

Coyuntura en un clic

Marzo 2017

Contenido:

1. Crecimiento
2. Mercado de trabajo
3. Inflación
4. Comercio exterior
5. Entorno
6. Previsiones

Anexo

1. Euskadi creció un 3,1% en el conjunto de 2016.

El equilibrio entre consumo e inversión da robustez al crecimiento de la economía vasca.

2. El empleo aumentó un 1,9% tanto en el cuarto trimestre como en 2016.

La construcción deja atrás ocho años y medio de pérdida de efectivos y genera empleo neto.

3. El IPC en máximos desde octubre de 2012.

El encarecimiento de la electricidad explica la mayor parte de esa subida.

4. Nuevo máximo del saldo comercial vasco con el extranjero.

El saldo energético fue menos negativo y el no-energético más positivo.

5. Todos los países de la zona del euro registraron aumentos del PIB.

Destaca el crecimiento de España, Eslovaquia, Chipre y Países Bajos.

6. Corrección al alza de las perspectivas de crecimiento para 2017-18.

La tasa de paro en los países europeos continuará descendiendo.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

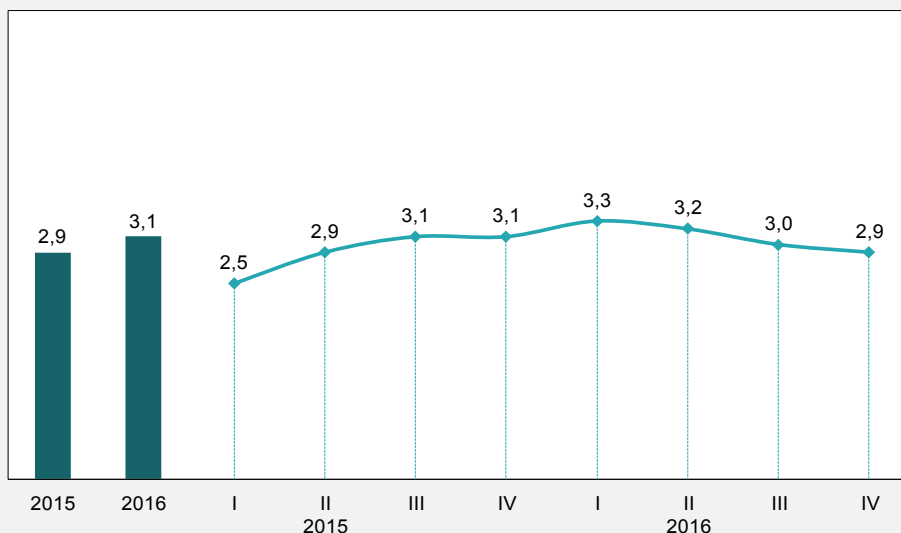
DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

Euskadi creció un 3,1% en el conjunto de 2016

Producto interior bruto

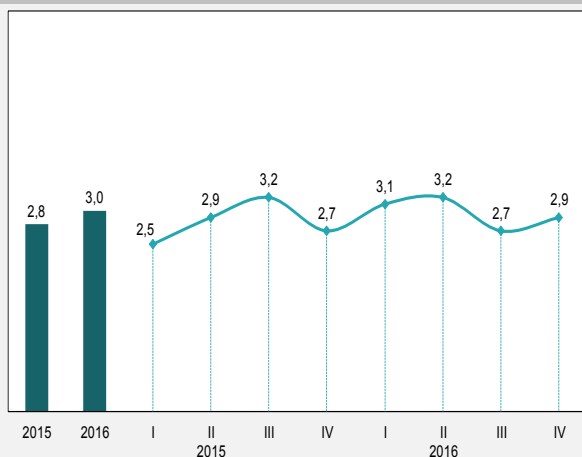
Tasa de variación interanual



La publicación de las cuentas económicas del Eustat confirma el avance que se dio a conocer en enero y que situaba el incremento del PIB vasco en el 2,9%, en un proceso de suave desaceleración que, no obstante, permitía situar el crecimiento medio del año 2016 (3,1%) dos décimas por encima del correspondiente a 2015. En el tramo final del año, el componente endógeno del crecimiento se acentuó, mientras que la demanda externa restó una décima al incremento del PIB. Este equilibrio con el exterior está siendo habitual en los últimos periodos y tanto en 2015 como en 2016 la aportación del saldo exterior al crecimiento fue prácticamente nula. Por otro lado, la robustez de la economía vasca se asienta tanto en el apartado del consumo (2,9%) como en el de la inversión (3,2%), que mejoraron alguna décima el resultado del tercer trimestre.

