

Coyuntura en un clic

Enero 2018

Contenido:

1. PIB

2. Empleo

3. Paro

4. Precios

5. Confianza

6. Sentimiento económico

Anexo

1. El Gobierno Vasco revisa al alza las previsiones de crecimiento.

En 2018 se espera que la economía vasca crezca un 2,5%.

2. La afiliación a la Seguridad Social mantiene su ritmo de avance.

Es el tercer año consecutivo con aumentos cercanos al 2,0%.

3. Euskadi encadena cuatro años de bajada del paro.

La cifra de personas paradas se sitúa por debajo de los 130.000 demandantes.

4. Los precios de las exportaciones vuelven a aumentar en el tercer trimestre.

El encarecimiento se centra en los bienes de capital y en los intermedios.

5. La confianza de los hogares vascos está en positivo.

Las empresas son optimistas, pero algo menos que en el trimestre anterior.

6. Mejora sustancial del índice de sentimiento económico en Europa.

Todos los países de la Unión Europea superan la barrera de los 100 puntos.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Ekonomin eta Planifikazio Zuzendaritza



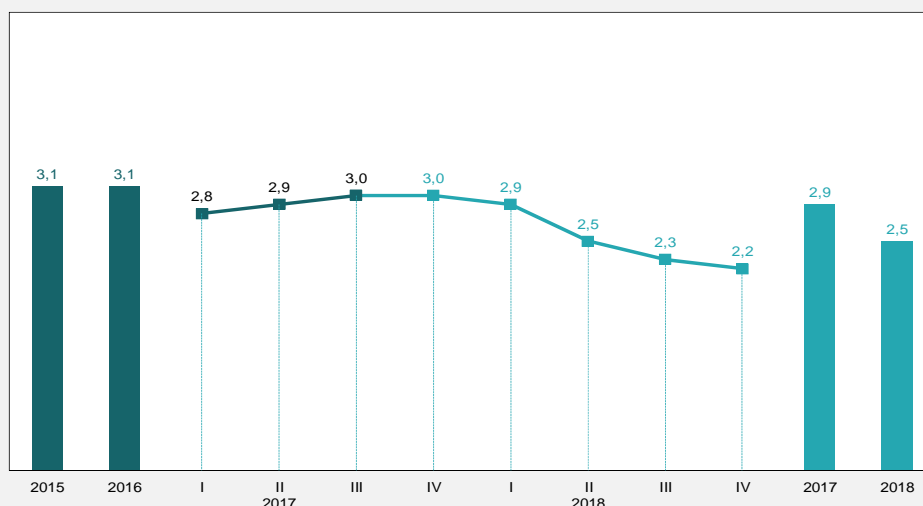
GOBIERNO VASCO

DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

NUEVAS PREVISIONES PARA EUSKADI

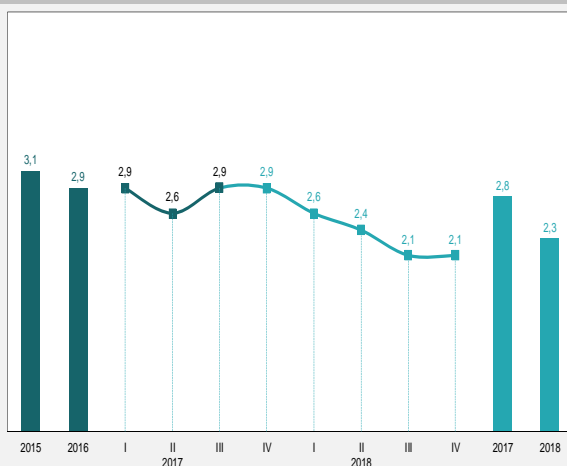
El Gobierno Vasco revisa al alza las previsiones de crecimiento

Evolución del PIB
Tasas de variación interanual

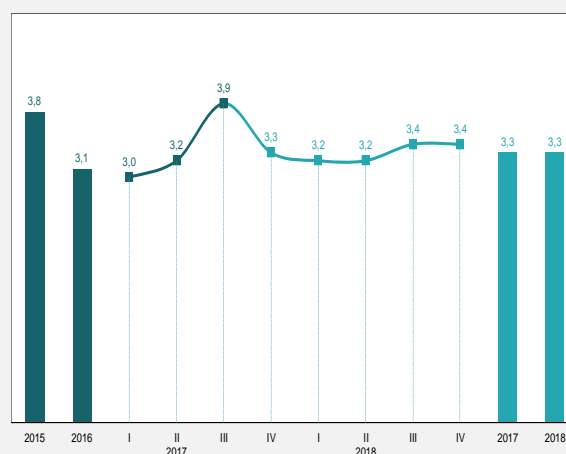


Con la publicación de nueva información económica coyuntural de Euskadi y de su entorno, la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha revisado las previsiones económicas para 2017 y 2018. La actualización de las perspectivas de crecimiento señala un mantenimiento de la tasa de variación del 2,9% para 2017 y una ligera corrección al alza para 2018, hasta situar el crecimiento de ese año en el 2,5%. Así, se sigue previendo una moderación del actual dinamismo económico en los cuatro trimestres de 2018. Ese mismo perfil se extiende al mercado laboral, donde el empleo se estima que crecerá un 2,0% y un 1,7%, respectivamente, en 2017 y 2018. Por el lado de la demanda, el consumo será el agregado que registre una mayor ralentización, mientras que el componente de la inversión mostrará un crecimiento estable en torno al 3,3%.

