

# Coyuntura en un clic

Mayo 2017

## Contenido:

- 1. Crecimiento**
  - 2. Mercado de trabajo**
  - 3. Inflación**
  - 4. Confianza**
  - 5. Entorno**
  - 6. Previsiones del FMI**
- Anexo**

### **1. La economía vasca creció un 2,8% en el primer trimestre de 2017.**

El empleo anotó un avance interanual del 2,0%, el mayor desde finales de 2007.

### **2. Continúa bajando el paro en Euskadi.**

Además de la creación de empleo, el descenso de las personas activas explica esa evolución.

### **3. El abaratamiento de la energía modera la inflación.**

El índice general se situó en el 2,3% y la subyacente en el 0,9%.

### **4. Aumenta la confianza empresarial en el segundo trimestre de 2017.**

Las expectativas sobre el trimestre entrante son favorables.

### **5. La estabilidad reina en el primer trimestre del año.**

Apenas hay cambios en el ritmo de crecimiento de los principales países.

### **6. El FMI proyecta un significativo crecimiento mundial.**

Mejora ligeramente el crecimiento esperado para las economías desarrolladas.



OGASUN ETA ECONOMIA  
SAILA  
*Economía eta Planificación Zuzendaritza*

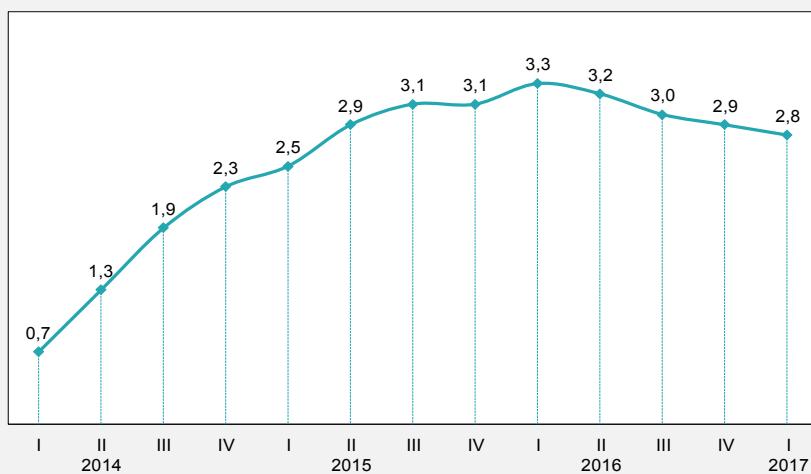
DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
*Dirección de Economía y Planificación*

## AVANCE DEL PIB VASCO

La economía vasca creció un 2,8% en el primer trimestre de 2017

### Evolución del PIB vasco

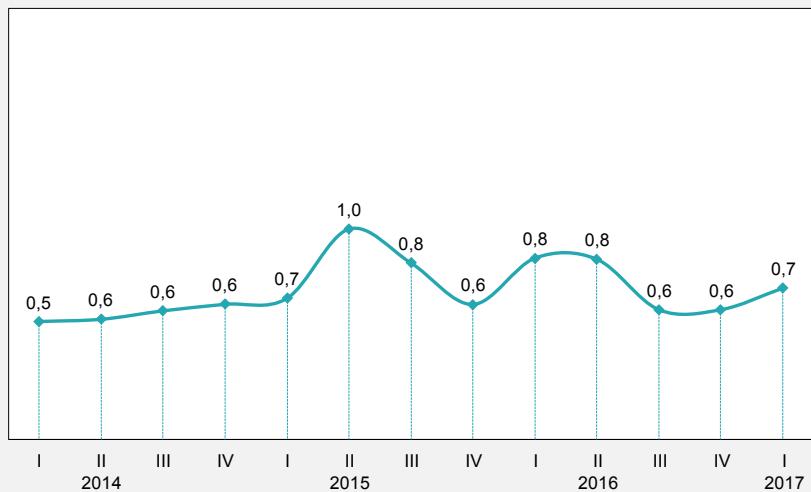
Tasa de variación interanual



El avance de las cuentas trimestrales publicado por Eustat indica que la economía vasca creció en el primer trimestre de 2017 un 2,8%, una cifra tan solo una décima inferior a la correspondiente al tramo final de 2016. Por tanto, continúa el suave proceso de desaceleración que se observó durante todo el año anterior, pero dentro de unos niveles de fortaleza. De hecho, este dato se sitúa ligeramente por encima de la previsión del Gobierno Vasco para el periodo (2,7%) y confirma el dinamismo que vive la economía vasca. En términos intertrimestrales, el primer trimestre (0,7%) mejoró en una décima el dato de los dos períodos anteriores, dentro de una evolución relativamente estable.

