

# Coyuntura en un clic

Febrero 2017

## Contenido:

1. Crecimiento

2. Inflación

3. Confianza

4. Comercio mundial

5. PIB del entorno

6. Previsiones FMI

Anexo

**1. La economía vasca creció un 2,9% en el cuarto trimestre.**

El empleo calculado en esa estadística aumentó un 1,9% interanual.

**2. El IPRI regresa a valores positivos.**

El precio del petróleo es uno de los factores que han elevado este indicador.

**3. La confianza de los empresarios vascos mejora con el inicio del año.**

Es especialmente favorable la opinión respecto al trimestre finalizado.

**4. El comercio internacional no acaba de consolidar su ritmo de avance.**

Las exportaciones en volumen tan solo aumentaron un 0,3% en el tercer trimestre.

**5. Las economías del entorno cierran el año a buen ritmo.**

Tanto China como Estados Unidos mejoraron los datos del tercer trimestre.

**6. El FMI mantiene las perspectivas de crecimiento mundial.**

Mejoran ligeramente las economías desarrolladas y empeoran las emergentes.

**EUSKO JAURLARITZA**

OGASUN ETA EKONOMIA  
SAILA  
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza



**GOBIERNO VASCO**

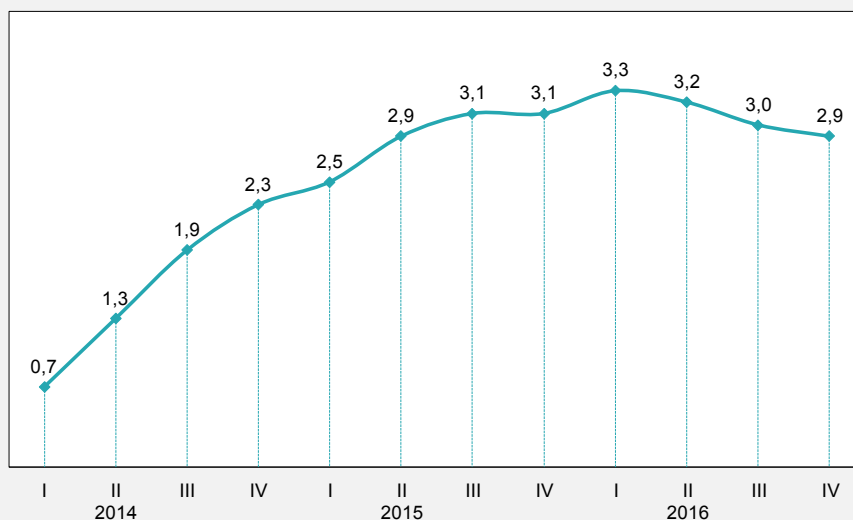
DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
Dirección de Economía y Planificación

## CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

La economía vasca creció un 2,9% en el cuarto trimestre

### Producto interior bruto

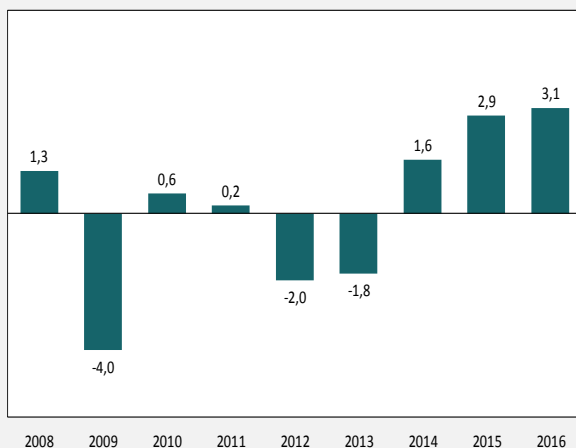
Tasa de variación interanual



El Eustat ha publicado el avance de las cuentas económicas del cuarto trimestre de 2016. Según esa estadística, la economía vasca creció un 2,9% interanual en ese periodo, tan solo una décima menos que en el trimestre anterior. Con ello, la variación media del año fue del 3,1%, que es el valor máximo de los últimos años. Tanto el dato del trimestre como el del conjunto del año han sido una décima superiores a la previsión del Departamento de Hacienda y Economía. Por otro lado, el incremento de 2016 ha servido para recuperar el nivel de PIB que existía antes de la crisis, un proceso para el que se han necesitado ocho años. Según señala la nota de prensa, los sectores productivos más dinámicos han sido la industria y los servicios, mientras que la contribución de la construcción es también positiva, pero más modesta.

