

Coyuntura en un clic

Febrero 2018

Contenido:

1. Crecimiento
2. Empleo
3. Paro
4. Inflación
5. Entorno
6. Previsiones

Anexo

1. La economía vasca creció un 3,0% en el cuarto trimestre.

En el conjunto de 2017, el incremento del PIB fue del 2,9%.

2. La PRA confirma que se continúa creando empleo a buen ritmo.

En media anual, en 2017 había más de 915.000 personas ocupadas.

3. Fuerte descenso del desempleo en 2017.

La tasa de paro media del año baja hasta el 11,2%, según la PRA.

4. Los carburantes moderan el IPC al 1,1% en el cierre de 2017.

Pero la subida media del año se situó en el 2,0%.

5. La economía mundial obtiene un balance positivo en 2017.

Tanto los países avanzados como los emergentes participaron de esa mejora.

6. Buenas perspectivas económicas para 2018 y 2019.

El FMI prevé que la economía mundial crezca un 3,9% en ambos ejercicios.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Ekonomin eta Planifikazio Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

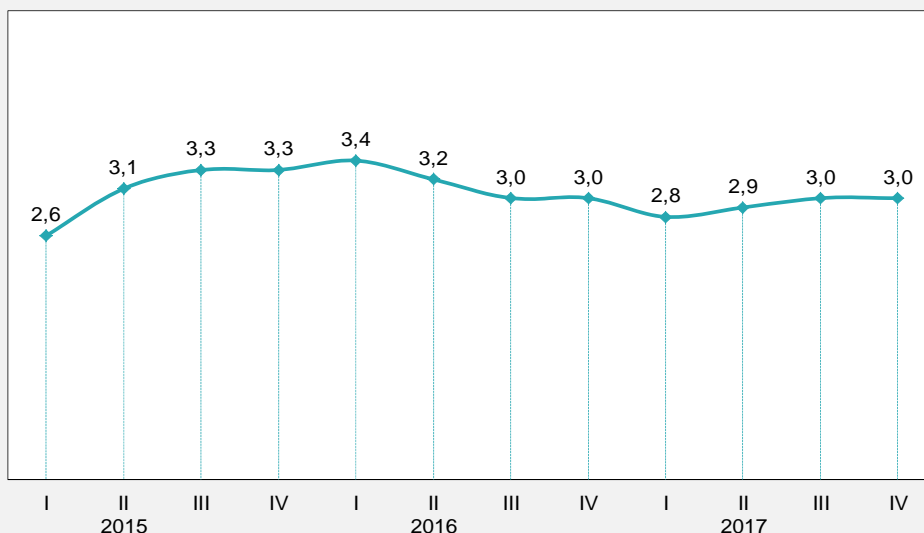
DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

La economía vasca creció un 3,0% en el cuarto trimestre

Producto interior bruto

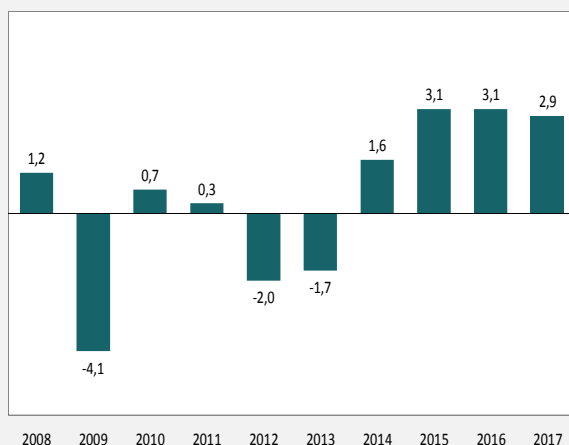
Tasa de variación interanual



El Eustat ha publicado el avance de las cuentas económicas del cuarto trimestre de 2017. Según esa estadística, la economía vasca creció un 3,0% interanual en ese periodo, la misma tasa que en el trimestre anterior. En términos intertrimestrales la tasa de variación ha sido del 0,7%. Con ello, el crecimiento medio del año fue del 2,9%, tan solo dos décimas menos que en el año anterior. Tanto el dato del trimestre como el del conjunto del año han coincidido con la previsión elaborada por el Departamento de Hacienda y Economía. Según señala Eustat, la contribución al crecimiento del valor añadido bruto ha sido positiva por parte de todas las ramas de actividad, con la única excepción del sector primario. Así, la evolución de la economía vasca en 2017 se enmarca en un contexto de sólida consolidación de la recuperación económica.