### Evolución del PIB vasco

Tasa de variación intertrimestral

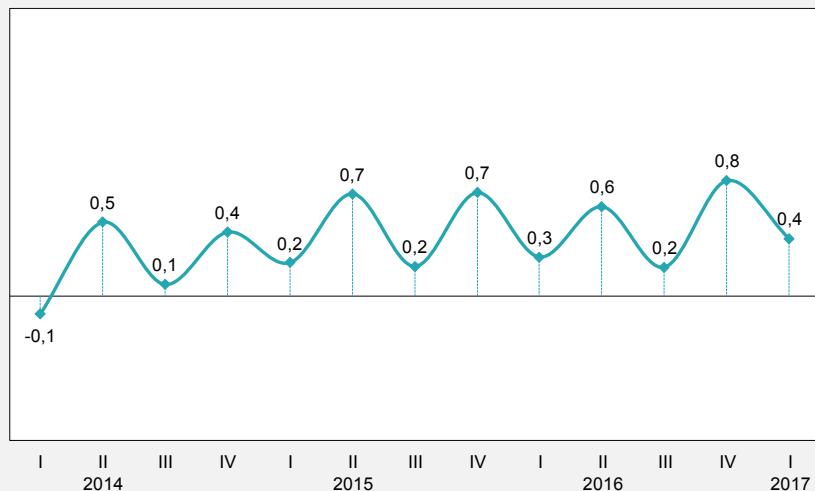


**Evolución del empleo**  
Tasa de variación interanual



Desde un punto de vista sectorial, el incremento de la actividad se ha beneficiado del empuje de los servicios, si bien también la industria ha mostrado un tono favorable, al tiempo que la construcción afianzó la recuperación vivida a lo largo de 2016. El dinamismo del PIB vasco se trasladó al mercado de trabajo en forma de una generación de empleo del 2,0%, que es la mayor tasa alcanzada desde finales de 2007. Esta tasa se traduce en un aumento de casi 17.700 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en los últimos doce meses. La variación intertrimestral del empleo (0,4%) invita al optimismo y hace pensar que los datos interanuales siguientes no serán muy distintos de ese 2,0% del primer trimestre.

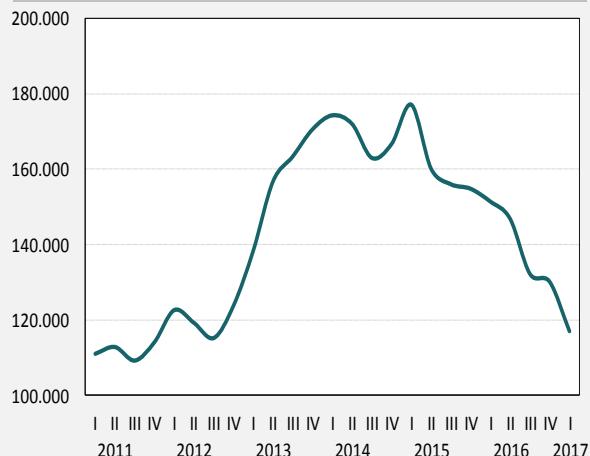
**Evolución del empleo**  
Tasa de variación intertrimestral