Consumo final
Tasas de variación interanual

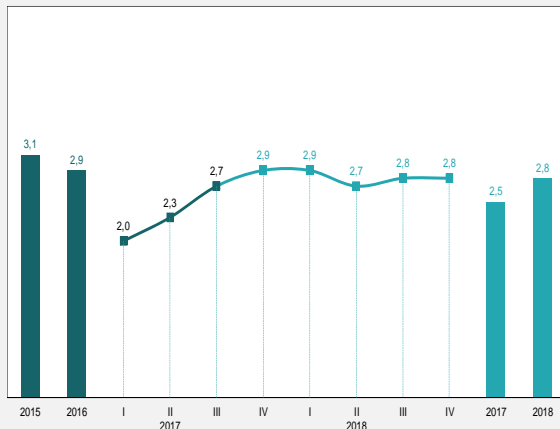


Formación bruta de capital
Tasas de variación interanual



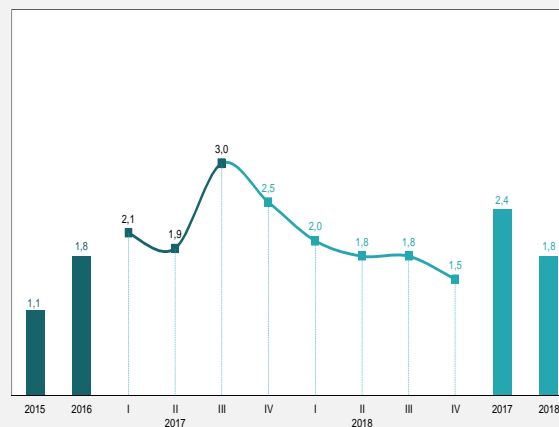
Valor añadido de la industria

Tasas de variación interanual



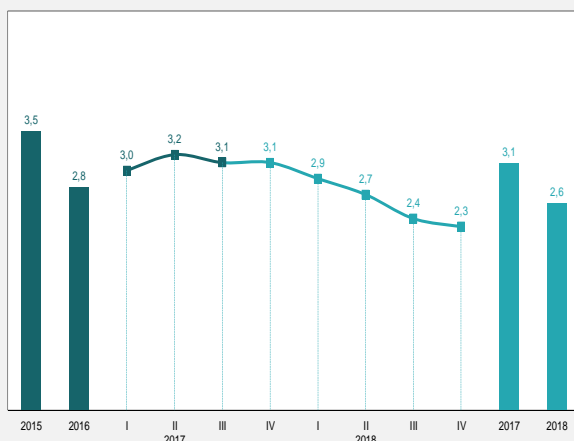
Valor añadido de la construcción

Tasas de variación interanual



Valor añadido de los servicios

Tasas de variación interanual

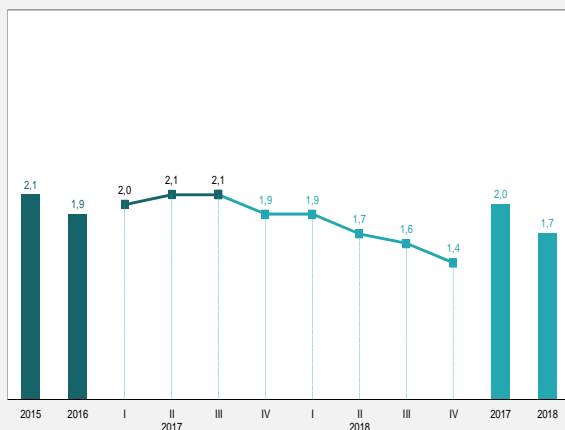


Respecto a la oferta, las perspectivas apuntan hacia una aportación positiva al crecimiento del valor añadido bruto de todas las ramas de actividad, con la excepción del sector primario.

En términos de promedio anual, la variación de la rama industrial se situará en el 2,5% en 2017 y en el 2,8% en 2018. La construcción conseguirá crecimientos positivos, mostrando un dinamismo sostenido. Por su parte, la rama de servicios describirá una senda de moderada desaceleración, pero con crecimientos significativos del 3,1% y el 2,6% en 2017 y 2018, respectivamente. El sector industrial y los servicios se configuran como los motores tractores de la economía vasca.

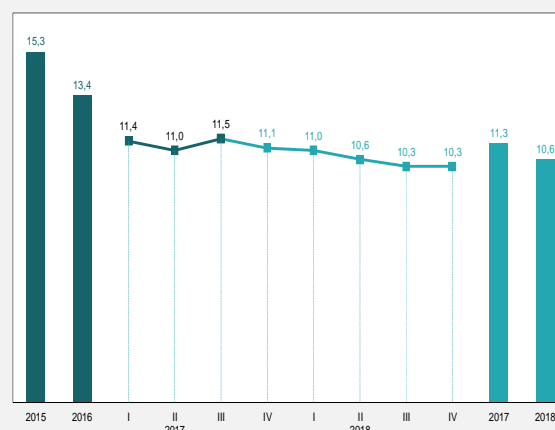
Empleo

Tasas de variación interanual



Tasa de paro

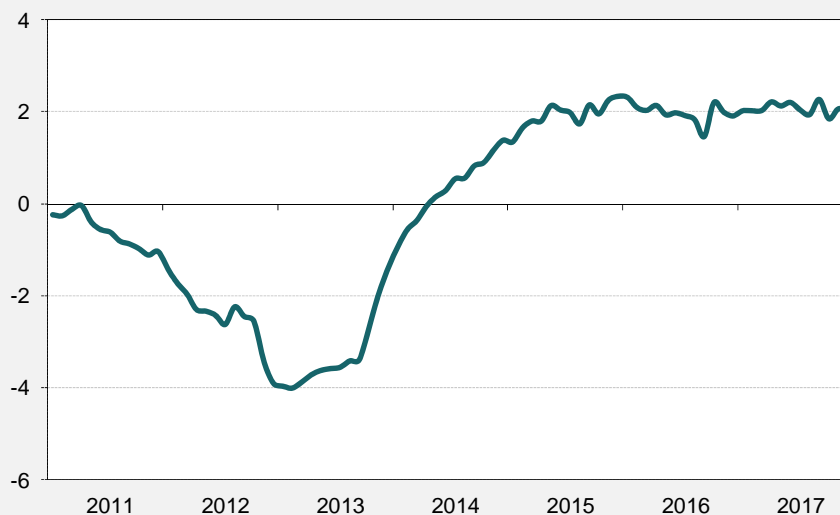
Porcentaje



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

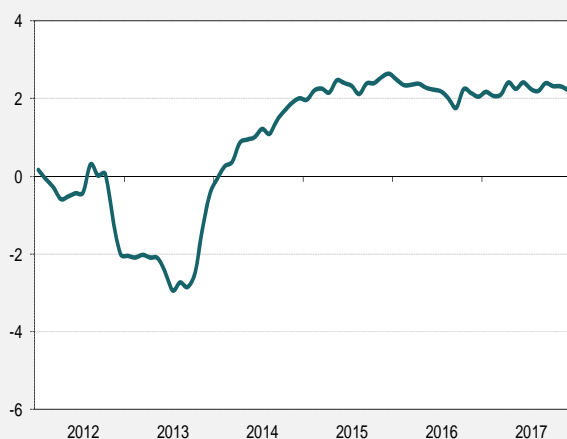
La afiliación a la Seguridad Social mantiene su ritmo de avance