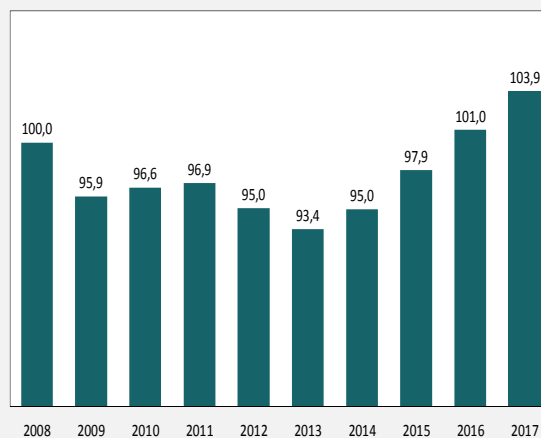
Producto interior bruto

Tasa de variación interanual



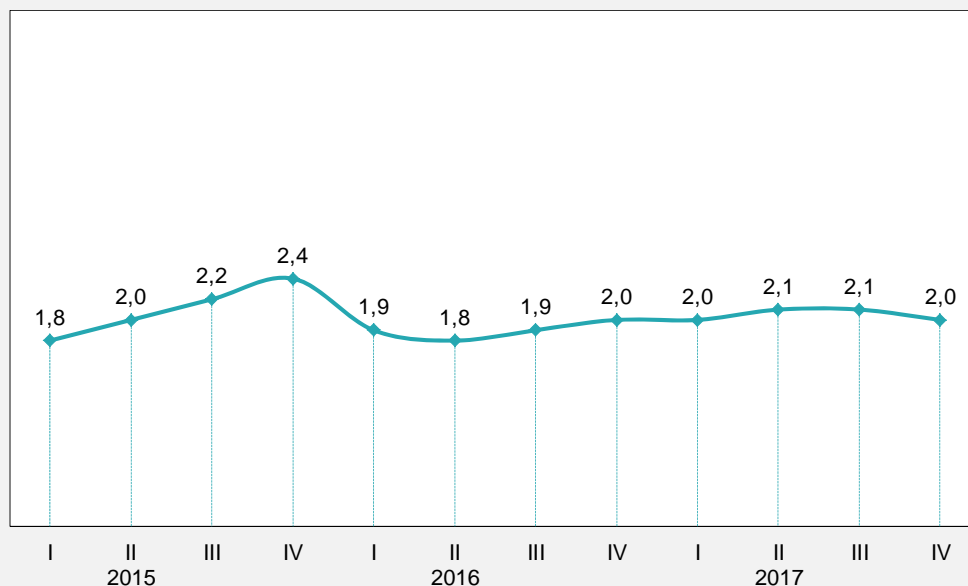
Producto interior bruto

Año 2008 = 100



Empleo en cuentas económicas

Tasa de variación interanual

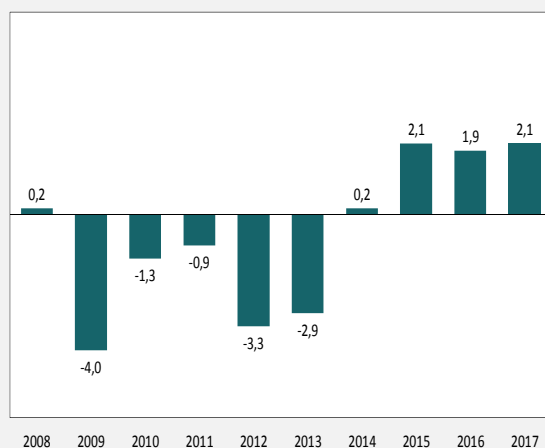


El dinamismo del PIB vino acompañado de una favorable evolución del empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, que se incrementó un 2,0% en tasa interanual. Ese registro es muy similar a las cifras estimadas en los últimos periodos y ofrece un perfil de gran estabilidad en el ritmo de generación de empleo. El crecimiento intertrimestral ha sido de un 0,6%. Así, la tasa de variación promedio del empleo en 2017 se situó en el 2,1%, que se traduce en unos 19.200 puestos de trabajo netos creados a lo largo del año. En términos anuales, el número de puestos de trabajo estimados se situó en 2017 en torno a los 935.700, cifra significativa pero todavía inferior a los niveles de empleo existentes antes de la crisis. Concretamente, en 2008 el empleo en la economía vasca se cifraba en 998.400 puestos de trabajo.

Con esos resultados de crecimiento del PIB y del empleo, en 2017 la productividad vasca del factor trabajo creció en torno al 0,8%, un registro ligeramente inferior a los estimados en los últimos años, en los que se obtuvo una ganancia superior al 1,0%.

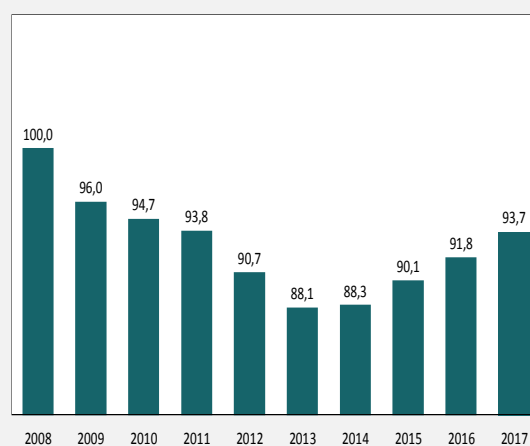
Empleo en las cuentas económicas

Tasa de variación interanual



Empleo en las cuentas económicas

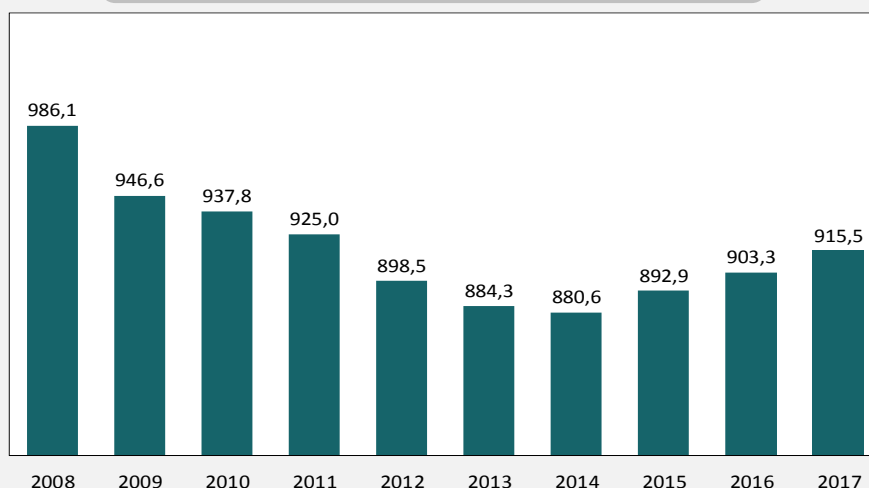
Año 2008 = 100



EVOLUCIÓN DEL EMPLEO

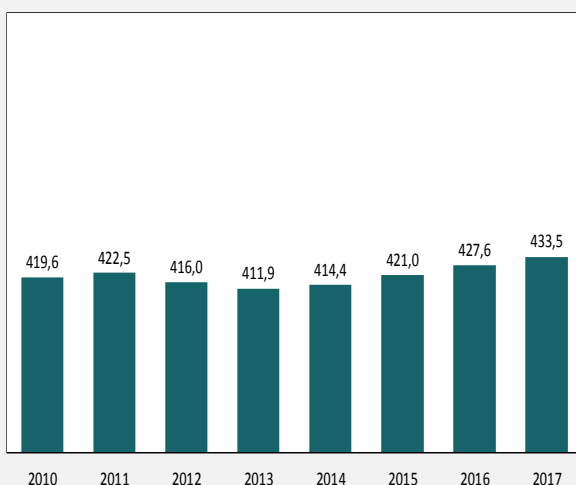
La PRA confirma que se continúa creando empleo a buen ritmo

