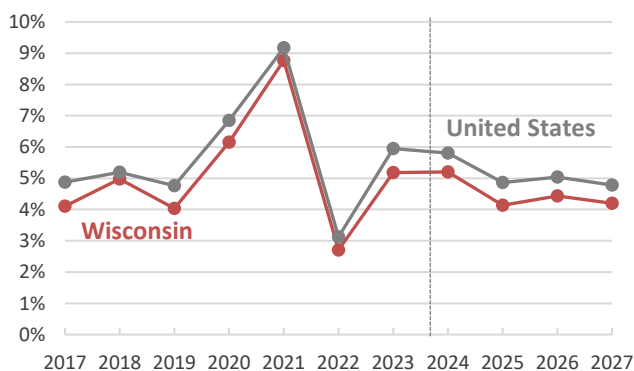


WISCONSIN ECONOMIC FORECAST – NOVEMBER 2024

- El pronóstico nacional de S&P Global de noviembre fue preparado antes de las elecciones presidenciales de EE. UU. e incluyó supuestos sobre políticas económicas que no reflejan la totalidad de propuestas del presidente electo Trump.
- El pronóstico de noviembre anticipa un crecimiento ligeramente menor en 2025, pero un crecimiento más sólido después de 2026. El crecimiento del PIB real para 2024 se mantiene en 2.7%, seguido de 2.0% en 2025 y 2.1% en 2026.
- Las expectativas de crecimiento del empleo en los EE. UU. son del 1.6% para 2024 y del 0.8% para 2025. Se proyecta que la tasa de desempleo aumente gradualmente, alcanzando un pico del 4.6% a mediados de 2027. Este aumento es esperado mientras la economía sigue creciendo por debajo de su tendencia, permitiendo que las medidas clave de inflación sigan disminuyendo y que la Reserva Federal continúe reduciendo las tasas de interés hasta mediados de 2026.

El pronóstico muestra que la economía de los EE. UU. se está moviendo hacia un período de crecimiento por debajo de la tendencia, lo que sigue reduciendo la inflación mientras aumenta gradualmente la tasa de desempleo hasta alcanzar un máximo del 4.6% para 2027. La inflación de precios del PCE (gastos de consumo personal) básico fue del 4.1% en 2023 y se espera que disminuya al 2.8% en 2024 y al 2.2% en 2025.

Crecimiento del los Ingresos Personales



Fuente: Bureau of Economic Analysis and Wisconsin DOR (forecast).

El crecimiento de los ingresos personales en EE. UU. se desaceleró a una tasa anualizada del 3.6% en el tercer trimestre. Después de las revisiones, los ingresos personales de EE. UU. registraron un crecimiento notable del 9.3% en el primer trimestre, la tasa más rápida en tres años, y del 5.3% en el segundo trimestre.

- Se espera que el empleo en Wisconsin crezca un 0.9% en 2024. La tasa de desempleo en Wisconsin fue 2.9% en el segundo y tercer trimestre de 2024, más de un punto porcentual por debajo de la tasa nacional del 4.0% y 4.2%, respectivamente. El pronóstico anticipa que la tasa de desempleo en Wisconsin alcanzará un pico del 3.6% para finales de 2027, en comparación con el 4.6% a nivel nacional.
- El aumento de ingresos personales en Wisconsin en 2023 se revisó al alza al 5.2%, ligeramente por debajo del crecimiento nacional del 5.9%. Los ingresos personales reales crecieron un 1.8% en Wisconsin y un 2.1% a nivel nacional. Los salarios nominales crecieron un 4.7%, mientras que los ingresos por dividendos, intereses y renta crecieron un 10.2%. Se anticipa que los ingresos personales nominales crezcan un 5.2% en 2024. Los ingresos personales reales se espera que aumenten un 2.6% en 2024, a medida que la inflación disminuya.

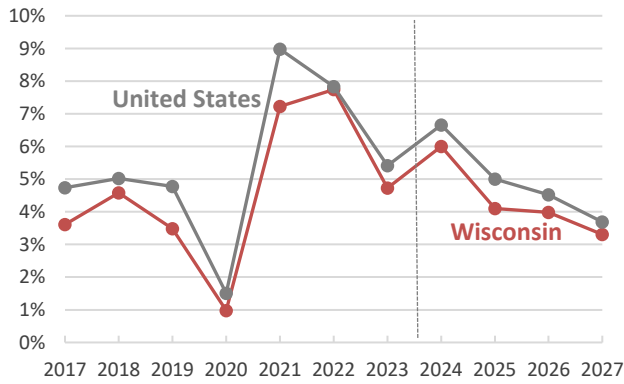
Los ingresos personales de Wisconsin crecieron un 5.2% en 2023, igualando la región de los Grandes Lagos, pero ligeramente por debajo de la tasa de crecimiento nacional del 5.9%. Los ingresos personales de Wisconsin crecieron a una tasa anual del 4.9% en el segundo trimestre de 2024, ligeramente por debajo de la tasa nacional del 5.3% y del 5.2% de la región de los Grandes Lagos. Los salarios fueron el principal motor del crecimiento.

