

# Coyuntura en un clic

Abril 2017

## Contenido:

1. Crecimiento
2. Afiliación
3. Paro registrado
4. Inflación
5. Confianza
6. Entorno
7. Previsiones OCDE

Anexo

**1. El Gobierno Vasco revisa al alza su previsión para 2017.**

El PIB aumentará un 2,5% este año y un 2,2% el próximo.

**2. La afiliación a la Seguridad Social avanza de nuevo un 2,0%.**

La construcción pasa a ser el sector que más crece.

**3. El descenso del paro registrado ronda el 10,0%.**

Las personas con experiencia tienen más facilidad para encontrar un empleo.

**4. El IPC se mantiene en el 2,9%.**

Tan solo transporte y vivienda superan la referencia del 2,0%.

**5. La confianza de los hogares vascos se consolida.**

Las opiniones sobre la economía general y el empleo son más optimistas.

**6. El consumo fue el motor de la Unión Europea en 2016.**

Todas las ramas no agrarias crecieron ese año.

**7. La OCDE mantiene sin cambios las perspectivas de crecimiento mundial.**

Mejora el dato de Reino Unido para 2017 y lo empeora para 2018.

**EUSKO JAURLARITZA**

OGASUN ETA EKONOMIA  
SAILA  
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza



**GOBIERNO VASCO**

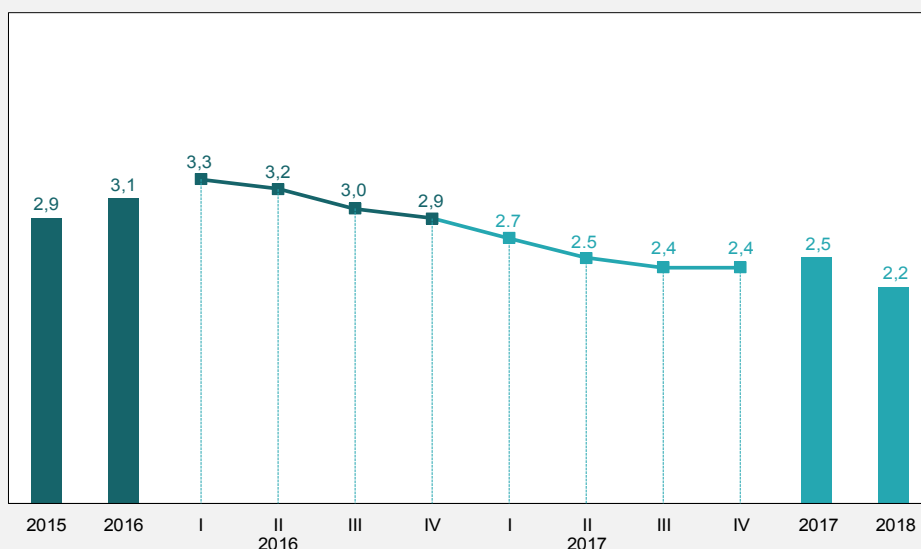
DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
Dirección de Economía y Planificación

## NUEVAS PREVISIONES PARA EUSKADI

### El Gobierno Vasco revisa al alza su previsión para 2017

#### Evolución del PIB

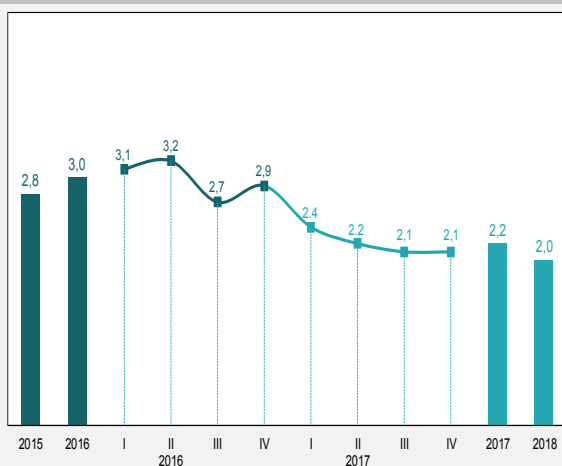
Tasas de variación interanual



Una vez publicadas las cuentas económicas del cuarto trimestre de 2016 y conocida la información más reciente del entorno, la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha actualizado las previsiones económicas para 2017 y ha elaborado la primera estimación para el año próximo. El resultado de ese ejercicio señala que el PIB vasco crecerá este año un 2,5%, dos décimas más de lo anunciado en el mes de noviembre, mientras que el avance llegará al 2,2% en 2018. Tanto el consumo como la inversión mostrarán un importante dinamismo, si bien sus evoluciones serán contrapuestas. Así, el consumo final moderará ligeramente su impulso a medida que transcurran los trimestres, al tiempo que la formación bruta de capital obtendrá un dato más favorable en 2018 (3,3%) que en 2017 (3,1%).

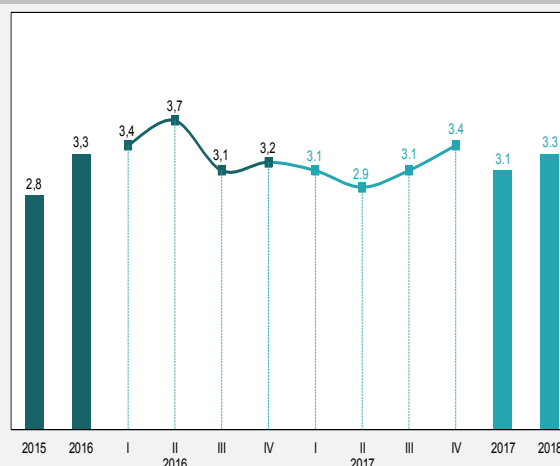
#### Consumo final

Tasas de variación interanual



#### Formación bruta de capital

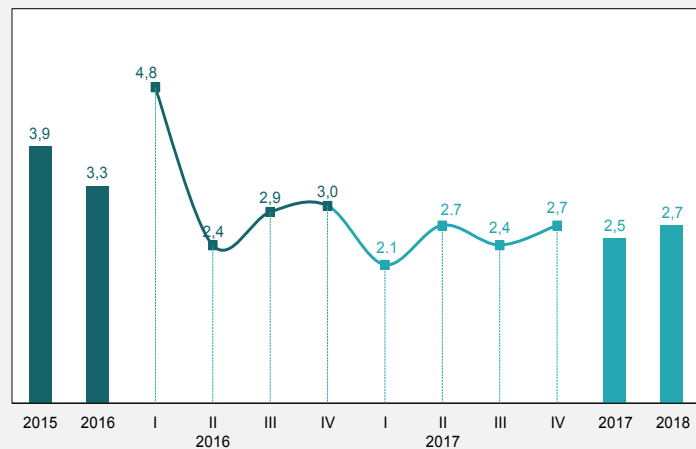
Tasas de variación interanual



En esta nueva previsión, la industria ofrecerá un perfil relativamente estable a lo largo del periodo estimado, con tasas de variación que se situarán en el entorno del 2,5%. Se espera para el primer trimestre de este año un dato modesto, como resultado de la parada realizada en una gran empresa durante buena parte del trimestre. Posteriormente, los incrementos se situarán en el entorno del mencionado 2,5%.