Número de personas ocupadas
Media anual en miles

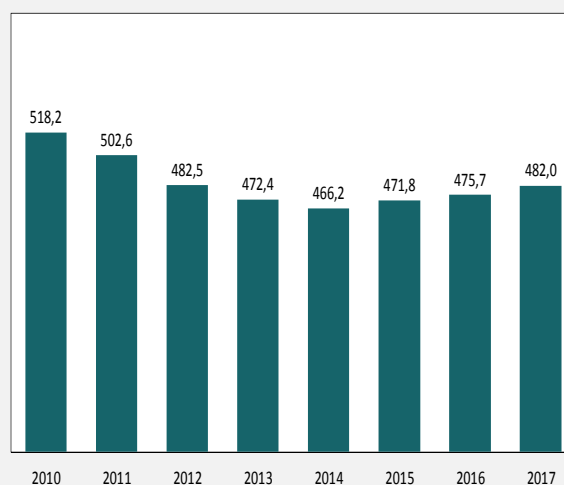


Según datos de la PRA, en el cuarto trimestre de 2017 el empleo aumentó en 12.300 personas respecto al mismo trimestre del año anterior, con lo que en media anual en 2017 había más de 915.000 personas ocupadas. Este registro, el más elevado de los últimos seis años, se tradujo en una tasa de variación interanual del 1,4%, confirmando así el crecimiento positivo de los dos ejercicios precedentes, tras varios años de continuos descensos. En el mencionado avance de la ocupación, participaron tanto las mujeres como los hombres, y si bien es cierto que el primer colectivo ha ido presentando, prácticamente sin excepción, un mejor comportamiento en lo que se refiere a los incrementos medios anuales, el número de mujeres ocupadas es todavía sensiblemente inferior al de los hombres.

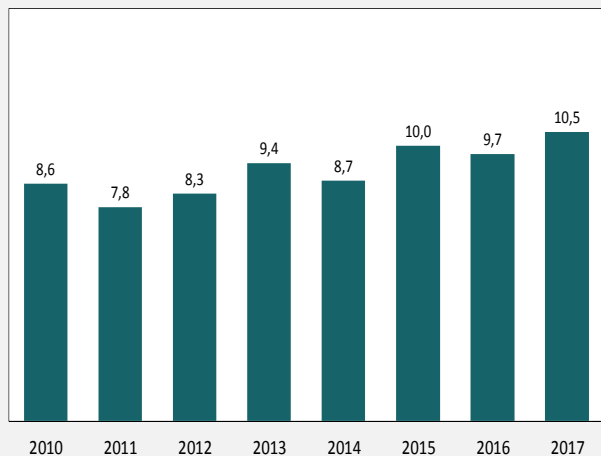
Número de mujeres ocupadas
Media anual en miles



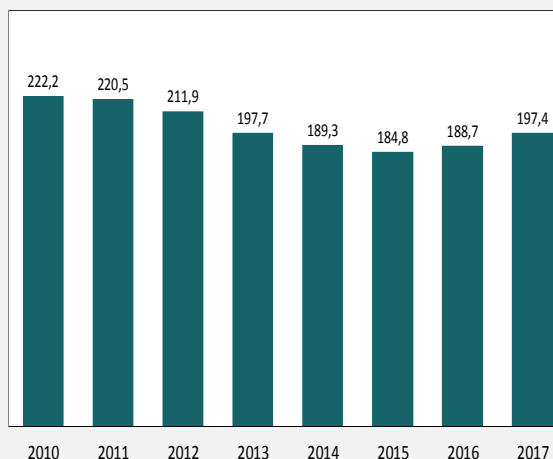
Número de hombres ocupados
Media anual en miles



Número de personas ocupadas. Primario
Media anual en miles

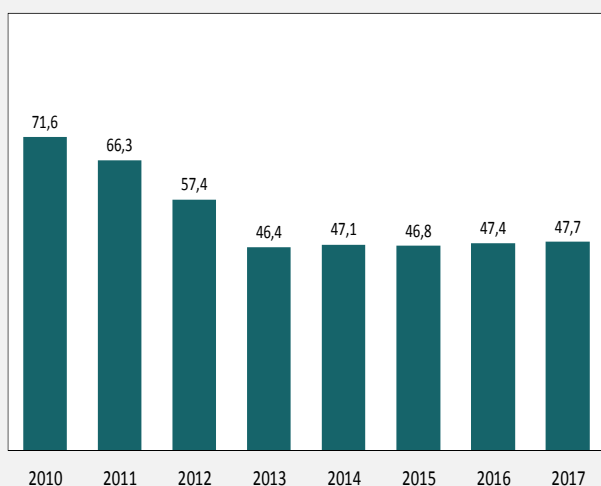


Número de personas ocupadas. Industria
Media anual en miles

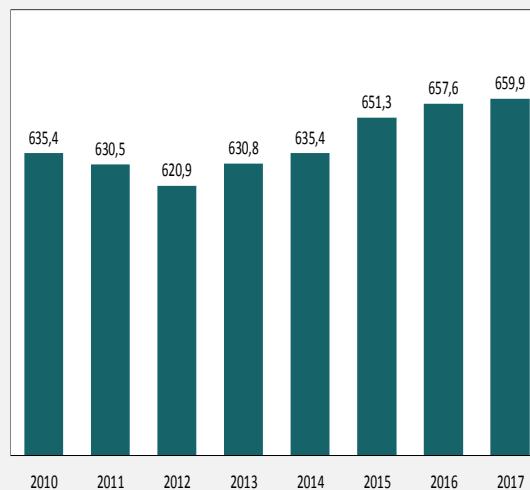


Desde el punto de vista sectorial, hay que señalar que todos ellos generaron empleo, aunque lo hicieron a ritmos distintos. Así, la industria fue el principal protagonista en la generación de empleo de 2017. En concreto, esta actividad económica dio empleo a 8.700 personas más que las que ocupaba el año anterior, situando la tasa de variación interanual en un notable 4,6%, el mayor registro que haya logrado desde 2001. La construcción, por su parte, confirmó su reactivación y encadena ya dos años consecutivos de crecimientos positivos. Gracias a ello, el número de personas vinculadas a esa actividad se va acercando poco a poco a las 50.000. Finalmente, el sector de los servicios incrementó su empleo respecto al año 2016 con 2.300 personas más, pero su avance fue más moderado que el conseguido en años anteriores, dejando su tasa de variación interanual en un 0,4%.