Se pronostica que los ingresos personales nominales de Wisconsin crecerán un 5.2% en 2024, impulsados principalmente por un aumento del 6.0% en los salarios, un incremento del 5.9% en los suplementos a los salarios y un aumento del 5.1% en los pagos de transferencias personales. Se proyecta que el crecimiento se modere a 4.1% en 2025 y 4.4% en 2026, alineándose con el objetivo de inflación del 2%. En comparación, los salarios y sueldos en los EE. UU. crecieron un 5.4% en 2023, y el pronóstico de S&P Global proyecta un crecimiento del 6.7% este año y del 5.0% en 2025.

Los ingresos por dividendos, intereses y renta crecieron a tasas de dos dígitos durante los últimos tres años, impulsados por los dividendos en 2021 y el aumento de los ingresos por intereses y alquileres desde entonces. Se espera que el crecimiento se desacelere en 2024 a medida que disminuyan las tasas y se modere la inflación de los alquileres. Se estima que

los ingresos personales ajustados por inflación de Wisconsin aumentaron un 1.8% en 2023, recuperándose de una caída del 3.3% en 2022. A medida que la inflación disminuye, se pronostica un crecimiento del 2.6% para 2024, seguido de un aumento del 2.2% en 2025.

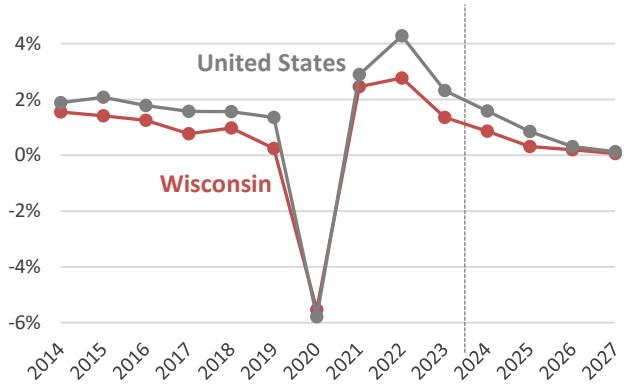
Crecimiento de Salarios



Fuente: Bureau of Economic Analysis and Wisconsin DOR (forecast).

Después de fluctuaciones significativas durante la pandemia de COVID-19, se espera que los pagos de transferencias personales se estabilicen, creciendo de manera constante entre un 4% y un 5% anualmente de 2024 a 2027. Los ingresos personales per cápita en Wisconsin crecieron un 4.8% en 2023, en comparación con el 5.4% a nivel nacional y el 5.1% en la región de los Grandes Lagos.

Crecimiento del Employment



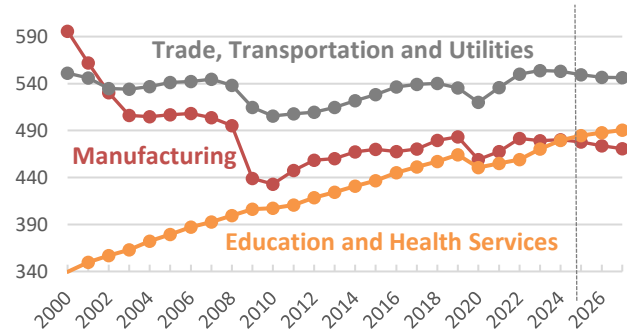
Fuente: Bureau of Labor Statistics (CES) and Wisconsin DOR (forecast).

Los últimos datos de empleo estatal del CES (Current Employment Statistics) muestran que el empleo en Wisconsin creció un 0.9% en los primeros diez meses de 2024, en comparación con un crecimiento del 1.7% a nivel nacional. Los mercados laborales continúan expandiéndose, pero el crecimiento se está desacelerando, con signos claros de desaceleración. Se proyecta que el empleo total en Wisconsin crezca un 0.9% en 2024, tras aumentos del 1.4% en 2023 y del 2.8% en 2022. Se observa un patrón similar a nivel nacional, con un crecimiento

del empleo en EE. UU. que se desacelera del 4.3% en 2022 al 2.3% en 2023 y al 1.6% en 2024. Se espera que esta tendencia continúe hacia 2025, respaldando los esfuerzos para reducir la inflación al 2%. El pronóstico para el período 2025-2027 anticipa un crecimiento mínimo del empleo tanto para Wisconsin como para los EE. UU.