Afiliación a la Seguridad Social total
Tasa de variación interanual

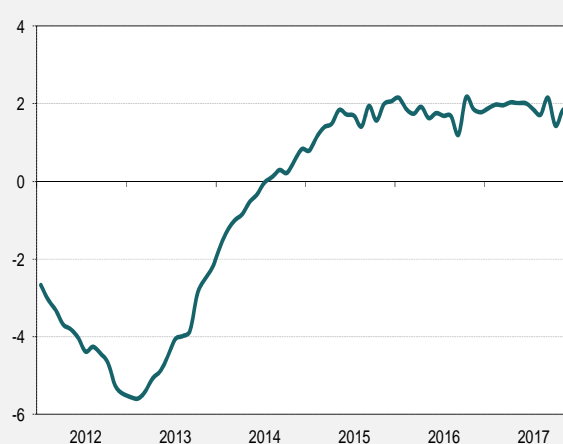


Tras cuatro años consecutivos sumando nuevos cotizantes, el número de personas afiliadas a la Seguridad Social terminó el año 2017 en 943.987, acercándose año tras año al nivel que había en 2008, periodo en el que se marcó el máximo registrado en Euskadi. En media anual, el incremento conseguido en 2017 fue del 2,1%, una tasa que mejora ligeramente las correspondientes a los dos años anteriores y que pasa a ser la más elevada de los últimos diez años. Este crecimiento se apoyó, una vez más, en la afiliación al régimen general, cuyo incremento (2,8% en diciembre) fue sensiblemente superior al del conjunto del sistema, un hecho que viene repitiéndose de forma sistemática en los meses más recientes.

Afiliación a la Seguridad Social. Mujeres
Tasa de variación interanual

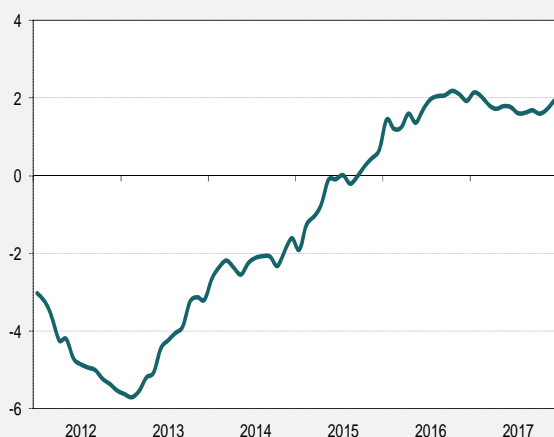


Afiliación a la Seguridad Social. Hombres
Tasa de variación interanual



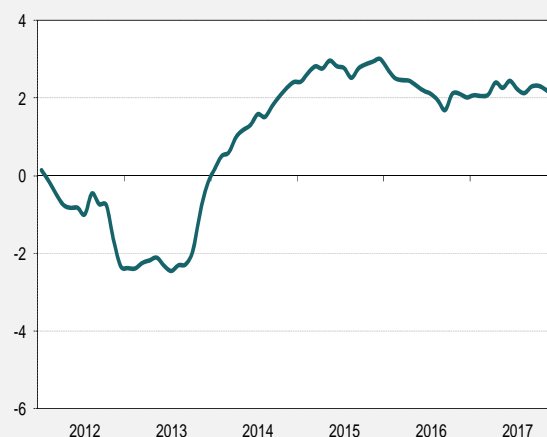
Afiliación a la Seguridad Social. Industria

Tasa de variación interanual



Afiliación a la Seguridad Social. Servicios

Tasa de variación interanual



Nuevamente, los tres principales sectores productivos registraron un comportamiento positivo, destacando entre ellos el dinamismo de los servicios, cuyo incremento medio de 2017 fue del 2,1%, frente al 1,8% que presentaron tanto la industria como la construcción. En el caso de este último sector, destaca su notable recuperación, tras situarse en el 0,0% en 2016, si bien sus registros son muy inferiores a los máximos alcanzados antes de que estallara la burbuja inmobiliaria. En el lado más negativo, la rama financiera todavía no ha tocado fondo y añade un descenso de 666 personas afiliadas a las caídas anteriores, dentro del proceso que vive el sector para ofrecer sus servicios de manera digital.

Personas afiliadas a la Seguridad Social

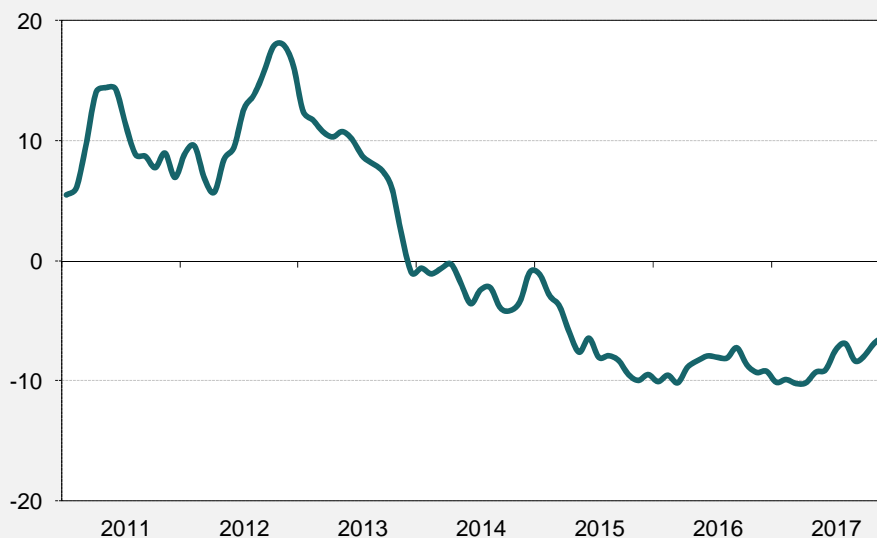
	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Variación
AFILIACIÓN TOTAL	925.291	943.987	18.696
Industrias manufactureras	170.384	173.423	3.039
Comercio	138.854	139.178	324
Actividades sanitarias	91.275	93.876	2.601
Educación	66.298	71.306	5.008
Hostelería	63.268	65.004	1.736
Actividades administrativas	63.237	65.548	2.311
Actividades profesionales	53.270	54.408	1.138
Construcción	52.780	53.958	1.178
Administración pública	47.096	47.179	83
Transporte	39.717	40.658	941
Hogares	31.121	30.911	-210
Otros servicios	28.956	28.807	-149
Información y comunicación	21.391	21.650	259
Actividades financieras	18.716	18.050	-666
Actividades artísticas	15.349	15.946	597
Agricultura, ganadería y pesca	11.854	11.823	-31
Suministro de agua	5.672	5.887	215
Actividades inmobiliarias	3.755	3.878	123
Suministro de energía	1.667	1.879	212
Industrias extractivas	588	571	-17
Organismos extraterritoriales	44	49	5

Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

PARO REGISTRADO

Euskadi encadena cuatro años de bajada del paro

Paro registrado total
Tasa de variación interanual



Las oficinas de Lanbide tenían registradas 127.547 personas en paro en diciembre de 2017, es decir, 8.626 menos que las que había en el mismo mes del año anterior y un descenso interanual del 6,3%. La media de reducción para todo el ejercicio fue superior y alcanzó el 8,6%, un registro muy similar al 8,8% que se obtuvo de media en 2016. Estos descensos, al igual que en ejercicios anteriores, fueron más acusados en la población masculina que en la femenina. Así, en el primer caso la reducción fue del 9,0% mientras que en el segundo alcanzó el 4,1%. Una de las razones que explican esta diferencia es el creciente interés de la mujer por incorporarse al mercado laboral, acentuado por las oportunidades que genera la fuerte creación de empleo actual.

