

Coyuntura en un clic

Abril 2018

Contenido:

1. Previsión del PIB
2. Inflación
3. Confianza de las empresas
4. Confianza de las familias
5. Comercio internacional
6. Previsiones OCDE

Anexo

1. Nueva revisión al alza para el PIB vasco.

Por cuarta vez consecutiva, el Gobierno Vasco mejora su previsión para 2018.

2. La subida de la luz aceleró el IPC en el mes de febrero.

Con ello, compensa el fuerte descenso registrado el mes anterior.

3. Mejora significativa de la confianza empresarial.

Las expectativas sobre el segundo trimestre de 2018 superan ampliamente los datos anteriores.

4. La confianza de los hogares vascos consolida valores positivos.

Son más optimistas respecto a la economía general que a la del propio hogar.

5. El comercio internacional creció de manera vigorosa en 2017.

Las exportaciones europeas y asiáticas tuvieron un fuerte repunte.

6. La OCDE mejora ligeramente las perspectivas de crecimiento mundial.

El proteccionismo es uno de los riesgos que apunta esa organización.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Ekonomin eta Planifikazio Zuzendaritza



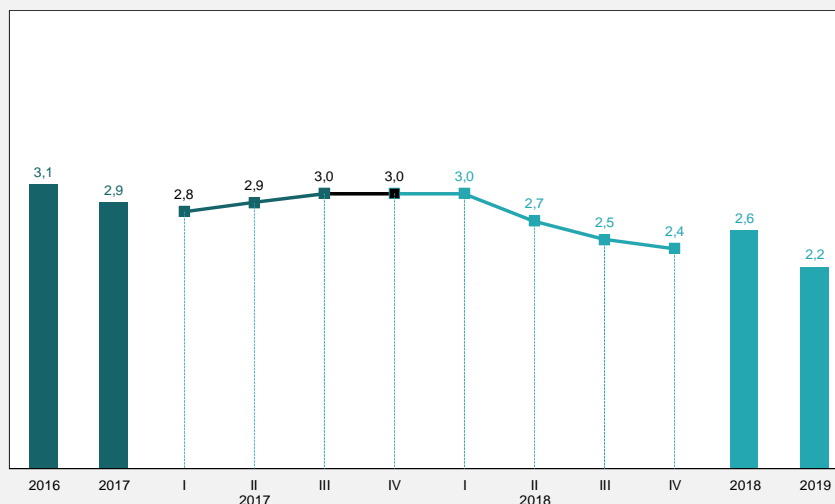
GOBIERNO VASCO

DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

PREVISIONES DE LA ECONOMÍA VASCA

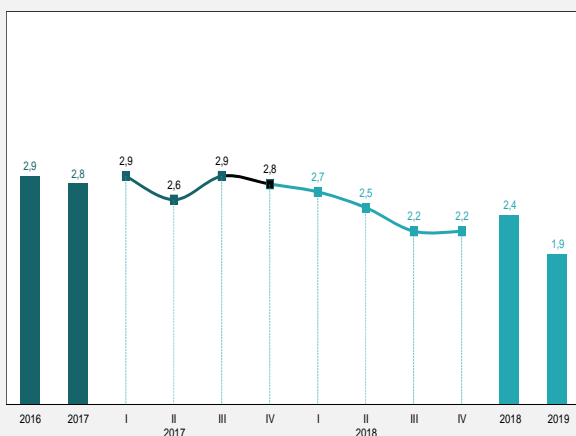
Nueva revisión al alza para el PIB vasco

Producto interior bruto Tasa de variación interanual

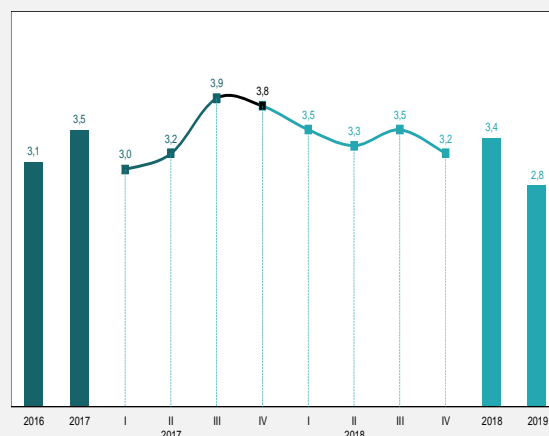


Una vez conocidos los datos de las cuentas económicas del cuarto trimestre y actualizadas las hipótesis de contexto, la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha revisado al alza la previsión económica para el año 2018, que ahora sitúa en el 2,6%, una décima por encima del dato anterior. Se debe señalar que es la cuarta revisión al alza que se realiza, en un contexto, tanto interno como exterior, que está siendo más favorable de lo previsto. Por trimestres, se anticipa una suave desaceleración desde el segundo trimestre, que estará ligada a una evolución del consumo final menos expansiva que la de 2017, si bien todavía será intensa. Por su parte, la formación bruta de capital ofrecerá un perfil más estable, sin apenas cambios respecto al avance de 2017. Para 2019, se espera que la economía vasca crezca un 2,2%.