En los primeros diez meses de 2024, el empleo total en el sector privado creció un 0.8%, liderado por construcción (3.3%), educación y servicios de salud (2.0%), otros servicios (1.7%) y ocio y hospitalidad (1.5%). Se espera que estos sectores sigan siendo los principales motores de crecimiento. Otros cuatro sectores, incluido el más grande—comercio, transporte y servicios públicos—registraron poco o ningún crecimiento. La manufactura creció un 0.5%, pero se proyecta que disminuya ligeramente durante el período del pronóstico. La tasa de desempleo en Wisconsin se situó en 2.9% en octubre, por debajo del pico reciente de 3.4% en diciembre de 2023, y muy por debajo de la tasa nacional de 4.1%.

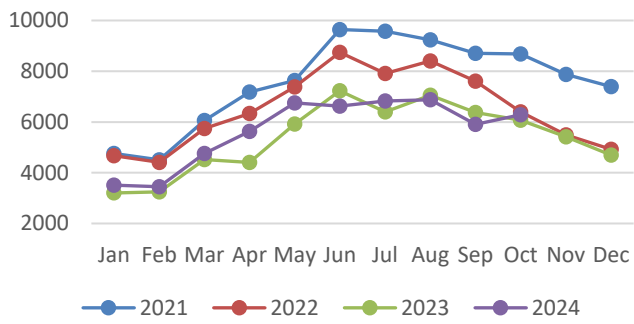
Sectores de Mayor Empleo en Wisconsin
(en miles de empleos)



Fuente: Bureau of Labor Statistics (CES) and Wisconsin DOR (forecast).

El pronóstico de S&P Global de noviembre asume que, tras el tercer recorte de tasas en diciembre de 2024, la Reserva Federal reducirá la tasa de interés en reunión de por medio durante la primera mitad de 2025. Este patrón transitará a recortes de 25 puntos básicos en cada reunión posterior, alcanzando finalmente un rango objetivo del 2.50%-2.75% para principios de 2026, mientras también reduce su balance en aproximadamente un tercio. Se necesitan con urgencia estos recortes de tasas para mejorar la asequibilidad de la vivienda, que alcanzó mínimos históricos debido a las altas tasas de interés y al rápido crecimiento del precio de las viviendas que superó los aumentos de ingresos. Según la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (NAR), el pago hipotecario mensual nacional aumentó de \$1,024 en enero de 2021 a un récord de \$2,304 en junio de 2024, antes de disminuir a \$2,132 en octubre.

Venta de Casa Existentes en Wisconsin



En los primeros diez meses de 2024, las ventas de viviendas existentes en Wisconsin aumentaron un 4.1%, tras dos años de caídas de dos dígitos en 2022 y 2023, según la Asociación de Agentes Inmobiliarios de Wisconsin (WRA). Durante el mismo período, el precio medio de las viviendas existentes aumentó un 8.1%, con un crecimiento que se ha desacelerado desde su pico en 2020.

Fuente: Wisconsin Realtors Association.

Employment (Annual)**Table 1. Wisconsin CES Employment Forecast: Industry Detail**
(Thousands of jobs)