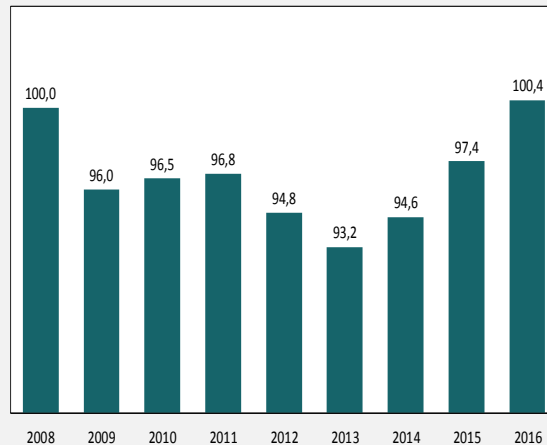
### Producto interior bruto

Tasa de variación interanual



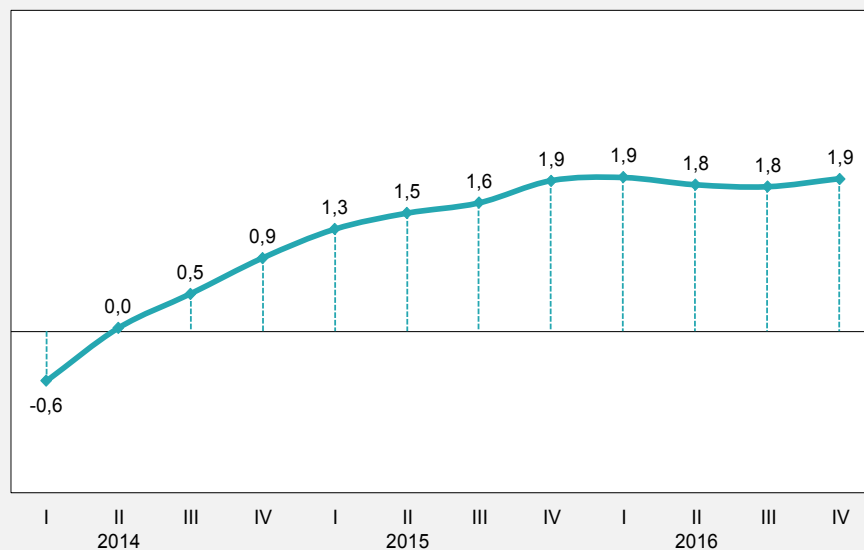
### Producto interior bruto

Año 2008 = 100



### Empleo en cuentas económicas

Tasa de variación interanual

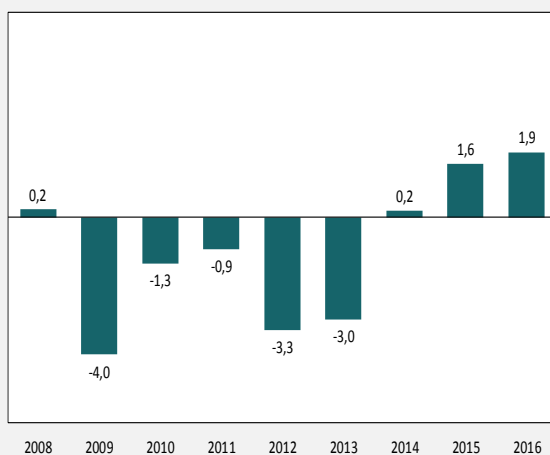


El incremento del PIB vino acompañado de una favorable evolución del empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, que aumentaron un 1,9% en tasa interanual. Esa cifra es muy similar a las estimadas en los cuatro periodos anteriores y ofrece una imagen de gran estabilidad en el ritmo de generación de empleo. Por tanto, el aumento medio del empleo en 2016 se situó también en el 1,9%, que se traduce en unos 16.500 puestos de trabajo netos creados en el año. Al igual que se señalaba para el PIB, el incremento logrado en 2016 es el mayor de los últimos años. Sin embargo, todavía falta mucho para recuperar el número de puestos de trabajo que existían antes de la crisis. En efecto, frente a los 985.500 puestos de trabajo estimados en 2008, la cifra de 2016 será del orden de los 899.300, por lo que se necesitan todavía varios años para recuperar dicho nivel.

La diferencia entre la recuperación del PIB y la del empleo se explica por la ganancia de productividad, que ha sido relativamente intensa en los últimos años. Así, tanto en 2016 como en los años anteriores la productividad vasca creció por encima de su valor histórico (1,1%), frente a los peores resultados del entorno.

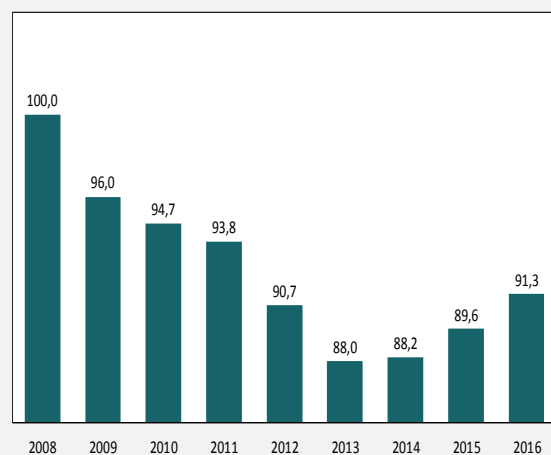
### Empleo en las cuentas económicas

Tasa de variación interanual



### Empleo en las cuentas económicas

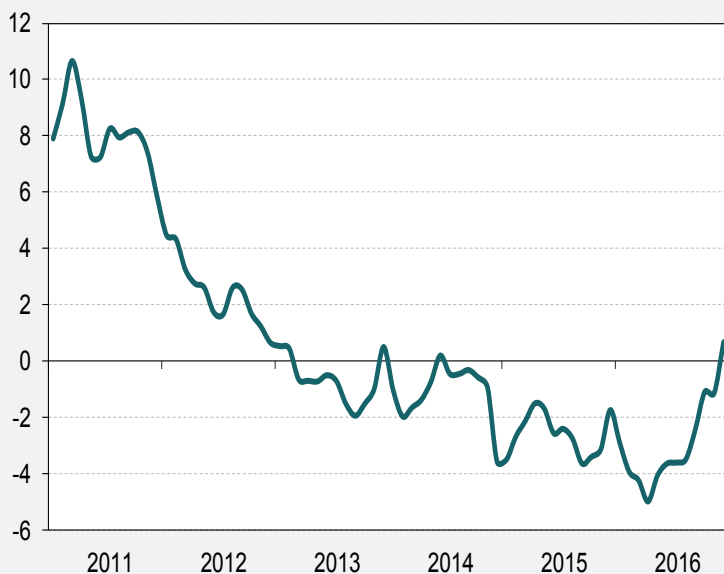
Año 2008 = 100



## PRECIOS INDUSTRIALES

### El IPRI regresa a valores positivos

**IPRI índice general**  
Tasa de variación interanual

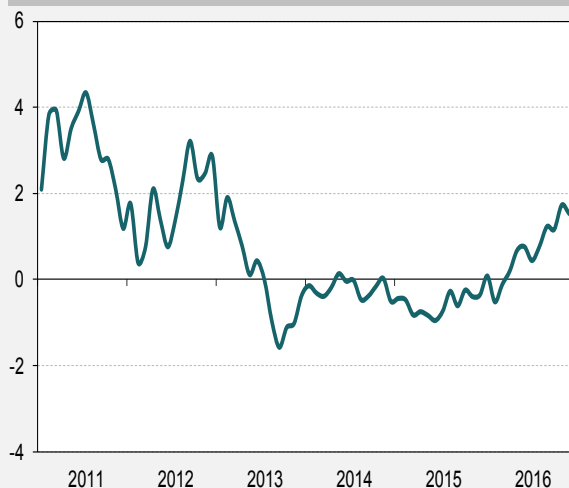


Los precios industriales registraron en diciembre de 2016 un incremento interanual del 0,7%, que supuso la primera tasa de variación positiva desde el mes de junio del año 2014. Dicho avance estuvo motivado, principalmente, por la evolución al alza del petróleo, frente al descenso que registró el año anterior. Sin embargo, a pesar de que cerrara el año en positivo, el IPRI medio del último año fue negativo (-2,9%), al igual que en los tres años precedentes.