Consumo final Tasa de variación interanual

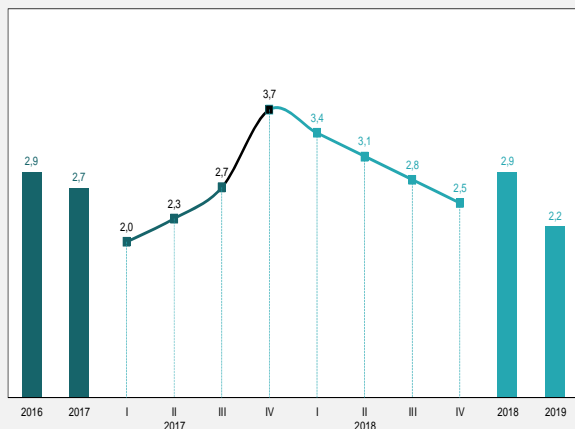


Formación bruta de capital Tasa de variación interanual



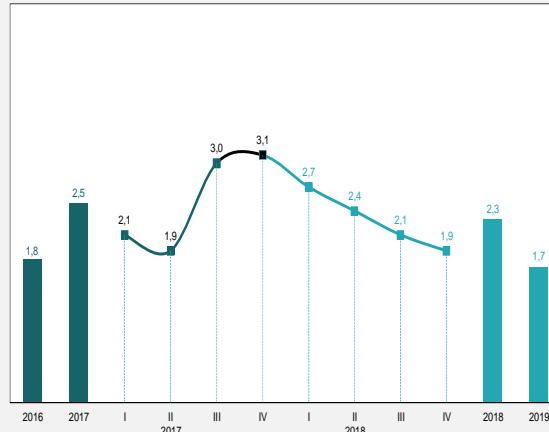
Valor añadido de la industria

Tasas de variación interanual



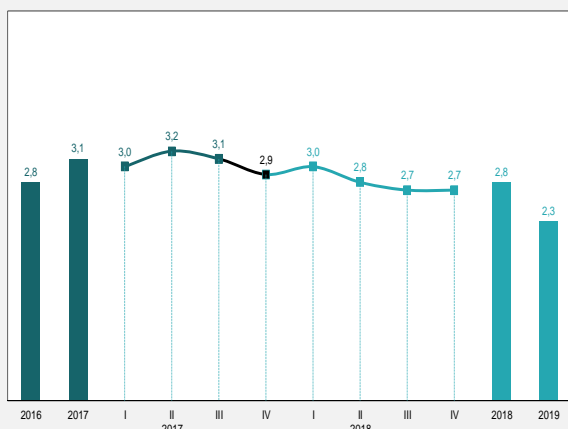
Valor añadido de la construcción

Tasas de variación interanual



Valor añadido de los servicios

Tasas de variación interanual

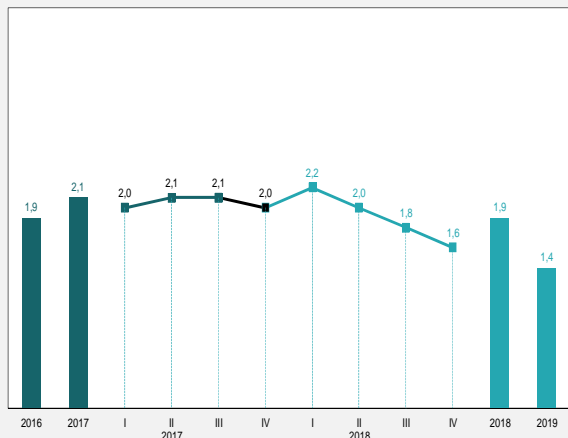


Desde el punto de vista sectorial, destaca la desaceleración que se anticipa para la industria, aunque en media anual puede crecer más que en 2017. También la construcción mostrará un perfil ligeramente descendente a lo largo del año. Por último, los servicios mantendrán un tono dinámico similar al del final de 2017.

La generación de empleo se sitúa, en esta previsión, en el 1,9% para 2018, una tasa no muy diferente a las alcanzadas en los tres últimos años y que añadirá 17.500 puestos de trabajo netos al total de la economía vasca. La tasa de paro seguirá reduciéndose periodo a periodo y se podría situar por debajo del 10,0% a finales de 2019.

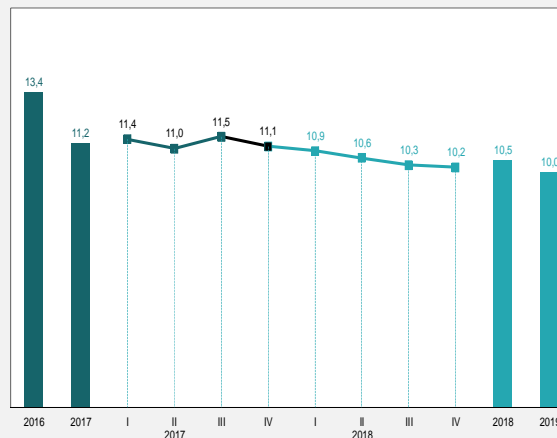
Empleo

Tasas de variación interanual



Tasa de paro

Porcentaje

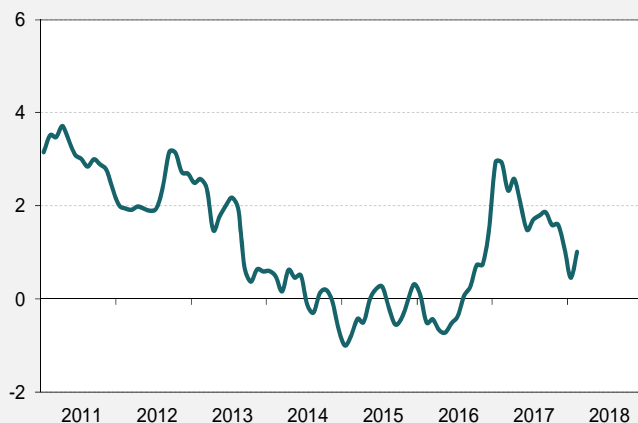


INFLACIÓN

La subida de la luz aceleró el IPC en el mes de febrero

IPC índice general

Tasa de variación interanual



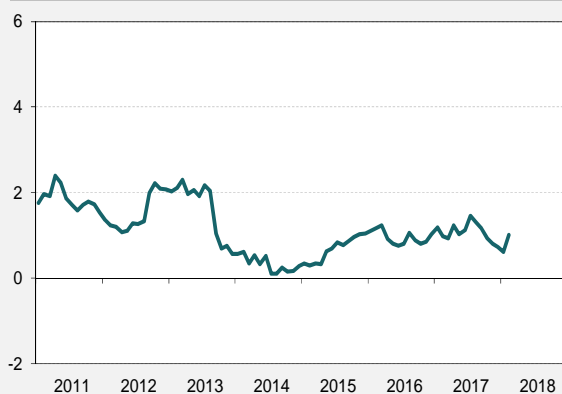
En los dos últimos meses, el índice de precios de consumo ha conocido un movimiento de ida y vuelta en su evolución interanual. Así, en enero se moderó seis décimas, hasta el 0,5%, y en febrero subió cinco décimas hasta el 1,0%. El origen de esas variaciones se encuentra en el precio de la electricidad, que se abarató al inicio del año y en febrero se encareció por la ola de frío y el aumento de la demanda.

Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

	2016	2017	Febrero 2018	Aportación
Inflación total (100%)	0,0	2,0	1,0	1,0
Inflación subyacente (81,8%)	0,9	1,1	1,0	0,8
- Alimentos elaborados (14,1%)	0,9	0,0	1,1	0,1
- Bienes industriales (24,5%)	0,8	0,3	-0,1	0,0
- Servicios (43,2%)	1,1	1,7	1,6	0,7
Inflación residual (18,2%)	-4,2	6,5	1,0	0,2
- Alimentos no elaborados (7,6%)	2,6	3,7	0,6	0,1
- Energía (10,6%)	-8,2	8,2	1,3	0,1

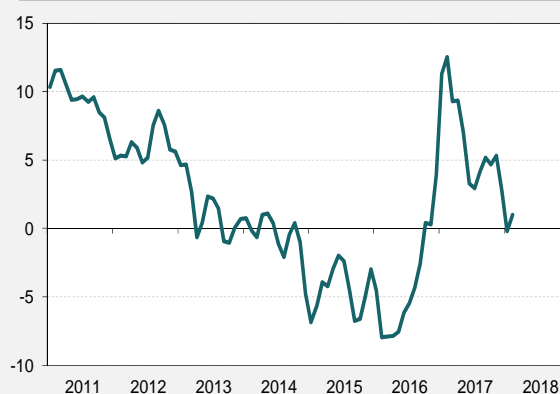
Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



Inflación residual

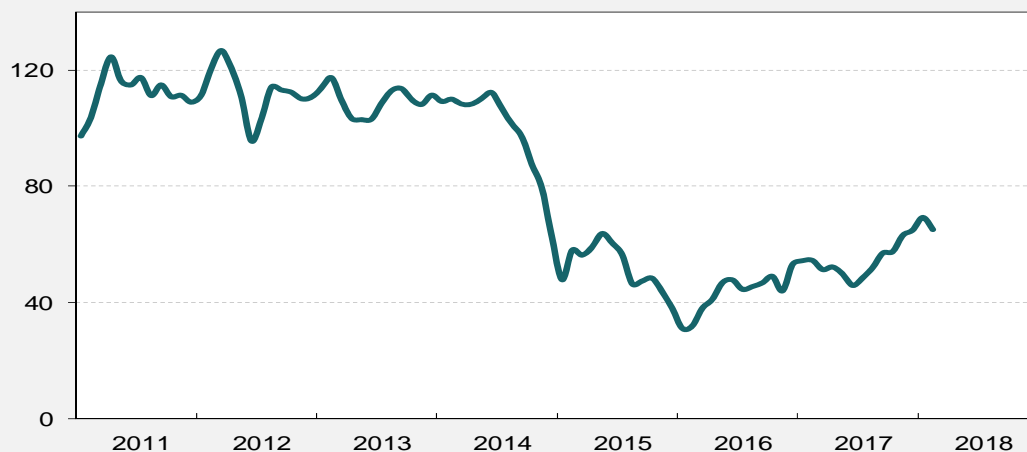
Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

Precio del barril del petróleo

Dólares



Por primera vez en varios años, el componente energético no tiene una incidencia apreciable en el dato del índice general, de manera que tanto la inflación subyacente como la residual anotaron en febrero valores del 1,0%. La subida que viene registrando el precio del petróleo en dólares se contrarresta con una apreciación de la moneda europea.

Por grupos de productos, tan solo se aprecian algunas tensiones en comunicaciones (%2,4%), por el encarecimiento de los paquetes de telefonía. En el otro extremo, los precios en los enseres para el hogar (-0,1%) y en ocio y cultura (-0,5%) eran inferiores a los existentes en febrero de 2017. En una comparación con la zona del euro, no hay diferencias en el ritmo de incremento del IPC, aunque en algunos grupos (enseñanza, comunicaciones, y bebidas alcohólicas y tabaco) las evoluciones son opuestas.

IPC grupos principales Tasa de variación interanual. Febrero de 2018

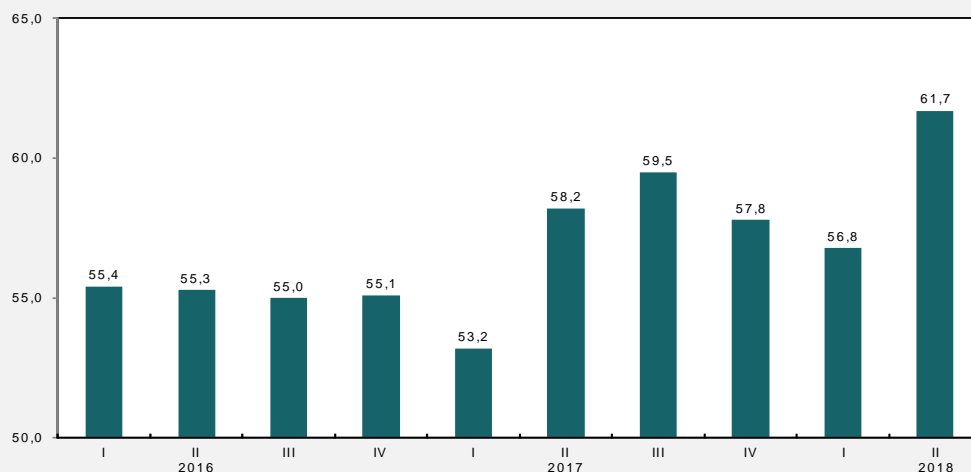
	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	1,0	1,1	1,1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,9	0,9	0,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,5	1,4	2,9
Vestido y calzado	0,6	0,6	0,5
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	1,3	1,4	1,7
Muebles, artículos del hogar y para mto corriente del hogar	-0,1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

Fuente: INE y Eurostat.

CONFIANZA EMPRESARIAL

Mejora significativa de la confianza empresarial

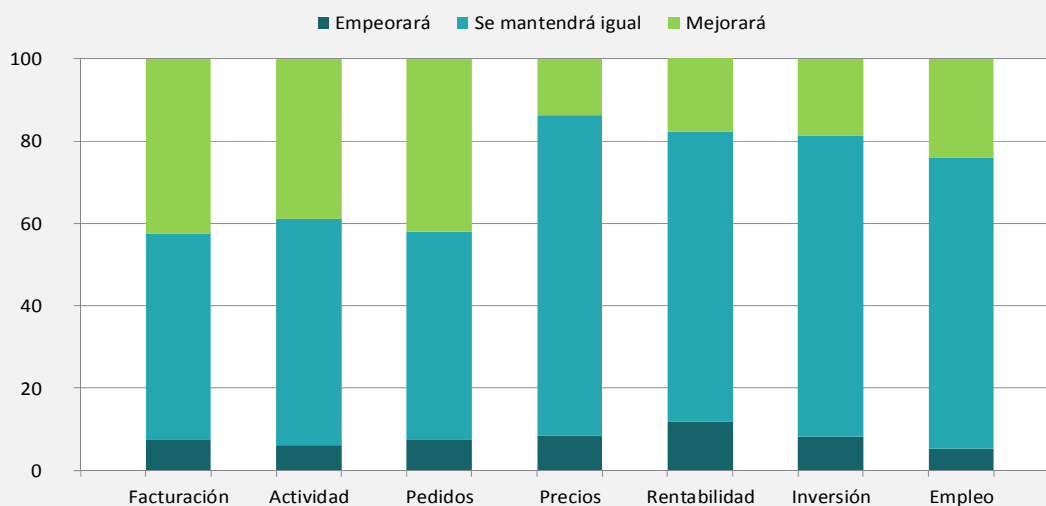
Índice de confianza empresarial



El índice de confianza empresarial elaborado por Laboral kutxa cuantifica el optimismo en las expectativas de los empresarios vascos de cara al segundo trimestre de 2018. Concretamente, el índice general se ha situado en el 61,7, un valor que implica una fuerte subida respecto al dato registrado en el trimestre anterior.