| | History | | | | Forecast | | | |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| Total Nonfarm | 2,822.7 | 2,892.2 | 2,972.3 | 3,012.7 | 3,038.8 | 3,048.2 | 3,054.1 | 3,055.9 |
| % Change | -5.5 | 2.5 | 2.8 | 1.4 | 0.9 | 0.3 | 0.2 | 0.1 |
| Private Nonfarm | 2,435.4 | 2,502.1 | 2,576.0 | 2,609.7 | 2,626.6 | 2,631.9 | 2,637.1 | 2,638.2 |
| % Change | -5.5 | 2.7 | 3.0 | 1.3 | 0.6 | 0.2 | 0.2 | 0.0 |
| Natural Resources & Mining | 3.5 | 3.5 | 3.7 | 3.9 | 4.0 | 4.1 | 4.3 | 4.4 |
| % Change | -15.7 | 0.0 | 5.0 | 6.1 | 2.9 | 0.9 | 4.4 | 3.3 |
| Construction | 123.9 | 127.0 | 132.1 | 136.7 | 141.2 | 143.3 | 145.8 | 147.9 |
| % Change | -0.5 | 2.5 | 4.0 | 3.5 | 3.3 | 1.5 | 1.8 | 1.4 |
| Manufacturing | 459.2 | 467.5 | 481.5 | 479.3 | 480.3 | 477.8 | 473.7 | 470.8 |
| % Change | -5.0 | 1.8 | 3.0 | -0.5 | 0.2 | -0.5 | -0.9 | -0.6 |
| Trade, Transportation & Utilities | 520.1 | 535.6 | 550.0 | 553.9 | 553.2 | 549.4 | 546.6 | 546.3 |
| % Change | -2.9 | 3.0 | 2.7 | 0.7 | -0.1 | -0.7 | -0.5 | -0.1 |
| Information | 45.0 | 45.1 | 46.4 | 47.5 | 47.0 | 46.8 | 47.3 | 46.6 |
| % Change | -4.5 | 0.2 | 3.0 | 2.2 | -1.0 | -0.3 | 1.1 | -1.6 |
| Financial Activities | 153.0 | 155.7 | 159.3 | 159.6 | 159.9 | 160.9 | 163.2 | 163.3 |
| % Change | -0.9 | 1.8 | 2.3 | 0.2 | 0.2 | 0.6 | 1.4 | 0.1 |
| Professional & Business Services | 309.9 | 319.2 | 329.2 | 330.9 | 327.6 | 326.3 | 327.4 | 324.0 |
| % Change | -5.1 | 3.0 | 3.1 | 0.5 | -1.0 | -0.4 | 0.3 | -1.0 |
| Education & Health Services | 450.6 | 455.0 | 459.2 | 470.3 | 479.7 | 484.6 | 487.9 | 490.6 |
| % Change | -2.9 | 1.0 | 0.9 | 2.4 | 2.0 | 1.0 | 0.7 | 0.5 |
| Leisure & Hospitality | 227.5 | 250.2 | 269.7 | 282.4 | 286.5 | 291.2 | 292.5 | 294.0 |
| % Change | -20.4 | 10.0 | 7.8 | 4.7 | 1.4 | 1.7 | 0.4 | 0.5 |
| Other Services | 142.8 | 143.4 | 145.0 | 145.3 | 147.2 | 147.5 | 148.5 | 150.4 |
| % Change | -6.5 | 0.4 | 1.1 | 0.2 | 1.4 | 0.2 | 0.7 | 1.3 |
| Government | 387.3 | 390.1 | 396.2 | 403.0 | 412.3 | 416.3 | 417.0 | 417.7 |
| % Change | -5.5 | 0.7 | 1.6 | 1.7 | 2.3 | 1.0 | 0.2 | 0.2 |
| Federal Government | 30.8 | 30.0 | 29.5 | 30.4 | 31.5 | 31.5 | 31.5 | 31.5 |
| % Change | 5.0 | -2.7 | -1.4 | 2.9 | 3.6 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| State & Local Government | 356.5 | 360.1 | 366.7 | 372.6 | 380.8 | 384.8 | 385.5 | 386.2 |
| % Change | -6.4 | 1.0 | 1.8 | 1.6 | 2.2 | 1.0 | 0.2 | 0.2 |

Table 2. Wisconsin Household Survey Employment Measures

| | History | | | | Forecast | | | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| Labor Force | 3,100.2 | 3,107.8 | 3,094.5 | 3,133.5 | 3,144.2 | 3,156.8 | 3,160.8 | 3,163.3 |
| % Change | -0.6 | 0.2 | -0.4 | 1.3 | 0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.1 |
| Employment | 2,900.2 | 2,987.5 | 3,004.9 | 3,038.5 | 3,050.8 | 3,055.4 | 3,056.9 | 3,057.4 |
| % Change | -3.9 | 3.0 | 0.6 | 1.1 | 0.4 | 0.1 | 0.0 | 0.0 |
| Unemployment Rate (%) | 6.5 | 3.9 | 2.9 | 3.1 | 3.0 | 3.2 | 3.3 | 3.3 |

Source: Bureau of Labor Statistics

Employment (Quarterly)

Table 3. Wisconsin CES Employment Forecast: Industry Detail
(Thousands of jobs, seasonally adjusted data, annual rate of change)