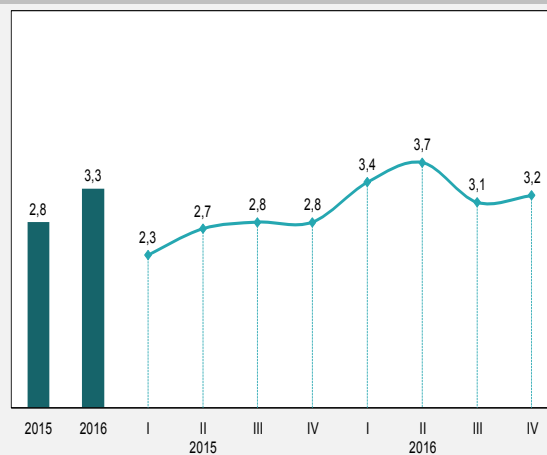
Gasto en consumo final

Tasa de variación interanual



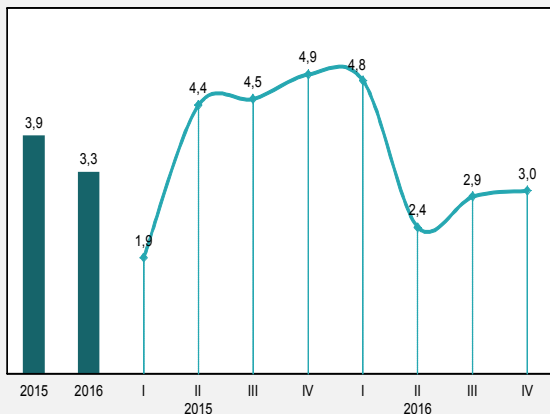
Formación bruta de capital

Tasa de variación interanual



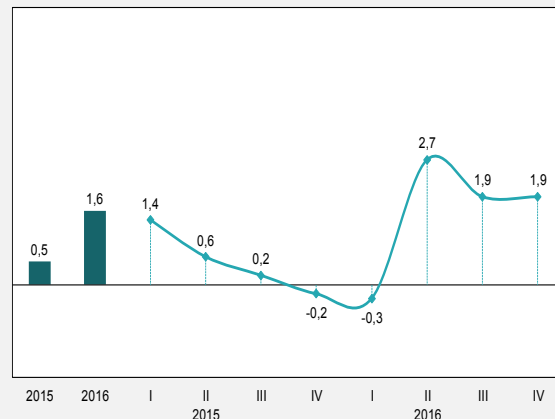
Valor añadido de la industria

Tasa de variación interanual



Valor añadido de la construcción

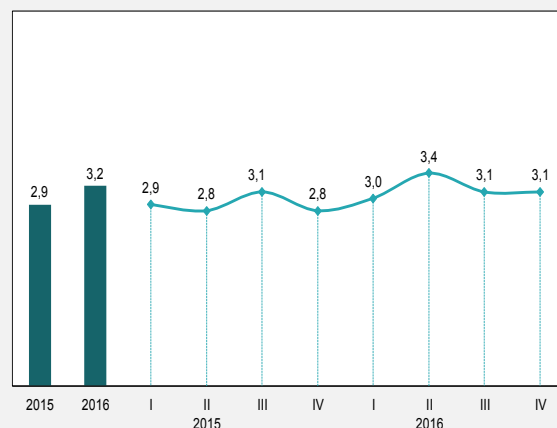
Tasa de variación interanual



El análisis por el lado de la oferta no ofrece muchas novedades respecto a la composición del trimestre anterior, de manera que los avances en la industria (3,0%) y los servicios (3,1%) fueron similares. Sí se aprecia una convergencia en los ritmos de las ramas de actividad terciarias, con una suavización en el intenso incremento del comercio y la hostelería al tiempo que las actividades más ligadas a la administración pública aceleraron unas décimas su impulso. Por último, la construcción se afianza en una tasa positiva y de cierta entidad (1,9%), si bien está lejos de los avances de los otros sectores principales.

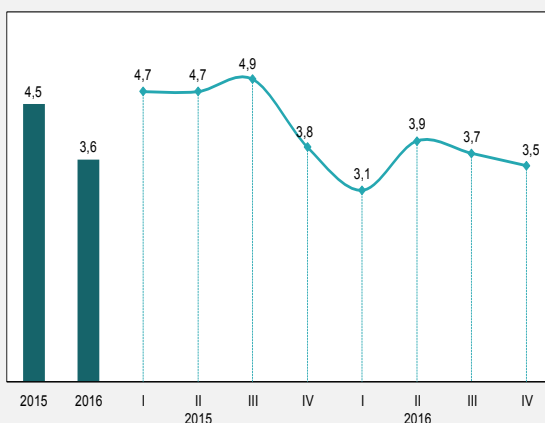
Valor añadido de los servicios

Tasa de variación interanual



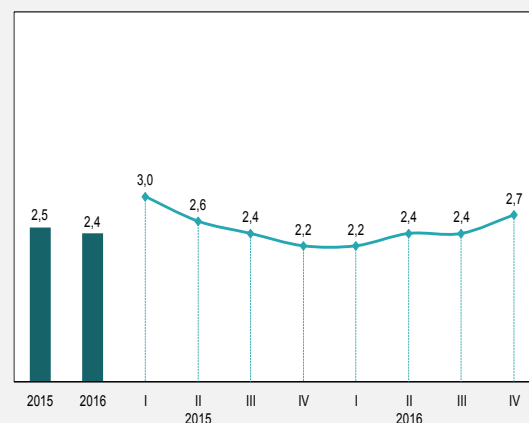
V.A. de comercio, hostelería y transporte

Tasa de variación interanual



V.A. de administración pública, educación, sanidad y servicios sociales

Tasa de variación interanual

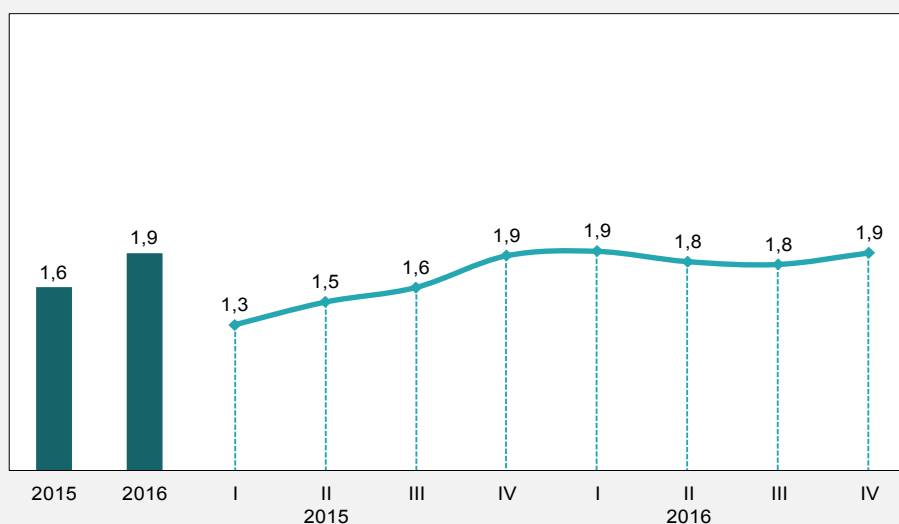


MERCADO DE TRABAJO

El empleo aumentó un 1,9% tanto en el cuarto trimestre como en 2016

Variación del empleo total

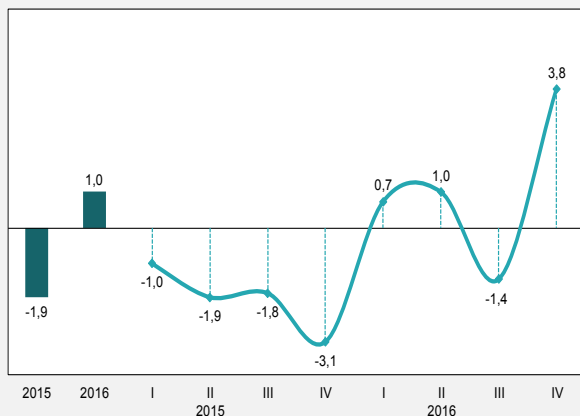
Tasa de variación interanual



La información publicada por el Eustat en las cuentas trimestrales sitúa el avance del empleo en el tramo final de 2016 en el 1,9%, un ritmo que se ha mantenido, con muy pocas variaciones, a lo largo de todo el año pasado. De hecho, la media de crecimiento anual se situó precisamente en ese valor, que mejora en tres décimas el obtenido en 2015. Esto se traduce en algo más de 16.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo generados en el último año. Una de las características más relevantes del cuarto trimestre de 2016 fue el cambio de signo en el empleo de la construcción, que tras ocho años y medio de continuo descenso, consiguió una tasa de variación interanual del 0,5%. También el sector primario colaboró en la generación de empleo, si bien su perfil de evolución es muy errático.