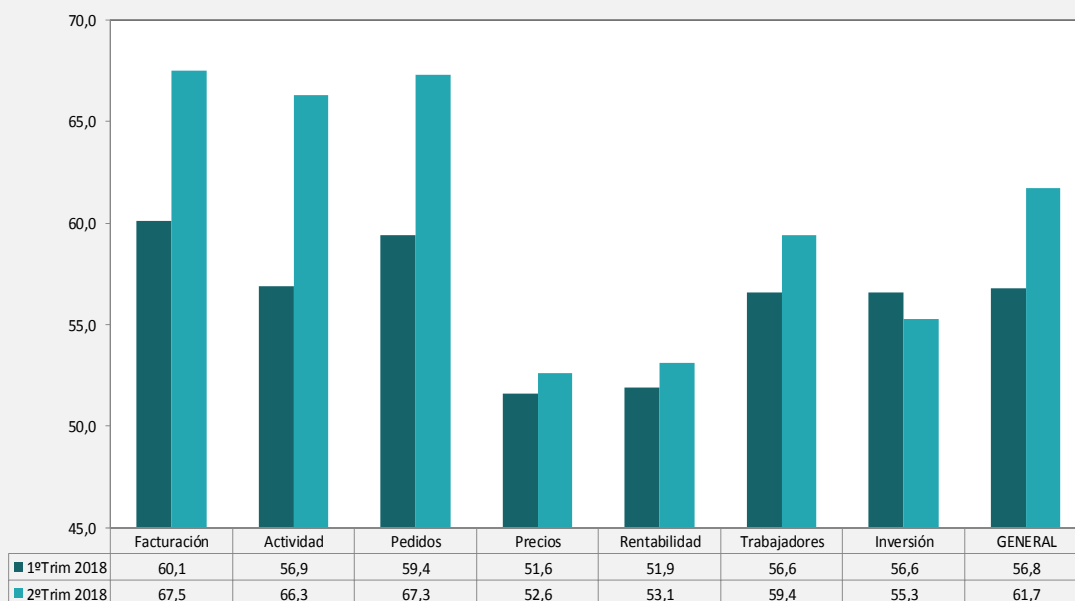
La visión optimista se encuentra en las expectativas de las empresas en relación al entorno económico y predomina también en el resto de variables que componen el índice general. Así, las previsiones de los empresarios son favorables en materia de facturación, actividad, volumen de pedidos, precios y rentabilidad de las operaciones. Además, las empresas tienen intención de incrementar su capacidad productiva y aumentar el número de empleados.

Expectativas empresariales. II trimestre 2018



Fuente: Laboral kutxa.

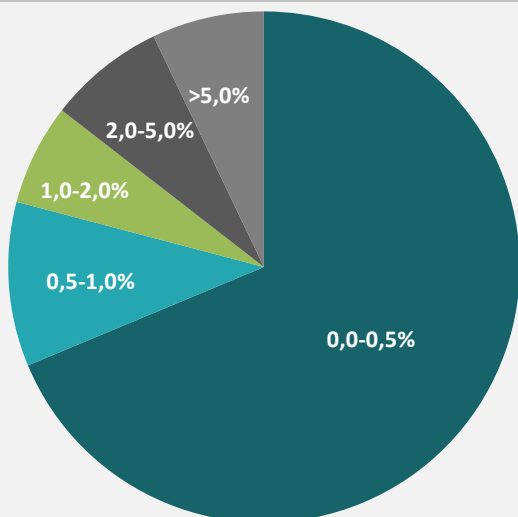
Expectativas empresariales según componentes



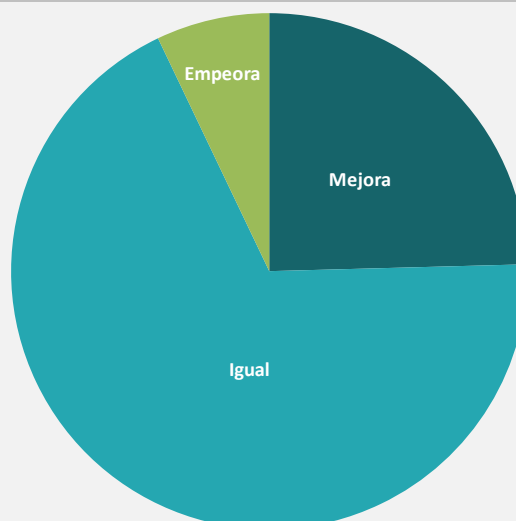
Otras cuestiones que se plantean en la encuesta, y que no forman parte del índice general, también reflejan el incremento del optimismo sobre la evolución empresarial en el segundo trimestre del 2018. Las perspectivas positivas predominan en el sentir general sobre la evolución de las exportaciones, el plazo de cobros a clientes y la facilidad de acceso a la financiación bancaria.

Respecto a la innovación en las empresas vascas a lo largo del último año, el 68,7% de los encuestados se sitúa en valores mínimos (entre un 0% y un 0,5%) de porcentaje de ventas destinado a iniciativas de I+D, frente al 7,1% de empresas que destina más del 5%.