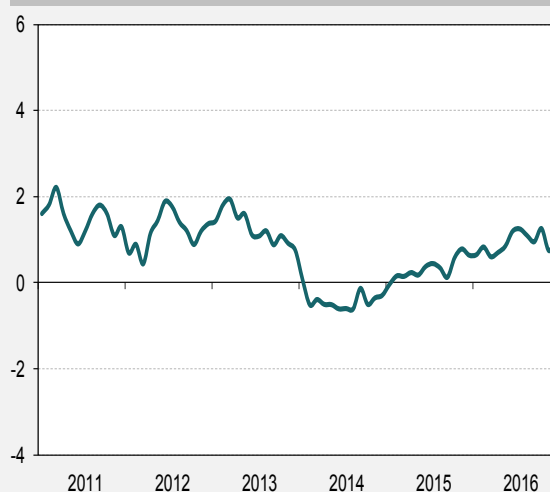
IPRI Tasa de variación interanual			
	2015	2016	Diciembre 2016
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>-2,6</b>	<b>-2,9</b>	<b>0,7</b>
<b>Divisiones sectoriales</b>			
- Industrias extractivas	-0,4	-1,0	-1,3
- Industria manufacturera	-3,3	-2,3	2,1
- Energía eléctrica, gas y vapor	1,6	-6,5	-7,8
<b>Por grandes sectores industriales</b>			
- Bienes de consumo	-0,6	0,7	1,5
- Bienes de consumo duradero	-0,3	-0,4	-0,1
- Bienes de consumo no duradero	-0,7	1,0	2,1
- Bienes de equipo	0,3	0,9	1,0
- Bienes intermedios	-0,8	-2,2	-0,5
- Energía	-11,6	-11,1	4,2

Fuente: Eustat.

**Bienes de consumo**  
Tasa de variación interanual



**Bienes de equipo**  
Tasa de variación interanual

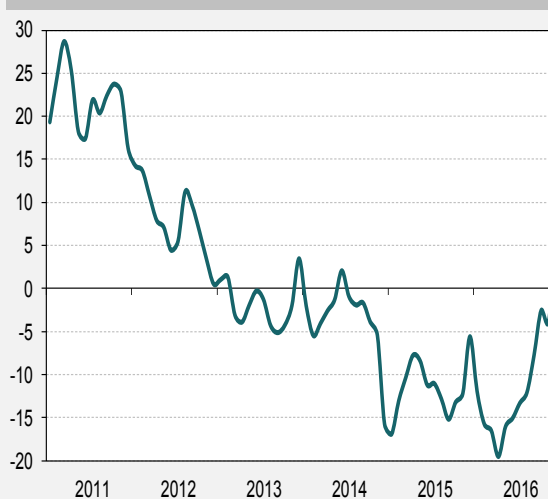


Por destino económico destacó, entre los diferentes grupos que componen el IPRI, el comportamiento de los precios de la energía, que crecieron un 4,2%, ocho puntos y dos décimas por encima de la tasa de noviembre, hasta marcar el mayor avance interanual registrado desde octubre de 2012. Además del ya citado efecto del petróleo, el encarecimiento de la producción, transporte y distribución de la electricidad, provocaron dicha importante subida. Asimismo, los bienes intermedios también colaboraron en el avance de los precios industriales, puesto que si bien aún se mantienen en tasas negativas (-0,5%) fueron junto a la energía los que más se incrementaron respecto al mes de noviembre. En este caso, la metalurgia y los productos metálicos regresaron a tasas positivas, tras muchos meses abaratando sus precios. El resto de grupos sí que presentaron tasas de variación interanual positivas, si bien con incrementos moderados respecto al mes anterior, como sucede en el caso de los bienes de equipo, o incluso con menores crecimientos que en el mes de noviembre, que es el caso de los bienes de consumo.

**Bienes intermedios**  
Tasa de variación interanual



**Energía**  
Tasa de variación interanual

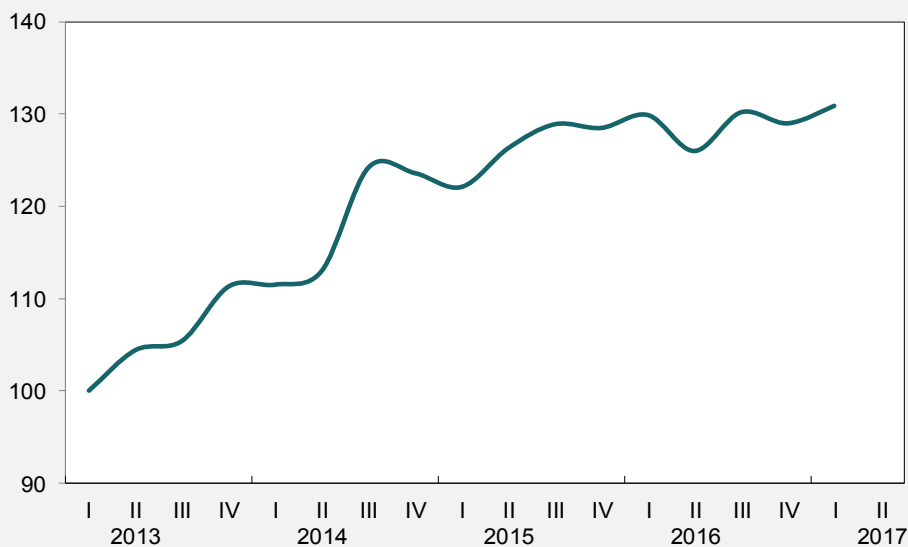


Fuente: Eustat.

## CONFIANZA EMPRESARIAL

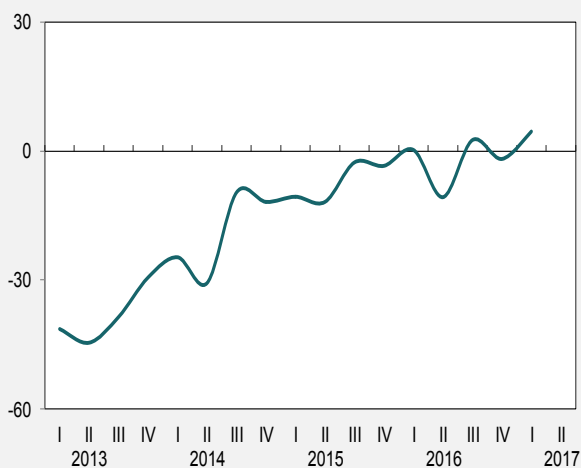
La confianza de los empresarios vascos mejora con el inicio del año