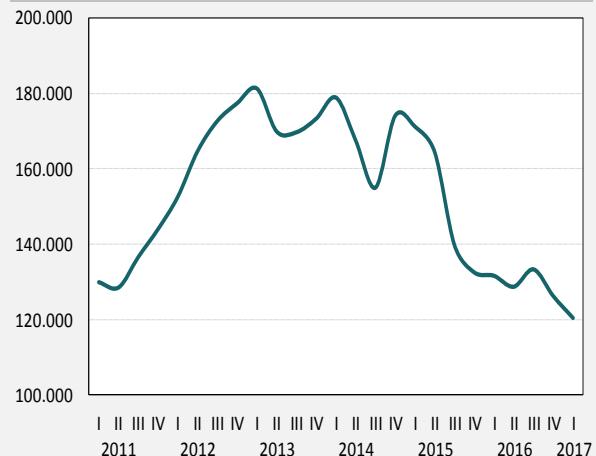
## MERCADO DE TRABAJO

### Continúa bajando el paro en Euskadi

**Personas en paro PRA**  
Número de personas

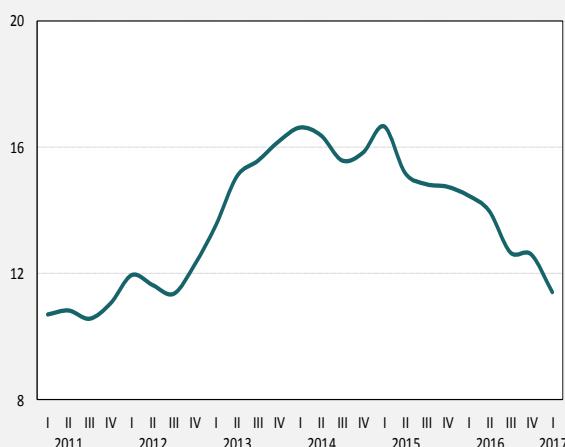


**Personas en paro EPA**  
Número de personas

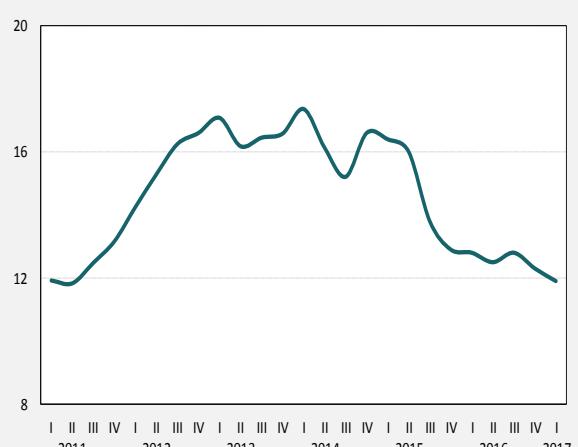


Tanto la PRA que publica el Eustat como la EPA del INE mostraron un buen inicio de año en lo que respecta a la evolución del desempleo, con importantes descensos en el número de personas que se encontraban en esa situación. La cifra absoluta ofrecida en ambos casos fue muy similar. En concreto, el número de personas desempleadas según la PRA fue de 117.000, mientras que en el caso de la EPA, se superó ligeramente dicha cifra, situándose en 120.400. Este descenso del paro permitió que la tasa de paro ofrecida por el Eustat se redujera en un punto y dos décimas respecto al trimestre anterior, al pasar del 12,6% al 11,4%. Por su parte, la EPA presentó igualmente una tasa inferior a la del periodo precedente, reduciendo su registro al 11,9%, tratándose de la segunda tasa más baja entre las comunidades autónomas, tras la registrada por Navarra (10,3%).

**Tasa de paro PRA**  
En %

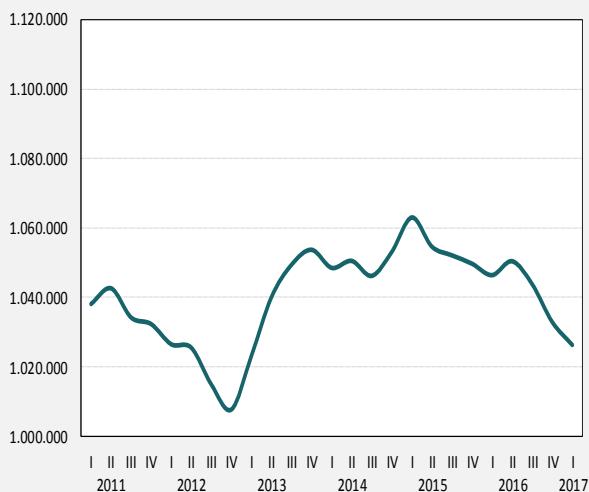


**Tasa de paro EPA**  
En %



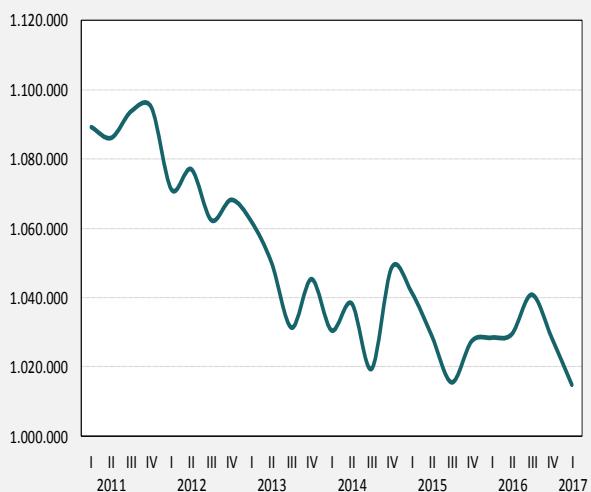
### Personas activas PRA

Número de personas



### Personas activas EPA

Número de personas

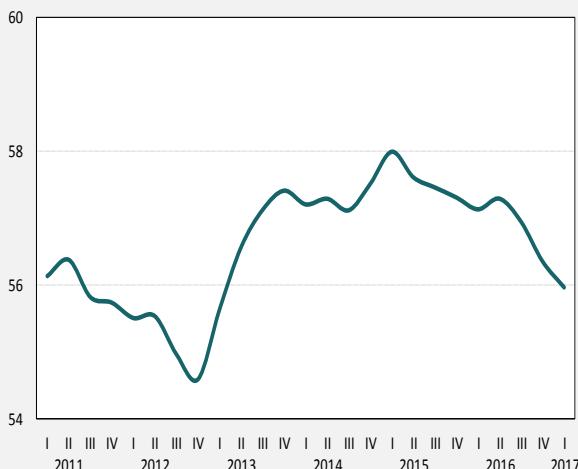


El descenso del paro se produjo, en buena medida, gracias a la creación de empleo, pero también la evolución de la población activa tuvo incidencia. Así, ambas estadísticas señalan que el número de personas que estaba en disposición de trabajar se redujo. A pesar de que la población mayor de 16 años, que es la que puede ocupar un puesto de trabajo, se mantuvo relativamente estable, el total de personas activas fue menor, afectado en buena medida por el envejecimiento de la población.

De esta manera, al reducirse el número de personas que está dispuesta a ocupar un puesto de trabajo, la tasa de actividad, medida respecto a los mayores de 16 años, continuó con su tendencia a la baja, con unos valores respecto al último trimestre del año anterior inferiores en cuatro décimas, en el caso de la PRA (56,0% contra 56,4%), y en ocho décimas, en lo que se refiere a la EPA (55,9% frente a 56,7%).