Porcentaje de ventas destinado a iniciativas I+D



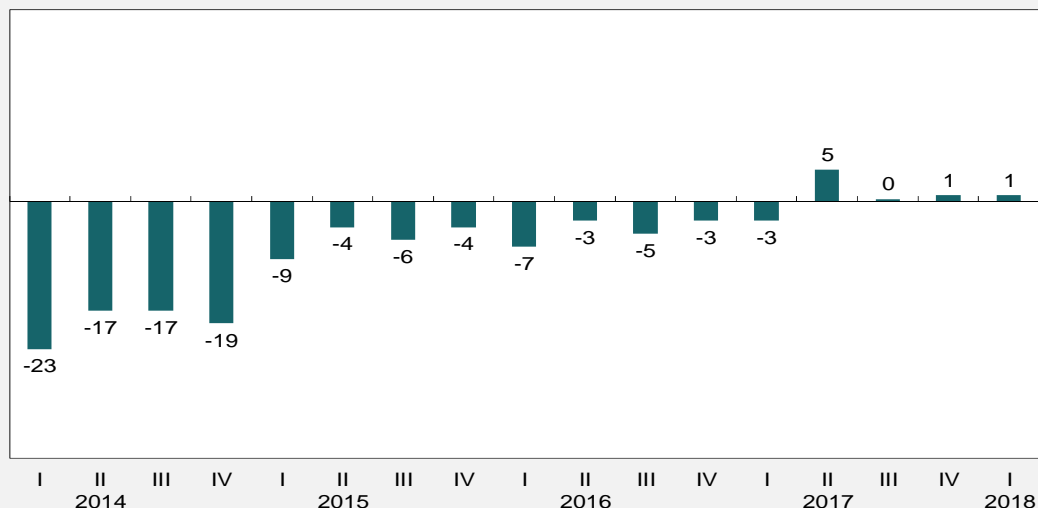
Acceso a la financiación bancaria



CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

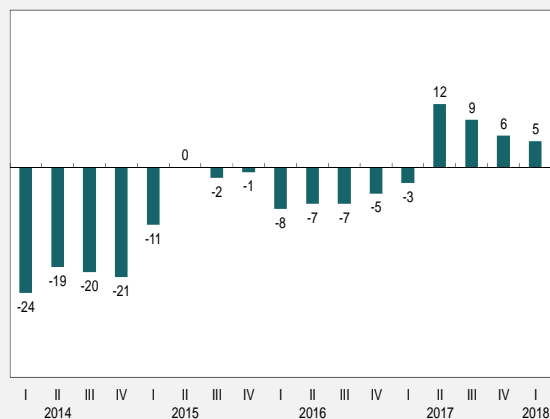
La confianza de los hogares vascos consolida valores positivos

Índice de confianza de los hogares

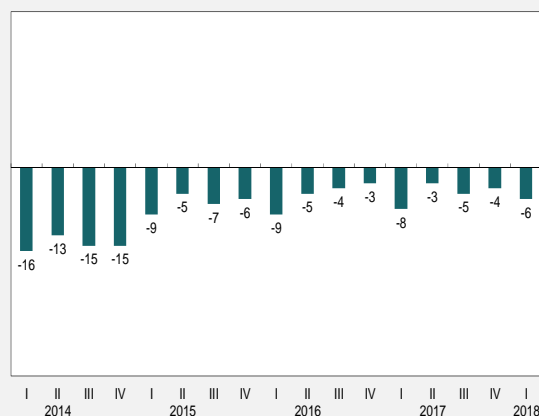


Laboral kutxa ha publicado los datos del índice de confianza de los hogares correspondiente al primer trimestre de 2018. Según este indicador, la recuperación de la confianza iniciada en el segundo trimestre de 2017 continúa su proceso de consolidación. Es la primera vez en cuatro años que un primer trimestre arranca en positivo. Hay que tener en cuenta que, normalmente y debido a la estacionalidad de la serie, el dato del primer trimestre no suele ser el mejor del año. Por tanto, si se compara el dato del primer trimestre de 2018 con los de los primeros trimestres de años anteriores, la mejora es significativa. Más en detalle, y analizando los componentes del indicador, se aprecia una visión más favorable respecto a la economía general que respecto a la del propio hogar.

Economía general

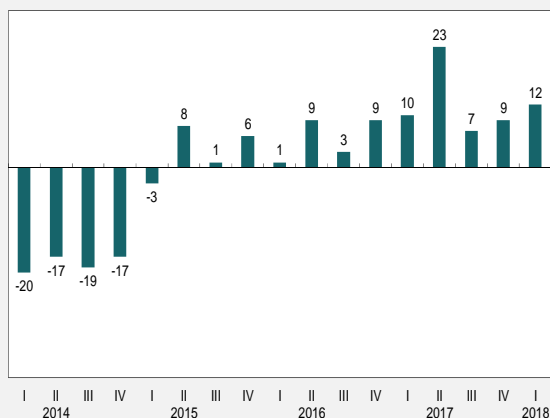


Economía del hogar

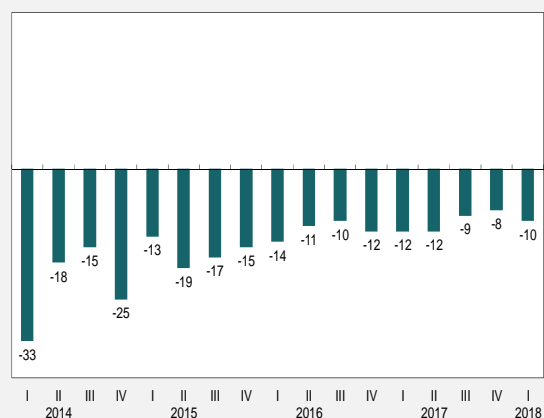


Fuente: Laboral kutxa.

Evolución del desempleo



Capacidad de ahorro



Otra de las características a destacar en el primer trimestre de 2018 es la percepción favorable que tienen los hogares vascos respecto a la evolución del desempleo, que es el componente sobre el que tienen las mejores expectativas. Por otro lado, las perspectivas sobre la capacidad de ahorro sigue 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 las más pesimistas. De igual manera, los resultados son más positivos entre las personas con empleo y entre los que reciben rentas superiores. Respecto a la valoración del momento actual para realizar compras, se produce un ligero retroceso en el inicio de 2018.

En una comparación entre los países del entorno, se aprecian grandes diferencias entre los consumidores europeos. Los hogares alemanes y neerlandeses son más optimistas que la media europea. Entre los más pesimistas se encuentran los franceses e italianos. La confianza de los hogares vascos es similar a la registrada por los hogares del Estado y la media de la zona del euro.

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

	2016	2017	2016		2017				2018
			III	IV	I	II	III	IV	I (*)
EUSKADI	-5	1	-5	-3	-3	5	0,4	1	1
Zona del euro	-7	-2	-5	-6	-5	-3	-1	0	1
Unión Europea	-6	-3	-7	-6	-5	-3	-2	-1	0
Francia	-14	-6	-14	-13	-9	-5	-5	-6	-6
Alemania	-4	3	-3	-2	-1	4	4	6	7
Reino Unido	-3	-6	-6	-5	-5	-6	-6	-6	-4
Italia	-9	-12	-12	-11	-14	-16	-12	-7	-6
España	-4	-1	-6	-4	-3	2	0	-2	1
Países Bajos	5	16	6	12	16	15	17	18	19
Portugal	-12	0	-13	-8	-5	1	2	3	1

(*) Datos del primer trimestre de 2018: periodo enero-marzo para Euskadi, periodo enero-febrero para el resto.