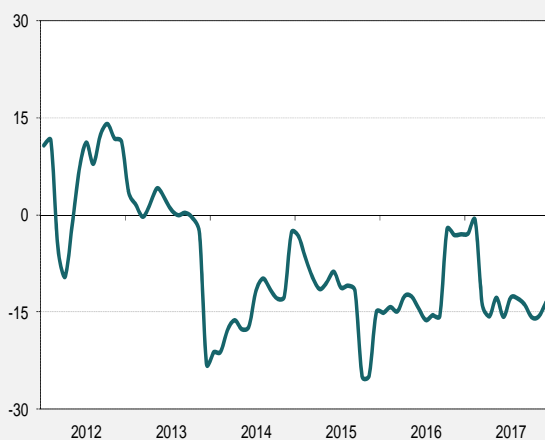
Paro registrado. Mujeres
Tasa de variación interanual



Paro registrado. Hombres
Tasa de variación interanual



Paro registrado. Jóvenes
Tasa de variación interanual



Paro registrado. Extranjeros
Tasa de variación interanual



Por lo que respecta al análisis del paro juvenil, este mostró un perfil de descenso más acusado que el del conjunto, con una tasa de descenso del 13,6%. Gracias a ello, completa su cuarto año consecutivo con caídas superiores al 10%. Otro de los colectivos en los que la reducción del paro fue notable fue el de las personas extranjeras, que anotaron una variación en diciembre del -3,7%, pero que completaron una media anual del -7,4%, muy superior a la de los dos años precedentes. Con todo, se aprecia una ralentización en el ritmo a lo largo del año, por la incorporación de nuevos demandantes. Por sectores, el sector industrial mostró una buena evolución, con un descenso del paro del 8,1% que prácticamente duplica la caída en los servicios, pero fue la construcción la actividad con mayor retroceso del paro (15,4%).

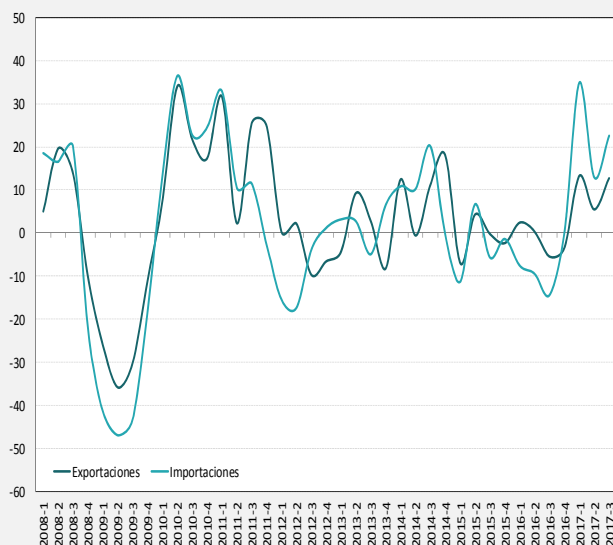
Personas en paro			
	Diciembre 2016	Diciembre 2017	Variación
PARADOS TOTALES	136.173	127.547	-8.626
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	22.131	20.639	-1.492
Bizkaia	77.077	72.936	-4.141
Gipuzkoa	36.965	33.972	-2.993
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	62.353	56.740	-5.613
Mujeres	73.820	70.807	-3.013
Menores 25 años	8.182	7.073	-1.109
Mayores 25 años	127.991	120.474	-7.517
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	3.206	2.990	-216
Industria	17.313	15.907	-1.406
Construcción	12.411	10.503	-1.908
Servicios	87.792	83.631	-4.161
Anteriormente empleados	120.722	113.031	-7.691
Sin empleo anterior	15.451	14.516	-935
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	21.539	20.734	-805

Fuente: SEPE.

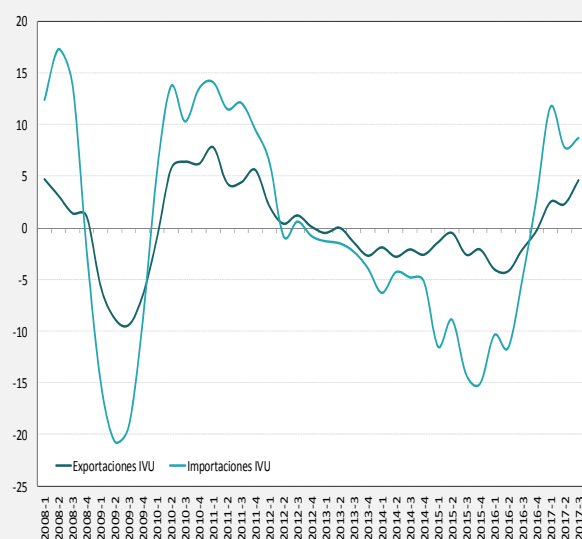
PRECIOS

Los precios de las exportaciones vuelven a aumentar en el tercer trimestre

Exportaciones e importaciones. Precios corrientes
Tasas de variación interanual



Exportaciones e importaciones. IVU
Tasas de variación interanual



Fuente: Eustat.

El Eustat suministra trimestralmente una amplia información sobre la evolución del comercio exterior en términos corrientes, que es necesario deflactar para analizarla en términos constantes. La utilidad de los Índices de Valor Unitario (IVU) es servir como indicador de la evolución de los precios de comercio exterior, ya que un incremento en el valor de las exportaciones o importaciones puede ser debido no sólo a un mayor volumen de negocio, sino también a un aumento de los precios de dichos intercambios, o de ambos simultáneamente.

Así, en base a estos indicadores, los precios de las exportaciones crecieron en el tercer trimestre un 4,6%, y encadenaron nueve meses de crecimientos positivos continuados. Las importaciones fueron todavía más dinámicas y se encarecieron un 8,7%. En este caso su recuperación se extiende a todo un año.

ÍNDICES DE VALOR UNITARIO DE COMERCIO EXTERIOR
Tasas de variación interanual

	2015				2016				2017		
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Exportaciones	-1,4	-0,5	-2,6	-2,1	-4,0	-4,2	-2,1	-0,3	2,5	2,3	4,6
Importaciones	-11,5	-8,9	-14,2	-15,1	-10,4	-11,6	-5,0	2,8	11,7	7,8	8,7

Fuente: Eustat.