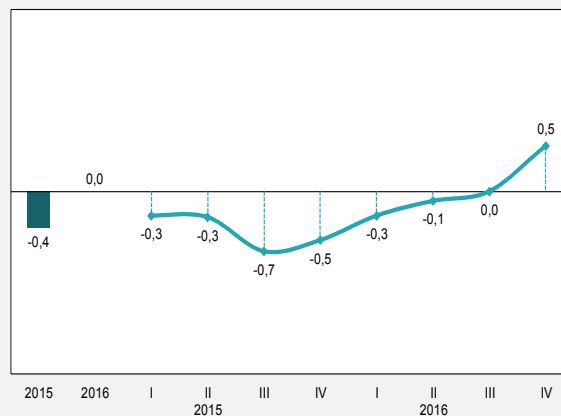
Empleo en el sector primario

Tasa de variación interanual



Empleo en la construcción

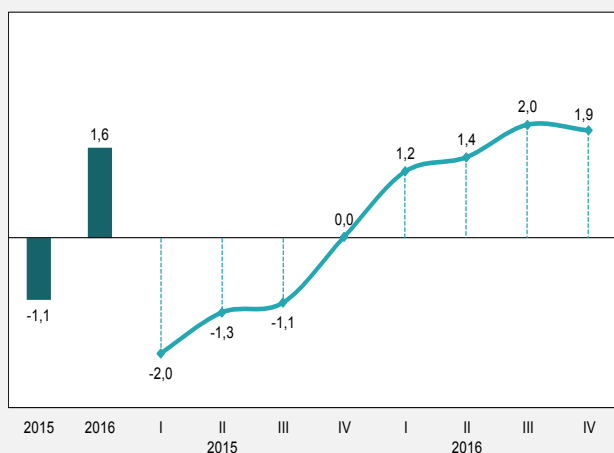
Tasa de variación interanual



Fuente: Eustat.

Empleo en la industria

Tasa de variación interanual

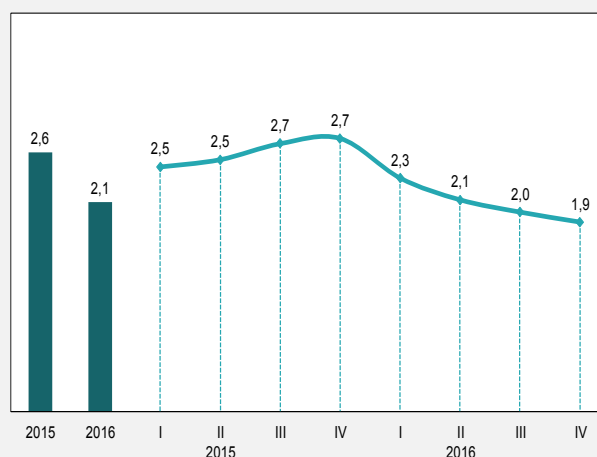


La evolución del empleo industrial fue favorable a lo largo de todo el año 2016, en el que puso fin, al igual que la construcción, a un largo periodo de continua reducción de efectivos. En este caso, la tasa interanual del cuarto trimestre fue del 1,9%, que se traduce en unos 3.600 puestos de trabajo netos. Esta tasa es tan solo una décima inferior a la alcanzada en el tercer trimestre, por lo que se aprecia cierta estabilidad en el ritmo de variación.

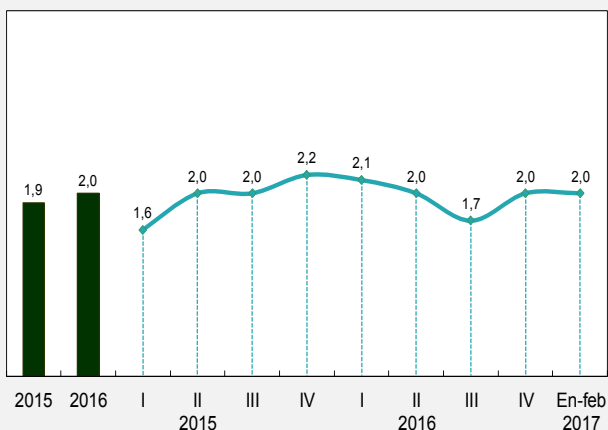
Una vez más, la mayor cantidad de empleo neto nuevo se concentró en las actividades de servicios, que con un avance del 1,9% contribuyeron con más de 12.000 puestos de trabajo. Con todo, se aprecia una desaceleración en la capacidad de este sector a la hora de generar empleo, tanto en los datos anuales, que pasan del 2,6% de 2015 al 2,1% de 2016, como en los trimestrales, si bien esa desaceleración se ha suavizado en los últimos periodos.

Empleo en los servicios

Variación interanual

**Afiliación a la Seguridad Social**

Tasa de variación interanual



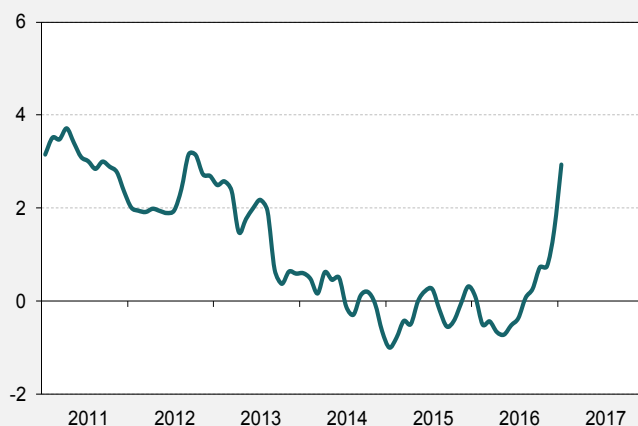
La información ya disponible del inicio de 2017 señala que el ritmo de aumento del empleo está siendo similar al del final de 2016. Así, la afiliación a la Seguridad Social en enero y febrero aumentó un 2,0%, en línea con el valor conseguido en el cuarto trimestre. Se mantiene la pérdida de afiliación en las ramas financieras, por la profunda transformación del sector, y en inmobiliarias, mientras que los avances son muy significativos en sanidad, educación, información y comunicaciones, y actividades artísticas, entre otras.