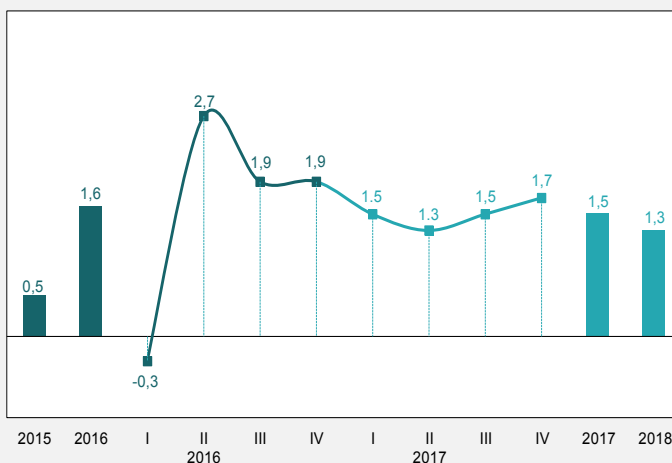
### Valor añadido de la industria

Tasas de variación interanual



### Valor añadido de la construcción

Tasas de variación interanual

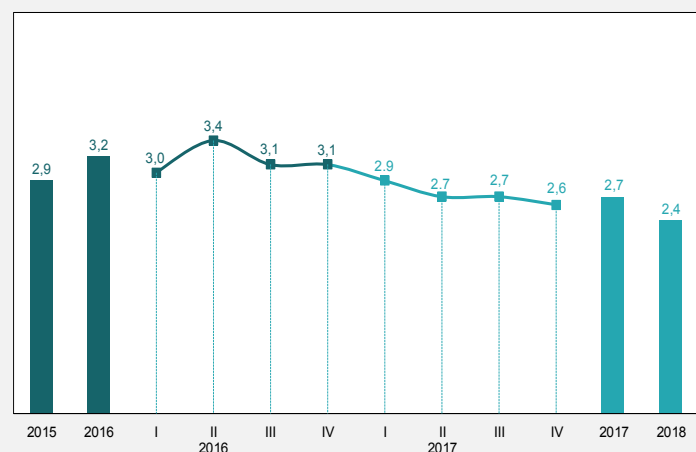


La construcción afianzará la moderada recuperación de 2016 y registrarán aumentos de su valor añadido similares al obtenido ese año. En concreto, se apunta un incremento del 1,5% para este año y del 1,3% para el próximo. Por tanto, no se anticipa el retorno a las elevadas tasas que se lograron en los años previos a la crisis.

El perfil de evolución de los servicios será de ligera moderación, con crecimientos del 2,7% en 2017 y del 2,4% en 2018. Los servicios ligados a las familias notarán una suavización en las pautas de consumo, a medida que los precios aumenten y la capacidad para generar empleo neto pierda intensidad. Por su parte, los servicios que se relacionan con la industria mantendrán un tono más estable.

### Valor añadido de los servicios

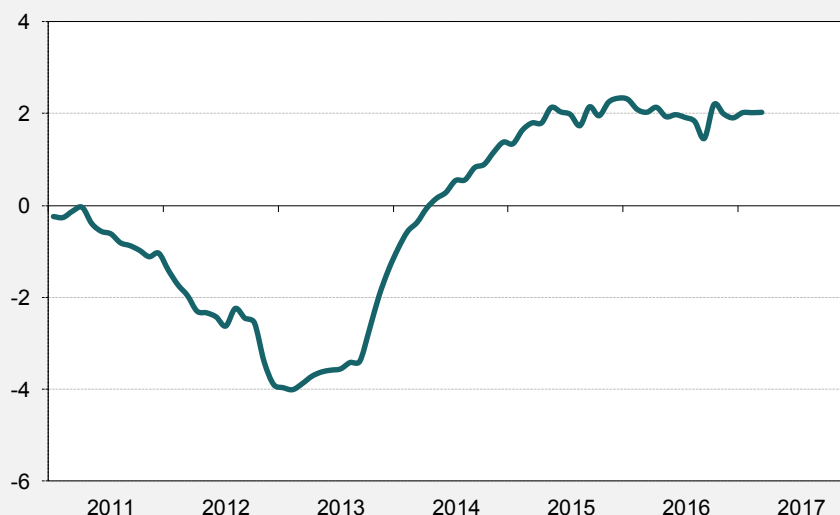
Tasas de variación interanual



## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

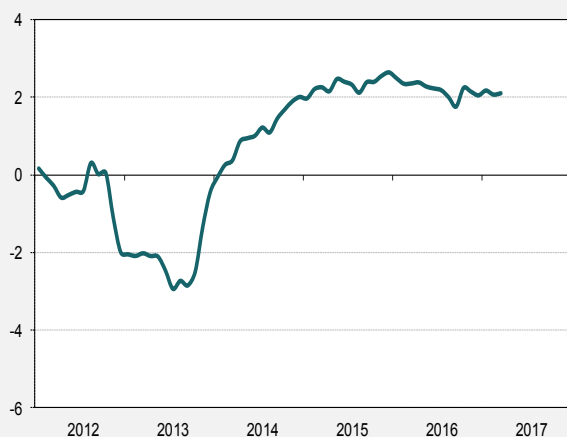
La afiliación a la Seguridad Social avanza de nuevo un 2,0%

**Afiliación a la Seguridad Social total**  
Tasa de variación interanual

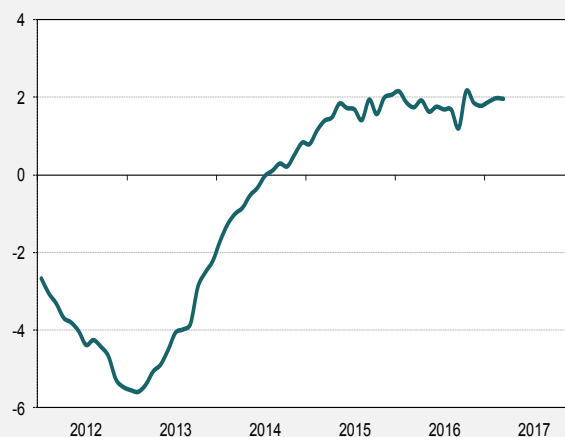


La afiliación a la Seguridad Social continuó mejorando en el mes de marzo, con 18.330 personas afiliadas más de las que había hace un año. Con ello, la tasa de variación interanual fue del 2,0%, tanto en el mes como en la media de los dos últimos trimestres. Todo ello da a este registro una imagen de gran estabilidad, que se prolonga, con pocas variaciones, durante dos años. Apenas hay diferencia en la evolución por género, aunque la afiliación entre las mujeres sigue siendo un poco más dinámica que entre los hombres. En concreto, la media del primer trimestre fue del 2,1% para las mujeres y del 1,9% para los hombres. A esa igualdad en los ritmos contribuye la recuperación de los sectores que estaban más afectados por la crisis.