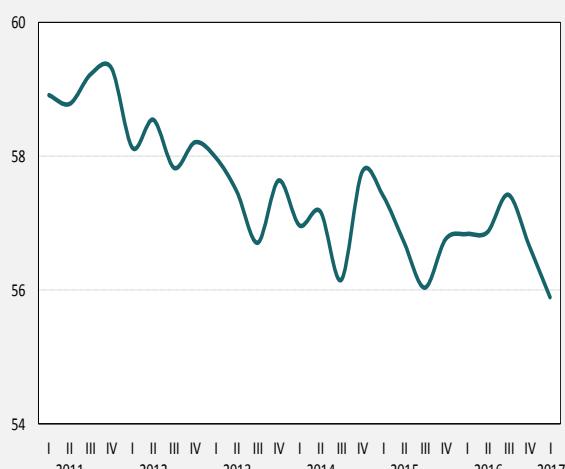
### Tasa de actividad PRA

En %



### Tasa de actividad EPA

En %



# INFLACIÓN

## El abaratamiento de la energía modera la inflación

**IPC índice general**  
Tasa de variación interanual



El menor coste de la luz y los carburantes redujo el IPC seis décimas durante el mes de marzo, pasando del 2,9% al 2,3%, lo que confirma que una vez más la volatilidad de los productos energéticos condiciona la evolución de los precios. En concreto, la subida interanual de los carburantes fue del 11,2%, más de cinco puntos por debajo de la del mes anterior, si bien es cierto que aún presenta incrementos considerables.

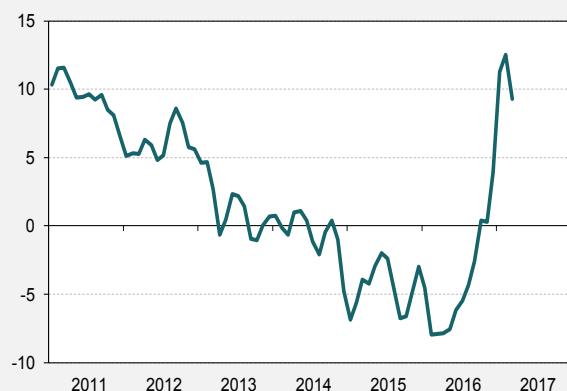
**Desglose del IPC**  
Tasa de variación interanual y aportaciones

	2015	2016	Marzo 2017	Aportación
<b>Inflación total (100%)</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
<b>Inflación subyacente (81,8%)</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>
- Alimentos elaborados (14,3%)	1,1	0,9	-0,7	-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>9,3</b>	<b>1,6</b>
- Alimentos no elaborados (7,8%)	1,9	2,6	5,9	0,4
- Energía (10,4%)	-8,4	-8,2	11,2	1,2

**Inflación subyacente**  
Tasa de variación interanual



**Inflación residual**  
Tasa de variación interanual



### Precio del barril del petróleo

Dólares



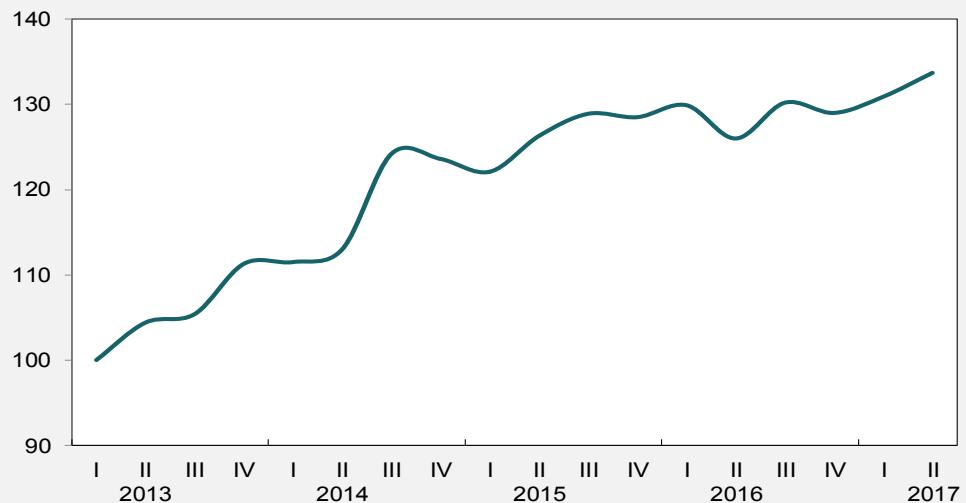
Dicho abaratamiento de los carburantes y combustibles estuvo motivado por la bajada del precio del crudo, frente al encarecimiento del año anterior. Si esta materia prima se mantiene en la horquilla de precios actual (entre los 50 y 55 dólares el barril tipo Brent), la inflación se moderará en los próximos meses y se acercará al dato de la inflación subyacente, actualmente en el 0,9%. Lógicamente, los grupos más afectados por la evolución del petróleo fueron nuevamente los que más influyeron en el descenso del IPC general. Así, el grupo de transporte registró una tasa del 6,4%, dos puntos por debajo de la del mes de febrero, debido al descenso de los precios de la gasolina frente a la subida registrada en marzo de 2016. Además, el de vivienda anotó una tasa del 4,0%, un punto y medio menor, por la bajada de los precios de la electricidad. A ellos habría que unir el grupo de ocio y cultura, que se redujo del 1,7% al 0,7%, gracias al mantenimiento de los precios de los paquetes turísticos, tras las subidas anteriores.