Número de personas ocupadas. Construcción
Media anual en miles



Número de personas ocupadas. Servicios
Media anual en miles

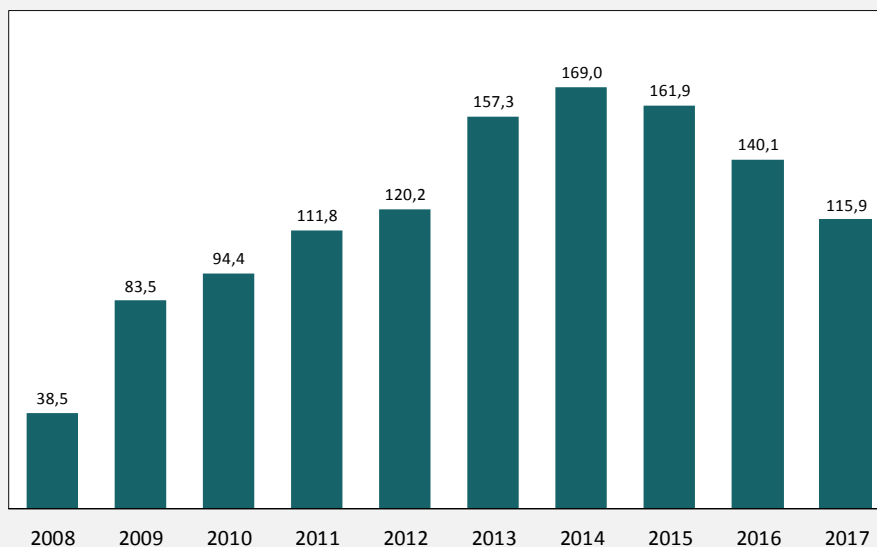


Fuente: Eustat.

EVOLUCIÓN DEL PARO

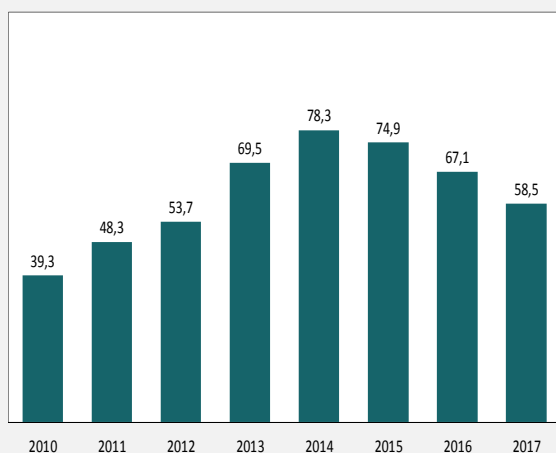
Fuerte descenso del desempleo en 2017

Número de personas en paro
Media anual en miles

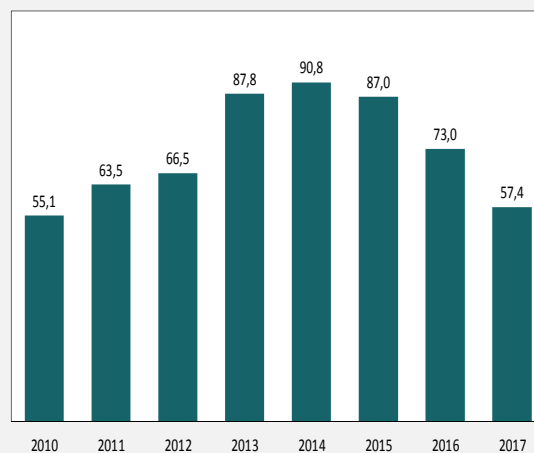


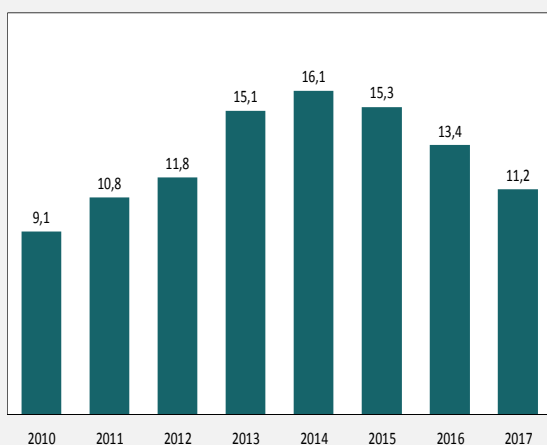
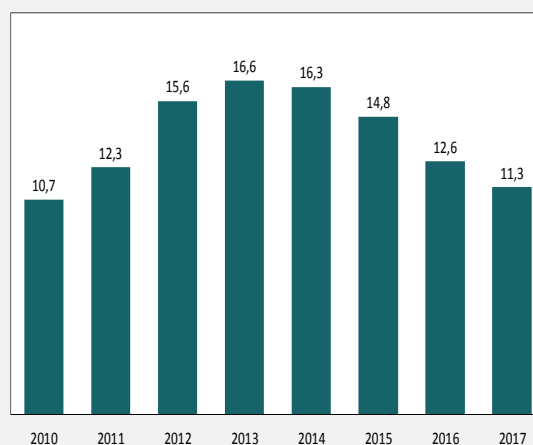
Según la información facilitada por la PRA, en el año 2017 el número de personas en paro se redujo de forma importante hasta situar la media del año en las 115.900 personas, unas 24.000 menos que las existentes en 2016. Por tanto, es el tercer año consecutivo en que se consigue reducir la cifra y el descenso acumulado en ese periodo supera las 50.000 personas. El reparto del desempleo por sexo ofrece cifras similares, de manera que frente a las 58.500 mujeres que no tenían empleo en 2017, había 57.400 hombres en la misma situación. Es la primera vez desde 2005 en que hay más mujeres que hombres sin empleo. Por otro lado, el paro juvenil se limita a 8.100 personas, también en media anual, 4.700 menos que en 2016.