INFLACIÓN

El IPC en máximos desde octubre de 2012

IPC índice general

Tasa de variación interanual



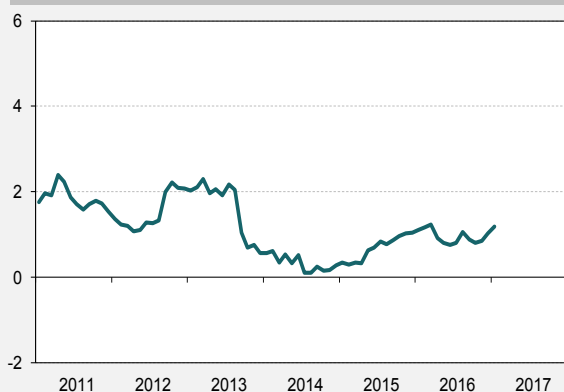
El IPC del primer mes del año se situó en el 2,9%, que es el mayor registro alcanzado por este indicador desde octubre de 2012. Dicho avance de los precios de consumo estuvo provocado principalmente por el notable incremento del precio de la luz, que, tras presentar valores negativos hasta diciembre de 2016, alcanzó en enero un crecimiento del 17,9% en comparación con el mismo mes del año anterior.

Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

	2015	2016	Enero 2017	Aportación
Inflación total (100%)	-0,3	0,0	2,9	2,9
Inflación subyacente (81,8%)	0,7	0,9	1,2	0,9
- Alimentos elaborados (14,3%)	1,1	0,9	0,1	0,0
- Bienes industriales (24,5%)	0,3	0,8	1,3	0,3
- Servicios (43,1%)	0,8	1,1	1,3	0,6
Inflación residual (18,2%)	-4,5	-4,2	11,3	2,0
- Alimentos no elaborados (7,8%)	1,9	2,6	2,4	0,2
- Energía (10,4%)	-8,4	-8,2	17,7	1,8

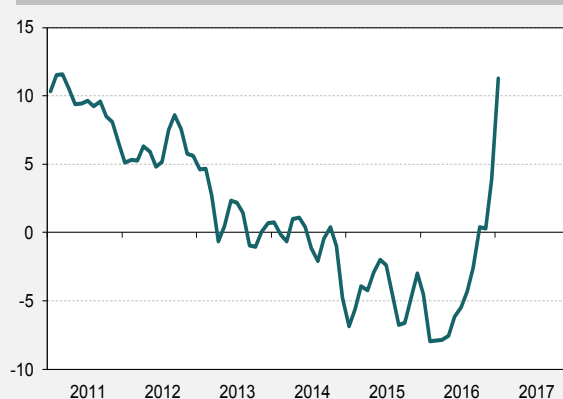
Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



Inflación residual

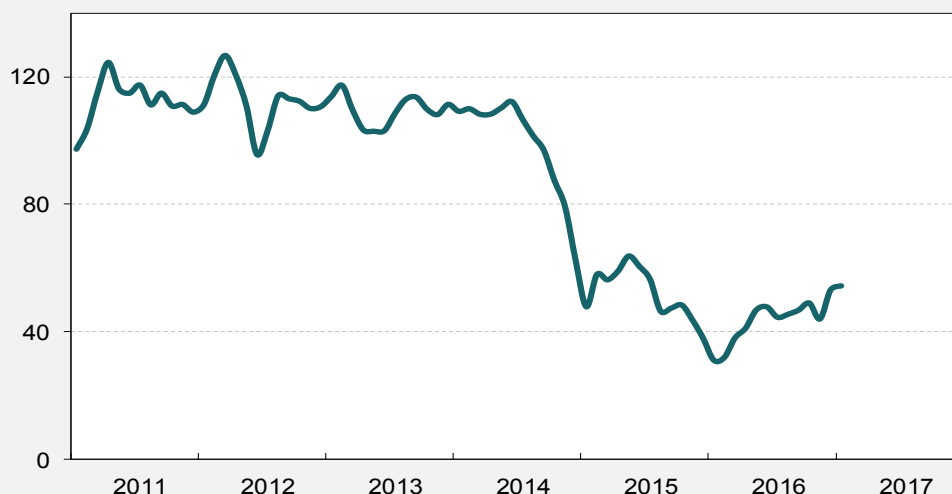
Tasa de variación interanual



Fuente: INE

Precio del barril del petróleo

Dólares



Además de la electricidad, también los carburantes impulsaron al alza la subida del IPC, en línea con lo que está sucediendo en los últimos meses. A pesar de que el precio del barril de petróleo se ha estabilizado en el entorno de los 55 dólares, la variación interanual de esa materia prima sigue siendo importante (79,0%), al compararse con los 31 dólares de enero de 2016. Esa mencionada estabilidad hace pensar que el fuerte repunte de la inflación va a ser pasajero y que se irá cancelando a partir de marzo, una vez que la incidencia al alza del petróleo se vaya diluyendo.

Por último, hay que señalar que desde enero, el INE publica los datos del IPC en Base 2016, en un intento por mejorar la representatividad de este indicador mediante cambios en la composición de la cesta de productos que lo componen y la actualización de la estructura de ponderaciones.

IPC grupos principales Tasa de variación interanual. Enero de 2017.

