

|           | 2022                                      | 2023                                      | 2024                                      | 2025                | PRINCIPALES MOTIVOS PARA LA REVISIÓN<br>(respecto a las previsiones de octubre)  |
|-----------|---|---|---|---------------------|--|
| PIB       | <p><b>4,6 %</b></p> <hr/> <p>↑ 0,1 pp</p> | <p><b>1,3 %</b></p> <hr/> <p>↓ 0,1 pp</p> | <p><b>2,7 %</b></p> <hr/> <p>↓ 0,2 pp</p> | <p><b>2,1 %</b></p> | <ul style="list-style-type: none"> <li>• El crecimiento del PIB en 2022 se revisa ligeramente al alza debido a un avance más intenso de lo esperado en la segunda mitad del año</li> <li>• Por el contrario, el crecimiento previsto para 2023 se revisa levemente a la baja por el empeoramiento del contexto exterior y a pesar del efecto de signo contrario debido a la extensión en 2023 de una parte de las medidas en vigor durante 2022 para reducir el impacto de la crisis energética. La retirada de estas medidas al inicio de 2024 tiene un pequeño impacto negativo sobre la actividad, que lleva a revisar algo a la baja el crecimiento medio del producto en ese año</li> <li>• La inflación se revisa a la baja en 2022, por las recientes sorpresas a la baja en los datos observados, y en 2023, por el supuesto incorporado acerca de la extensión en 2023 de una parte de las medidas, cuya retirada en 2024 da lugar a una revisión al alza de la inflación en dicho ejercicio</li> </ul> |
| Inflación | <p><b>8,4 %</b></p> <hr/> <p>↓ 0,3 pp</p> | <p><b>4,9 %</b></p> <hr/> <p>↓ 0,7 pp</p> | <p><b>3,6 %</b></p> <hr/> <p>↑ 1,7 pp</p> | <p><b>1,8 %</b></p> | <p>PRINCIPALES FUENTES DE INCERTIDUMBRE</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Las tensiones geopolíticas y los desarrollos en los mercados energéticos</li> <li>• El horizonte temporal de vigencia de las medidas adoptadas para contener el impacto sobre la inflación del repunte de los costes energéticos</li> <li>• El impacto macroeconómico del proceso de endurecimiento de las políticas monetarias a escala global</li> <li>• El impacto que la incertidumbre y la confianza puedan tener sobre las decisiones de consumo y de ahorro de los agentes</li> <li>• La evolución de la actividad en nuestros principales socios comerciales, que puede suponer alteraciones significativas a corto plazo</li> <li>• La posibilidad de que en un contexto de inflación más persistente se produzcan efectos de segunda vuelta sobre la inflación</li> </ul>   |

FUENTE: Banco de España.