Número de mujeres en paro
Media anual en miles



Número de hombres en paro
Media anual en miles

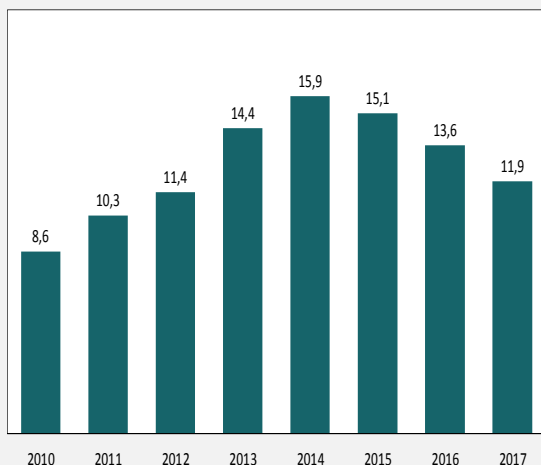
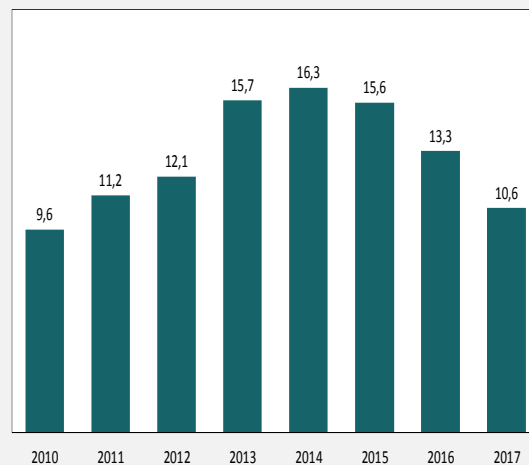


Tasa de paro según la PRA**Tasa de paro según la EPA**

Fuente: PRA (Eustat) y EPA (INE).

El descenso del paro tiene un reflejo directo en el cálculo de la tasa de desempleo, que se redujo hasta el 11,2% en media anual, 2,2 puntos por debajo de la tasa correspondiente a 2016. Este descenso que estima la PRA se ve confirmado por el dato que ofrece la EPA del INE para la media de 2017, que sitúa en el 11,3%. Con todo, la tasa vasca sigue siendo superior a la media de la zona del euro, que se situará ligeramente por encima del 9,0%, mientras que la media de la Unión Europea no llegará al 8,0%.

A pesar de que la bajada del paro ha beneficiado a los dos géneros, en términos de tasa el descenso ha sido significativamente mayor en el caso de los hombres, que pasan de un 13,3% en 2016 a un 10,6% en 2017, mientras que las cifras correspondientes a las mujeres son el 13,6% y el 11,9%. Dado que las mujeres han ocupado un porcentaje superior del nuevo empleo generado, esa diferencia en el descenso del desempleo se explica por un mayor abandono del mercado laboral entre los hombres (descenso de activos).

Tasa de paro. Mujeres.**Tasa de paro. Hombres.**

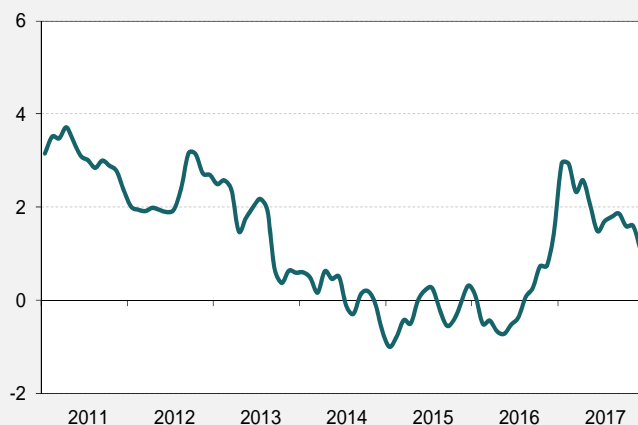
Fuente: PRA (Eustat).

INFLACIÓN

Los carburantes moderan el IPC al 1,1% en el cierre de 2017

IPC índice general

Tasa de variación interanual



Los precios de consumo en Euskadi cerraron el año 2017 con una subida interanual del 1,1% en diciembre, en línea con el incremento que presentó el conjunto del Estado. Esa cifra representa un descenso de cinco décimas respecto al dato del mes anterior y fue la tasa más baja de todo el año. Sin embargo, la inflación media del año se situó en el 2%, un valor superior al de los tres años precedentes que es, además, la referencia del BCE.

Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

	2016	2017	Diciembre 2017	Aportación
Inflación total (100%)	0,0	2,0	1,1	1,1
Inflación subyacente (81,8%)	0,9	1,1	0,7	0,6
- Alimentos elaborados (14,3%)	0,9	0,0	0,8	0,1
- Bienes industriales (24,5%)	0,8	0,3	-0,5	0,0
- Servicios (43,1%)	1,1	1,7	1,3	0,5
Inflación residual (18,2%)	-4,2	6,5	2,8	0,5
- Alimentos no elaborados (7,8%)	2,6	3,7	3,3	0,3
- Energía (10,4%)	-8,2	8,2	2,3	0,2

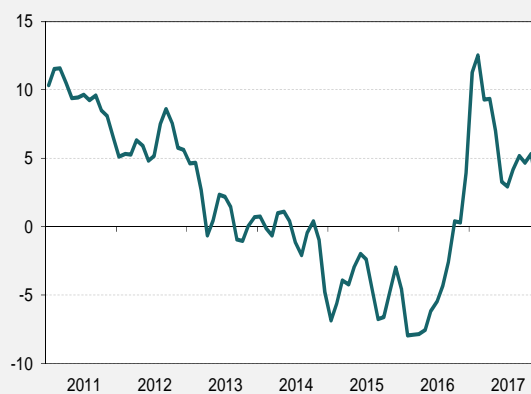
Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



Inflación residual

Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

Precio del barril del petróleo

Dólares



En la moderación de los precios de consumo, influyó de manera importante el comportamiento de la energía, que en diciembre de 2017 registró subidas menos acusadas que en el mismo mes del año anterior. Así, tanto los carburantes como la electricidad suavizaron sus variaciones interanuales. Esos movimientos provocaron que los grupos de transporte y vivienda, que son los más afectados por la variación de precios de esos productos, fueran los que más contribuyeron al descenso de la inflación, con bajadas superiores a un punto respecto al mes anterior. A ellos se les unió el grupo de ocio y cultura, que se situó en valores negativos, como consecuencia de la menor subida de los precios de los paquetes turísticos.