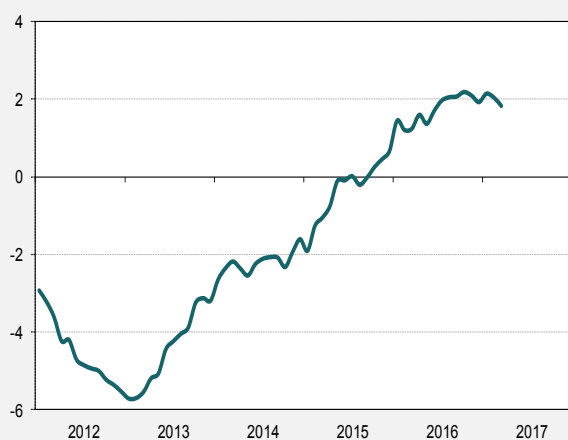
**Afiliación a la Seguridad Social. Mujeres**  
Tasa de variación interanual



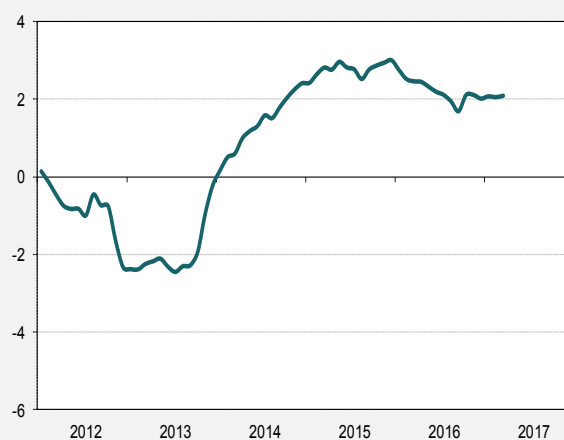
**Afiliación a la Seguridad Social. Hombres**  
Tasa de variación interanual



**Afiliación a la Seguridad Social. Industria**  
Tasa de variación interanual



**Afiliación a la Seguridad Social. Servicios**  
Tasa de variación interanual



Efectivamente, la construcción va dando pasos firmes en su proceso de recuperación y en marzo anotó una tasa interanual del 2,2%, por encima de los valores conseguidos por los otros dos sectores principales, algo que no sucedía desde antes de la crisis. Por su parte, la industria registró un avance del 1,8%, todavía importante, pero que es el menor de los últimos nueve meses. Por último, los servicios aumentaron su afiliación un 2,1% en marzo, igualando a los dos meses anteriores. Dentro de este sector, hay que señalar el aumento de la afiliación en las actividades inmobiliarias, tras doce meses de descensos, y la fortaleza que muestran todavía algunas ramas de peso, como hostelería (2,6%), educación (4,5%) y sanidad (2,6%).

**Personas afiliadas a la Seguridad Social**

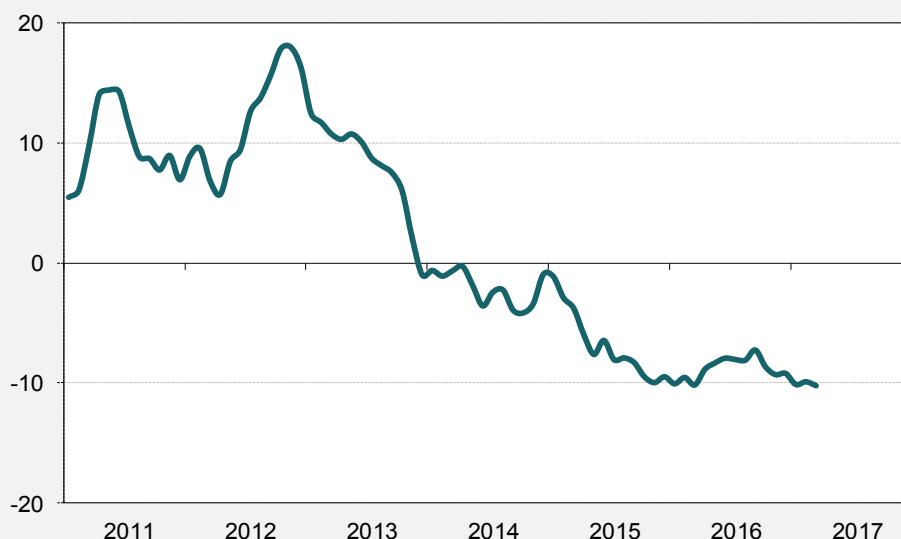
	Marzo 2016	Marzo 2017	Variación
<b>AFILIACIÓN TOTAL</b>	<b>903.702</b>	<b>922.032</b>	<b>18.330</b>
Industrias manufactureras	168.156	171.299	3.143
Comercio	135.099	136.271	1.172
Actividades sanitarias	86.191	88.461	2.270
Educación	64.948	67.890	2.942
Hostelería	61.448	63.067	1.620
Actividades administrativas	60.701	62.870	2.169
Actividades profesionales	52.393	53.632	1.239
Construcción	51.738	52.892	1.154
Administración pública	46.413	46.985	572
Transporte	38.498	39.382	884
Hogares	35.749	36.181	432
Otros servicios	28.896	28.698	-198
Información y comunicación	20.634	21.342	708
Actividades financieras	19.081	18.435	-646
Actividades artísticas	14.562	15.380	818
Agricultura, ganadería y pesca	12.409	12.491	82
Suministro de agua	5.588	5.589	1
Actividades inmobiliarias	3.656	3.777	121
Suministro de energía	1.654	1.755	101
Industrias extractivas	594	566	-28
Organismos extraterritoriales	39	41	2

Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

## PARO REGISTRADO EN LANBIDE

El descenso del paro registrado ronda el 10,0%

**Paro registrado total**  
Tasa de variación interanual

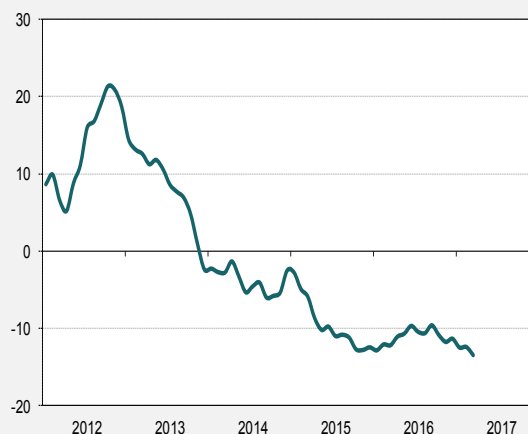


El paro registrado en las oficinas de Lanbide mantuvo el tono de fuerte descenso que le caracteriza desde el tramo final de 2015. Así, en los tres primeros meses de 2017 la reducción de las personas inscritas en esas oficinas fue, de media, del 10,1%, una cifra que supera los resultados de los periodos anteriores. En nivel, el total de personas inscritas en el mes de marzo fue de 138.157, casi 16.000 personas menos que las que había el mismo mes del año anterior. El análisis por género sugiere que las oscilaciones son mayores en el caso de los hombres, más ligados a las actividades industriales y de construcción. Así, en la segunda recesión (2012-2013) el aumento del paro en ese grupo fue muy superior al de las mujeres, mientras que ahora el descenso es mayor.