IPC grupos principales			
Tasa de variación interanual. Marzo de 2017			
	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>1,5</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,4	1,4	1,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,7	1,7	2,0
Vestido y calzado	0,8	0,8	0,4
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	4,0	4,3	1,9
Muebles, artículos del hogar y para mant. del hogar	0,2	-0,4	0,0
Sanidad	1,5	0,9	1,0
Transporte	6,4	6,5	4,5
Comunicaciones	1,7	1,6	-1,2
Ocio y cultura	0,7	-0,3	-0,3
Enseñanza	1,6	1,0	0,6
Restaurantes y hoteles	1,2	1,2	1,6
Otros bienes y servicios	1,4	1,1	0,8

## CONFIANZA EMPRESARIAL

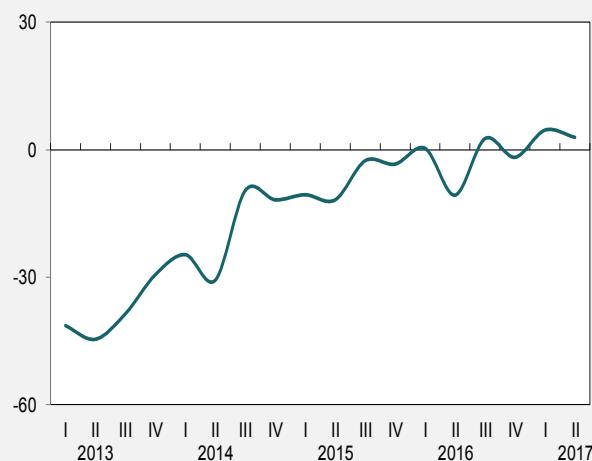
Aumenta la confianza empresarial en el segundo trimestre de 2017

Índice de confianza empresarial armonizado  
País Vasco

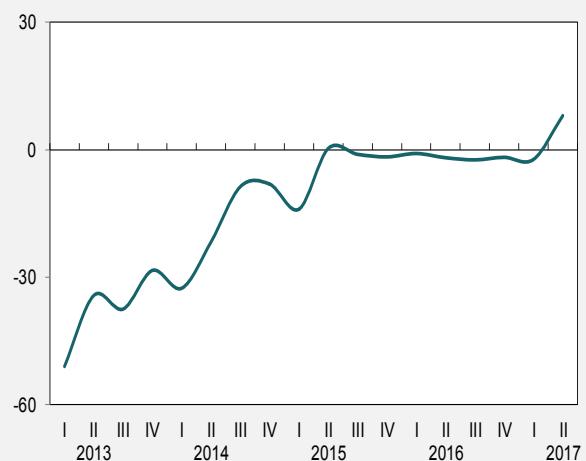


El índice de confianza empresarial armonizado del País Vasco ha registrado en el segundo trimestre de 2017 una subida de casi tres puntos con respecto al dato del primer trimestre. Así el índice aumenta desde el 130,9 al 133,7. Respecto a las opiniones sobre el trimestre que finaliza (situación), el 21,3% de los gestores de establecimientos empresariales ha mostrado una opinión favorable sobre la marcha de su negocio en el trimestre anterior, mientras que el 18,4% ha opinado de manera desfavorable. Esos datos implican un balance de situación de 2,9 puntos. En cuanto a las expectativas sobre el trimestre que comienza, las opiniones son favorables para el 22,4% y el 14,4% opina que será desfavorable. El balance de expectativas es de 8,0 puntos.

