

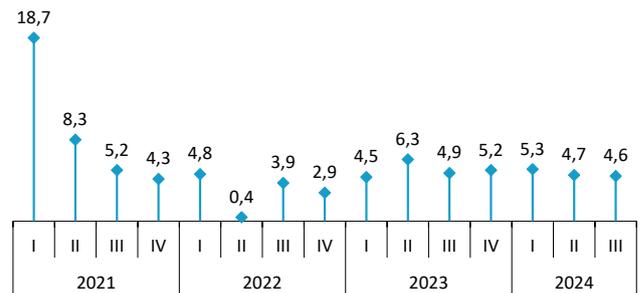
# CRECIMIENTO DEL ENTORNO

## La zona del euro da nuevos pasos hacia la reactivación de su economía

### CRECIMIENTO PIB CHINA

Tasa de variación interanual

PIB CHINA 3. TRIMESTRE  
**4,6%**



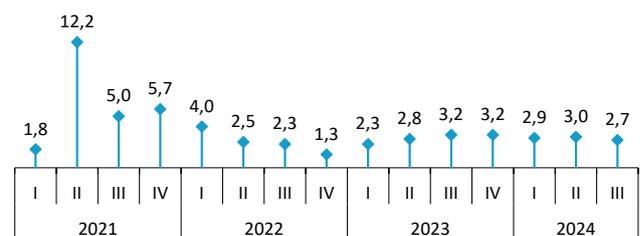
En el tercer trimestre del año, la economía mundial mantuvo un crecimiento sostenido, gracias a la solidez de Estados Unidos y la reactivación de la zona del euro, que contrarrestaron una nueva desaceleración de China, que creció un 4,6%, una décima menos que el trimestre anterior. La economía china continuó lastrada por la crisis inmobiliaria y la debilidad de su demanda interna, y ni siquiera los nuevos estímulos impulsados por el gobierno (reducción de los tipos de referencia y nuevas ayudas para el sector inmobiliario) lograron impulsar al PIB.

Estados Unidos, por su parte, también sufrió cierta pérdida de tono, aunque sus datos, a diferencia de los chinos, reflejan una economía sólida. En este caso, el consumo privado fue el motor del crecimiento gracias a la fuerte creación de empleo y a las ganancias de poder adquisitivo. De hecho, el consumo y la inversión privada, que crecieron ambos por encima del 3,0%, aportaron 2,2 puntos al PIB. Una tasa de paro cerca de mínimos (4,1% en septiembre) y una inflación que ha cedido (2,4% en septiembre) confirman la salud de su economía.

### CRECIMIENTO PIB ESTADOS UNIDOS

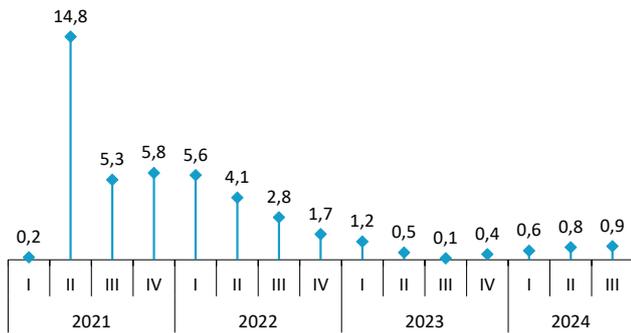
Tasa de variación interanual

PIB EE. UU. 3. TRIMESTRE  
**2,7%**



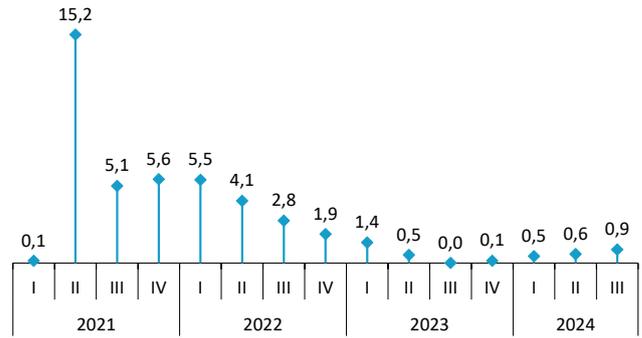
## CRECIMIENTO PIB UNIÓN EUROPEA

Tasa de variación interanual



## CRECIMIENTO PIB ZONA DEL EURO

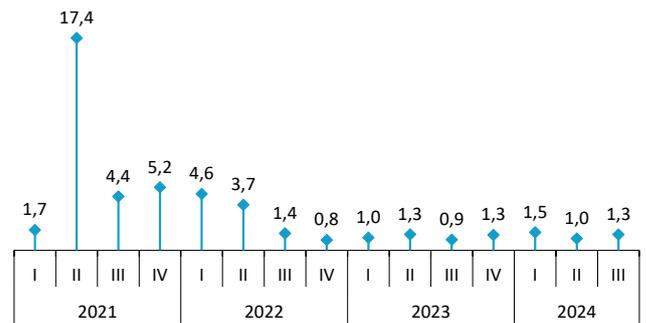
Tasa de variación interanual



La zona del euro, por su parte, tras cinco trimestres de debilidad, avanzó un 0,9% interanual, un crecimiento todavía moderado, pero que refleja una mejora de tres décimas respecto al trimestre anterior. Sin embargo, los ritmos de crecimiento entre sus principales países continuaron siendo dispares. Mientras que Alemania continuó enfrentado dificultades debido al fin del suministro de gas ruso barato, las fuertes subidas de los tipos de interés y la caída de los pedidos desde China, la periferia mostró un buen ritmo de crecimiento. Destacó especialmente España, que encademó su quinto trimestre de crecimiento acelerado y se consolidó por encima del 3,0%. Portugal, Francia e Italia se situaron en posiciones intermedias, con crecimientos del 1,9%, 1,3% y 0,4% respectivamente.

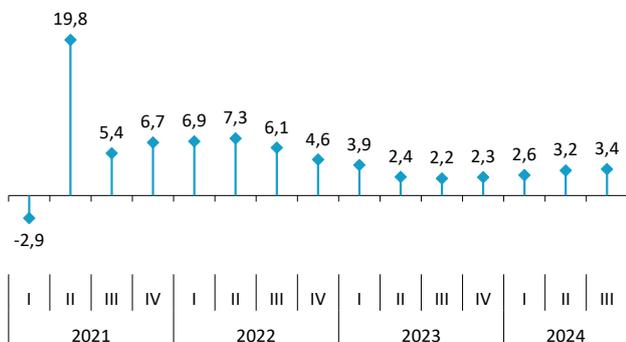
## CRECIMIENTO PIB FRANCIA

Tasa de variación interanual



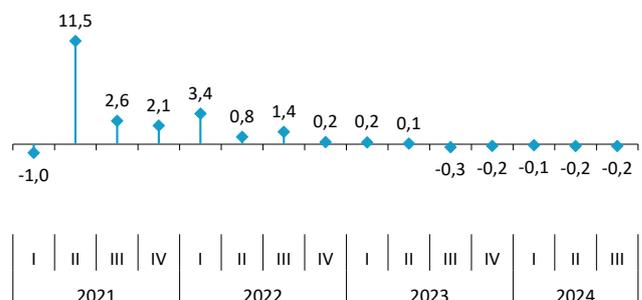
## CRECIMIENTO PIB ESPAÑA

Tasa de variación interanual



## CRECIMIENTO PIB ALEMANIA

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE, BEA, Eurostat e INE.