| | History | | | | Forecast | | | |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| | 2023:4 | 2024:1 | 2024:2 | 2024:3 | 2024:4 | 2025:1 | 2025:2 | 2025:3 |
| Total Nonfarm | 3,019.4 | 3,032.7 | 3,039.7 | 3,043.1 | 3,039.8 | 3,043.9 | 3,047.4 | 3,049.9 |
| % Change | 1.0 | 1.8 | 0.9 | 0.4 | -0.4 | 0.5 | 0.5 | 0.3 |
| Private Nonfarm | 2,614.4 | 2,623.6 | 2,631.5 | 2,627.5 | 2,623.7 | 2,627.8 | 2,631.2 | 2,633.6 |
| % Change | 0.8 | 1.4 | 1.2 | -0.6 | -0.6 | 0.6 | 0.5 | 0.4 |
| Natural Resources & Mining | 4.0 | 4.1 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.1 | 4.1 |
| % Change | 6.9 | 6.8 | -6.3 | -3.3 | 2.5 | 1.1 | 1.5 | 3.6 |
| Construction | 137.2 | 141.2 | 140.5 | 141.2 | 141.9 | 142.7 | 142.9 | 143.4 |
| % Change | 1.7 | 12.0 | -1.8 | 2.0 | 1.9 | 2.2 | 0.5 | 1.6 |
| Manufacturing | 479.5 | 480.1 | 481.6 | 482.5 | 476.8 | 476.9 | 479.4 | 479.1 |
| % Change | 2.2 | 0.5 | 1.3 | 0.7 | -4.6 | 0.1 | 2.1 | -0.2 |
| Trade, Transportation & Utilities | 553.2 | 554.1 | 553.4 | 553.1 | 552.0 | 551.9 | 548.8 | 548.1 |
| % Change | -0.6 | 0.6 | -0.5 | -0.2 | -0.8 | -0.1 | -2.2 | -0.5 |
| Information | 47.7 | 47.8 | 47.1 | 46.4 | 46.5 | 46.8 | 46.6 | 46.7 |
| % Change | 2.6 | 0.8 | -5.7 | -6.1 | 0.8 | 2.6 | -1.4 | 0.6 |
| Financial Activities | 159.7 | 159.5 | 159.5 | 160.2 | 160.3 | 160.2 | 160.5 | 161.2 |
| % Change | 0.8 | -0.4 | 0.0 | 1.9 | 0.2 | -0.2 | 0.7 | 1.7 |
| Professional & Business Services | 329.4 | 327.0 | 329.4 | 328.4 | 325.7 | 324.4 | 326.1 | 326.9 |
| % Change | -2.3 | -2.9 | 2.9 | -1.2 | -3.2 | -1.7 | 2.1 | 1.0 |
| Education & Health Services | 473.9 | 477.9 | 479.9 | 479.5 | 481.5 | 483.9 | 484.4 | 484.9 |
| % Change | 2.1 | 3.4 | 1.7 | -0.3 | 1.7 | 2.0 | 0.4 | 0.5 |
| Leisure & Hospitality | 283.3 | 285.9 | 288.4 | 284.3 | 287.3 | 289.4 | 291.2 | 291.8 |
| % Change | 0.4 | 3.7 | 3.4 | -5.5 | 4.2 | 2.9 | 2.6 | 0.8 |
| Other Services | 146.4 | 146.0 | 147.6 | 147.8 | 147.6 | 147.6 | 147.4 | 147.4 |
| % Change | 3.8 | -1.0 | 4.6 | 0.4 | -0.5 | 0.1 | -0.6 | 0.0 |
| Government | 405.0 | 409.2 | 408.2 | 415.6 | 416.1 | 416.1 | 416.2 | 416.3 |
| % Change | 2.5 | 4.2 | -0.9 | 7.5 | 0.5 | 0.0 | 0.0 | 0.1 |
| Federal Government | 30.9 | 31.5 | 31.5 | 31.4 | 31.5 | 31.5 | 31.5 | 31.5 |
| % Change | 4.9 | 7.1 | 0.9 | -1.7 | 1.2 | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| State & Local Government | 374.1 | 377.7 | 376.7 | 384.2 | 384.6 | 384.6 | 384.7 | 384.8 |
| % Change | 2.4 | 3.9 | -1.1 | 8.3 | 0.4 | 0.0 | 0.0 | 0.1 |

Table 4. Wisconsin Household Survey Employment Measures

| | History | | | | Forecast | | | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| | 2023:4 | 2024:1 | 2024:2 | 2024:3 | 2024:4 | 2025:1 | 2025:2 | 2025:3 |
| Labor Force | 3,150.5 | 3,143.9 | 3,140.1 | 3,145.3 | 3,147.6 | 3,151.8 | 3,157.7 | 3,158.6 |
| % Change | 0.7 | -0.8 | -0.5 | 0.7 | 0.3 | 0.5 | 0.7 | 0.1 |
| Employment | 3,044.4 | 3,047.6 | 3,048.1 | 3,053.8 | 3,053.9 | 3,053.9 | 3,055.6 | 3,055.9 |
| % Change | 0.3 | 0.4 | 0.1 | 0.8 | 0.0 | 0.0 | 0.2 | 0.0 |
| Unemployment Rate (%) | 3.4 | 3.1 | 2.9 | 2.9 | 3.0 | 3.1 | 3.2 | 3.2 |

Source: Bureau of Labor Statistics, Wisconsin Department of Revenue (Forecast)

Employment (Quarterly)

Table 3b. Wisconsin CES Employment Forecast: Industry Detail

(Thousands of jobs, year-over-year change)