**Paro registrado. Mujeres**  
Tasa de variación interanual

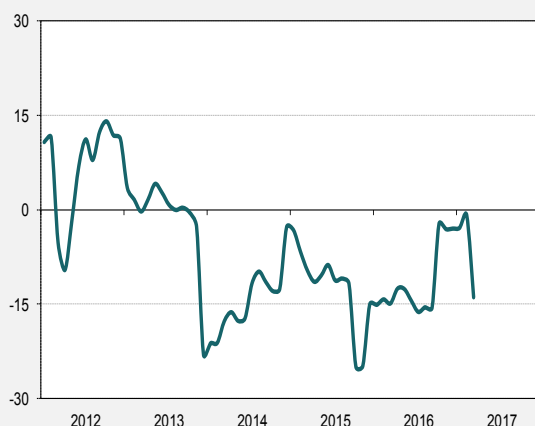


**Paro registrado. Hombres**  
Tasa de variación interanual



### Paro registrado. Jóvenes

Tasa de variación interanual



### Paro registrado. Extranjeros

Tasa de variación interanual



En los datos de marzo, llama la atención el brusco descenso del paro entre la población más joven, que llegó al 13,9%, cuando los meses anteriores apuntaba a una estabilización en su nivel. Estos movimientos bruscos no son nuevos y ya se dieron a finales de 2013, de 2015 y, en sentido contrario, en otoño del año pasado. Por otro lado, se confirma que las personas con experiencia laboral son las que tienen mayores oportunidades en el mercado laboral actual. En efecto, el paro entre las personas anteriormente empleadas se redujo en un 10,8%, mientras que las que buscan su primer empleo tan solo lo hicieron un 5,3. Por último, la bajada del desempleo de la población extranjera en marzo (-8,1%) dio un paso atrás en su proceso de convergencia con la de la población nacional (-10,7%), que casi se había conseguido en enero y febrero.

Personas paradas			
	Marzo 2016	Marzo 2017	Variación
<b>PARADOS TOTALES</b>	<b>153.936</b>	<b>138.157</b>	<b>-15.779</b>
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	25.216	22.412	-2.804
Bizkaia	86.954	78.274	-8.680
Gipuzkoa	41.766	37.471	-4.295
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	71.159	61.536	-9.623
Mujeres	82.777	76.621	-6.156
Menores 25 años	9.115	7.844	-1.271
Mayores 25 años	144.821	130.313	-14.508
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	3.380	3.179	-201
Industria	19.744	16.808	-2.936
Construcción	15.108	12.068	-3.040
Servicios	99.535	90.791	-8.744
Anteriormente empleados	137.767	122.846	-14.921
Sin empleo anterior	16.169	15.311	-858
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	23.890	21.966	-1.924

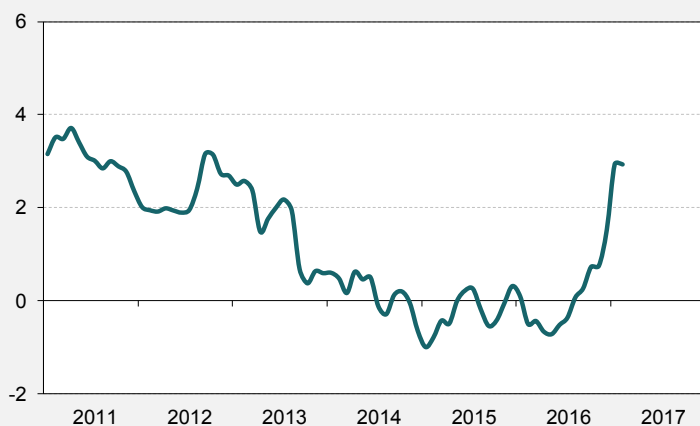
Fuente: SEPE.

## INFLACIÓN

### El IPC se mantiene en el 2,9%

#### IPC índice general

Tasa de variación interanual



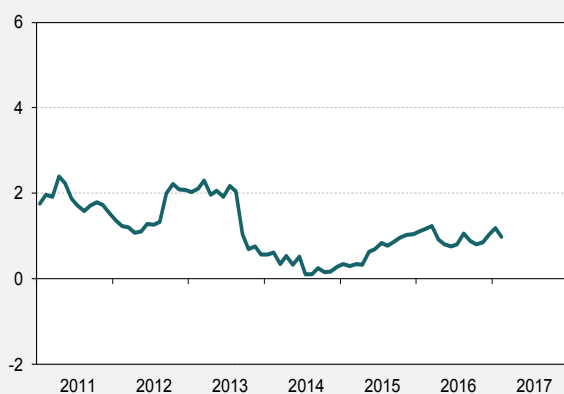
El IPC repitió en el mes de febrero la tasa anual del 2,9% del pasado mes de enero y se mantiene en el nivel más alto desde octubre de 2012. De nuevo hay que señalar que esta tasa se debe a factores puntuales relacionados con los productos energéticos, que tendrán un efecto pasajero. De hecho, el índice adelantado para el Estado para marzo ya anticipa un importante descenso. Además, la inflación subyacente sigue en tasas muy modestas (1,0%).

#### Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

	2015	2016	Febrero 2017	Aportación
<b>Inflación total (100%)</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>
<b>Inflación subyacente (81,8%)</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>
- Alimentos elaborados (14,3%)	1,1	0,9	-0,9	-0,1
- Bienes industriales (24,5%)	0,3	0,8	1,0	0,2
- Servicios (43,1%)	0,8	1,1	1,3	0,6
<b>Inflación residual (18,2%)</b>	<b>-4,5</b>	<b>-4,2</b>	<b>12,5</b>	<b>2,2</b>
- Alimentos no elaborados (7,8%)	1,9	2,6	6,5	0,5
- Energía (10,4%)	-8,4	-8,2	16,5	1,7

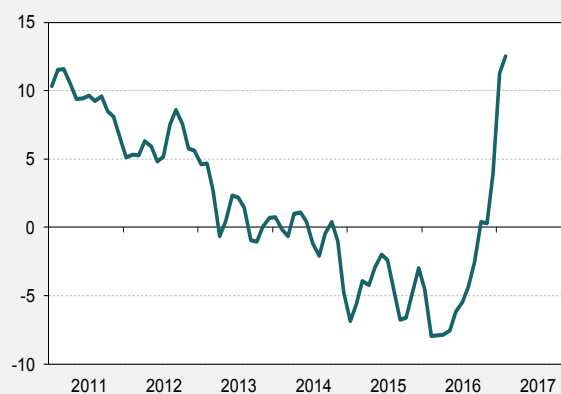
#### Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