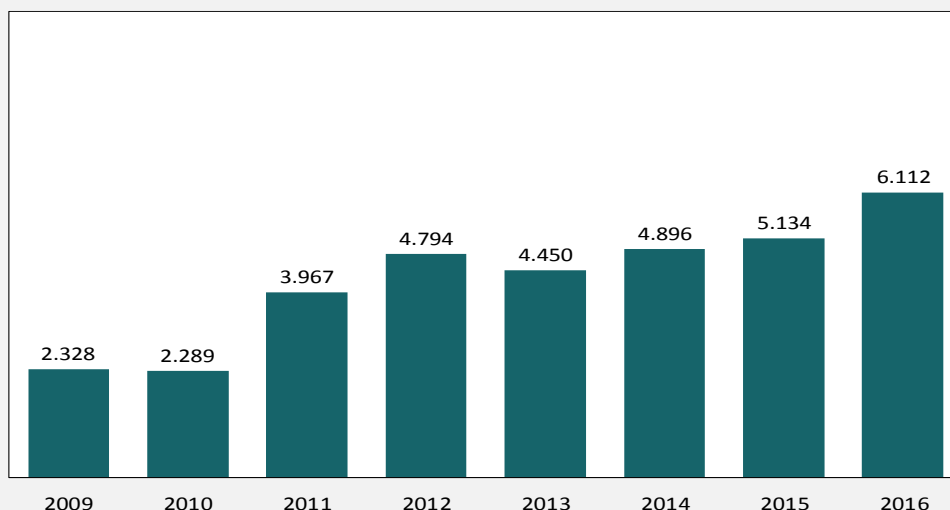
	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	2,9	3,0	1,8
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,8	1,0	1,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,5	1,7	1,6
Vestido y calzado	0,9	0,9	1,8
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	7,4	7,4	2,1
Muebles y artículos del hogar	0,7	-0,2	0,0
Sanidad	1,2	0,7	0,9
Transporte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

Fuente: INE y Eurostat.

COMERCIO EXTERIOR

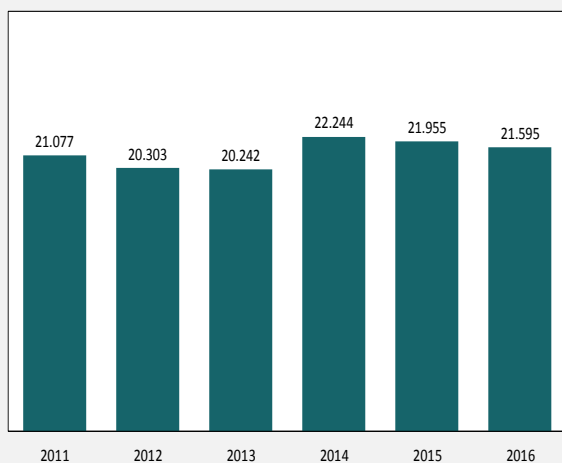
Nuevo máximo del saldo comercial vasco con el extranjero

Evolución del saldo comercial con el extranjero
Millones de euros

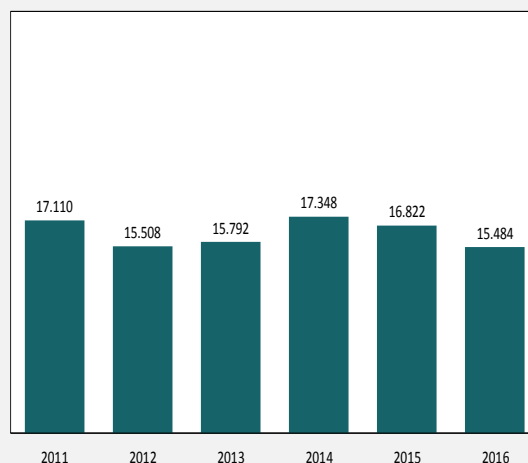


Los datos de comercio exterior con el extranjero ofrecen un resultado muy positivo para el conjunto de 2016. En concreto, el valor de las exportaciones vascas superó en 6.112 millones de euros al de las importaciones, con lo que se obtuvo un incremento del saldo respecto a 2015 del 19,0%. Este saldo es, un año más, el valor máximo desde el inicio de la serie histórica y se logró, en gran medida, por una reducción de las importaciones. Más en detalle, el importe de las exportaciones totales ascendió a 21.595 millones de euros, cerca del nivel máximo alcanzado en 2014, mientras que el valor de las importaciones fue de 15.484 millones de euros, un 8,0% menos que el nivel registrado en 2015.

Exportaciones totales
Millones de euros



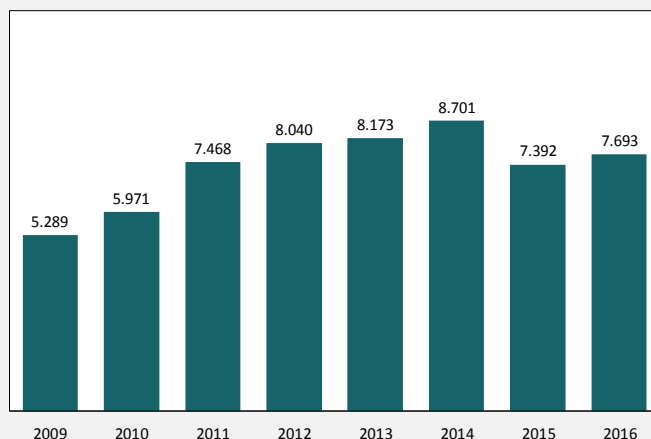
Importaciones totales
Millones de euros



La mejora del saldo comercial se debió tanto a la mejora del apartado energético como al no energético. De hecho, este último aumentó en más de 300 millones de euros respecto a 2015 y se situó en 7.693 millones de euros. No obstante, y pese a ser un nivel destacado, aún dista de los valores alcanzados en el periodo 2012-2014, todo ellos por encima de los 8.000 millones de euros.