Índice de confianza empresarial armonizado. Euskadi

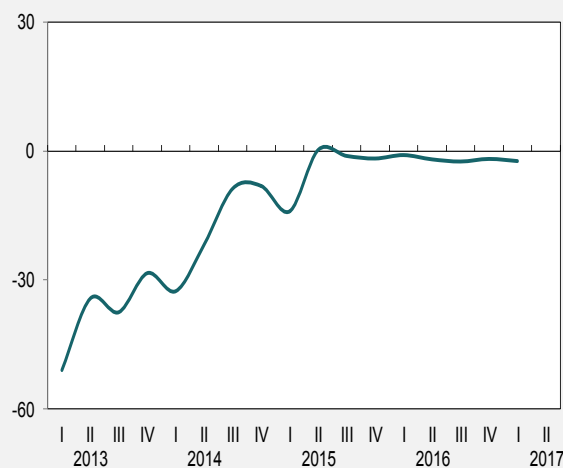


Los datos del índice de confianza empresarial armonizado que publica el INE muestran una mejora en la confianza de los empresarios vascos durante los primeros meses de 2017. Efectivamente, el valor alcanzado por ese indicador fue de 130,9, que es el mayor conseguido en esta breve serie histórica. El resultado es especialmente favorable en la valoración del trimestre finalizado, en el que las respuestas optimistas superan con cierto margen a las pesimistas, con un saldo de 4,6. Por el contrario, las expectativas respecto al trimestre recién empezado son todavía ligeramente negativas (-2,3), aunque no se alejan de los resultados de los trimestres anteriores, en un perfil de gran estabilidad.

Situación del trimestre anterior



Expectativas del trimestre entrante

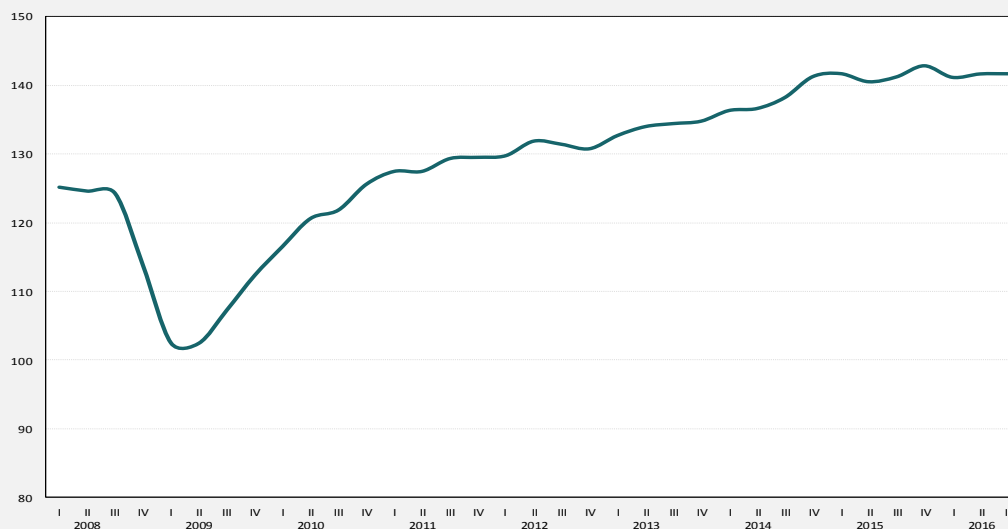


## COMERCIO INTERNACIONAL

### El comercio internacional no acaba de consolidar su ritmo de avance

#### Evolución de las exportaciones mundiales

Índice de volumen. 2005T1=100



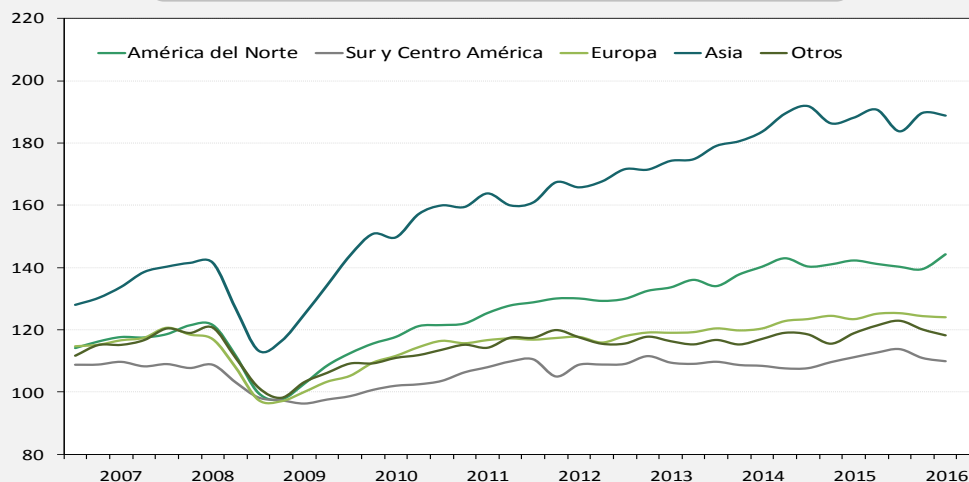
Según la Organización Mundial del Comercio (OMC), en el tercer trimestre del año 2016 las exportaciones mundiales crecieron en volumen, es decir, corregidas de las variaciones de los precios y los tipos de cambio, un 0,3%. Este pobre avance corrobora la debilidad de la recuperación iniciada en el trimestre previo, tras la contracción vivida a principios de año, y constata las persistentes dificultades por las que atraviesan algunas áreas económicas importantes, que siguen afectando al comercio mundial. De hecho, la OMC se ha visto forzada a revisar a la baja el crecimiento esperado del volumen del comercio mundial para 2016, hasta el 1,7%, frente a su previsión anterior del 2,8%. De cumplirse esta previsión, el ritmo de crecimiento del comercio sería el más lento desde la crisis financiera de 2009.

#### VOLUMEN DEL COMERCIO DE MERCANCÍAS

	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	2016 I	2016 II	2016 III
<b>EXPORTACIONES</b>								
<b>Totales</b>	4,8	3,9	2,9	2,2	1,1	-0,4	0,8	0,3
América del Norte	5,1	4,7	2,3	1,4	-1,3	-0,1	-1,1	1,4
América del Sur y Central	-1,3	-1,9	0,8	2,5	4,7	5,7	1,2	-1,1
Europa	3,0	2,5	3,9	2,5	1,9	1,5	-0,1	0,5
Asia	8,4	7,1	3,2	2,4	0,7	-4,2	1,8	0,4
<b>IMPORTACIONES</b>								
<b>Totales</b>	3,7	4,0	2,4	1,7	1,4	-1,7	0,3	-0,1
América del Norte	7,7	10,0	7,2	7,2	3,0	0,2	0,2	0,0
América del Sur y Central	0,7	5,1	-2,0	-3,5	-7,1	-16,1	-7,2	-9,5
Europa	2,4	4,4	2,9	2,4	4,0	3,0	3,0	2,9
Asia	3,9	1,4	1,2	0,7	1,1	-4,4	-0,6	-0,8

### Exportaciones de mercancías por regiones

Índice de volumen 2005T1=100



El crecimiento interanual de Asia se redujo hasta el 0,4%, su peor registro desde 2009 junto a la contracción sufrida a principios de año. No obstante, Asia sigue jugando un papel destacado en la evolución del comercio internacional. En concreto, su índice actual se sitúa en el 188,8, muy por encima del 141,7 que le corresponde al total mundial. Le sigue a distancia América del Norte (144,2), impulsada por el importante tirón de EE. UU. (151,6), que logró crecer un 1,9% y dejar atrás un año completo de contracciones continuadas.