IPC grupos principales
Tasa de variación interanual

	Euskadi Diciembre	España Diciembre	Euskadi Media anual	España Media anual
ÍNDICE GENERAL	1,1	1,1	2,0	2,0
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,7	1,7	1,2	1,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,8	1,7	1,7	1,7
Vestido y calzado	0,3	0,5	0,7	0,5
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	1,1	1,3	3,7	3,9
Muebles, artículos hogar y para su mantenimiento	-0,7	-0,5	-0,3	-0,4
Sanidad	0,4	0,4	1,1	0,7
Transporte	2,0	1,9	4,3	4,2
Comunicaciones	0,3	0,2	1,3	1,3
Ocio y cultura	-0,3	-0,6	1,9	1,1
Enseñanza	1,6	0,7	1,6	0,9
Restaurantes y hoteles	1,8	1,9	1,8	1,9
Otros bienes y servicios	0,5	0,7	0,7	0,9

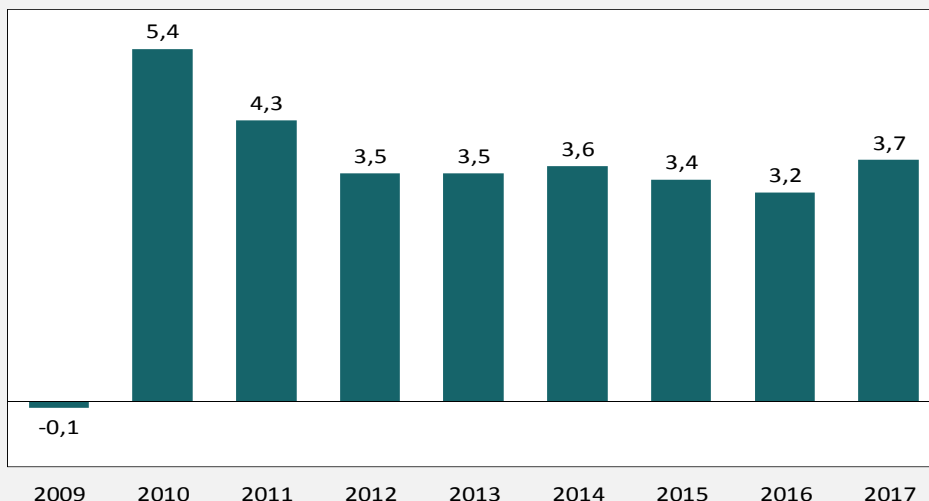
Fuente: INE.

CRECIMIENTO DEL PIB

La economía mundial obtiene un balance positivo en 2017

Economía mundial. Evolución del PIB

Tasa de variación interanual

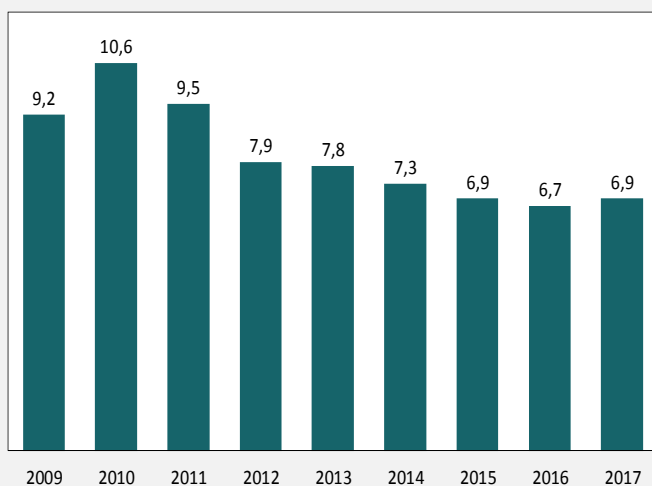


Fuente: FMI.

Los indicadores económicos publicados hasta el momento indican que la actividad económica mundial avanzó un 3,7% en el año 2017, una tasa superior a la observada en los cinco años anteriores. Esta consolidación de la expansión de la actividad, que se ha extendido a la mayor parte de las principales áreas económicas, se ha sustentado en el mantenimiento de las políticas monetarias acomodaticias, en las favorables condiciones financieras y en un fortalecimiento del comercio mundial.

Evolución del PIB de China

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE.

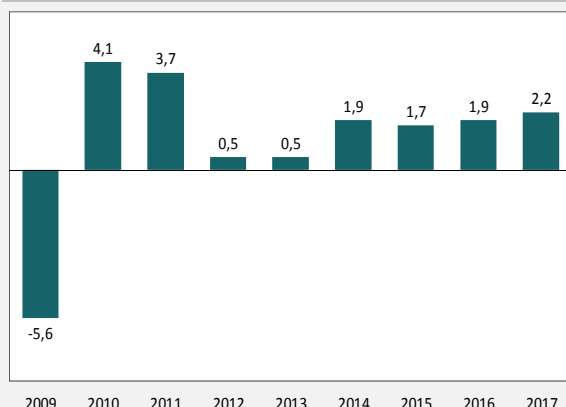
El PIB de China se expandió en 2017 un 6,9%, una cifra que revierte la tendencia de crecimiento a la baja que se había instalado desde 2010. El dato, posible gracias al buen hacer de las exportaciones, las medidas de estímulo y el gasto de los consumidores, superó con creces el objetivo oficial de las autoridades (6,5%) y sumó dos décimas más que el anotado el año anterior. Este avance supone una inyección de confianza para las autoridades comunistas y su modelo, que muestra una buena capacidad de adaptación al nuevo modelo productivo, más basado en los servicios.