IVU DE LAS EXPORTACIONES POR GRUPO DE UTILIZACIÓN
Tasas de variación interanual

	2015		2016				2017		
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Bienes de Consumo	-1,0	-0,9	0,8	-0,3	0,1	1,4	-0,4	-1,5	-0,2
Alimentos, bebidas y tabaco	4,4	-1,0	0,9	1,4	0,1	-0,3	0,3	1,3	-1,6
Otros bienes de consumo	-2,1	-0,9	0,9	-0,6	0,0	1,8	-0,5	-2,0	0,0
Bienes de Capital	0,3	1,1	-4,6	0,2	-1,2	4,1	-0,8	-2,4	3,5
Bienes Intermedios	-2,4	-0,8	-2,2	0,0	0,9	0,7	1,4	0,9	3,3
Prod. energét. intermedios	-16,9	-13,7	-5,9	10,7	-5,3	7,0	7,8	1,8	9,6
Prod. industrial intermedios	-0,3	-0,8	-1,8	-0,4	1,3	0,4	1,0	0,5	2,9

El avance de los precios de exportación se sustentó en el encarecimiento de los bienes de capital, que repuntaron un 3,5%, tras seis meses de contracciones, y de los bienes intermedios, tanto de productos energéticos intermedios como de productos industriales intermedios, ya que los bienes de consumo volvieron a abarataarse. En este tercer trimestre de 2017, a la atonía de los otros bienes de consumo se les unió la contracción de los alimentos, bebidas y tabaco, que no acaban de consolidar su recuperación. Los precios de las importaciones, por su parte, crecieron gracias al avance de todos sus grupos, incluido el de bienes intermedios, que el trimestre previo no logró situarse en terreno positivo.

Por áreas económicas, los precios de las exportaciones crecieron a un nivel similar en todas las áreas desarrolladas, si bien algo por debajo del incremento de los precios registrado en Euskadi, mientras que en el resto del mundo el encarecimiento fue algo superior. En todas ellas, los precios de los bienes de consumo cayeron (en la Unión Europea llegaron a contraerse un 2,7%) y los bienes de capital e intermedios avanzaron de manera importante.

IVU DE LAS EXPORTACIONES POR ÁREAS ECONÓMICAS
Tasas de variación interanual

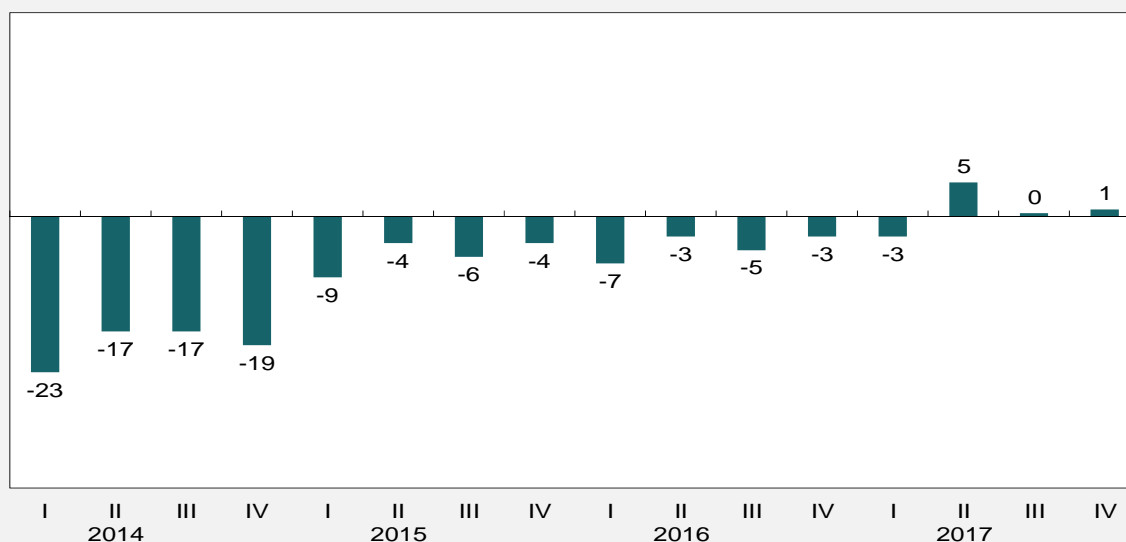
	2015		2016				2017		
	III	IV	I	II	III	IV	I	II	III
Euskadi	-2,6	-2,1	-4,0	-4,2	-2,1	-0,3	2,5	2,3	4,6
Zona euro	-6,9	-4,7	-6,7	-5,9	0,0	0,0	3,7	4,5	4,0
Unión Europea	-5,3	-3,6	-5,9	-5,5	-0,8	-1,1	2,7	3,6	4,1
OCDE	-3,0	-1,8	-5,6	-4,7	-1,8	-0,6	2,9	2,3	4,2
Resto del mundo	-0,5	-3,6	3,2	-1,8	-3,2	1,6	0,5	2,4	6,7

Fuente: Eustat.

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

La confianza de los hogares vascos está en positivo

Índice de confianza de los hogares



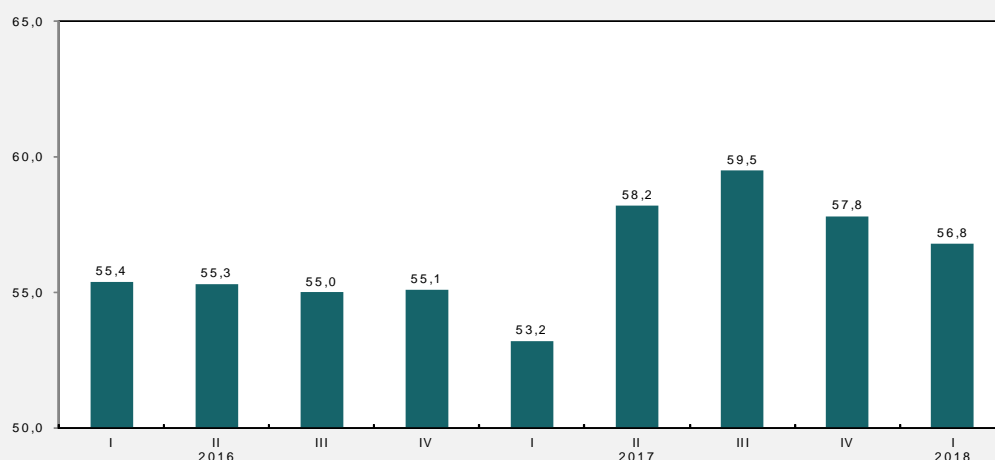
El índice de confianza de los hogares vascos en el cuarto trimestre de 2017 se consolida en valores positivos al alcanzar el valor de 1. Además, este indicador remonta respecto al exiguo valor registrado en el trimestre anterior. El valor medio anual del índice de confianza en 2017 es también de 1, frente al -5 que se estimó en el año 2016. Esta tendencia alcista se sustenta en unas perspectivas más optimistas de los consumidores vascos sobre la evolución de la economía general y la expectativa de mejora del empleo. Por el contrario, la confianza sobre la economía del hogar y las expectativas de ahorro continúan en valores negativos. Respecto a otros indicadores, los consumidores anticipan el repunte en el crecimiento de los precios y mejora la valoración del momento de compra, aunque aún se encuentre en la franja de valores negativos.