#### Inflación residual

Tasa de variación interanual

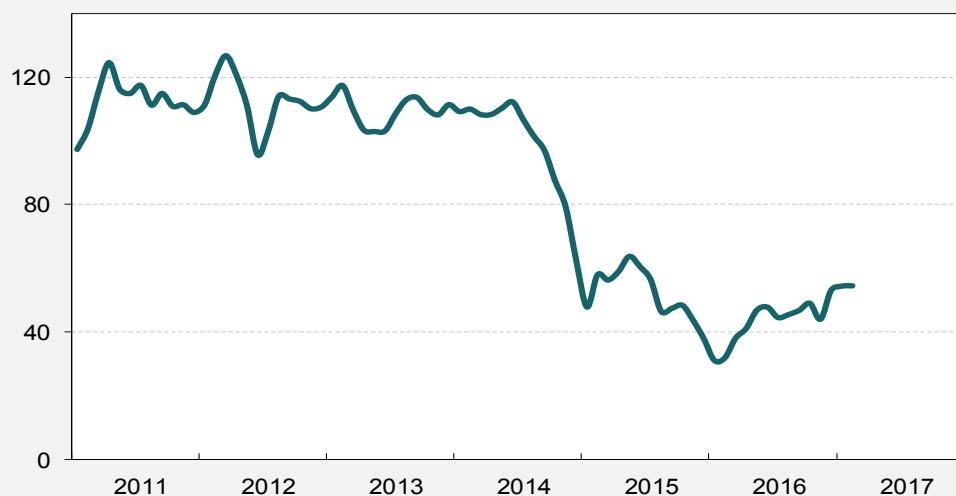


Fuente: INE



**Precio del barril del petróleo**

Dólares



El petróleo continuó en un rango de precios estables, entre los 50 y los 55 dólares el barril tipo Brent, puesto que a pesar del acuerdo alcanzado entre países productores para recortar la producción, los inventarios de crudo siguen en ascenso. Sin embargo, esa estabilidad no afectó a la tasa interanual de los combustibles, que siguió siendo elevada.

Por otro lado, sí se registró una suavización en el caso de la electricidad, por lo que el grupo de vivienda moderó de forma notable su interanual, hasta el 5,7%. Este grupo y el de transporte (8,4%) siguen siendo los que impulsan hacia arriba al índice general, mientras que el resto de grupos se encuentra por debajo de la referencia del 2,0%. Se trata, por tanto, de una subida de precios concentrada en unos pocos productos, y no de una subida generalizada. Por otro lado, hay que señalar que en febrero no había ningún grupo que redujese sus precios en tasa interanual y que la mayoría de ellos se encontraba por encima del 1,0%.

**IPC grupos principales**  
**Tasa de variación interanual. Febrero de 2017.**

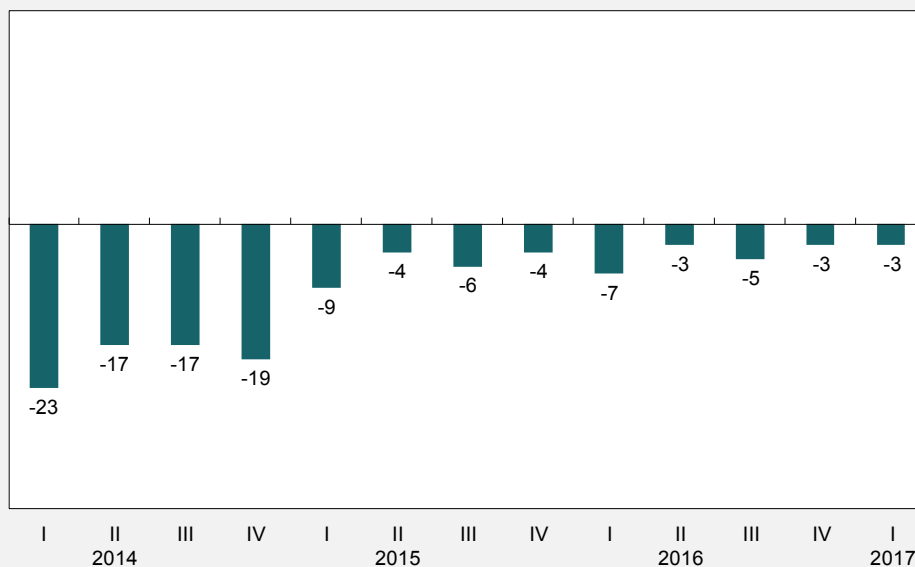
	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>2,0</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,6	1,7	2,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,6	1,8	1,8
Vestido y calzado	1,0	0,9	0,2
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	5,7	5,9	2,2
Muebles, artículos hogar y mantenimiento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

Fuente: INE y Eurostat.

## CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

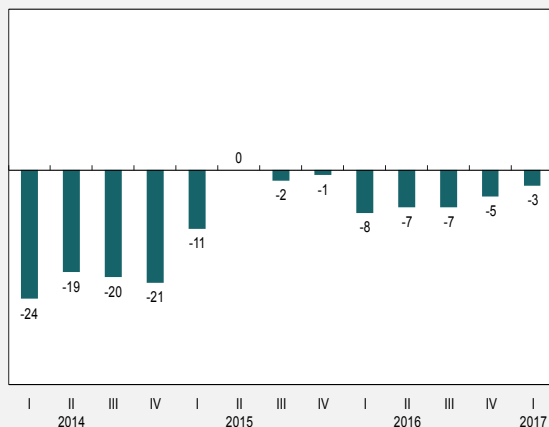
### La confianza de los hogares vascos se consolida

#### Índice de confianza de los hogares

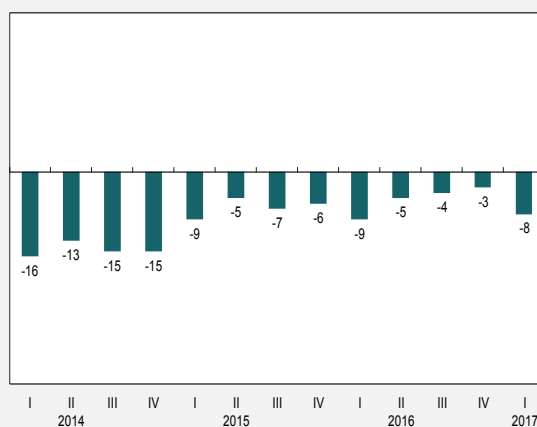


Laboral kutxa ha publicado los datos del índice de confianza de los hogares correspondiente al primer trimestre de 2017. Según este indicador, se aprecia un mantenimiento de la confianza respecto al dato anterior, cerca de la barrera que diferencia la visión pesimista de la optimista. No obstante, hay que tener en cuenta que esta estadística tiene estacionalidad y que las respuestas del primer trimestre son, hasta ahora, las más pesimistas del año. Por tanto, si se compara el dato del primer trimestre de 2017 con los de los primeros trimestres de años anteriores, la mejora es muy apreciable. Más en detalle, se aprecia una visión más favorable respecto a la economía general que respecto a la del propio hogar.

#### Economía general

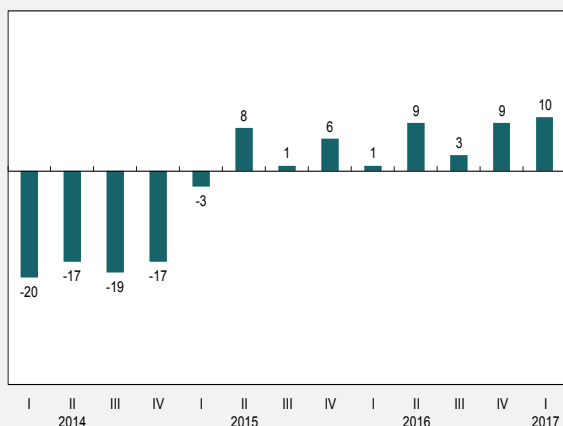


#### Economía del hogar

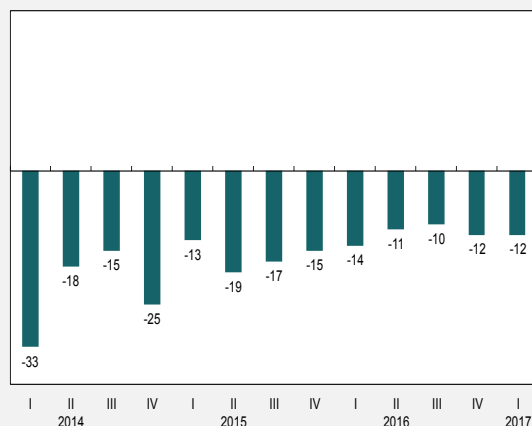


Fuente: Laboral kutxa.