| | History | | | | Forecast | | | |
|-----------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| | 2023:4 | 2024:1 | 2024:2 | 2024:3 | 2024:4 | 2025:1 | 2025:2 | 2025:3 |
| Total Nonfarm | 3,019.4 | 3,032.7 | 3,039.7 | 3,043.1 | 3,039.8 | 3,043.9 | 3,047.4 | 3,049.9 |
| % Change | 0.7 | 0.8 | 0.9 | 1.0 | 0.7 | 0.4 | 0.3 | 0.2 |
| Private Nonfarm | 2,614.4 | 2,623.6 | 2,631.5 | 2,627.5 | 2,623.7 | 2,627.8 | 2,631.2 | 2,633.6 |
| % Change | 0.7 | 0.7 | 0.9 | 0.7 | 0.4 | 0.2 | 0.0 | 0.2 |
| Natural Resources & Mining | 4.0 | 4.1 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.0 | 4.1 | 4.1 |
| % Change | 8.0 | 7.9 | 3.4 | 0.8 | -0.2 | -1.6 | 0.4 | 2.2 |
| Construction | 137.2 | 141.2 | 140.5 | 141.2 | 141.9 | 142.7 | 142.9 | 143.4 |
| % Change | 2.1 | 3.6 | 3.0 | 3.3 | 3.4 | 1.1 | 1.7 | 1.5 |
| Manufacturing | 479.5 | 480.1 | 481.6 | 482.5 | 476.8 | 476.9 | 479.4 | 479.1 |
| % Change | -0.9 | -0.4 | 0.6 | 1.2 | -0.6 | -0.7 | -0.5 | -0.7 |
| Trade, Transportation & Utilities | 553.2 | 554.1 | 553.4 | 553.1 | 552.0 | 551.9 | 548.8 | 548.1 |
| % Change | 0.1 | 0.0 | -0.2 | -0.2 | -0.2 | -0.4 | -0.8 | -0.9 |
| Information | 47.7 | 47.8 | 47.1 | 46.4 | 46.5 | 46.8 | 46.6 | 46.7 |
| % Change | 1.4 | 1.3 | -0.7 | -2.2 | -2.6 | -2.2 | -1.1 | 0.6 |
| Financial Activities | 159.7 | 159.5 | 159.5 | 160.2 | 160.3 | 160.2 | 160.5 | 161.2 |
| % Change | -0.3 | 0.0 | -0.1 | 0.6 | 0.4 | 0.5 | 0.6 | 0.6 |
| Professional & Business Services | 329.4 | 327.0 | 329.4 | 328.4 | 325.7 | 324.4 | 326.1 | 326.9 |
| % Change | -0.3 | -1.1 | -0.8 | -0.9 | -1.1 | -0.8 | -1.0 | -0.5 |
| Education & Health Services | 473.9 | 477.9 | 479.9 | 479.5 | 481.5 | 483.9 | 484.4 | 484.9 |
| % Change | 2.0 | 2.1 | 2.6 | 1.7 | 1.6 | 1.3 | 0.9 | 1.1 |
| Leisure & Hospitality | 283.3 | 285.9 | 288.4 | 284.3 | 287.3 | 289.4 | 291.2 | 291.8 |
| % Change | 2.7 | 2.0 | 1.9 | 0.5 | 1.4 | 1.2 | 1.0 | 2.6 |
| Other Services | 146.4 | 146.0 | 147.6 | 147.8 | 147.6 | 147.6 | 147.4 | 147.4 |
| % Change | 1.1 | 0.8 | 1.9 | 1.9 | 0.8 | 1.1 | -0.2 | -0.2 |
| Government | 405.0 | 409.2 | 408.2 | 415.6 | 416.1 | 416.1 | 416.2 | 416.3 |
| % Change | 1.4 | 2.0 | 1.1 | 3.3 | 2.8 | 1.7 | 2.0 | 0.2 |
| Federal Government | 30.9 | 31.5 | 31.5 | 31.4 | 31.5 | 31.5 | 31.5 | 31.5 |
| % Change | 4.5 | 5.5 | 4.3 | 2.7 | 1.8 | 0.1 | -0.1 | 0.3 |
| State & Local Government | 374.1 | 377.7 | 376.7 | 384.2 | 384.6 | 384.6 | 384.7 | 384.8 |
| % Change | 1.1 | 1.8 | 0.9 | 3.3 | 2.8 | 1.8 | 2.1 | 0.2 |

Table 4b. Wisconsin Household Survey Employment Measures

| | History | | | | Forecast | | | |
|-----------------------|---------|---------|---------|---------|----------|---------|---------|---------|
| | 2023:4 | 2024:1 | 2024:2 | 2024:3 | 2024:4 | 2025:1 | 2025:2 | 2025:3 |
| Labor Force | 3,150.5 | 3,143.9 | 3,140.1 | 3,145.3 | 3,147.6 | 3,151.8 | 3,157.7 | 3,158.6 |
| % Change | 1.9 | 1.1 | 0.3 | 0.0 | -0.1 | 0.3 | 0.6 | 0.4 |
| Employment | 3,044.4 | 3,047.6 | 3,048.1 | 3,053.8 | 3,053.9 | 3,053.9 | 3,055.6 | 3,055.9 |
| % Change | 1.3 | 0.7 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.2 | 0.2 | 0.1 |
| Unemployment Rate (%) | 3.4 | 3.1 | 2.9 | 2.9 | 3.0 | 3.1 | 3.2 | 3.2 |

Source: Bureau of Labor Statistics, Wisconsin Department of Revenue (Forecast)

