dos décimas por encima del trimestre anterior y lejos del encefalograma plano de los dos trimestres previos. El organismo estadístico galo Insee atribuyó este súbito impulso a la mejora de demanda interna y de la inversión, que crecieron un 0,3% y un 0,4%, respectivamente, pero también a la sorprendente evolución de su comercio exterior, donde “las exportaciones se aceleraron bruscamente” en el tercer trimestre, hasta crecer un 2,2%.

Francia, al igual que España, tiene una exposición acotada al comercio con Estados Unidos, a diferencia de Alemania e Italia, que, entre las grandes economías del bloque, son las más expuestas: Estados Unidos representa alrededor del 10% del total de sus exportaciones, frente al 7% de Francia o menos del 5% de España.

Europa ha aguantado sin ser noqueada el primer round de la pelea que se libra en el cuadrilátero comercial de Trump, pero esa batalla no ha hecho más que empezar y sus efectos ya empiezan a ser palpables. Además del anémico crecimiento en tasa trimestral, la evolución interanual del PIB perfila una clara curva descendente, con un alza del 1,3% en el tercer trimestre, en contraste con el 1,5% del segundo y el 1,6% del primero.

# La inflación acelera al 3,1% en octubre, su tasa más alta en 16 meses

**ESPRINT/** El IPC sube una décima más que en septiembre y registra su cuarto repunte en cinco meses, hasta tasas inéditas desde junio de 2024, con la inflación subyacente también al alza.

J. Díaz. Madrid

La inflación no es solo un mal recuerdo de tiempos pretéritos, aunque nada lejanos, sino una amenaza que, aunque aparentemente estabilizada en los últimos meses, sigue al acecho en un escenario de gran incertidumbre internacional, caos comercial y crecientes presiones sobre las políticas económicas y monetarias, perfectamente ejemplificadas en la segunda Administración Trump. Y no es una buena noticia, porque como advirtió recientemente el FMI, “la interferencia política tiende a debilitar las monedas y aumentar la inflación”. En otras palabras, el riesgo de rebrotes inflacionistas no está aún conjurado y, de hecho, las propias empresas, entre ellas las españolas, vaticinan menos consumo y más inflación en 2026, de acuerdo con el último *Estudio sobre Clima Empresarial* de la Cámara de España, presentado recientemente.

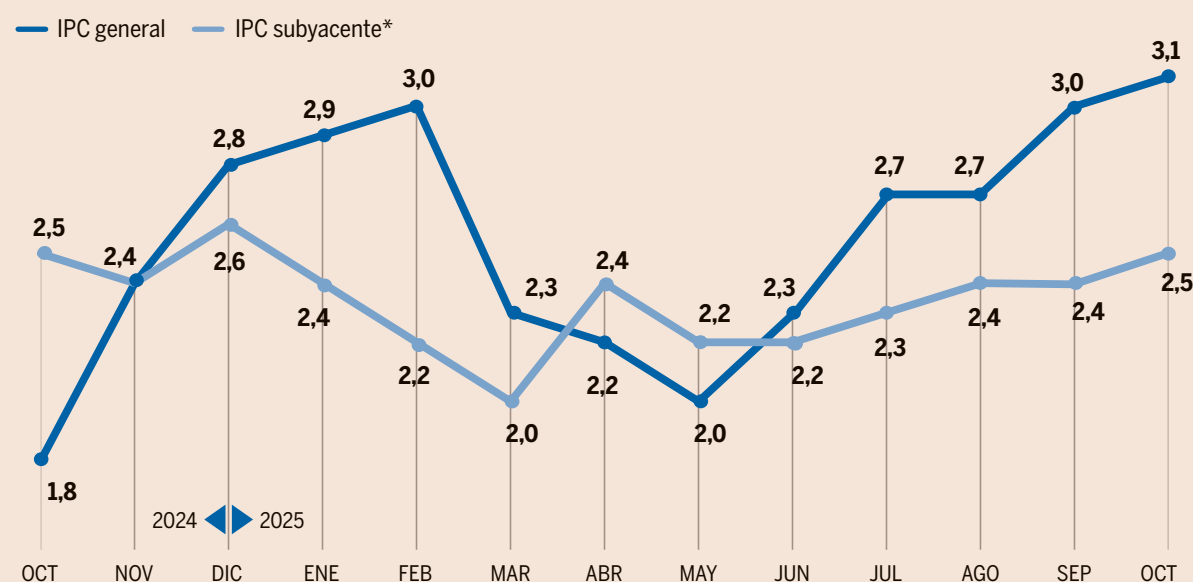
La evolución del IPC en los últimos meses apunta en esa dirección. La inflación ha vuelto a acelerar en octubre, con un incremento interanual de los precios del 3,1%, una décima más que en septiembre, según el dato avanzado ayer por el INE. Es el cuarto esprint en cinco meses y su tasa más alta en 16, desde junio de 2024, cuando el encarecimiento de la cesta de la compra fue del 3,4%.