Principales agregados macroeconómicos de Estados Unidos							
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
PIB	1,6	2,2	1,7	2,6	2,9	1,5	2,3
Consumo privado	2,3	1,5	1,5	2,9	3,6	2,7	2,7
Inversión privada	5,2	10,6	6,1	5,5	5,2	-1,6	3,2
Gasto y consumo público	-3,0	-1,9	-2,9	-0,6	1,4	0,8	0,1
Exportaciones	6,9	3,4	3,5	4,3	0,4	-0,3	3,4
Importaciones	5,5	2,2	1,1	4,5	5,0	1,3	3,9
Tasa de paro	8,9	8,1	7,4	6,2	5,3	4,9	4,4
IPC	3,2	2,1	1,5	1,6	0,1	1,3	2,1

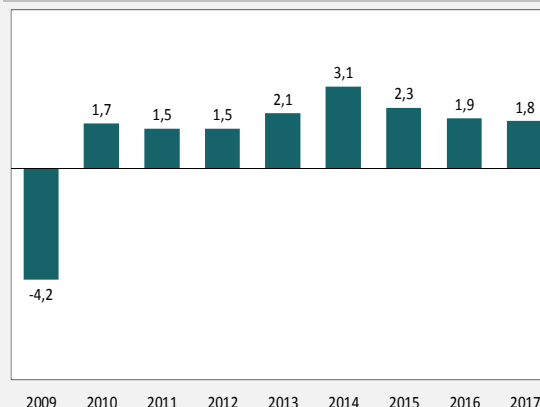
Fuente: BEA.

En Estados Unidos, el consumo privado siguió respaldado por una inflación reducida y el saludable mercado laboral, que se encuentra básicamente en situación de pleno empleo al registrar tasas de paro inferiores al 4,5%. Asimismo, la inversión privada también contribuyó de manera destacada a la actividad económica, gracias al fuerte repunte de la inversión no residencial, tanto de estructuras como de equipos, que remontaron de manera vigorosa tras la fuerte contracción sufrida en 2016. El sector exterior, por su parte, drenó una décima al PIB, ya que el tirón en el gasto del consumidor impulsó a las importaciones, que crecieron un 3,9%, contrarrestando un alza de las exportaciones, que se beneficiaron de la debilidad del dólar. Como resultado de todo ello, la economía estadounidense creció un 2,3%, consiguiendo una importante aceleración respecto al 1,5% contabilizado en 2016.

Evolución del PIB Alemania Tasa de variación interanual



Evolución del PIB Reino Unido Tasa de variación interanual



En lo que respecta a la Unión Europea, los primeros datos publicados hasta el momento muestran que el ritmo de actividad de la zona se mantuvo firme, y así lo confirma el crecimiento de Alemania, que continuó con la senda creciente iniciada en 2015 y avanzó un 2,2%, su mejor registro desde el año 2011.

La economía de Reino Unido, por su parte, registró una expansión anual del 1,8% en 2017, una décima menos que el año anterior y el peor dato de crecimiento desde 2012. En este caso, y a pesar de la mejora en la evolución de la industria y la construcción, la pérdida de impulso del sector servicios y la contracción del sector primario explican esta evolución. No obstante, este registro superó las previsiones de los principales organismos, incluida la del gobierno británico.

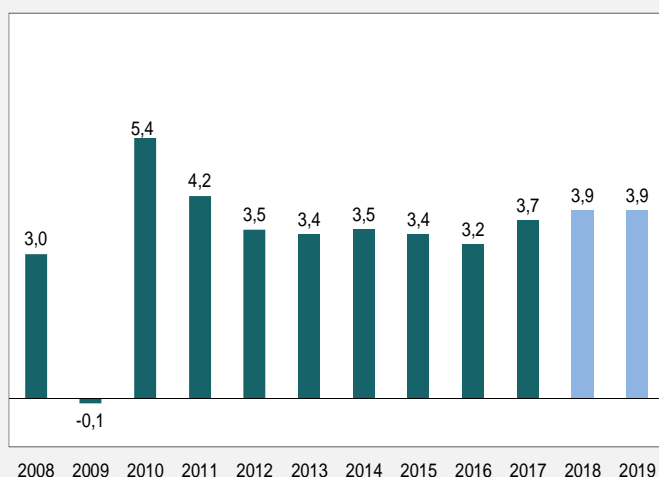
Fuente: Eurostat y Office for National Statistics.

PREVISIONES FMI

Buenas perspectivas económicas para 2018 y 2019

PIB mundial

Tasa de variación interanual



El FMI publica en su informe de enero la última revisión de las perspectivas sobre el crecimiento del PIB mundial. El dinamismo de la economía mundial se refleja en las tasas de variación previstas para 2018 y 2019 que se situarán en el 3,9% en los dos años. Estos datos suponen una corrección al alza motivada, principalmente, por la excelente evolución de las economías avanzadas. Respecto al grupo de las economías de mercados emergentes y en desarrollo, sus perspectivas futuras apenas han variado y se aprecian grandes diferencias entre regiones.

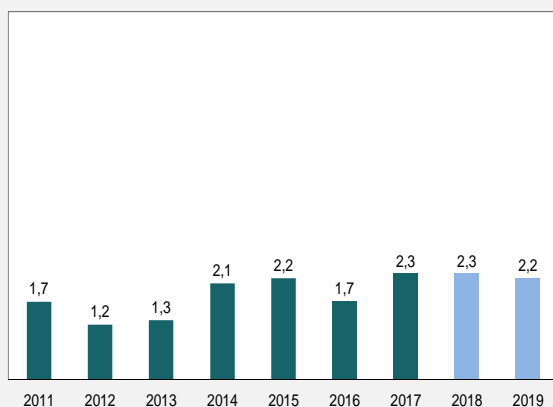
Previsiones económicas del FMI

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2017	2018	2019	2018	2019
Economía mundial	3,7	3,9	3,9	0,2	0,2
Economías avanzadas	2,3	2,3	2,2	0,3	0,4
Estados Unidos	2,3	2,7	2,5	0,4	0,6
Zona del euro	2,4	2,2	2,0	0,3	0,3
Alemania	2,5	2,3	2,0	0,5	0,5
Francia	1,8	1,9	1,9	0,1	0,0
Italia	1,6	1,4	1,1	0,3	0,2
España	3,1	2,4	2,1	-0,1	0,1
Reino Unido	1,7	1,5	1,5	0,0	-0,1
Japón	1,8	1,2	0,9	0,5	0,1
Países emergentes	4,7	4,9	5,0	0,0	0,0
China	6,8	6,6	6,4	0,1	0,1
India	6,7	7,4	7,8	0,0	0,0
Rusia	1,8	1,7	1,5	0,1	0,0
Brasil	1,1	1,9	2,1	0,4	0,1

Fuente: FMI.