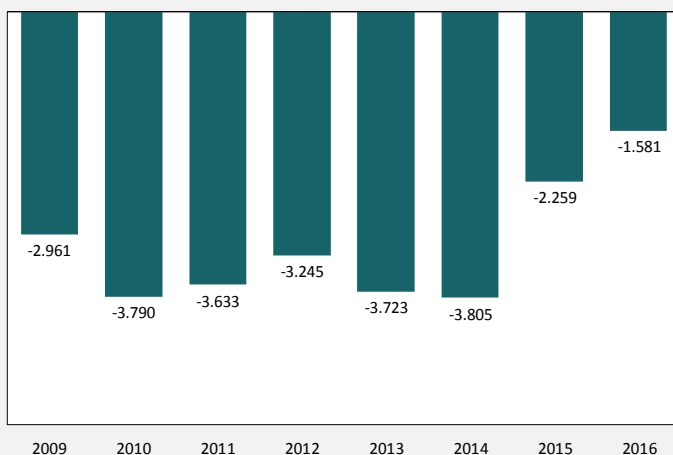
Saldo no energético

Millones de euros



Saldo energético

Millones de euros

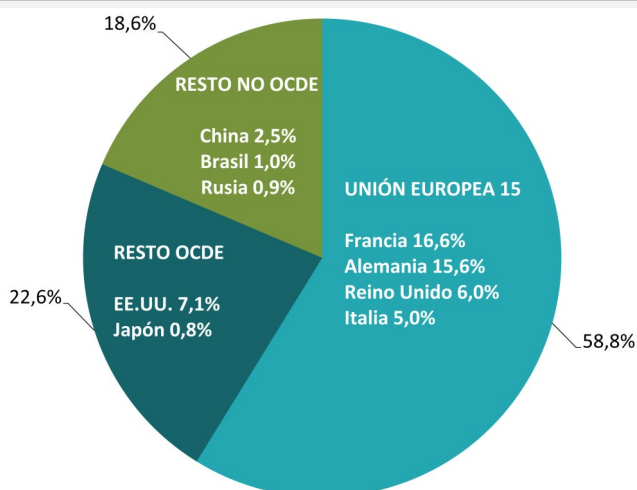


Por el contrario, el saldo energético se redujo notablemente en el año 2016, por cuarto año consecutivo, hasta situarse en 1.581 millones de euros, un 30% por debajo del nivel de 2015. Este descenso se explica fundamentalmente por el abaratamiento del precio del petróleo y el gas, que, a pesar del repunte de los últimos meses, ha brindado un ahorro en productos energéticos de unos 350 millones de euros respecto a 2015 y de más de 1.150 si se compara con la factura energética de 2014.

La solidez mostrada por los principales socios comerciales vascos (principalmente Alemania, Francia y Reino Unido) impulsó las ventas de material de transporte, de productos químicos y de papel, que contrarrestaron las caídas de los productos minerales y de los metales comunes y sus manufacturas. De hecho, si bien las exportaciones totales se contrajeron en 2016 respecto a 2015 (-1,6%), una vez excluidos los productos energéticos su crecimiento fue del 1,7%, siete décimas por encima del registro obtenido en 2015.

Reparto de las exportaciones

Porcentajes. 2016

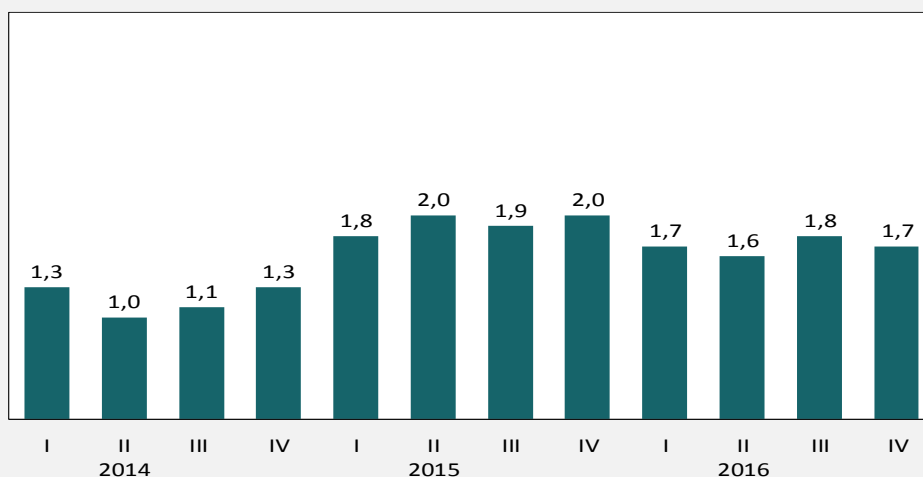


CRECIMIENTO EN LA ZONA DEL EURO

Todos los países de la zona del euro registraron aumentos del PIB

PIB zona euro

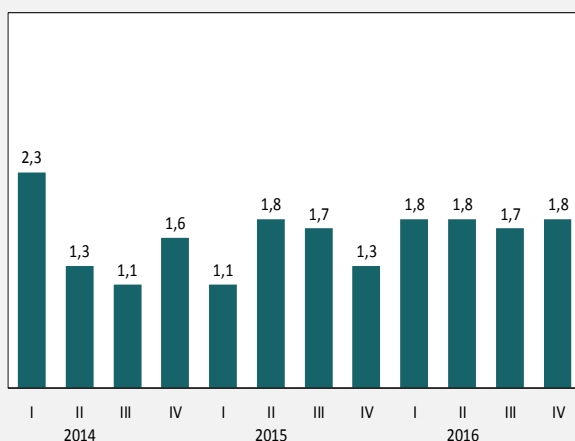
Tasa de variación interanual



En base a la nueva estimación publicada por el Eurostat, la zona del euro creció un 1,7% en el último trimestre de 2016, frente a la expansión del 1,8% de los tres meses anteriores. A pesar de este leve pérdida de tono, todos los países que conforman el área lograron, por segundo trimestre consecutivo, incrementos positivos. En concreto, Alemania avanzó a un ritmo parejo al mantenido por la zona del euro, y cerró el cuarto trimestre del año con un aumento del PIB del 1,8%, en línea con la imagen de estabilidad mostrada a lo largo de todo 2016. Los niveles de empleo récord y el alza de los salarios impulsaron el consumo privado, y la crisis de refugiados disparó el gasto público, lo que contrarrestó la debilidad de las exportaciones. La economía francesa, por su parte, se basó en la solidez del consumo privado y de la inversión y, en menor medida, en la renovada fortaleza de las exportaciones para impulsar su PIB hasta el 1,1%, dos décimas por encima del nivel obtenido el trimestre previo.