## Evolución del desempleo



## Capacidad de ahorro



Otra de las características a destacar en el primer trimestre de 2017 es la percepción que tienen los hogares vascos respecto a la evolución del desempleo, cada vez más favorable, que anota el mejor dato de los últimos tres años. Por otro lado, no se aprecian cambios en las respuestas sobre la capacidad de ahorro, que se mantiene en la zona negativa. En general, el colectivo más optimista es el de los jóvenes (de 25 a 39 años), mientras que las personas de más de 65 años son claramente pesimistas. De igual manera, los resultados son más favorables entre las personas con empleo y entre los que reciben rentas superiores. Respecto a la valoración del momento actual para realizar compras, se registra una mejora significativa en el inicio de 2017, aunque hay todavía cautela a la hora de llevarlas a cabo, especialmente en lo referente a vivienda y vehículo.

En una comparación con los países del entorno, se aprecia que los hogares vascos son un poco más optimistas que la media europea, tanto si se tiene en cuenta a la Unión Europea como a la zona del euro. Tan solo se sitúan en posiciones superiores Alemania y Países Bajos. En este último país, el resultado es muy positivo.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

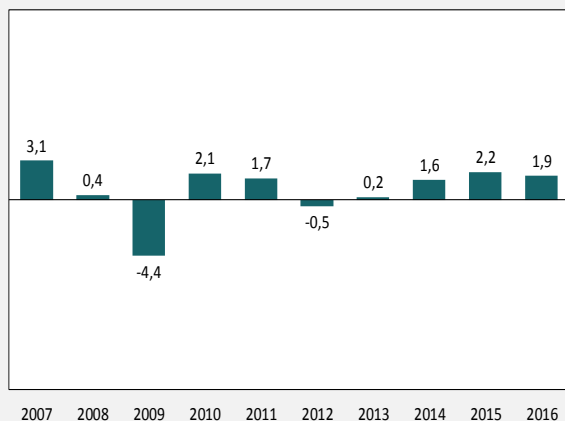
	2015	2016	2015			2016			2017
			III	IV	I	II	III	IV	I
<b>EUSKADI</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>-6</b>	<b>-4</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>
Zona del euro	-6	-7	-7	-6	-8	-8	-5	-6	-6
Unión Europea	-4	-6	-5	-5	-6	-6	-7	-6	-5
Francia	-17	-14	-17	-14	-15	-14	-14	-13	-9
Alemania	0	-4	0	-4	-6	-3	-3	-2	-1
Reino Unido	3	-3	2	2	2	-1	-6	-5	-5
Italia	-6	-9	-9	-2	-4	-8	-12	-11	-14
España	0	-4	-1	2	-2	-3	-6	-4	-3
Países Bajos	6	5	9	6	0	2	6	12	18
Portugal	-12	-12	-12	-12	-12	-13	-13	-8	-5

Fuente: Laboral kutxa y Comisión Europea.

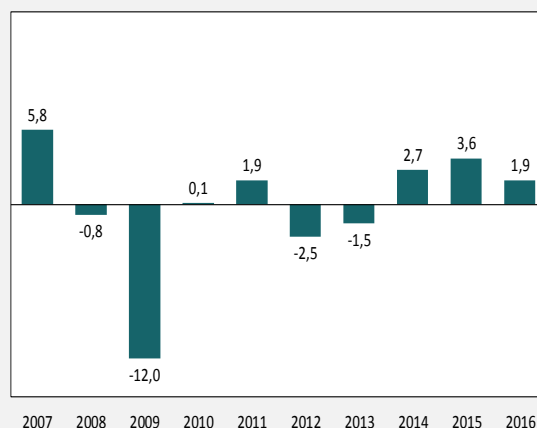
## CRECIMIENTO EN EUROPA

### El consumo fue el motor de la Unión Europea en 2016

**PIB de la Unión Europea**  
Tasa interanual

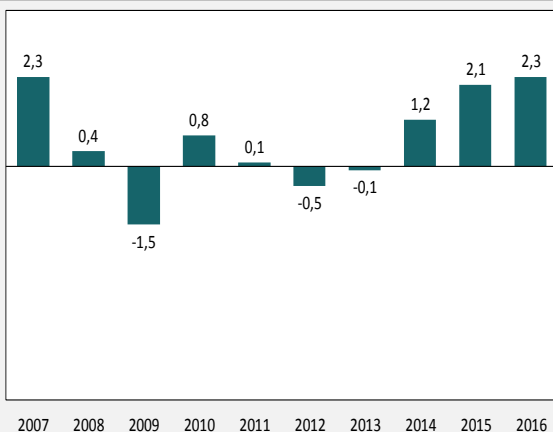


**Formación bruta de capital fijo**  
Tasa interanual

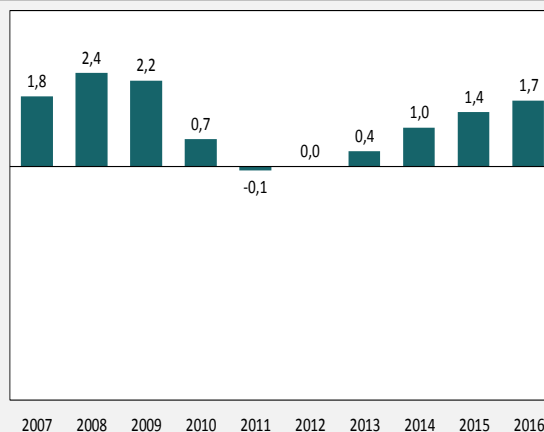


La Unión Europea demostró su solidez y resistencia ante los desafíos globales del entorno y creció en 2016 un 1,9%, tres décimas por debajo del registro de 2015, pero por encima de la media de los 20 últimos años (1,7%). Este incremento se basó en el avance positivo de todos los estados miembros del área, tendencia que no se lograba desde hacía casi una década. En concreto, los crecimientos oscilaron desde el 0,0% de Grecia hasta el 4,8% de Rumanía. Esta favorable evolución, superior a la estimada, ha supuesto una nueva revisión de las previsiones de crecimiento por parte de la Comisión Europea. Así, el organismo europeo prevé que esta trayectoria positiva se mantendrá en 2017 y 2018, y que el PIB de la Unión Europea crecerá un 1,8% en ambos años, en línea con el ritmo registrado en 2016.