Wisconsin Personal Income (Annual)

Table 5. Wisconsin Personal Income by Major Source

(\$ Billions)

| | History | | | | Forecast | | | |
|------------------------------------|---------|-------|-------|-------|----------|-------|-------|-------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| Total Personal Income | 326.9 | 355.5 | 365.2 | 384.1 | 404.1 | 420.8 | 439.4 | 457.9 |
| % Change | 6.1 | 8.8 | 2.7 | 5.2 | 5.2 | 4.1 | 4.4 | 4.2 |
| Wages and Salaries | 157.1 | 168.5 | 181.5 | 190.1 | 201.5 | 209.8 | 218.1 | 225.3 |
| % Change | 1.0 | 7.2 | 7.7 | 4.7 | 6.0 | 4.1 | 4.0 | 3.3 |
| Supplements to Wages and Salaries | 40.0 | 41.1 | 42.3 | 45.2 | 47.9 | 50.1 | 51.9 | 53.5 |
| % Change | -1.3 | 2.7 | 3.0 | 6.9 | 5.9 | 4.6 | 3.7 | 2.9 |
| Proprietor's Income | 23.2 | 25.9 | 24.6 | 25.1 | 25.8 | 27.1 | 28.8 | 30.5 |
| % Change | 17.8 | 11.7 | -5.2 | 2.2 | 2.6 | 5.0 | 6.1 | 5.9 |
| Property Income | 59.2 | 65.2 | 70.3 | 77.5 | 80.3 | 82.6 | 87.1 | 91.9 |
| % Change | 1.6 | 10.0 | 7.9 | 10.2 | 3.6 | 2.9 | 5.4 | 5.6 |
| Personal Interest Income | 22.8 | 22.3 | 24.6 | 28.4 | 29.3 | 30.0 | 32.5 | 35.1 |
| % Change | -4.5 | -2.1 | 10.3 | 15.2 | 3.2 | 2.4 | 8.4 | 7.9 |
| Personal Dividend Income | 25.1 | 31.1 | 32.8 | 34.3 | 35.2 | 35.6 | 35.9 | 36.6 |
| % Change | 6.6 | 23.7 | 5.4 | 4.8 | 2.5 | 1.3 | 0.7 | 2.0 |
| Rental Income | 11.3 | 11.7 | 12.9 | 14.8 | 15.8 | 16.9 | 18.7 | 20.2 |
| % Change | 3.8 | 4.1 | 10.1 | 14.3 | 6.8 | 7.4 | 10.1 | 8.5 |
| Personal Current Transfer Receipts | 68.9 | 77.6 | 71.4 | 72.9 | 76.6 | 80.0 | 83.3 | 87.0 |
| % Change | 26.2 | 12.6 | -8.0 | 2.1 | 5.1 | 4.5 | 4.0 | 4.5 |
| Residence Adjustment | 4.0 | 4.2 | 4.2 | 4.4 | 4.6 | 4.7 | 4.9 | 5.0 |
| % Change | -5.9 | 7.1 | 0.1 | 3.7 | 3.8 | 3.4 | 3.3 | 2.6 |
| Contributions to Govt. Social Ins. | 25.6 | 26.9 | 29.2 | 31.1 | 32.5 | 33.5 | 34.6 | 35.3 |
| % Change | 2.1 | 5.2 | 8.4 | 6.6 | 4.6 | 3.0 | 3.3 | 2.1 |

Table 6. Wisconsin Related Income Measures

(Different units)

| | History | | | | Forecast | | | |
|--|---------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|
| | 2020 | 2021 | 2022 | 2023 | 2024 | 2025 | 2026 | 2027 |
| Real Personal Income (2012 \$ Billions) * | 338.1 | 350.2 | 338.6 | 344.6 | 353.5 | 361.3 | 369.0 | 378.3 |
| % Change | 7.1 | 3.6 | -3.3 | 1.8 | 2.6 | 2.2 | 2.1 | 2.5 |
| Population (Millions) | 5.897 | 5.880 | 5.891 | 5.911 | 5.931 | 5.949 | 5.967 | 5.983 |
| % Change | 0.3 | -0.3 | 0.2 | 0.4 | 0.3 | 0.3 | 0.3 | 0.3 |
| Per Capita Income (\$) | 55,435 | 60,465 | 61,992 | 64,976 | 68,127 | 70,726 | 73,641 | 76,528 |
| Change | 5.9 | 9.1 | 2.5 | 4.8 | 4.8 | 3.8 | 4.1 | 3.9 |
| Personal Tax & Nontax Payments (\$ Billions) | 34.3 | 39.4 | 47.4 | 42.2 | 45.0 | 46.8 | 47.9 | 49.1 |
| % Change | -2.8 | 14.9 | 20.5 | -10.9 | 6.6 | 4.0 | 2.4 | 2.5 |
| Disposable Personal Income (\$ Billions) | 292.6 | 316.1 | 317.7 | 341.8 | 359.0 | 373.9 | 391.5 | 408.7 |
| % Change | 7.3 | 8.2 | 0.6 | 7.6 | 5.1 | 4.2 | 4.7 | 4.4 |
| GDP (\$ Billions) | 343.3 | 368.9 | 400.6 | 428.4 | 448.5 | 465.0 | 480.0 | 495.3 |
| % Change | -1.0 | 7.5 | 8.6 | 6.9 | 4.7 | 3.7 | 3.2 | 3.2 |
| Real GDP (chained 2012 \$ Billions) | 322.5 | 334.5 | 339.7 | 344.6 | 349.9 | 354.4 | 360.1 | 364.4 |
| % Change | -3.2 | 3.7 | 1.6 | 1.4 | 1.5 | 1.3 | 1.6 | 1.2 |