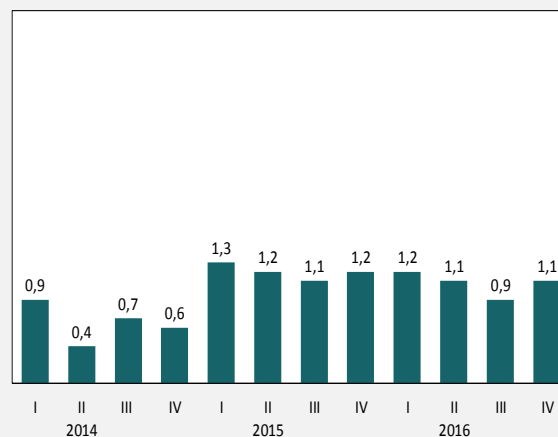
PIB Alemania

Tasa de variación interanual



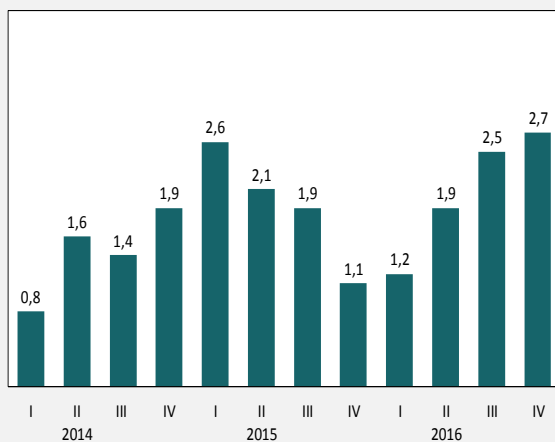
PIB Francia

Tasa de variación interanual

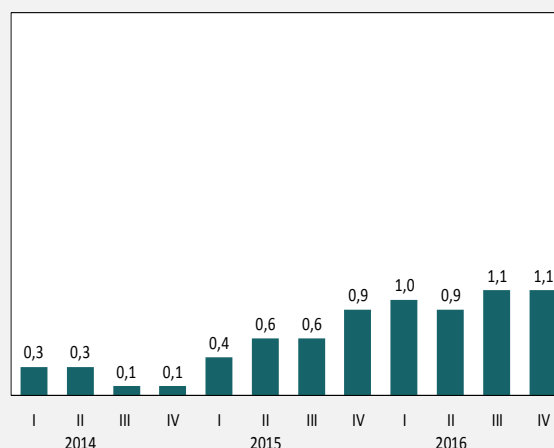


PIB Países Bajos

Tasa de variación interanual

**PIB Italia**

Tasa de variación interanual



Con todo, fueron España (3,0%), Eslovaquia (2,9%), Chipre (2,8%) y Países Bajos (2,7%) los países de la zona del euro que crecieron de forma más vigorosa. Por su parte, Italia destacó por la solidez mostrada a lo largo del año. Y es que desde el comienzo de la crisis en 2008, y a excepción del año 2010, la economía italiana no había logrado crecer por encima del 1,0% ningún año.

España se situó a la cabeza de la zona del euro, con un crecimiento del PIB en el cuarto trimestre del año del 3,0%. Este avance, dos décimas inferior al del trimestre anterior, se debió a una menor aportación de la demanda interna, especialmente por la desaceleración del consumo público y, en menor medida, de la inversión, que quedó parcialmente compensada por una mayor contribución de la demanda externa. En concreto, la demanda interna aportó 2,2 puntos porcentuales y la externa 0,8. Desde la óptica de la oferta, el sector de la construcción fue el más dinámico (3,0%) y el único que, junto al sector industrial, obtuvo tasas de crecimiento superiores a las estimadas en el trimestre previo. El avance del empleo, por último, se situó en el último trimestre de 2016 en el 2,7%, y supuso la creación de 463.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. A escala agregada, el sector de la construcción lideró la creación de empleo, si bien en todos los sectores los avances fueron cercanos al 3,0%.

Principales agregados macroeconómicos de España

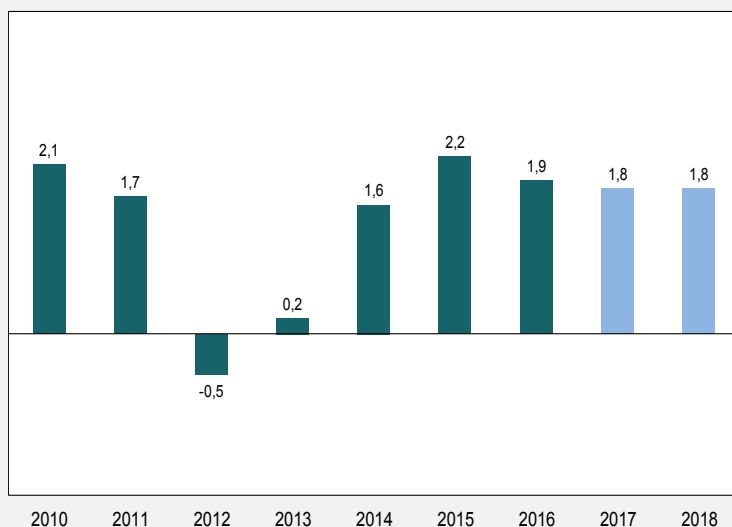
	2015	2016	2016-I	2016-II	2016-III	2016-IV
PIB	3,2	3,2	3,4	3,4	3,2	3,0
Consumo privado	2,8	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0
Consumo público	2,0	0,8	1,7	0,7	0,8	0,0
FBCF	6,0	3,1	4,3	3,4	2,6	2,2
Exportaciones	4,9	4,4	3,8	6,5	2,9	4,4
Importaciones	5,6	3,3	4,5	5,4	1,0	2,3
Empleo	3,0	2,9	3,1	2,7	2,9	2,7
Tasa de paro	22,1	19,6	21,0	20,0	18,9	18,6
IPC	-0,5	-0,2	-0,7	-0,9	-0,2	1,0

Fuente: Eurostat e INE.

PREVISIONES DE LA COMISIÓN EUROPEA

Corrección al alza de las perspectivas de crecimiento para 2017-18

PIB Unión Europea
Tasa de variación interanual



Según las previsiones de la Comisión Europea publicadas en el informe de invierno, el crecimiento de la economía de la Unión Europea se situará en el 1,8% durante el horizonte temporal 2017-18. Estas nuevas perspectivas suponen una corrección al alza sobre los datos publicados en el informe de primavera de 2016. La revisión alcista se extiende a la gran mayoría de los países de Europa y, además, es una tendencia que se ha constatado en los últimos meses en todos los organismos internacionales que realizan previsiones económicas.