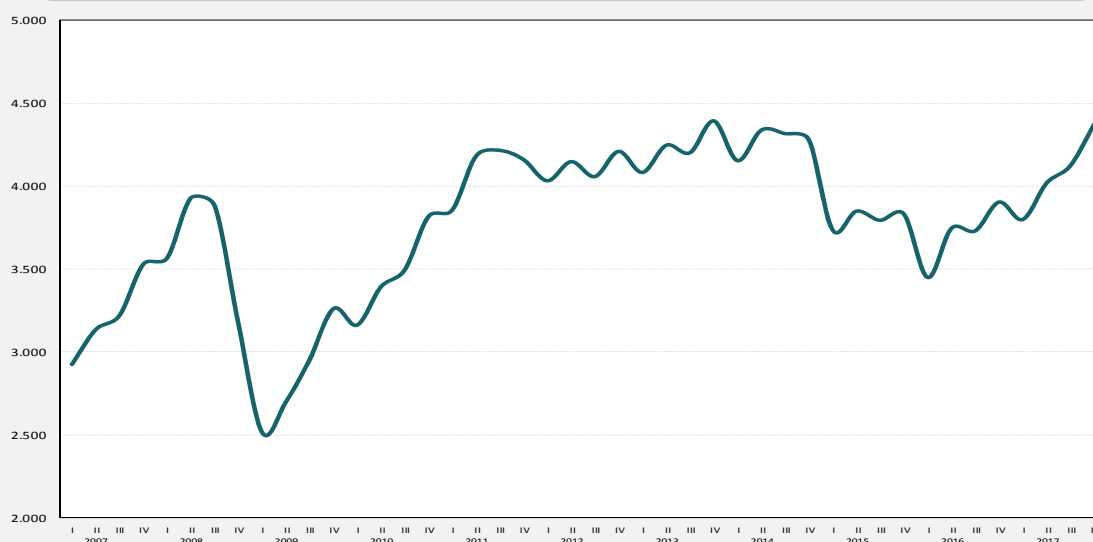
Fuente: Laboral kutxa y Comisión Europea.

COMERCIO INTERNACIONAL

El comercio internacional creció de manera vigorosa en 2017

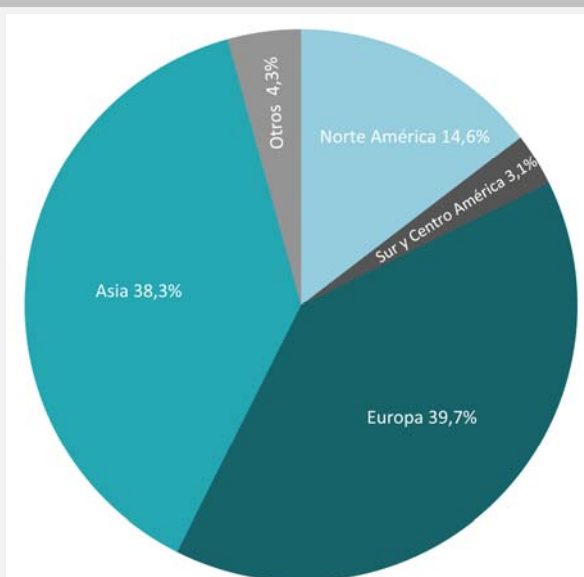
Evolución de las exportaciones mundiales

Miles de millones de dólares



En base a los datos mensuales publicados por la Organización Mundial del Comercio (OMC), en 2017 el comercio internacional de mercancías, en dólares, registró una importante reactivación y creció un 10,0%. Este dato supone el fin de dos años de contracciones continuadas y el mayor avance de los seis últimos años. La mejora tiene su origen en el fuerte repunte de las exportaciones europeas y asiáticas, que aglutinan del orden del 78% de las ventas totales, si bien es cierto que todas las principales áreas lograron importantes avances.

Reparto de las exportaciones mundiales



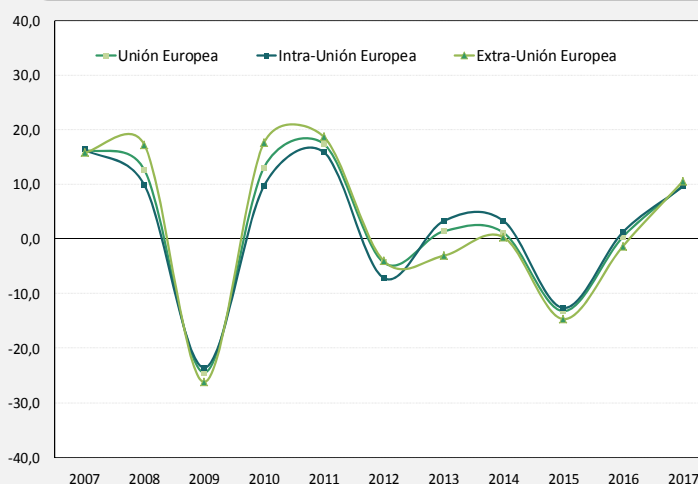
Fuente: Elaboración propia en base a los datos mensuales publicados por la Organización Mundial del Comercio (OMC).

COMERCIO DE MERCANCÍAS EN DÓLARES.

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
EXPORTACIONES								
Totales	21,4	18,4	0,2	2,9	1,0	-11,0	-2,5	10,0
América del Norte	22,6	16,2	3,9	1,9	3,1	-8,0	-3,4	7,3
Europa	12,3	17,8	-2,7	4,7	0,4	-12,5	-0,2	9,3
Intra-UE	9,8	15,9	-7,1	3,3	3,4	-12,6	1,3	9,6
Extra-UE	17,3	20,7	0,1	6,5	-1,9	-12,2	-2,7	10,0
Japón	32,6	6,9	-2,9	-10,5	-3,4	-9,5	3,2	8,3
China	31,3	20,3	7,9	7,8	6,0	-2,9	-7,7	7,9

En Europa, los mejores resultados se concentraron en la Unión Europea, que aumentó sus ventas un 9,8%. Las ventas tanto dentro como fuera del viejo continente crecieron a un ritmo similar, ambas cercanas al 10,0%. En Asia, las ventas totalizaron más de 6.240 miles de millones de dólares, el segundo mayor montante de toda su historia, gracias al aumento del tráfico intrarregional y la recuperación de la demanda de importaciones en América del Norte. China es, con diferencia, el mayor exportador del área, con casi la mitad de todas las ventas. Japón también obtuvo un buen resultado en 2017.