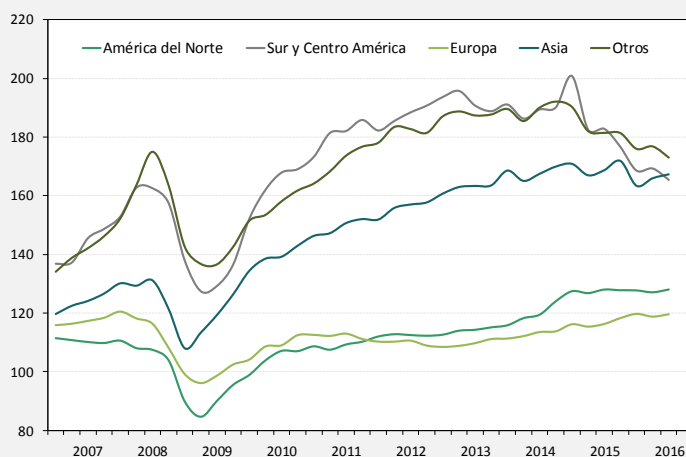
Centrando el análisis en la Unión Europea, las ventas dentro del área han sido y son las principales impulsoras de las exportaciones, ya que los intercambios con los países de fuera del área no acaban de repuntar, a pesar de la marcada tendencia del euro a depreciarse. Con este ya son cuatro los trimestres con crecimientos negativos.

#### VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE LA UNIÓN EUROPEA. Tasas interanuales

	2014 IV	2015 I	2015 II	2015 III	2015 IV	2016 I	2016 II	2016 III
<b>Totales</b>	3,0	2,6	4,0	2,6	1,9	1,5	-0,2	0,3
Intra UE	3,2	3,8	4,3	3,3	3,4	3,2	1,9	1,9
Extra UE	2,6	0,5	3,3	1,2	-0,6	-1,4	-3,7	-2,3

### Importaciones de mercancías por regiones

Índice de volumen 2005T1=100



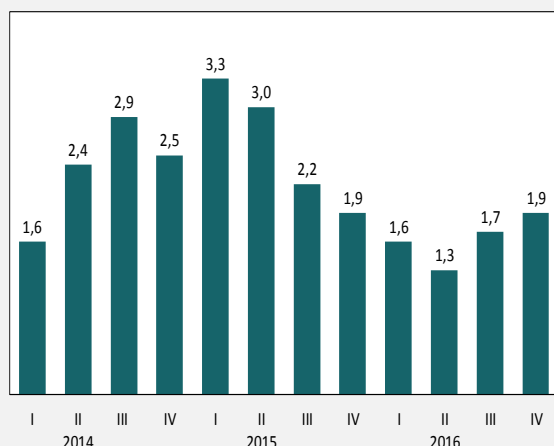
En cuanto a las importaciones, a pesar del dinamismo mostrado por Europa, tanto dentro como fuera de la Unión Europea, la mala evolución de las compras de Asia, Sur y Centro América y del resto (fundamentalmente África) condicionaron la evolución de las importaciones, que cayeron un 0,1%. Incluso América del Norte, que durante 2014 y 2015 fue una de las áreas más dinámicas, obtuvo un crecimiento nulo, en gran parte, debido a la pérdida de ritmo de las importaciones estadounidenses, que se contrajeron un 0,1%, su menor registro desde el primer trimestre de 2013.



## CRECIMIENTO EN EL ENTORNO

### Las economías del entorno cierran el año a buen ritmo

**PIB de Estados Unidos**  
Tasa interanual

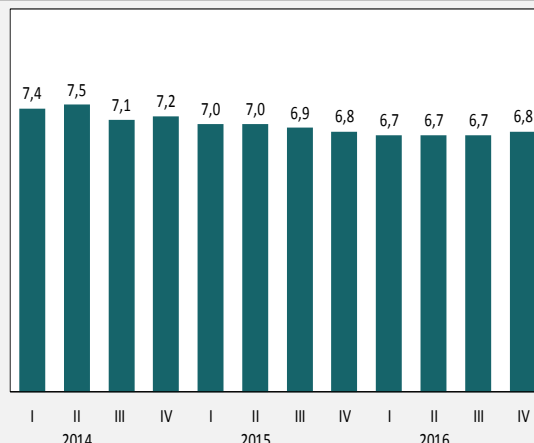


Fuente: BEA y OCDE.

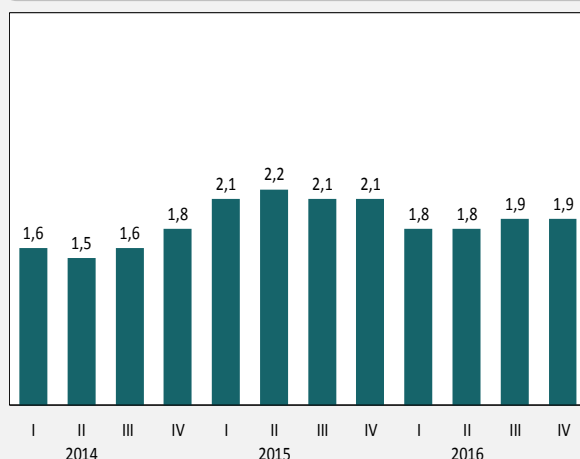
Según las primeras estimaciones publicadas, Estados Unidos creció en el cuarto trimestre de 2016 un 1,9%, gracias al empuje del consumo y la inversión privada, que volvió a terreno positivo tras nueve meses de contracciones continuadas. En el conjunto de 2016, avanzó un 1,6%, un punto por debajo del registro de 2015. El menor gasto en consumo y la contracción de la inversión privada explican esta pérdida de ritmo.

El PIB de China, por su parte, creció un 6,8% en el cuarto trimestre del año, una décima más que los tres trimestres precedentes. La leve aceleración vivida en los últimos meses del año parece reforzar la estabilidad del nuevo modelo económico chino, donde el consumo contribuyó en un 64,3% al crecimiento del PIB. En términos anuales, la actividad económica de la segunda economía mundial se situó en el 6,7%, un dato que se ajusta al objetivo de Pekín, que para 2016 se había propuesto un incremento del PIB de entre el 6,5% y el 7,0%.