* 2023 values are forecasted

Source: Bureau of Economic Analysis, Wisconsin Department of Revenue Forecast)

Wisconsin Personal Income (Quarterly)

Table 7. Wisconsin Personal Income by Major Source
(\$ Billions, seasonally adjusted, annual rate of change)

| | History | | | | Forecast | | | |
|---|---------|--------|--------|--------|----------|--------|--------|--------|
| | 2023:3 | 2023:4 | 2024:1 | 2024:2 | 2024:3 | 2024:4 | 2025:1 | 2025:2 |
| Total Personal Income | 386.1 | 391.3 | 398.5 | 403.3 | 405.4 | 409.0 | 413.8 | 418.5 |
| % Change | 4.8 | 5.6 | 7.5 | 4.9 | 2.1 | 3.6 | 4.8 | 4.5 |
| Wages and Salaries | 191.9 | 194.6 | 198.3 | 201.1 | 202.3 | 204.3 | 206.3 | 208.6 |
| % Change | 7.5 | 5.8 | 7.7 | 5.9 | 2.4 | 3.9 | 4.1 | 4.4 |
| Supplements to Wages and Salaries | 45.7 | 46.5 | 47.1 | 47.7 | 48.1 | 48.6 | 49.3 | 49.8 |
| % Change | 9.2 | 7.7 | 5.3 | 5.0 | 3.1 | 4.3 | 6.2 | 3.9 |
| Proprietor's Income | 25.1 | 25.4 | 25.1 | 25.9 | 26.0 | 26.2 | 26.5 | 26.9 |
| % Change | 5.9 | 5.5 | -5.0 | 13.6 | 0.8 | 3.5 | 4.2 | 6.3 |
| Property Income | 77.8 | 79.4 | 80.2 | 80.4 | 80.1 | 80.3 | 80.9 | 82.1 |
| % Change | 3.4 | 8.5 | 4.1 | 1.3 | -1.6 | 0.9 | 3.0 | 6.3 |
| Personal Current Transfer Receipts | 72.7 | 72.8 | 75.6 | 76.1 | 77.0 | 77.8 | 79.3 | 79.8 |
| % Change | -2.3 | 0.8 | 16.0 | 2.9 | 4.7 | 4.3 | 8.2 | 2.3 |
| Residence Adjustment | 4.4 | 4.5 | 4.5 | 4.6 | 4.6 | 4.6 | 4.7 | 4.7 |
| % Change | 4.0 | 3.5 | 4.4 | 5.3 | 2.4 | 2.8 | 3.3 | 3.7 |
| Contributions to Government Social Ins. | 31.4 | 31.9 | 32.2 | 32.5 | 32.6 | 32.8 | 33.1 | 33.4 |
| % Change | 7.8 | 5.7 | 4.4 | 3.8 | 1.6 | 1.7 | 4.3 | 2.9 |

Source: Bureau of Economic Analysis, Wisconsin Department of Revenue (Forecast)

General Purposes Revenues

Table 8. General Purposes Revenues, Fiscal Year-to-Date 2025 through October
(\$ Millions)

| | FY2024 | FY2025 | Annual Change | Expected Revenues | \$ Difference |
|-------------------------|----------------|----------------|---------------|-------------------|---------------|
| Individual Income Tax | 2,764.6 | 2,954.6 | 6.9% | 3,023.5 | -68.9 |
| General Sales Tax | 1,974.0 | 1,989.7 | 0.8% | 1,968.2 | 21.5 |
| Corporate Franchise Tax | 664.3 | 656.9 | -1.1% | 647.4 | 9.5 |
| Other Revenues | 265.3 | 264.7 | -0.2% | 264.0 | 0.7 |
| Total GPR | 5,668.2 | 5,865.9 | 3.5% | 5,903.1 | -37.2 |

Source: Wisconsin Department of Revenue

Expected Revenues are based on the Fiscal Year 2025 forecast published by the Wisconsin Department of Administration on November 20, 2024.