Situación del trimestre anterior



Expectativas del trimestre entrante

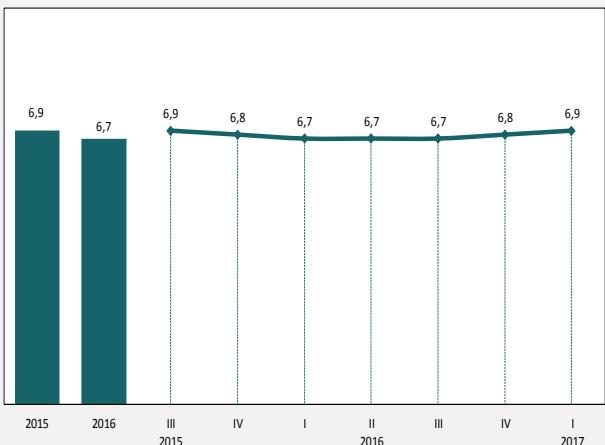


## CRECIMIENTO EN EL ENTORNO

### La estabilidad reina en el primer trimestre del año

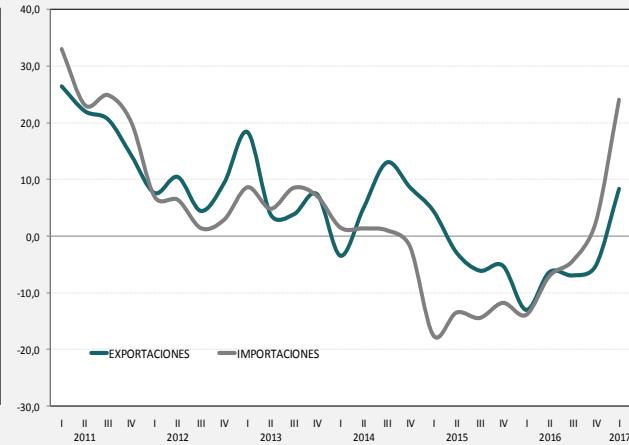
#### Crecimiento PIB China

Tasa de variación interanual



#### Evolución exportaciones e importaciones

Tasa de variación interanual



Fuente: Instituto Nacional de Estadística de China y Organización Mundial del Comercio (OMC) .

La economía china creció un 6,9% en el primer trimestre de 2017, una décima más que la registrada durante el trimestre anterior y dos más que la media de 2016. Se trata de un avance logrado, en gran parte, por las importantes medidas de estímulo del gobierno. El crédito barato y las rebajas fiscales impulsaron el consumo y la inversión privada, que creció un 7,7%, a la vez que la inversión pública avanzaba hasta el 13,6%. A todo ello hay que añadir unas revitalizadas exportaciones, que avanzaron un 24,1%, y lograron dejar atrás dos años de contracciones continuadas. La buena salud de las transacciones con la Asociación de Naciones del Sudeste Asiático (ASEAN), así como el comercio con algunos de los países de la conocida Ruta de la Seda -las ventas a Kazajstán aumentaron un 69,3%- explican este importante repunte de las ventas.

#### Cuadro macroeconómico de Estados Unidos

	2016	2016 I	2016 II	2016 III	2016 IV	2017 I
PIB	1,6	1,6	1,3	1,7	2,0	1,9
Consumo privado	2,7	2,4	2,7	2,8	3,1	2,8
Inversión interior privada bruta	-1,6	-0,7	-2,9	-2,7	0,1	2,0
Consumo e inversión pública	0,8	1,9	0,7	0,4	0,2	-0,6
Exportaciones	0,4	-0,9	-1,1	2,0	1,5	3,1
Importaciones	1,2	1,0	0,3	0,6	2,6	3,8

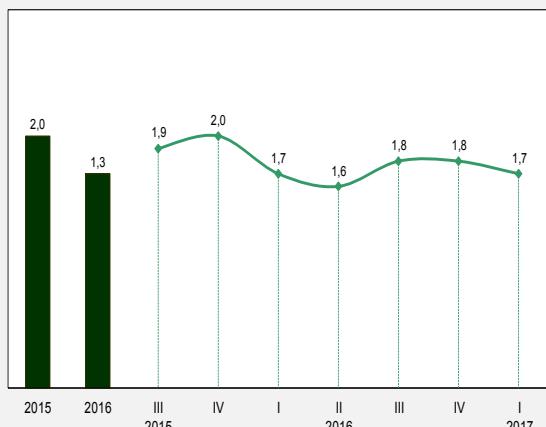
Fuente: BEA.

En Estados Unidos, el consumo privado continuó respaldado por el saludable mercado laboral, cuya tasa de paro cayó en marzo hasta el 4,5%, el mínimo de los últimos diez años. Además, la inversión privada creció con fuerza, gracias a que todos sus componentes, por primera vez en dos años, lograron incrementos positivos. No obstante, estos avances fueron parcialmente contrarrestados por la contracción del consumo y la inversión pública, así como por el sector exterior, que drenó una décima a la actividad económica. Como resultado de todo ello, la economía estadounidense creció un 1,9%, una décima menos que el trimestre previo.

**Crecimiento PIB Unión Europea**  
Tasa interanual



**Crecimiento PIB zona del euro**  
Tasa interanual



Fuente: Eurostat.

Eurostat también ha publicado los crecimientos de la Unión Europea y de la zona del euro para los tres primeros meses del año. En base a esta primera estimación, la estabilidad reina en el Viejo Continente, ya que el PIB creció un 1,9% en el conjunto de la Unión, el mismo ritmo que en el segundo semestre de 2016. Los pocos datos publicados hasta el momento apuntan a que el crecimiento se basó en el tirón del Reino Unido, que creció un 2,1% (dos décimas más que el trimestre anterior) y la estabilidad de España, que compensaron el menor avance de Francia (0,8% frente al 1,2% de finales de 2016). La zona del euro, por su parte, aumentó un 1,7% respecto al año anterior. En tasas intertrimestrales, los crecimientos fueron del 0,5% y del 0,4%, respectivamente.

Según la primera estimación publicada por el INE, la economía española creció un 3,0% en el primer trimestre de 2017. Este dato, el mismo que el registrado el último trimestre de 2016, supone la continuidad de la etapa expansiva iniciada a principios de 2014, si bien su ritmo de crecimiento se ha visto moderado. En tasas intertrimestrales, la actividad económica avanzó un 0,8%, una décima más que los dos trimestres previos.