Las causas de este nuevo repunte inflacionario, que se inició en mayo, cuando el alza de los precios se situó en el 2%, hay que buscarlas en los precios de la electricidad que, según el INE, han subido este mes más que en octubre de 2024, y en el encarecimiento del transporte aéreo y por ferrocarril, aunque habrá que esperar a la revisión y desglose de los datos para conocer en detalle cuáles han sido los componentes de la cesta de la compra que más han empujado los precios. De momento, el instituto estadístico ha anticipado un abaratamiento de las gasolinas, que aunque ha mitigado el alza no ha bastado para frenar el repunte en una décima del IPC.

Otro dato que evidencia que los precios están tirando

## LOS PRECIOS VUELVEN A ESCALAR

Variación del Índice de Precios de Consumo en tasa anual. En %.



\*Índice general sin alimentos no elaborados ni productos energéticos.

Expansión

Fuente: INE

## España, líder europeo en paro juvenil, que volvió a repuntar en septiembre, hasta el 25%

Es cierto que el mercado laboral español ha mostrado una evolución favorable en los últimos años, batiendo récord de cotizantes por encima de los 22,3 millones y con la cifra de paro más baja desde 2007 (2,4 millones de desempleados), pero también lo es que, mes tras mes, sigue ostentando el dudoso honor de liderar la tasa de paro en la Unión Europea (UE). Septiembre no fue una excepción. Mientras que en la eurozona,

la tasa de paro repitió en el 6,3% por tercer mes consecutivo y se mantuvo en el 6% en el conjunto de la UE, según Eurostat, en España se situó en el 10,5%, la misma ratio que el mes anterior, pero muy superior al promedio del bloque, la única de doble dígito y muy alejada de las cifras que muestran sus grandes pares europeos: Alemania, con una tasa del 3,9%; Francia, con un 7,6%, e Italia, con un 6,1%. Pero si reducir la tasa

general es una gran asignatura pendiente, el mayor desafío es poner coto a los perennemente abultados niveles de desempleo juvenil. En septiembre, el paro entre menores de 25 años en España volvió a repuntar, hasta alcanzar el 25%, una décima más que en agosto y la tasa de desempleo más elevada de toda la UE. Supera en 10,6 puntos porcentuales el promedio de la eurozona (14,4%) y

también con creces los niveles que registran las otras grandes economías del bloque. La cifra de desempleo juvenil española casi cuadruplica a la alemana, que en septiembre se mantuvo de nuevo en el 6,7%; rebasa en 6,7 puntos a la de Francia (18,3%), y en 4,4 a la de Italia (20,6%). Junto a España e Italia, solo Suecia (24%), Finlandia (21,5%), Luxemburgo (20,9%) y Estonia (20,6%) superan el 20%.

al alza es la inflación subyacente, aquella que excluye la energía y los alimentos frescos, los más volátiles, y que, por tanto, muestra el componente más estructural del IPC. En los últimos meses, este indicador ha dibujado una parábola moderadamente alcista, hasta escalar en octubre al 2,5%, una décima más que en agosto y septiembre y 5 por encima del mínimo del 2% marcado en marzo, lo que pone de relieve la persistencia de presiones inflacionistas en el sector servicios. España se aleja así del objetivo de refe-

rencia del BCE para la estabilidad de los precios, en torno a ese 2%.

A falta de conocer el dato de IPC de la eurozona y la UE en octubre, que determinará si el diferencial se mantiene, se reduce algo, o se amplía aún más, la tasa de inflación conocida ayer en España, que en términos armonizados es-

**El IPC subyacente escala al 2,5% en octubre, una décima más que en agosto y 5 más que en marzo**

cala al 3,2%, dos décimas más que en septiembre, supone una rémora competitiva para las exportaciones españolas al bloque, donde la inflación en septiembre se situó en el 2,2%; esto es, un punto por debajo del IPC armonizado que España registra en octubre. También habrá que ver si se sigue estrechando el diferencial positivo de los salarios respecto a los precios, lo que puede provocar tensiones en el mercado laboral.

La subida de sueldos media pactada en los convenios registrados hasta septiembre

fue del 3,5%, apenas cuatro décimas por encima de la inflación actual.

En apenas un mes, el IPC determinará la revalorización de las pensiones para 2026. Pese al acelerón de los últimos meses, la inflación media anual rondará el 2,6% entre diciembre de 2024 y noviembre de este año, que es el dato y período de cálculo utilizados para revisar esas prestaciones. De confirmarse ese incremento del 2,6%, la jubilación media pasaría de los 1.506 euros actuales a los 1.544 mensuales.