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

	2015	2016	2017	2016				
				IV	I	II	III	IV
Confianza de los Hogares	-6	-5	1	-3	-3	5	0,4	1
Economía general	-4	-7	6	-5	-3	12	9	6
Economía del hogar	-9	-5	-5	-3	-8	-3	-5	-4
Evolución del desempleo	3	9	12	9	10	23	7	9
Capacidad de ahorro	-16	-12	-10	-12	-12	-12	-9	-8
Evolución de precios	6	14	-17	6	-29	-18	-6	-17
Momento de compra	-19	-8	-3	-9	0	-3	-5	-2
Realización de compras	-12	-10	-7	-12	-12	-8	-2	-7

Fuente: Laboral kutxa.

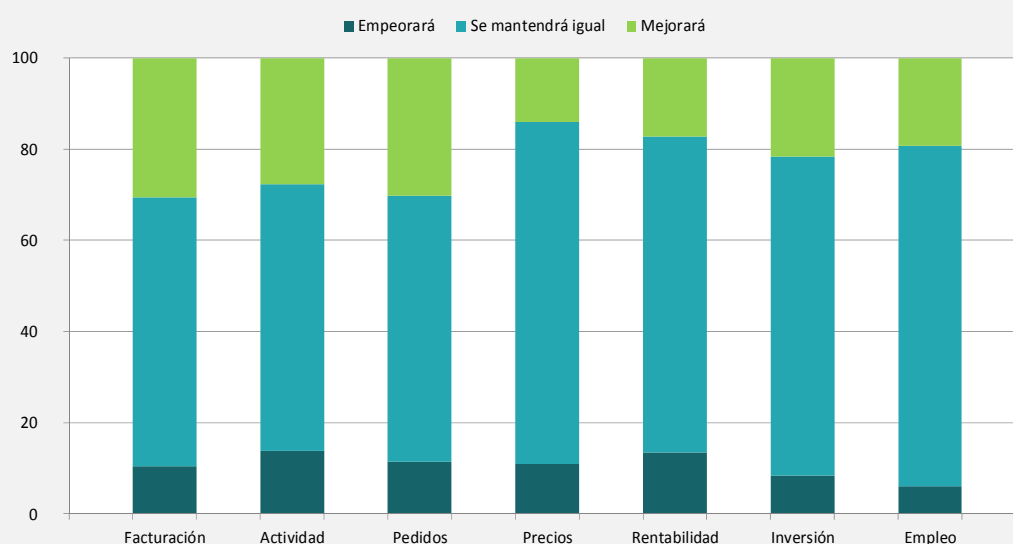
Índice de confianza empresarial



El índice de confianza empresarial elaborado por Laboral Kutxa se ha situado en el 56,8, que implica una leve caída con respecto al valor del trimestre anterior. Así, para el primer trimestre de 2018 se vislumbra un escenario empresarial sobre la evolución económica que es menos optimista.

En esta publicación se ha incluido una pregunta adicional sobre los efectos de la crisis catalana en los resultados de las empresas en el primer trimestre de 2018. El 82,2% de las empresas considera que no afectará a sus resultados, frente al 17,8% que opina lo contrario. De estos últimos, en torno a los dos tercios consideran que el efecto sobre sus compras o ventas será indirecto.

Expectativas empresariales. I trimestre 2018

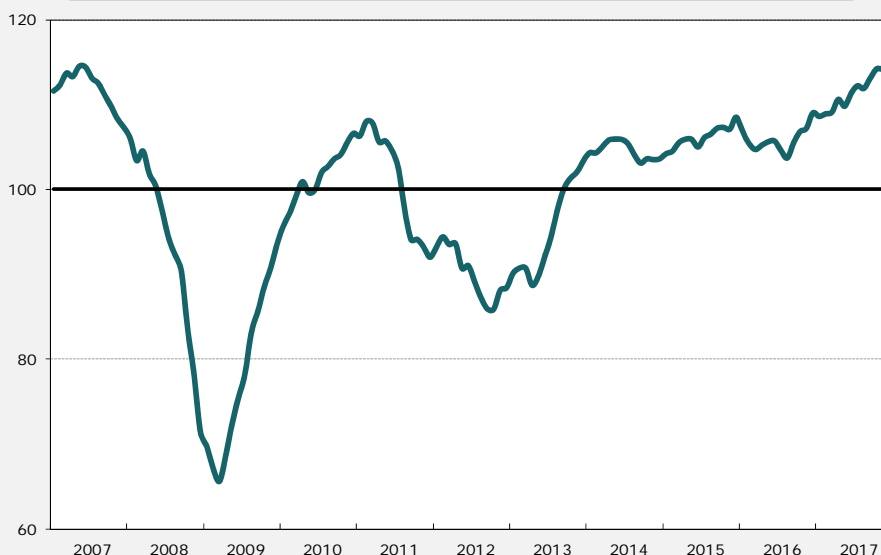


El mayor optimismo de las empresas se centra en los apartados de facturación, actividad y pedidos, en los que la percepción de mejora supera ampliamente a los que sugieren un empeoramiento. También en los bloques de inversión y empleo se aprecia un saldo claramente positivo.