**PIB China**  
Tasa interanual



**PIB de la Unión Europea**  
Tasa interanual

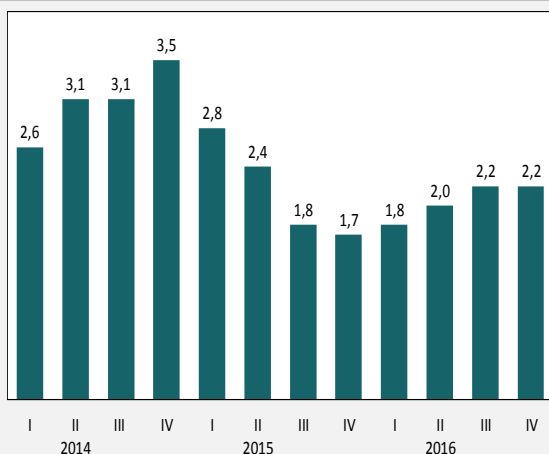


Por su parte, la Unión Europea logró sobrellevar todas las incertidumbres económicas y políticas que le rodean y mostró una imagen de estabilidad a lo largo de todo el año. En concreto, en el último trimestre del año su actividad económica volvió a crecer un 1,9%. La zona del euro evolucionó de manera similar, aunque sus registros fueron algo inferiores a lo largo de todo el año (1,8% en el último cuarto). Como resultado, en el conjunto de 2016 la Unión Europea creció un 1,9% y la zona del euro un 1,7%.

Fuente: Eurostat.

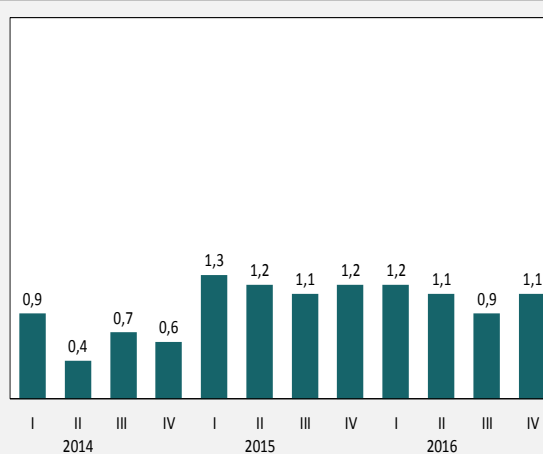
### PIB de Reino Unido

Tasa interanual



### PIB de Francia

Tasa interanual



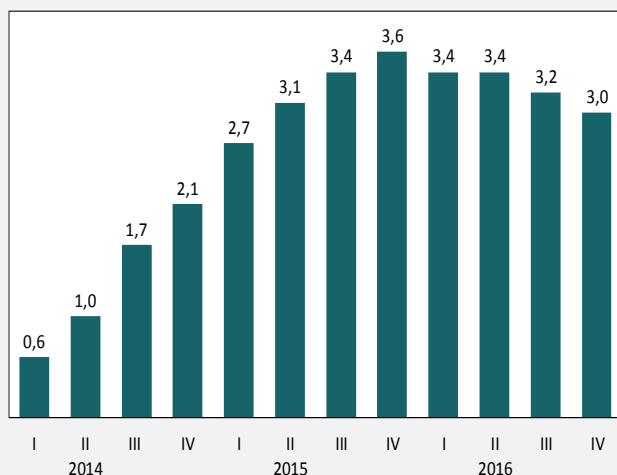
Fuente: Eurostat e Insee.

La recuperación del sector de la construcción y la fortaleza de los servicios permitieron al Reino Unido consolidar en el último cuarto de 2016 su crecimiento en el 2,2%, lo que sitúa su balance anual en el 2,0%, dos décimas por debajo del valor de 2015, pero en línea con la media registrada desde el año 2010. Este avance refleja que, por el momento, la economía británica apenas se ha visto afectada por su decisión de abandonar la Unión Europea, aunque es de esperar que el consumo privado empiece a resentirse pronto.

La economía francesa, por su parte, según las estimaciones de la Insee, se vio favorecida por la recuperación del consumo de los hogares y de la inversión, y creció hasta el 1,1%, dejando atrás la leve pérdida de ritmo registrada en el tercer trimestre. En el balance de 2016, la economía francesa creció un 1,1%, dos décimas por debajo del valor obtenido en 2015. En cualquier caso, y pese a la imagen de estabilidad mostrada, sus registros quedan lejos de los niveles pre-crisis.

### PIB de España

Tasa interanual



La economía española cerró el año a la cabeza de la Unión Europea. En concreto, en el cuarto trimestre de 2016, la actividad económica creció un 3,0%, y permitió cerrar el año con un crecimiento del 3,2%, lo que supone mantener el mismo ritmo de crecimiento del año anterior. Así, tras un año marcado por la incertidumbre política, que no se zanjó hasta el último trimestre del año, la economía española mantuvo una elevada velocidad de crucero y encadenó su tercer año consecutivo de crecimiento.

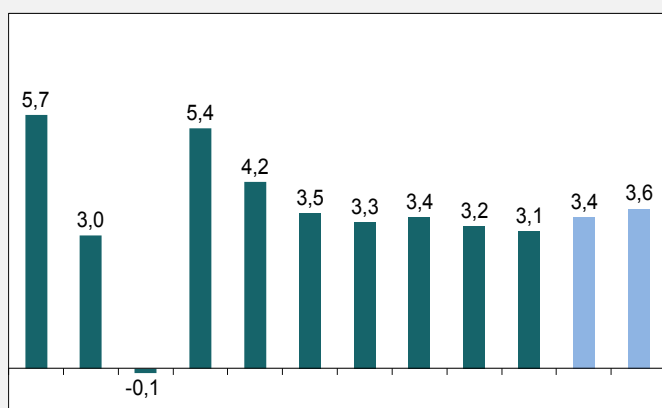
Fuente: INE.

## PREVISIONES DEL FMI

### El FMI mantiene las perspectivas de crecimiento mundial

#### PIB mundial

Tasa de variación interanual



2007 2008 2009 2010 2011 2012 2013 2014 2015 2016 2017 2018

Según las últimas previsiones económicas proporcionadas por el FMI, el crecimiento mundial esperado para los años 2017 y 2018 es del 3,4% y 3,6%, respectivamente, cifras que coinciden con los datos del último informe, del mes de octubre. No obstante, las economías avanzadas revisaron su crecimiento al alza, apoyadas en el estímulo fiscal previsto en EE. UU., mientras que las perspectivas de crecimiento han empeorado en las economías emergentes, debido a unas condiciones financieras menos favorables.