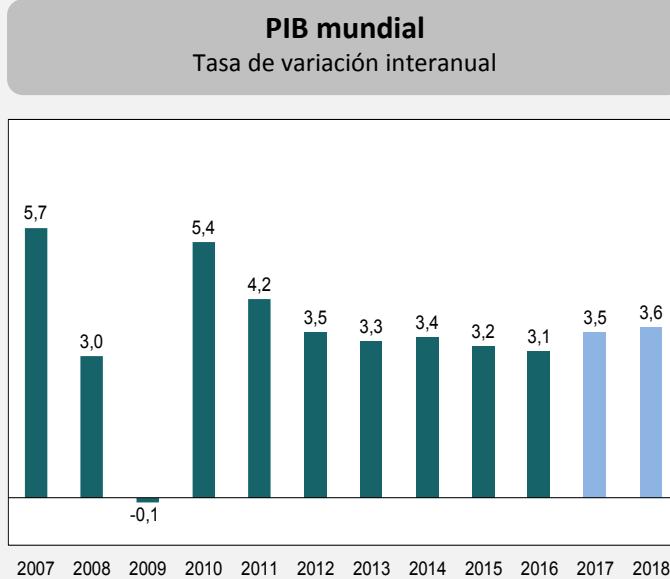
**Crecimiento PIB España**  
Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

## PREVISIONES DEL FMI

### El FMI proyecta un significativo crecimiento mundial

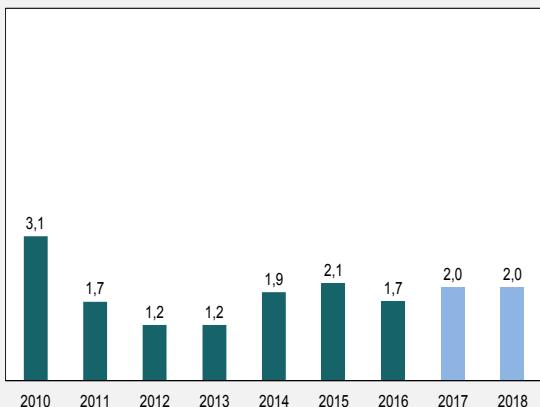


El FMI estima en su informe de abril que el crecimiento del PIB mundial se situará en el 3,5% en 2017 y que evolucionará hasta el 3,6% en 2018. Estas predicciones representan una ligera corrección al alza respecto a las presentadas en el mes de enero. Las perspectivas actualizadas contemplan, por una parte, un repunte más intenso en las economías avanzadas y, por otra parte, un debilitamiento en algunas regiones pertenecientes al grupo de las economías de mercados emergentes y en desarrollo.

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

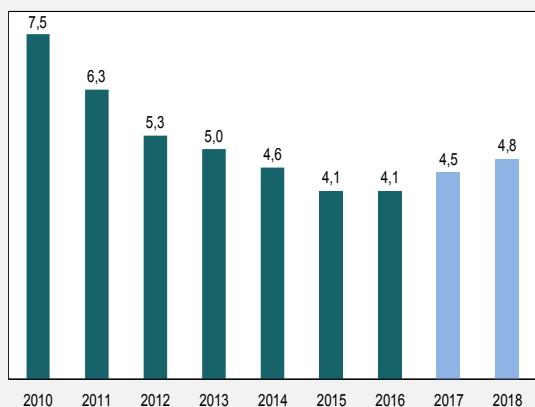
### PIB de las economías avanzadas

Tasa de variación interanual



### PIB de las economías en desarrollo

Tasa de variación interanual



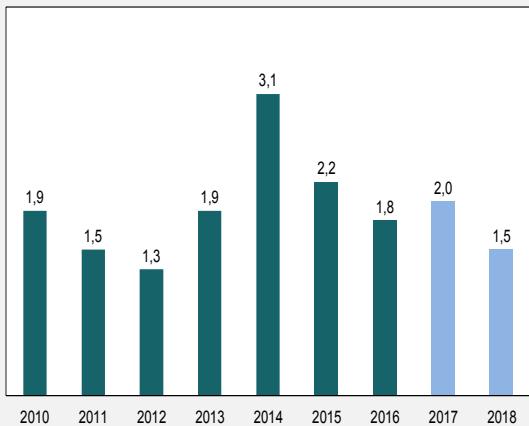
### PIB de EE. UU.

Tasa de variación interanual



### PIB del Reino Unido

Tasa de variación interanual

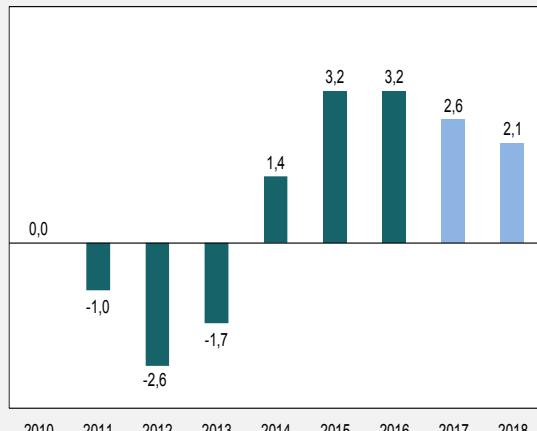


Dentro de las economías avanzadas, han sido revisadas al alza las proyecciones de crecimiento de Estados Unidos, motivado por una esperada política fiscal más flexible y un aumento de la confianza de los agentes económicos, y en Europa y Japón, gracias a la recuperación cíclica de la manufactura mundial y del comercio internacional.