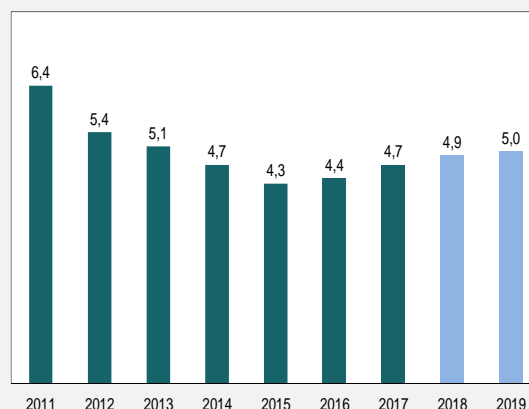
PIB de las economías avanzadas

Tasa de variación interanual



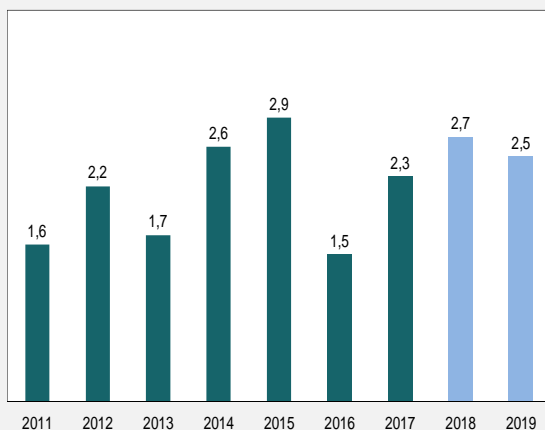
PIB de las economías en desarrollo

Tasa de variación interanual



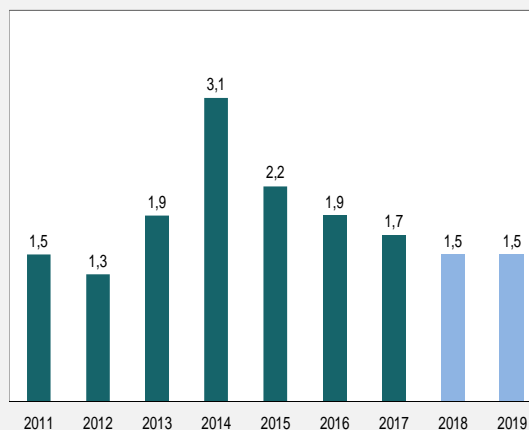
PIB de EE. UU.

Tasa de variación interanual



PIB del Reino Unido

Tasa de variación interanual



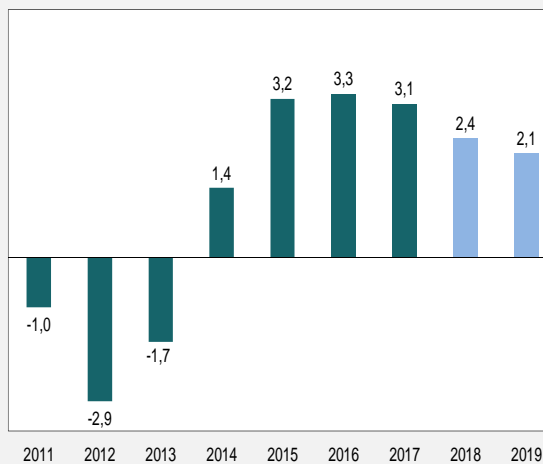
En términos generales, los riesgos sobre el escenario base considerado están equilibrados a corto plazo pero se inclinan a la baja en el medio plazo.

En el corto plazo, la incertidumbre se centra en la amenaza de una posible corrección en los mercados financieros y en la intensidad de la respuesta de la inversión estadounidense a los cambios de la política tributaria.

En el medio plazo se plantean importantes riesgos a la baja relacionados con el incremento de las vulnerabilidades financieras, la adopción de políticas aislacionistas por parte de algunos países y numerosos factores no económicos, como son las tensiones geopolíticas o algunos procesos electorales con gran incertidumbre.

PIB de España

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: CEPREDE (enero 2018), 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	2017	2016		2017		
			IV	I	II	III	IV
PIB	3,3	3,1	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1
Consumo privado	2,9	—	2,7	2,3	2,4	2,4	—
Consumo público	0,8	—	0,0	0,7	1,1	1,0	—
Formación bruta capital fijo	3,3	—	2,7	4,8	3,8	5,4	—
- Activos fijos materiales	3,4	—	2,8	5,0	3,9	5,4	—
- Construcción	2,4	—	3,1	4,1	4,0	4,9	—
- Bienes de equipo	4,9	—	2,5	6,3	3,8	6,1	—
- Produc. de prop. intelectual	2,7	—	2,1	3,7	3,2	5,5	—
Demanda nacional (aportación)	2,5	—	2,0	2,4	2,3	2,7	—
Exportaciones	4,8	—	4,5	6,5	4,4	4,9	—
Importaciones	2,7	—	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	2,8	Intermoney	3,1	2,6
Axesor	3,1	2,5	Repsol	3,1	2,4
BBVA	3,1	2,5	Santander	3,2	2,7
Bankia	3,2	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 (12-2017)	3,1	2,5
CEPREDE-UAM	3,1	2,5	Comisión Europea (11-2017)	3,1	2,5
CEOE	3,1	2,5	FMI (01-2018)	3,1	2,4
FUNCAS	3,1	2,6	OCDE (11-2017)	3,1	2,3
ICAE-UCM	3,1	2,5	The Economist (01-2018)	3,1	2,6
IEE	3,2	2,7	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	2017	2016		2017		
			IV	I	II	III	IV
EE. UU.	1,5	2,3	1,8	2,0	2,2	2,3	2,5
China	6,7	6,9	6,8	6,9	6,9	6,8	6,8
Japón	1,0	—	1,5	1,3	1,7	2,1	—
Canadá	1,4	—	2,0	2,3	3,6	3,0	—
Unión Europea	1,9	2,5	2,0	2,2	2,5	2,8	2,6
Zona del euro	1,7	2,5	1,9	2,1	2,4	2,8	2,7
Alemania	1,9	2,2	1,9	2,1	2,3	2,8	—
Francia	1,1	1,9	1,2	1,2	1,8	2,3	2,3
Reino Unido	1,9	1,8	2,0	2,1	1,9	1,7	1,5
Italia	0,9	—	1,0	1,3	1,5	1,7	—
Países Bajos	2,2	—	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.