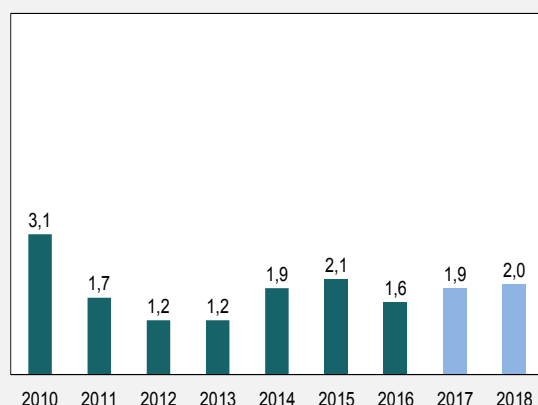
#### Previsiones económicas del FMI

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>Economía mundial</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>1,6</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
Estados Unidos	1,6	2,3	2,5	0,1	0,4
Zona del euro	1,7	1,6	1,6	0,1	0,0
Alemania	1,7	1,5	1,5	0,1	0,1
Francia	1,3	1,3	1,6	0,0	0,0
Italia	0,9	0,7	0,8	-0,2	-0,3
España	3,2	2,3	2,1	0,1	0,2
Reino Unido	2,0	1,5	1,4	0,4	-0,3
Japón	0,9	0,8	0,5	0,2	0,0
<b>Países emergentes</b>	<b>4,1</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,0</b>
China	6,7	6,5	6,0	0,3	0,0
India	6,6	7,2	7,7	-0,4	0,0
Rusia	-0,6	1,1	1,2	0,0	0,0
Brasil	-3,5	0,2	1,5	-0,3	0,0

Fuente: FMI.

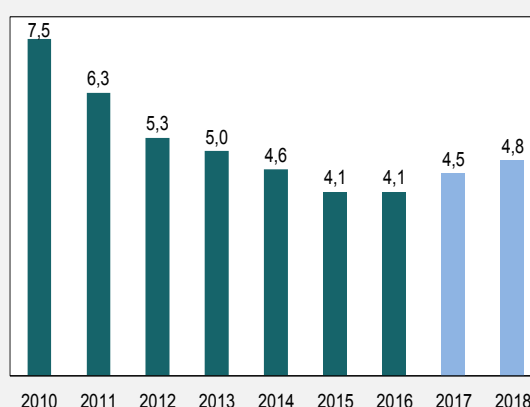
### PIB de las economías avanzadas

Tasa de variación interanual



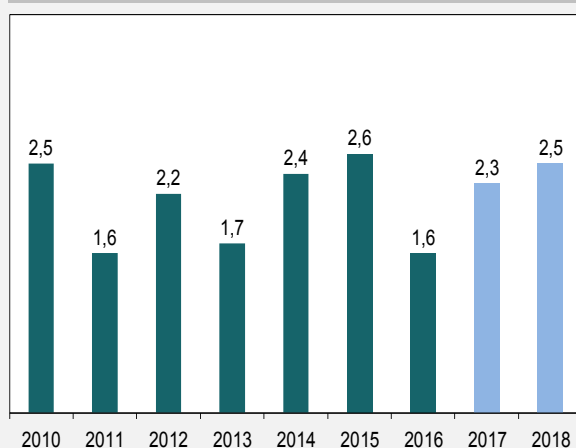
### PIB de las economías en desarrollo

Tasa de variación interanual



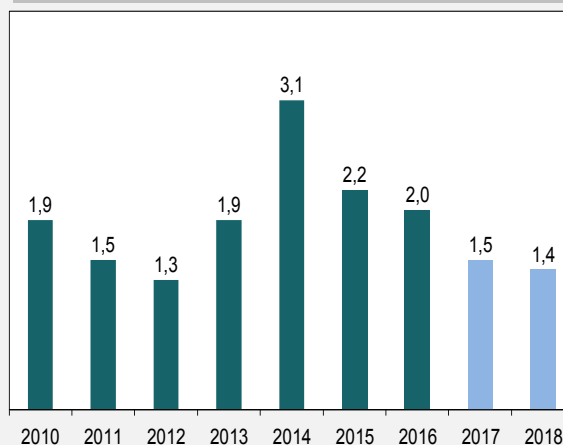
### PIB de EE. UU.

Tasa de variación interanual



### PIB del Reino Unido

Tasa de variación interanual

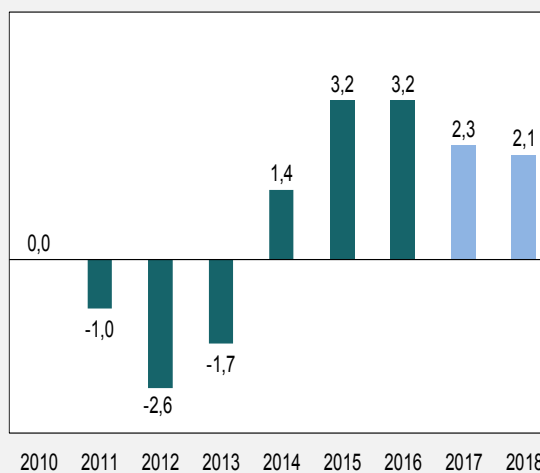


El estímulo proyectado por la política económica de China permitió revisar al alza las perspectivas a corto plazo de dicho país. Sin embargo, esto no fue suficiente para que las previsiones de crecimiento de las economías emergentes, en conjunto, pudieran incrementarse. Así, la mayoría de los países de dicho entorno revisaron a la baja sus pronósticos, destacando, por sus descensos, India (-0,4) y Brasil (-0,3), motivado por una negativa evolución del consumo y por una menor expectativa de recuperación a corto plazo, respectivamente.

Por último, entre las economías avanzadas destaca la previsión de crecimiento realizada para Reino Unido, cuya demanda interna resistió mejor de lo esperado la victoria del Brexit.