La corrección a la baja de las perspectivas de crecimiento de las economías de mercados emergentes y en desarrollo se debe al deterioro de las estimaciones correspondientes a América Latina y Oriente Medio. La caída de intercambios comerciales, los recortes en la producción de petróleo y factores idiosincrásicos están detrás de ese empeoramiento en las proyecciones.

### PIB de España

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2015	2016				2017	
		IV	I	II	III	IV	I
<b>PIB</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>
Gasto en consumo de los hogares	3,1	2,9	3,3	3,4	3,1	2,9	—
Gasto consumo de las AA. PP.	1,8	2,0	2,4	2,7	0,8	3,0	—
Formación bruta capital	2,8	2,8	3,4	3,7	3,1	3,2	—
Demanda interna	2,8	2,7	3,1	3,3	2,7	3,0	—
Exportaciones	0,6	2,3	4,2	3,0	1,6	0,3	—
Importaciones	0,6	1,6	3,9	3,2	1,3	0,4	—
Sector primario	13,4	24,3	11,6	2,8	-0,7	-7,3	—
Industria	3,9	4,9	4,8	2,4	2,9	3,0	—
Construcción	0,5	-0,2	-0,3	2,7	1,9	1,9	—
Servicios	2,9	2,8	3,0	3,4	3,1	3,1	—
Valor añadido bruto	3,1	3,2	3,3	3,1	3,0	2,9	—
Impuestos netos s/. los productos	1,1	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	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>
Gasto en consumo de los hogares	2,7	2,4	2,3	2,3	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>
Gasto consumo de las AA. PP.	1,2	1,1	1,1	1,3	<b>1,2</b>	<b>1,7</b>
Formación bruta de capital	3,1	2,9	3,1	3,4	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>
Aportación de la demanda interior	2,6	2,4	2,4	2,5	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>
Aportación del saldo exterior	0,1	0,1	0,0	-0,1	<b>0,0</b>	<b>-0,2</b>
Sector primario	-1,6	-8,2	-10,6	-7,0	<b>-6,9</b>	<b>-5,7</b>
Industria	2,1	2,7	2,4	2,7	<b>2,5</b>	<b>2,7</b>
Construcción	1,5	1,3	1,5	1,7	<b>1,5</b>	<b>1,3</b>
Servicios	2,9	2,7	2,7	2,6	<b>2,7</b>	<b>2,4</b>
Valor añadido bruto	2,6	2,5	2,4	2,6	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>
Impuestos netos sobre productos	2,9	2,7	2,6	2,4	<b>2,6</b>	<b>2,0</b>
Empleo	1,9	1,7	1,7	1,5	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>

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	2,3	2,6	Hispalink (variación del VAB)	2,1	1,5

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

## ECONOMÍA ESPAÑOLA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2015	2016	2016					2017
			I	II	III	IV	I	
PIB	3,2	3,2	3,4	3,4	3,2	3,0	3,0	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	—	—
Formación bruta capital fijo	6,0	3,1	4,3	3,4	2,6	2,2	—	—
- Activos fijos materiales	6,5	3,1	4,4	3,4	2,7	2,2	—	—
- Construcción	4,9	1,9	2,3	1,8	1,6	1,9	—	—
- Bienes de equipo	8,8	5,0	7,4	5,7	4,2	2,6	—	—
- Produc. de propiedad intelectual	3,6	2,9	4,0	3,2	2,0	2,4	—	—
Demanda nacional (aportación)	3,3	2,8	3,5	2,9	2,5	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	—	—

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	Consenso (media)	2,6	2,3
Cemex	2,7	2,3	Gobierno (04-2017)	2,7	—
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
CEO-E	2,5	2,3	FMI (04-2017)	2,6	2,1
FUNCAS	2,5	2,2	OCDE (03-2017)	2,5	2,2
ICAE-UCM	2,5	—	The Economist (04-2017)	2,6	2,2
IEE	2,5	2,2	Consensus Forecast (04-2017)	2,6	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 Económica 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	2016			2017	
			I	II	III	IV	I
EE. UU.	2,6	1,6	1,6	1,3	1,7	2,0	1,9
China	6,9	6,7	6,7	6,7	6,7	6,8	6,9
Japón	0,6	1,0	0,4	0,9	1,1	1,6	—
Canadá	0,9	1,4	1,3	1,1	1,4	1,9	—
Unión Europea	2,2	1,9	1,8	1,8	1,9	1,9	1,9
Zona del euro	2,0	1,7	1,7	1,6	1,8	1,8	1,7
Alemania	1,7	1,9	1,8	1,8	1,7	1,8	—
Francia	1,3	1,2	1,2	1,1	0,9	1,2	0,8
Reino Unido	2,2	1,8	1,6	1,7	2,0	1,9	2,1
Italia	0,8	0,9	1,1	0,8	1,0	1,0	—
Países Bajos	2,0	2,1	1,2	1,9	2,5	2,9	—

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Abril 2017

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.