Exportaciones de la Unión Europea
Tasas de variación interanual

COMERCIO DE MERCANCÍAS EN DÓLARES.

Tasas de variación interanual

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
IMPORTACIONES								
Totales	22,0	19,3	0,6	1,4	0,3	-12,6	-2,5	11,2
América del Norte	23,2	15,2	3,2	0,1	3,3	-4,5	-2,9	7,3
Europa	13,1	17,4	-4,3	1,4	1,2	-13,2	0,4	9,8
Intra-UE	9,8	15,9	-7,1	3,3	3,4	-12,6	1,3	9,6
Extra-UE	17,7	18,7	-4,0	-3,1	0,4	-14,7	-1,3	10,6
Japón	25,7	23,2	3,6	-6,1	-2,4	-20,2	-6,2	10,6
China	38,8	24,9	4,3	7,2	0,5	-14,3	-5,5	16,0

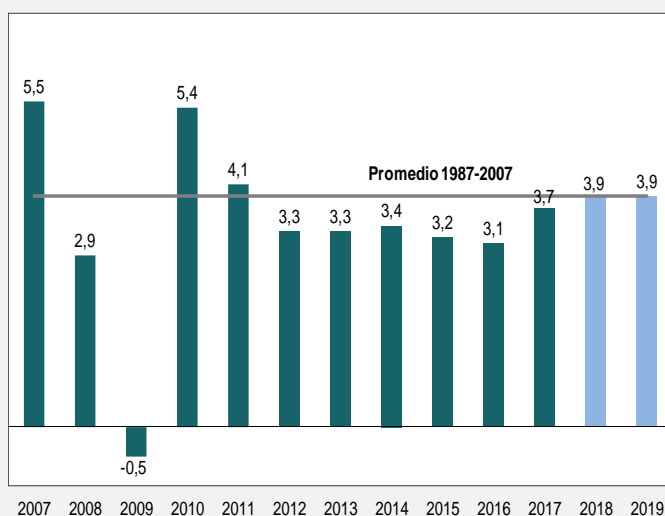
En el apartado de las importaciones, todas las áreas obtuvieron crecimientos acelerados. Europa volvió a ser el principal importador mundial, con incrementos de sus compras tanto dentro como fuera del área. Asia también creció con fuerza tras dos años de contracciones continuadas, pero, a diferencia del resto de áreas, fue perdiendo impulso a lo largo del año. Esta pérdida de tono estuvo fuertemente condicionada por el menor dinamismo comprador de China, que, tras comenzar el año con un incremento de las compras del orden del 24%, cerró el cuarto trimestre con unas importaciones que crecieron al 12,5%, un ritmo todavía importante, pero que es casi la mitad del registrado en el primer cuarto.

PREVISIONES DE LA OCDE

La OCDE mejora ligeramente 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. Esta institución sitúa el crecimiento de la economía mundial en un 3,9% para 2018 y 2019. Esta tasa iguala el crecimiento promedio registrado en el periodo 1987-2007. Las nuevas perspectivas del crecimiento económico global suponen una revisión al alza respecto a las publicadas en noviembre de 2017. El comercio mundial y la inversión favorecerán la expansión económica, acompañados también por la robusta creación de empleos.

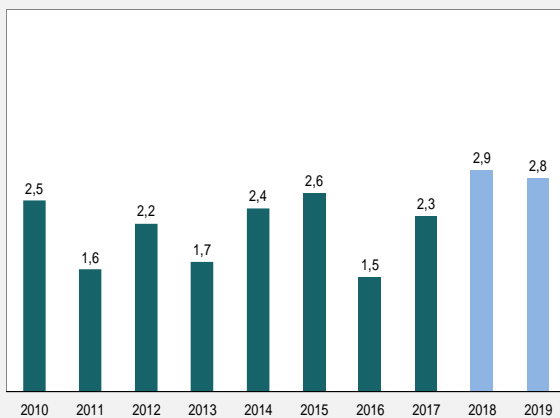
Previsiones económicas de la OCDE

	Actuales			Revisión respecto informe anterior	
	2017	2018	2019	2018	2019
Economía mundial	3,7	3,9	3,9	0,2	0,3
Estados Unidos	2,3	2,9	2,8	0,4	0,7
Zona del euro	2,5	2,3	2,1	0,2	0,2
Alemania	2,5	2,4	2,2	0,1	0,3
Francia	2,0	2,2	1,9	0,4	0,2
Italia	1,5	1,5	1,3	0,0	0,0
Reino Unido	1,7	1,3	1,1	0,1	0,0
Canadá	3,0	2,2	2,0	0,1	0,1
Japón	1,7	1,5	1,1	0,3	0,1
China	6,9	6,7	6,4	0,1	0,0
Corea	3,1	3,0	3,0	0,0	0,0
India	6,6	7,2	7,5	0,2	0,1
Brasil	1,0	2,2	2,4	0,3	0,1

Fuente: OCDE.