SENTIMIENTO ECONÓMICO EN EUROPA

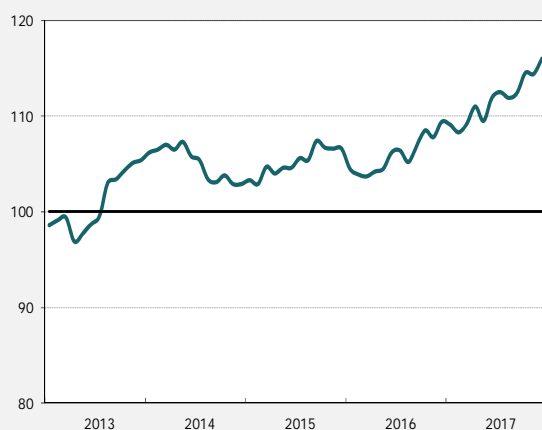
Mejora sustancial del índice de sentimiento económico en Europa

Sentimiento económico en la Unión Europea

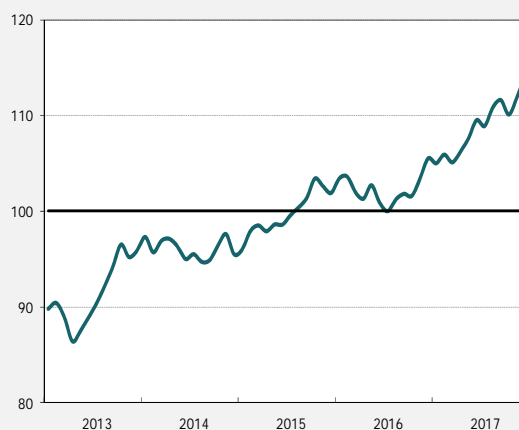


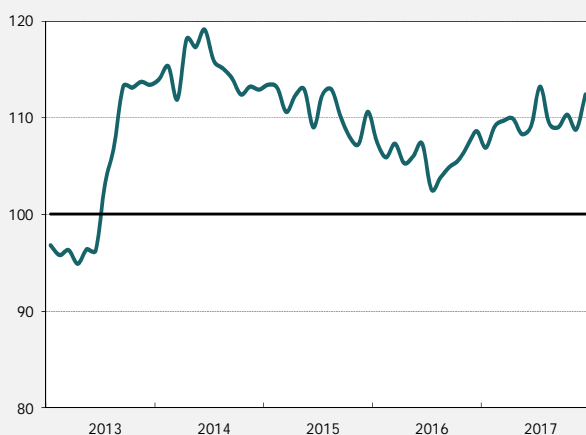
El año 2017 se ha cerrado con un importante optimismo entre los agentes económicos europeos. Así, el índice de sentimiento económico de la Unión Europea alcanzó un valor de 115,9. Para valorar mejor ese resultado hay que tener en cuenta que el dato máximo de la serie, que se inició en 1990, se registró en mayo del año 2000 y fue de 117,3. Por tanto, en estos momentos el índice se encuentra a menos de un punto y medio del mejor resultado en casi treinta años. Todos los países del área se encuentran por encima del valor 100, que marca la diferencia entre el optimismo y el pesimismo. En el caso de Alemania, destaca la fortaleza de la industria y de la construcción, mientras que en Francia los servicios ofrecen el perfil más favorable. Ambos países han mejorado su índice de forma casi continua desde mediados de 2016.

Sentimiento económico en Alemania



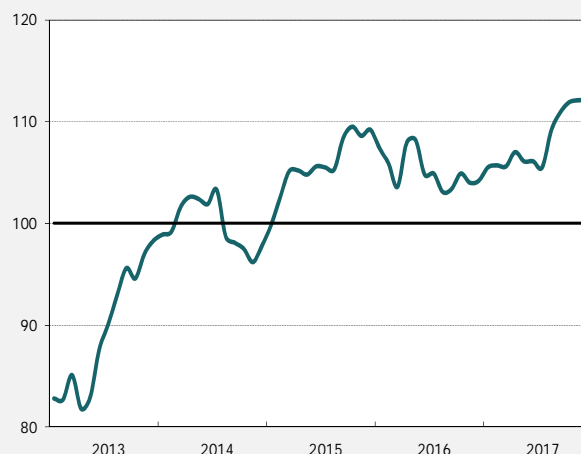
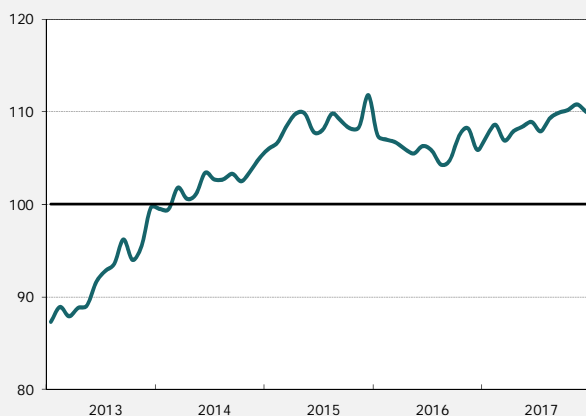
Sentimiento económico en Francia



Sentimiento económico en Reino Unido

El índice de Reino Unido se situó en el 112,4, algo por debajo de las dos potencias mencionadas, pero con un signo claramente positivo. No da la impresión de que el Brexit esté afectando en exceso al sentimiento económico del país. La valoración de la industria es muy elevada y se acerca a los mejores datos de la serie. Por el contrario, tanto la confianza del consumidor como el comercio minorista registraron valores muy modestos.

La situación en Italia es similar a la de Reino Unido, con una cifra en diciembre de 112,1, si bien en este caso se aprecia una mejora desde la caída que registró en 2014. En especial, 2017 ha sido el año de la recuperación de la confianza, que se encuentra en uno de los momentos más álgidos desde el año 2000. Destaca sobre el resto el buen momento del comercio minorista, que se encuentra cerca de su máximo. Por el contrario, el resto de apartados ofrece una imagen favorable, pero modesta.

Sentimiento económico en Italia**Sentimiento económico en España**

España muestra dificultades para superar con claridad la barrera de los 110 puntos. Lo hizo puntualmente en diciembre de 2015 y de nuevo en octubre y noviembre de 2017, pero en diciembre dio un paso atrás. La industria y el comercio minorista son las principales fortalezas de esta economía, pero el sentimiento negativo de la construcción lastra al índice global. Por otro lado, los servicios muestran un suave proceso de desaceleración en los últimos meses.

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2016	2016		2017		
		III	IV	I	II	III
PIB	3,1	3,0	3,0	2,8	2,9	3,0
Gasto en consumo de los hogares	3,1	3,0	3,1	3,0	3,0	3,0
Gasto consumo de las AA. PP.	2,3	0,8	3,1	2,6	1,2	2,7
Formación bruta capital	3,1	2,3	2,9	3,0	3,2	3,9
Demanda interna	3,0	2,5	3,0	2,9	2,7	3,1
Exportaciones	1,5	0,8	-0,5	1,5	1,9	3,7
Importaciones	1,5	0,3	-0,2	1,9	1,8	3,9
Sector primario	2,0	1,7	-1,5	4,2	-1,9	-1,9
Industria	2,9	2,6	2,7	2,0	2,3	2,7
Construcción	1,8	2,2	2,4	2,1	1,9	3,0
Servicios	2,8	2,3	2,7	3,0	3,2	3,1
Valor añadido bruto	2,7	2,4	2,6	2,7	2,9	3,0
Impuestos netos s/. los productos	6,8	8,4	6,4	3,3	2,4	3,0

Fuente: Eustat.