### PIB de España

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2015	2016	2015		2016		
			IV	I	II	III	IV
PIB	2,9	3,1	3,1	3,3	3,2	3,0	2,9
Gasto en consumo de los hogares	3,1	—	2,9	3,3	3,4	3,1	—
Gasto consumo de las AA. PP.	1,8	—	2,0	2,4	2,7	0,8	—
Formación bruta capital	2,8	—	2,8	3,4	3,7	3,1	—
Demanda interna	2,8	—	2,7	3,1	3,3	2,7	—
Exportaciones	0,6	—	2,3	4,2	3,0	1,6	—
Importaciones	0,6	—	1,6	3,9	3,2	1,3	—
Sector primario	13,4	—	24,3	11,6	2,8	-0,7	—
Industria	3,9	—	4,9	4,8	2,4	2,9	—
Construcción	0,5	—	-0,2	-0,3	2,7	1,9	—
Servicios	2,9	—	2,8	3,0	3,4	3,1	—
Valor añadido bruto	3,1	—	3,2	3,3	3,1	3,0	—
Impuestos netos s/. los productos	1,1	—	2,0	3,2	3,2	2,9	—

Fuente: Eustat.

### Previsiones noviembre 2016

Tasa de variación interanual

	2016	2016	2017				2017
	IV		I	II	III	IV	
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>
Consumo final interior	2,5	<b>2,9</b>	2,2	1,8	2,0	2,1	<b>2,0</b>
Gasto en consumo de los hogares	2,8	<b>3,1</b>	2,4	2,0	2,2	2,4	<b>2,3</b>
Gasto consumo de las AA. PP.	1,0	<b>1,7</b>	1,2	1,1	1,1	1,0	<b>1,1</b>
Formación bruta de capital	2,9	<b>3,3</b>	2,6	2,4	2,8	3,2	<b>2,7</b>
Aportación de la demanda interior	2,7	<b>3,0</b>	2,4	2,0	2,2	2,5	<b>2,3</b>
Aportación del saldo exterior	0,1	<b>0,0</b>	0,0	0,2	0,0	-0,1	<b>0,0</b>
Sector primario	4,3	<b>4,5</b>	0,1	2,0	-4,1	-6,2	<b>-2,1</b>
Industria	2,5	<b>3,2</b>	2,1	2,0	2,5	2,8	<b>2,3</b>
Construcción	1,5	<b>1,5</b>	1,2	1,2	1,8	2,3	<b>1,6</b>
Servicios	2,9	<b>3,1</b>	2,6	2,4	2,3	2,3	<b>2,4</b>
Valor añadido bruto	2,8	<b>3,0</b>	2,4	2,2	2,3	2,4	<b>2,3</b>
Impuestos netos sobre productos	2,7	<b>3,0</b>	2,2	2,0	2,0	2,1	<b>2,1</b>
Empleo	1,8	<b>1,8</b>	1,6	1,6	1,7	1,7	<b>1,7</b>

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

### Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2016	2017		2016	2017
Funcas	3,3	2,2	Laboral kutxa	3,0	2,3
CEPREDE	3,2	2,4	Hispalink (variación del VAB)	3,0	2,2
Confebask	3,0	2,5	BBVA	2,7	2,4

Fuente: CEPREDE (enero 2017), BBVA (noviembre 2016), Confebask (diciembre 2016), Laboral kutxa (diciembre 2016), Funcas (octubre 2016) e Hispalink (noviembre 2016).

## ECONOMÍA ESPAÑOLA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2015	2016	2015		2016		
			IV	I	II	III	IV
<b>PIB</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>
Consumo privado	2,8	—	3,2	3,4	3,2	2,8	—
Consumo público	2,0	—	2,7	2,0	0,8	1,4	—
Formación bruta capital fijo	6,0	—	6,4	4,8	3,6	3,1	—
- Activos fijos materiales	6,5	—	6,8	4,9	3,7	3,2	—
- Construcción	4,9	—	5,0	3,1	2,0	2,0	—
- Bienes de equipo	8,8	—	9,6	7,6	6,1	4,9	—
- Produc. de propiedad intelectual	3,6	—	4,0	4,2	3,5	2,6	—
Demanda nacional (aportación)	3,3	—	3,8	3,5	2,9	2,6	—
Exportaciones	4,9	—	5,0	4,1	6,4	2,8	—
Importaciones	5,6	—	6,1	4,8	5,1	0,9	—

Fuente: INE.

### Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2016	2017		2016	2017
AFI	3,3	2,5	Intermoney	3,2	2,3
BBVA	3,3	2,5	Repsol	3,3	2,8
Bankia	3,2	2,5	Santander	3,3	2,5
CaixaBank	3,3	2,6	Solchaga Recio & asociados	3,2	2,4
Cemex	3,2	2,5	<b>Consenso (media)</b>	<b>3,2</b>	<b>2,4</b>
CEEM-URJC	3,3	2,3	Gobierno (12-2016)	3,2	2,5
CEPREDE-UAM	3,1	2,1	Banco España (12-2016)	3,2	2,5
CEOE	3,2	2,3	Comisión Europea (11-2016)	3,2	2,3
FUNCAS	3,3	2,4	FMI (01-2017)	3,2	2,3
ICAE-UCM	3,3	2,5	OCDE (11-2016)	3,2	2,3
IEE	3,2	2,3	The Economist (01-2017)	3,2	2,3
IFL-UC3M	3,2	2,5	Consensus Forecast (01-2017)	3,2	2,4

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

	2015	2016	2015			2016	
			IV	I	II	III	IV
EE. UU.	2,6	1,6	1,9	1,6	1,3	1,7	1,9
China	6,9	6,7	6,8	6,7	6,7	6,7	6,8
Japón	0,6	—	1,2	0,3	0,9	1,0	—
Canadá	0,9	—	0,4	1,3	1,1	1,3	—
Unión Europea	2,2	1,9	2,1	1,8	1,8	1,9	1,9
Zona del euro	2,0	1,7	2,0	1,7	1,6	1,8	1,8
Alemania	1,7	1,9	1,3	1,8	1,7	1,7	—
Francia	1,3	1,1	1,2	1,2	1,1	0,9	1,1
Reino Unido	2,2	2,0	1,7	1,8	2,0	2,2	2,2
Italia	0,7	—	0,9	1,0	0,8	1,0	—
Países Bajos	2,0	—	1,1	1,2	1,9	2,5	—

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Enero 2017

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
EE. UU.	2,3	2,3	2,4	2,3	4,6	4,5
Japón	1,1	0,9	0,6	0,9	2,9	2,8
Canadá	2,0	2,0	2,0	2,0	6,8	6,7
Unión Europea	1,5	1,6	1,4	1,7	—	—
Zona del euro	1,4	1,5	1,4	1,4	9,7	9,3
Alemania	1,3	1,5	1,7	1,7	6,1	6,2
Francia	1,3	1,4	1,2	1,4	9,5	9,3
Reino Unido	1,4	1,4	2,5	2,6	5,2	5,4
Italia	0,7	0,9	0,9	1,1	11,4	11,0
Países Bajos	1,7	1,6	1,2	1,5	—	—

Fuente: Consensus Forecast.