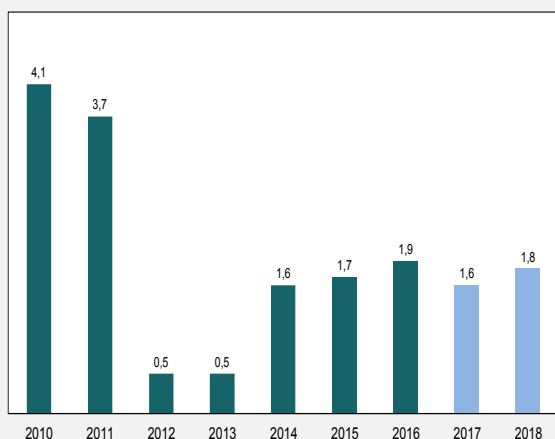
PIB. Previsiones económicas de la Comisión Europea

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2016	2017	2018	2017	2018
Unión Europea	1,9	1,8	1,8	+0,2	=
Reino Unido	2,0	1,5	1,2	+0,5	=
Zona del euro	1,7	1,6	1,8	+0,1	+0,1
Alemania	1,9	1,6	1,8	+0,1	+0,1
Bélgica	1,2	1,4	1,6	+0,1	+0,1
España	3,2	2,3	2,1	=	=
Francia	1,2	1,4	1,7	=	=
Italia	0,9	0,9	1,1	=	+0,1
Países Bajos	2,1	2,0	1,8	+0,3	=
Portugal	1,3	1,6	1,5	+0,4	+0,1
Otros países desarrollados					
Estados Unidos	1,6	2,3	2,2	+0,2	+0,3
Japón	0,9	1,0	0,5	+0,2	+0,1

Fuente: Comisión Europea.

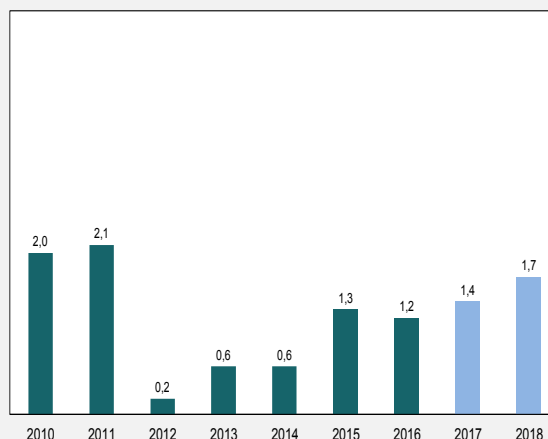
PIB Alemania

Tasa de variación interanual



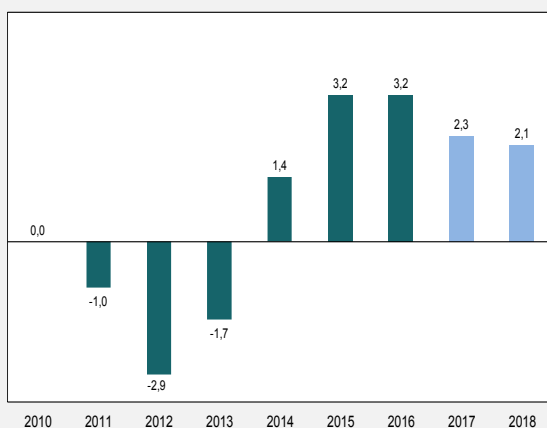
PIB Francia

Tasa de variación interanual



PIB España

Tasa de variación interanual



El motor del crecimiento será el gasto en consumo privado, cimentado por una mejora del empleo y un aumento de los salarios nominales. No obstante, el incremento de la inflación reducirá ligeramente el poder adquisitivo y provocará una moderación del consumo de los hogares. La inversión crecerá apoyada en los bajos costes de financiación y en el fortalecimiento de la actividad global.

La recuperación económica tiene efectos positivos en el mercado laboral, con aumento en la tasa de empleo y descenso de la tasa de paro. El desempleo alcanza los registros más bajos desde 2009, pero todavía son superiores a los niveles pre-crisis.

Tasa desempleo. Previsiones económicas de la Comisión Europea

	Actuales			Diferencias respecto al informe anterior	
	2016	2017	2018	2017	2018
Unión Europea	8,5	8,1	7,8	-0,2	-0,1
Reino Unido	4,9	5,2	5,6	=	=
Zona del euro	10,0	9,6	9,1	-0,1	-0,1
Alemania	4,1	4,1	4,1	-0,2	-0,1
Bélgica	8,0	7,8	7,6	=	=
España	19,6	17,7	16,0	-0,3	-0,5
Francia	10,0	9,9	9,6	=	=
Italia	11,7	11,6	11,4	+0,2	-0,1
Países Bajos	6,0	5,2	4,7	-0,6	-0,7
Portugal	11,2	10,1	9,4	+0,1	-0,1
Otros países desarrollados					
Estados Unidos	4,9	4,6	4,5	-0,1	-0,2
Japón	3,1	3,1	3,0	-0,1	-0,2

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

Fuente: Eustat.

Previsiones noviembre 2016

Tasa de variación interanual

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

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	2,9	2,8

Fuente: CEPREDE (enero 2017), BBVA (febrero 2017), 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
PIB	3,2	3,2	3,6	3,4	3,4	3,2	3,0
Consumo privado	2,8	3,2	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0
Consumo público	2,0	0,8	2,7	1,7	0,7	0,8	0,0
Formación bruta capital fijo	6,0	3,1	6,4	4,3	3,4	2,6	2,2
- Activos fijos materiales	6,5	3,1	6,8	4,4	3,4	2,7	2,2
- Construcción	4,9	1,9	5,0	2,3	1,8	1,6	1,9
- Bienes de equipo	8,8	5,0	9,6	7,4	5,7	4,2	2,6
- Produc. de propiedad intelectual	3,6	2,9	4,0	4,0	3,2	2,0	2,4
Demanda nacional (aportación)	3,3	2,8	3,8	3,5	2,9	2,5	2,2
Exportaciones	4,9	4,4	5,0	3,8	6,5	2,9	4,4
Importaciones	5,6	3,3	6,1	4,5	5,4	1,0	2,3

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	3,2	2,7	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	Consenso (media)	3,2	2,4
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 (02-2017)	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 (02-2017)	3,2	2,4
IFL-UC3M	3,2	2,5	Consensus Forecast (02-2017)	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	1,0	1,2	0,4	0,9	1,1	1,6
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	1,8
Zona del euro	2,0	1,7	2,0	1,7	1,6	1,8	1,7
Alemania	1,7	1,9	1,3	1,8	1,8	1,7	1,8
Francia	1,3	1,1	1,2	1,2	1,1	0,9	1,1
Reino Unido	2,2	1,8	1,7	1,6	1,7	2,0	2,0
Italia	0,7	1,0	0,9	1,0	0,9	1,1	1,1
Países Bajos	2,0	2,0	1,1	1,2	1,9	2,5	2,5

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Febrero 2017

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.