**Consumo privado**  
Tasa interanual

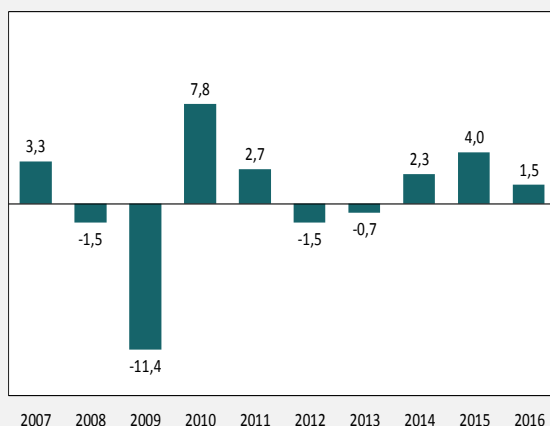


**Consumo público**  
Tasa interanual



### Industria

Tasa interanual



### Construcción

Tasa interanual

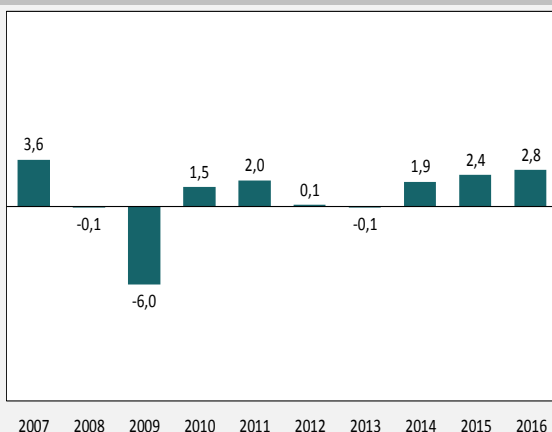


En 2016, los salarios y el empleo aumentaron a un ritmo sostenido, y el desempleo, aunque se mantuvo en niveles que superan los previos a la crisis, siguió disminuyendo. Todo ello favoreció el consumo privado, que volvió a ser el motor de la recuperación y avanzó ligeramente por encima del PIB. No obstante, el consumo público y, en menor medida, la inversión también contribuyeron de manera positiva a la actividad, mientras que tanto las exportaciones como las importaciones moderaron sus resultados y realizaron una aportación negativa al crecimiento del PIB.

Por el lado de la oferta, todos los sectores, a excepción del primario lograron avances positivos, si bien únicamente el sector servicios logró tasas superiores a las registradas el año previo. De hecho, la construcción fue perdiendo tono trimestre a trimestre, mientras que el sector industrial retomó la senda creciente en el último cuarto, aunque no con la intensidad suficiente como para compensar la desaceleración previa. Dentro de las actividades de servicios, el dinamismo fue muy significativo en el bloque de información y comunicación (4,0%), actividades profesionales (3,2%) y de comercio, transporte y hostelería (2,8%), grupo que abarca casi el 20% del total de los servicios.

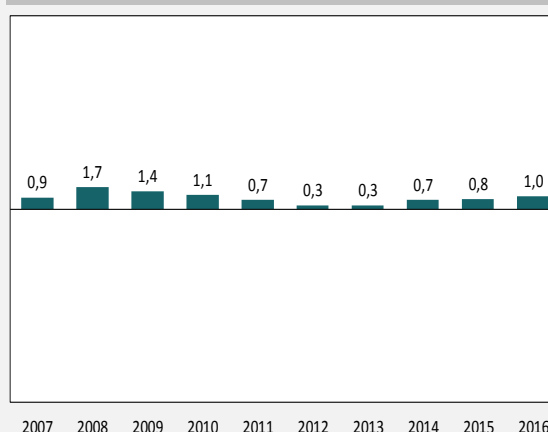
### Comercio, transporte y hostelería

Tasa interanual



### AA. PP., educación, sanidad y defensa

Tasa interanual

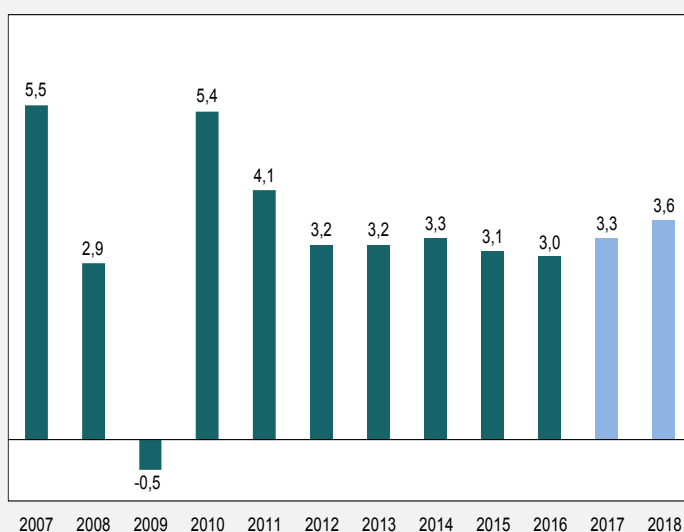


## PREVISIONES DE LA OCDE

### La OCDE mantiene sin cambios las perspectivas de crecimiento mundial

#### PIB mundial

Tasa de variación interanual



La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) ha publicado sus previsiones intermedias de marzo. En ellas se prevé que la economía mundial crecerá un 3,3% este año y que se acelerará hasta al 3,6% en 2018. Estas perspectivas del crecimiento económico global no presentan modificaciones respecto a las publicadas en noviembre de 2016, y es que, según estima este organismo, a pesar de que la confianza de los consumidores y de las empresas ha aumentado, el consumo, la inversión y la productividad están lejos de estar fuertes.

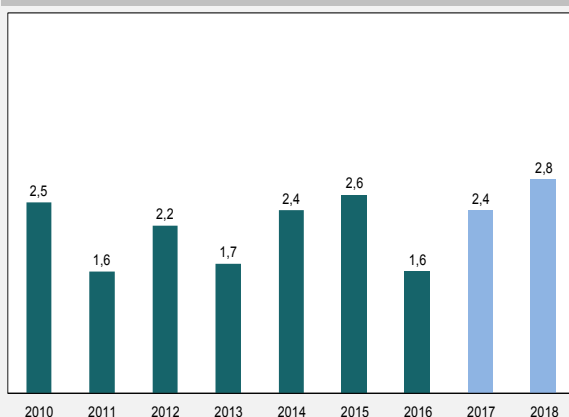
#### Previsiones económicas de la OCDE

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>Economía mundial</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	<b>0,0</b>	<b>3,6</b>	<b>0,0</b>
Estados Unidos	1,6	2,4	0,1	2,8	-0,2
Zona del euro	1,7	1,6	0,0	1,6	-0,1
Alemania	1,8	1,8	0,1	1,7	0,0
Francia	1,1	1,4	0,1	1,4	-0,2
Italia	1,0	1,0	0,1	1,0	0,0
Reino Unido	1,8	1,6	0,4	1,0	0,0
Canadá	1,4	2,4	0,3	2,2	-0,1
Japón	1,0	1,2	0,2	0,8	0,0
China	6,7	6,5	0,1	6,3	0,2
India	7,0	7,3	-0,3	7,7	0,0
Brasil	-3,5	0,0	0,0	1,5	0,3
Resto del mundo	2,3	2,7	-0,1	3,2	0,0

Fuente: OCDE.

