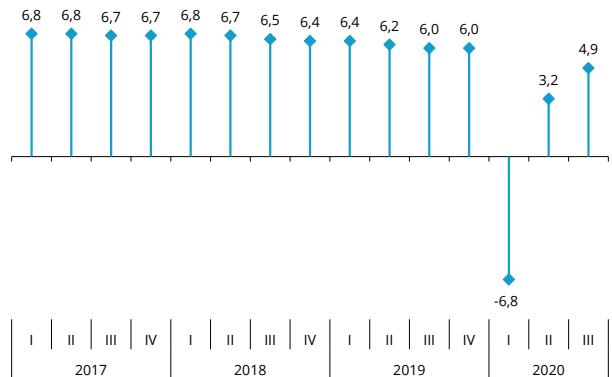


## CRECIMIENTO DEL ENTORNO

### Las principales economías comienzan a reponerse de la pandemia

CRECIMIENTO PIB CHINA  
Tasa de variación interanual



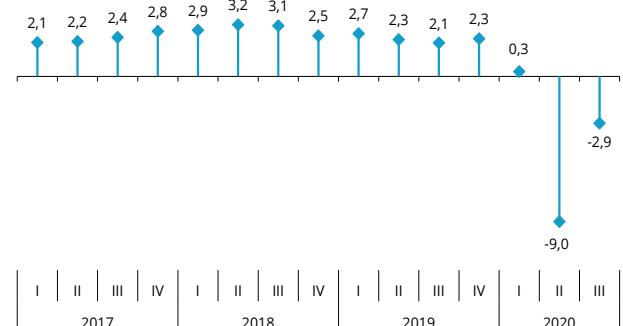
PIB CHINA 3<sup>ER</sup> TRIMESTRE

4,9%

China, que logró contener la pandemia en un corto plazo de tiempo y sin aplicar medidas muy restrictivas, confirmó la recuperación de su actividad económica. En concreto, el PIB chino creció un 4,9% en el tercer trimestre del año, apuntalando así la recuperación iniciada el cuarto anterior. La producción industrial y la inversión en activos fijos crecieron, fruto de la materialización de los gastos pospuestos durante la pandemia, mientras que las exportaciones se vieron impulsadas por la demanda de productos relacionados y derivados de la crisis sanitaria (equipos de protección sanitaria, bienes electrónicos,...).

Estados Unidos también registró una mejora reseñable, si bien continuó en tasas negativas. El consumo privado recuperó parte del terreno perdido e incluso llegó a registrar incrementos positivos en lo que al consumo de bienes (tanto duraderos como no duraderos) se refiere. La inversión cayó de manera menos acusada, al igual que las exportaciones e importaciones, que permitieron al saldo exterior aportar dos décimas a la actividad. Todo ello favoreció que la contracción del PIB se moderase hasta el 2,9%, mejorando en 6,1 puntos el registro anterior. En tasas intertrimestrales, la actividad económica despegó hasta el 7,4%.

CRECIMIENTO PIB ESTADOS UNIDOS  
Tasa de variación interanual

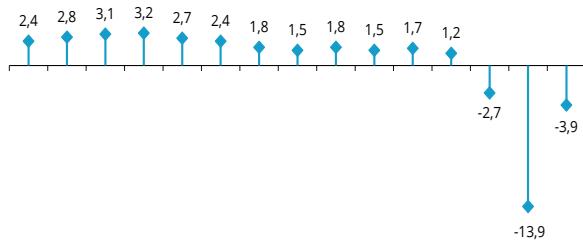


PIB EE. UU. 3<sup>ER</sup> TRIMESTRE

-2,9%

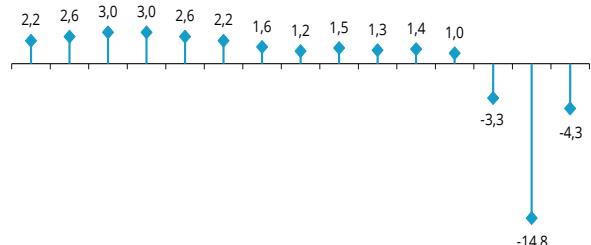
## CRECIMIENTO PIB UNIÓN EUROPEA

Tasa de variación interanual



## CRECIMIENTO PIB ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



Aunque existan diferencias entre países, las economías europeas han seguido una senda similar en el tercer trimestre del año. Todas ellas registraron variaciones interanuales negativas, de menor intensidad que las del segundo trimestre, y destacados crecimientos intertrimestrales. Más en detalle, la Unión Europea cayó un 3,9% en tasas interanuales y creció un 12,1% en intertrimestrales. De entre las principales economías europeas de las que se dispone de información, Italia redujo su contracción interanual hasta el 4,7%, Francia hasta el 4,3%

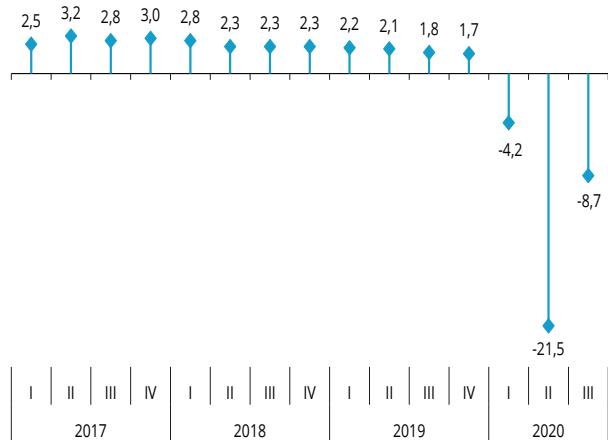
y Alemania hasta el 4,2%. En tasas intertrimestrales, los incrementos del PIB fueron del 16,1%, 18,2% y 8,2%, respectivamente. En lo que respecta al mercado laboral, los efectos de la pandemia comenzaron a reflejarse en las tasas de paro, que se vieron incrementadas. Tras los mínimos de marzo, en el que la tasa de paro de la Unión Europea 27 se situaba en el 6,5%, en septiembre se elevó hasta el 7,5%. Esto supone más de 2.200.000 personas en paro respecto a los desempleados registrados seis meses atrás.

Según la primera estimación del INE, la economía española se contrajo un 8,7% en el tercer trimestre del año, una importante caída, pero que supone un fuerte repunte respecto al desplome del 21,5% registrado en el periodo anterior. Todos los agregados del PIB, salvo el consumo público, continuaron deprimidos, si bien su nivel de contracción fue más moderado.

En tasas intertrimestrales, esta mejora fue mucho más evidente. En concreto, la actividad económica española repuntó el 16,7%, su mayor avance trimestral en la serie histórica que elabora el INE y que arranca en 1970. Los datos trimestrales recogen un incremento histórico del consumo de los hogares del 20,7%, en contraste con el desplome, también histórico, que registró este indicador en el segundo trimestre (-20,4%). La inversión y las exportaciones registraron una evolución similar, con explosivos incrementos en los meses de verano. En cuanto al mercado laboral, el empleo, medido en horas trabajadas, registró una variación interanual del -6,2%.

## CRECIMIENTO PIB ESPAÑA

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI, BEA, Eurostat e INE.