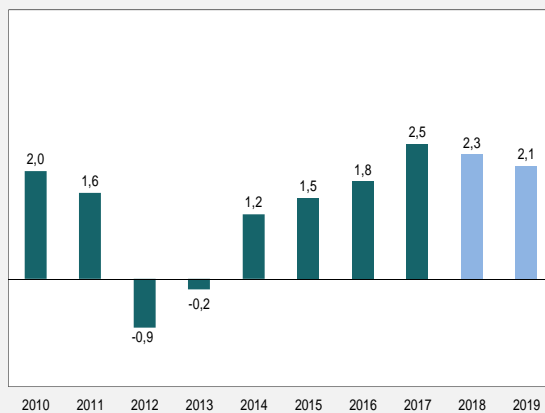
PIB de EEUU

Tasa de variación interanual



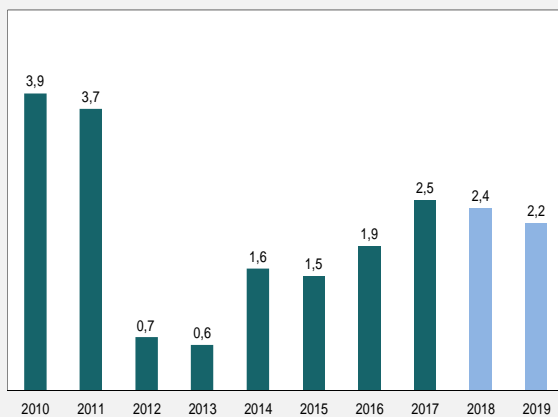
PIB de la zona del euro

Tasa de variación interanual



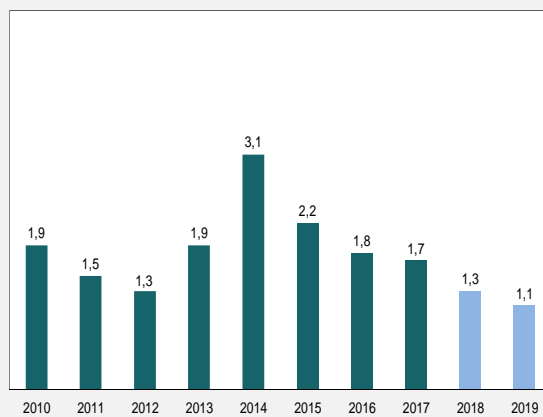
PIB de Alemania

Tasa de variación interanual



PIB de Reino Unido

Tasa de variación interanual

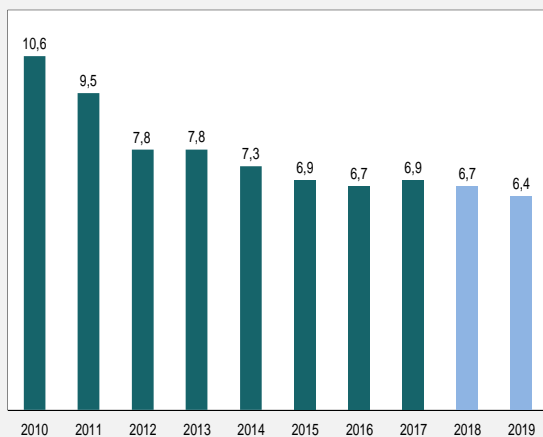


Se han realizado correcciones al alza para las dos mayores economías de la zona del euro, Alemania y Francia. Así, la organización espera que la eurozona crezca en 2018 un 2,3% y presentará una ligera ralentización hasta el 2,1% en 2019. La economía del Reino Unido avanzará a un ritmo significativamente inferior al estimado para la zona del euro. El principal factor que condiciona la desaceleración es el proceso de negociación del Brexit.

A nivel global, los riesgos e incertidumbres futuros se centran en las políticas monetarias menos acomodaticias previstas en las economías avanzadas, a la vulnerabilidad que representa la elevada deuda y el alto valor de los activos, y a la escalada del proteccionismo comercial, que perjudicará al crecimiento económico y al mercado laboral.

PIB de China

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE.

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2016	2017	2017			
			I	II	III	IV
PIB	3,1	2,9	2,8	2,9	3,0	3,0
Gasto en consumo de los hogares	3,1	3,0	3,0	3,0	3,0	2,8
Gasto consumo de las AA. PP.	2,3	2,4	2,6	1,2	2,7	2,9
Formación bruta capital	3,1	3,5	3,0	3,2	3,9	3,8
Demanda interna	3,0	3,0	2,9	2,7	3,1	3,1
Exportaciones	1,7	3,0	1,5	1,9	3,7	4,8
Importaciones	1,5	3,1	1,9	1,8	3,9	4,8
Sector primario	2,0	-3,0	4,2	-1,9	-1,9	-11,9
Industria	2,9	2,7	2,0	2,3	2,7	3,7
Construcción	1,8	2,5	2,1	1,9	3,0	3,1
Servicios	2,8	3,1	3,0	3,2	3,1	2,9
Valor añadido bruto	2,7	2,9	2,7	2,9	3,0	3,0
Impuestos netos s/. los productos	6,8	3,0	3,3	2,4	3,0	3,2

Fuente: Eustat.

Previsiones marzo 2018

Tasa de variación interanual

	2018				2018	2019
	I	II	III	IV		
PIB (p.m.)	3,0	2,7	2,5	2,4	2,6	2,2
Consumo final interior	2,7	2,5	2,2	2,2	2,4	1,9
Gasto en consumo de los hogares	2,8	2,6	2,3	2,3	2,5	2,0
Gasto consumo de las AA. PP.	2,0	1,8	1,6	1,8	1,8	1,6
Formación bruta de capital	3,5	3,3	3,5	3,2	3,4	2,8
Aportación de la demanda interior	3,0	2,8	2,6	2,6	2,7	2,3
Aportación del saldo exterior	0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1
Sector primario	-2,5	-5,7	-9,9	-9,4	-6,9	-5,9
Industria	3,4	3,1	2,8	2,5	2,9	2,2
Construcción	2,7	2,4	2,1	1,9	2,3	1,7
Servicios	3,0	2,8	2,7	2,7	2,8	2,3
Valor añadido bruto	3,1	2,7	2,6	2,5	2,7	2,2
Impuestos netos sobre productos	3,0	2,5	2,3	2,2	2,5	2,0
Empleo	2,2	2,0	1,8	1,6	1,9	1,4

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

Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
Confebask	2,9	—	Laboral kutxa	2,7	—
BBVA	2,8	2,5	CEPREDE	2,4	—
Funcas	2,7	—	Hispalink (variación del VAB)	2,2	2,3

Fuente: CEPREDE (febrero 2018), BBVA (febrero 2018), Confebask (diciembre 2017), Laboral kutxa (diciembre 2017), Funcas (noviembre 2017) e Hispalink (diciembre 2017).

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
AFI	2,8	2,3	Intermoney	2,8	2,4
Axesor	2,8	2,4	Repsol	2,6	2,4
BBVA	2,5	2,3	Santander	2,7	2,3
Bankia	2,9	2,3	Solchaga Recio & asociados	2,9	2,4
CaixaBank	2,8	2,4	Consenso (media)	2,7	2,4
Cemex	2,7	2,3	Gobierno (10-2017)	2,3	—
CEEM-URJC	2,5	2,2	Banco España (03-2018)	2,7	2,3
CEPREDE-UAM	2,6	2,3	Comisión Europea (02-2018)	2,6	2,1
CEOE	2,8	2,6	FMI (01-2018)	2,4	2,1
FUNCAS	2,8	2,4	OCDE (11-2017)	2,3	2,1
ICAE-UCM	2,7	2,7	The Economist (03-2018)	2,8	2,2
IEE	2,8	2,3	Consensus Forecast (03-2018)	2,7	2,3

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

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Marzo 2018

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.