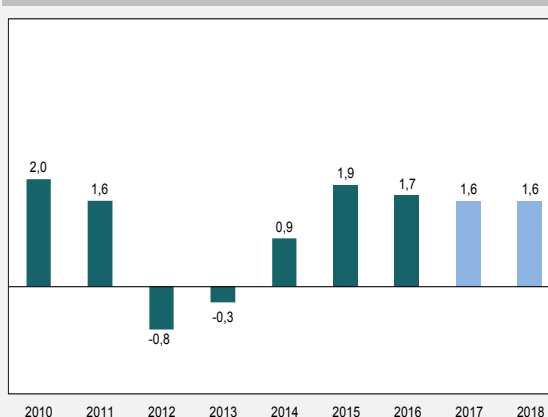
### PIB de EEUU

Tasa de variación interanual



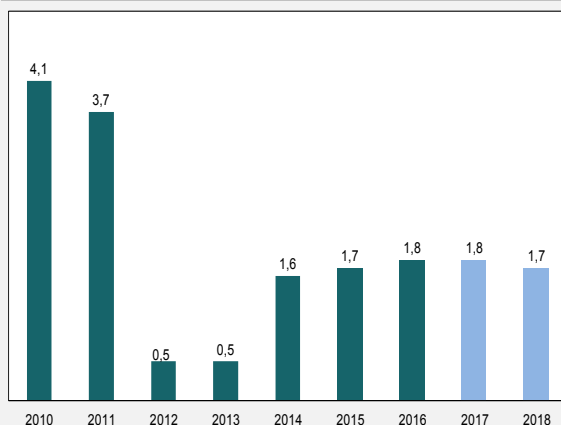
### PIB de la zona del euro

Tasa de variación interanual



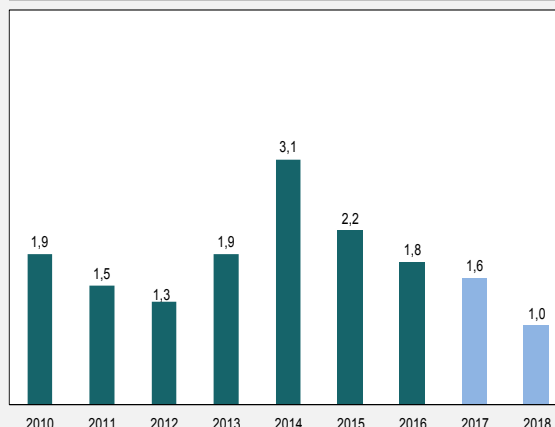
### PIB de Alemania

Tasa de variación interanual



### PIB de Reino Unido

Tasa de variación interanual

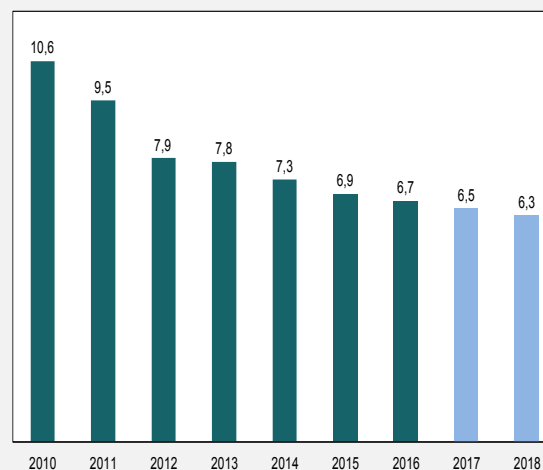


Aunque hay ligeras revisiones al alza para las tres mayores economías de la zona del euro – Alemania Francia e Italia –, la organización espera que la eurozona crezca en 2017 un 1,6%, una décima por debajo del registro de 2016, y modifica a la baja el avance estimado para 2018.

El Reino Unido es el país con mayor revisión al alza en 2017 (cuatro décimas) lo que le coloca al mismo ritmo de avance que la zona del euro. Para 2018 se estima una fuerte desaceleración, fruto del proceso de negociación del “Brexit”. En concreto, prevén un PIB del 1,0%, el valor más bajo entre las principales economías del mundo. Estados Unidos, Japón, China y Canadá también han visto revisadas al alza sus previsiones para 2017, mientras que se mantiene sin modificaciones la predicción de estancamiento para Brasil.

### PIB de China

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE.

## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2015	2016	2015		2016		
			IV	I	II	III	IV
<b>PIB</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>
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 marzo 2017

Tasa de variación interanual

	2017				2017	2018
	I	II	III	IV		
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>2,7</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>
Consumo final interior	2,4	2,2	2,1	2,1	2,2	2,0
Gasto en consumo de los hogares	2,7	2,4	2,3	2,3	2,4	2,1
Gasto consumo de las AA. PP.	1,2	1,1	1,1	1,3	1,2	1,7
Formación bruta de capital	3,1	2,9	3,1	3,4	3,1	3,3
Aportación de la demanda interior	2,6	2,4	2,4	2,5	2,5	2,4
Aportación del saldo exterior	0,1	0,1	0,0	-0,1	0,0	-0,2
Sector primario	-1,6	-8,2	-10,6	-7,0	-6,9	-5,7
Industria	2,1	2,7	2,4	2,7	2,5	2,7
Construcción	1,5	1,3	1,5	1,7	1,5	1,3
Servicios	2,9	2,7	2,7	2,6	2,7	2,4
Valor añadido bruto	2,6	2,5	2,4	2,6	2,5	2,3
Impuestos netos sobre productos	2,9	2,7	2,6	2,4	2,6	2,0
Empleo	1,9	1,7	1,7	1,5	1,7	1,4

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
BBVA	2,8	2,9	Laboral kutxa	2,3	—
Confebask	2,5	—	Funcas	2,2	—
CEPREDE	2,4	2,3	Hispalink (variación del VAB)	2,2	—

Fuente: CEPREDE (marzo 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
<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	3,2	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	
	2017	2018		2017	2018
AFI	2,8	2,4	Intermoney	2,5	1,9
Axesor	2,7	2,3	Repsol	2,8	2,7
BBVA	2,7	2,7	Santander	2,8	2,7
Bankia	2,5	2,0	Solchaga Recio & asociados	2,8	2,3
CaixaBank	2,6	2,2	<b>Consenso (media)</b>	<b>2,6</b>	<b>2,3</b>
Cemex	2,7	2,3	Gobierno (03-2017)	2,5	—
CEEM-URJC	2,4	2,4	Banco España (04-2017)	2,8	2,3
CEPREDE-UAM	2,7	2,4	Comisión Europea (02-2017)	2,3	2,1
CEOE	2,5	2,3	FMI (01-2017)	2,3	2,1
FUNCAS	2,5	2,2	OCDE (03-2017)	2,5	2,2
ICAE-UCM	2,5	—	The Economist (03-2017)	2,5	2,1
IEE	2,5	2,2	Consensus Forecast (03-2017)	2,5	2,2

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	2,0
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	1,4	0,4	1,3	1,1	1,4	1,9
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	1,7
Alemania	1,7	1,9	1,3	1,8	1,8	1,7	1,8
Francia	1,3	1,2	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	0,8	0,9	1,0	1,1	0,8	1,0	1,0
Países Bajos	2,0	2,1	1,1	1,2	1,9	2,5	2,9

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Marzo 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	1,6	1,6	1,7	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.