Previsiones diciembre 2017

Tasa de variación interanual

	2017	2017	2018				2018
	IV		I	II	III	IV	
PIB (p.m.)	3,0	2,9	2,9	2,5	2,3	2,2	2,5
Consumo final interior	2,9	2,8	2,6	2,4	2,1	2,1	2,3
Gasto en consumo de los hogares	3,1	3,0	2,8	2,5	2,2	2,2	2,4
Gasto consumo de las AA. PP.	1,9	2,1	1,9	1,7	1,5	1,7	1,7
Formación bruta de capital	3,3	3,3	3,2	3,2	3,4	3,4	3,3
Aportación demanda interior	3,1	3,0	2,9	2,7	2,5	2,4	2,6
Aportación del saldo exterior	-0,1	-0,1	0,0	-0,2	-0,2	-0,2	-0,1
Sector primario	-4,0	0,9	2,4	-1,5	-6,4	-8,0	-3,4
Industria	2,9	2,5	2,9	2,7	2,8	2,8	2,8
Construcción	2,5	2,4	2,0	1,8	1,8	1,5	1,8
Servicios	3,1	3,1	2,9	2,7	2,4	2,3	2,6
Valor añadido bruto	3,0	2,9	2,9	2,6	2,3	2,2	2,5
Impuestos netos sobre productos	2,9	2,9	2,5	2,2	2,2	1,9	2,2
Empleo	1,9	2,0	1,9	1,7	1,6	1,4	1,7

Fuente: Departamento de Hacienda y Economía: Dirección de Economía y Planificación.

Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2017	2018		2017	2018
Confebask	3,0	2,9	Hispalink (variación del VAB)	3,0	2,2
Laboral kutxa	3,0	2,7	BBVA	2,7	2,9
Funcas	3,0	2,7	CEPREDE	2,7	2,0

Fuente: CEPREDE (diciembre 2017), BBVA (noviembre 2017), Confebask (diciembre 2017), Laboral kutxa (diciembre 2017), Funcas (noviembre 2017) e Hispalink (diciembre 2017).

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2016	2016				2017	
		II	III	IV	I	II	III
PIB	3,3	3,4	3,2	3,0	3,0	3,1	3,1
Consumo privado	2,9	3,2	2,7	2,7	2,3	2,4	2,4
Consumo público	0,8	0,9	0,8	0,0	0,7	1,1	1,0
Formación bruta capital fijo	3,3	3,6	2,7	2,7	4,8	3,8	5,4
- Activos fijos materiales	3,4	3,6	2,9	2,8	5,0	3,9	5,4
- Construcción	2,4	2,3	2,1	3,1	4,1	4,0	4,9
- Bienes de equipo	4,9	5,5	4,1	2,5	6,3	3,8	6,1
- Produc. de prop. intelectual	2,7	3,4	1,6	2,1	3,7	3,2	5,5
Demanda nacional (aportación)	2,5	2,9	2,2	2,0	2,4	2,3	2,7
Exportaciones	4,8	6,2	3,8	4,5	6,5	4,4	4,9
Importaciones	2,7	4,8	0,8	1,6	4,9	2,3	4,0

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2017	2018		2017	2018
AFI	3,1	2,7	Intermoney	3,1	2,5
Axesor	3,1	2,5	Repsol	3,2	2,4
BBVA	3,1	2,5	Santander	3,2	2,7
Bankia	3,3	3,0	Solchaga Recio & asociados	3,1	2,6
CaixaBank	3,1	2,4	Consenso (media)	3,1	2,6
Cemex	3,1	2,7	Gobierno (10-2017)	3,1	2,3
CEEM-URJC	3,1	2,5	Banco España (09-2017)	3,1	2,5
CEPREDE-UAM	3,1	2,5	Comisión Europea (11-2017)	3,1	2,5
CEOE	3,0	2,5	FMI (10-2017)	3,1	2,5
FUNCAS	3,1	2,6	OCDE (11-2017)	3,1	2,3
ICAE-UCM	3,1	2,5	The Economist (12-2017)	3,1	2,6
IEE	3,2	2,6	Consensus Forecast (01-2018)	3,1	2,5

Fuente: FUNCAS, Ministerio de Economía y Hacienda, CEPREDE, OCDE, FMI, Comisión Europea, The Economist y Consensus Forecast.

AFI: Analistas Financieros Internacionales; CEEM-URJC: Centro de Estudios Economía Madrid; ICAE-UCM: Instituto Complutense de Análisis Económicos-Universidad Complutense de Madrid; IEE: Instituto de Estudios Económicos; IFL-UC3M: Instituto Flores de Lemus-Universidad Carlos III Madrid; FMI: Fondo Monetario Internacional; OCDE: Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico.

ECONOMÍA INTERNACIONAL

Crecimiento económico

Tasa de variación interanual

	2016	2016			2017		
		II	III	IV	I	II	III
EE. UU.	1,5	1,2	1,5	1,8	2,0	2,2	2,3
China	6,7	6,7	6,7	6,8	6,9	6,9	6,8
Japón	1,0	0,8	0,9	1,5	1,3	1,7	2,1
Canadá	1,4	1,0	1,5	2,0	2,3	3,6	3,0
Unión Europea	1,9	1,9	1,8	2,0	2,2	2,4	2,6
Zona del euro	1,7	1,8	1,7	1,9	2,1	2,4	2,6
Alemania	1,9	1,9	1,9	1,9	2,1	2,3	2,8
Francia	1,2	1,2	0,9	1,2	1,2	1,8	2,3
Reino Unido	1,8	1,8	2,0	2,0	2,1	1,9	1,7
Italia	0,9	1,0	0,9	1,0	1,3	1,5	1,7
Países Bajos	2,2	1,9	2,4	2,8	2,6	3,8	3,2

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Enero 2018

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
EE. UU.	2,7	2,4	2,1	2,1	3,9	3,8
Japón	1,4	1,1	0,9	1,1	2,7	2,6
Canadá	2,1	1,8	2,0	2,0	5,9	5,9
Unión Europea	2,1	1,8	1,7	1,8	—	—
Zona del euro	2,2	1,8	1,4	1,6	8,5	8,1
Alemania	2,3	1,8	1,7	1,8	5,5	5,3
Francia	1,9	1,7	1,3	1,5	9,0	8,7
Reino Unido	1,4	1,5	2,6	2,2	4,4	4,5
Italia	1,4	1,1	1,1	1,4	10,7	10,3
Países Bajos	2,6	2,0	1,6	2,0	—	—

Fuente: Consensus Forecast.