

# Coyuntura en un clic

Junio 2016

## Contenido:

- 1. PIB vasco**
- 2. Mercado de trabajo**
- 3. Inflación**
- 4. Comercio exterior**
- 5. PIB español**
- 6. Previsiones OCDE**

## Anexo

### **1. La economía vasca creció un 3,3% en el primer trimestre de 2016.**

Tanto el consumo como la inversión aumentaron a buen ritmo.

### **2. La generación de empleo se mantuvo casi sin cambios en el inicio de 2016.**

La industria aceleró de forma notable el ritmo de creación de puestos de trabajo.

### **3. En abril, la inflación subyacente se moderó hasta el 0,9%.**

La celebración de la Semana Santa en meses diferentes condiciona la comparación.

### **4. Las exportaciones vascas al extranjero recuperan los crecimientos positivos.**

El valor de los productos importados se redujo por el abaratamiento de los combustibles minerales.

### **5. El consumo privado impulsa el crecimiento del PIB español.**

La inversión registró un avance sensiblemente menor que en los trimestres anteriores.

### **6. La economía mundial crecerá a bajo ritmo en 2016 y 2017.**

Las perspectivas de crecimiento a largo plazo se moderan por la insuficiencia de demanda.

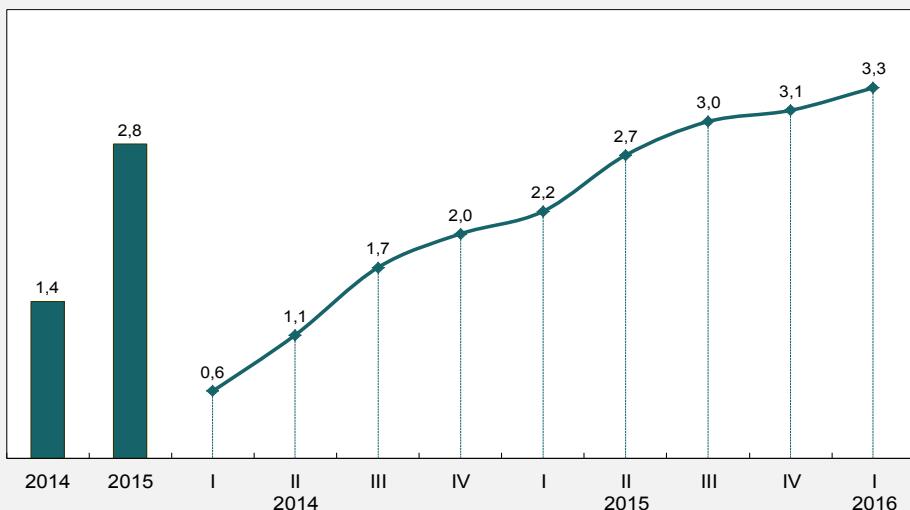


## CRECIMIENTO EN EUSKADI

La economía vasca creció un 3,3% en el primer trimestre de 2016

### Variación del PIB

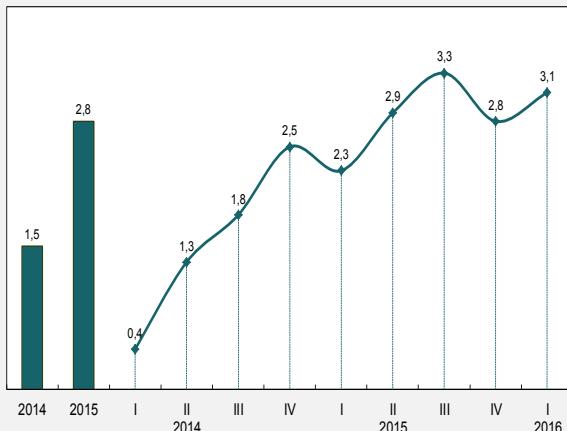
Tasa de variación interanual



En los tres primeros meses de 2016, la economía vasca aceleró su ritmo de crecimiento hasta el 3,3% en tasa interanual. Este registro supone un crecimiento intertrimestral del PIB de ocho décimas. Los dos componentes de la demanda interna tuvieron avances significativos. Por un lado, el consumo final creció un 3,1% gracias a la fortaleza del consumo privado (3,3%) y a la aceleración del consumo público (2,4%). Por otro lado, la formación bruta de capital se mostró muy dinámica, con un crecimiento del 3,4%, un avance cimentado fundamentalmente en la expansión del componente bienes de equipo (10,7%). Por último, el comercio exterior reflejó un avance tanto de las exportaciones como de las importaciones y que se tradujo, en términos de aportación al crecimiento, en una contribución nula.

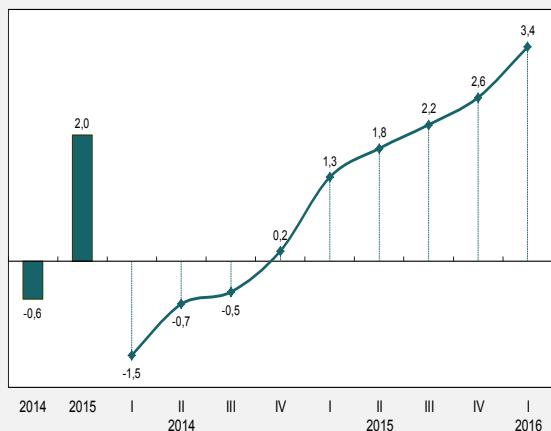
### Evolución del consumo final

Tasa de variación interanual



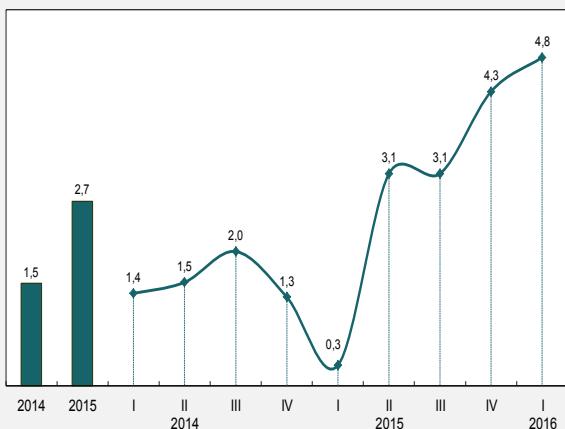
### Evolución de la inversión

Tasa de variación interanual



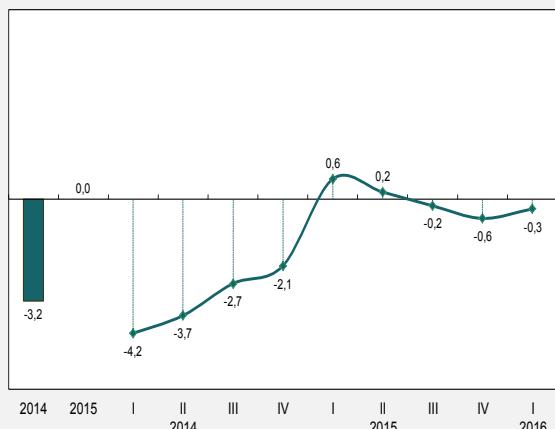
### Valor añadido de la industria

Tasa de variación interanual



### Valor añadido de la construcción

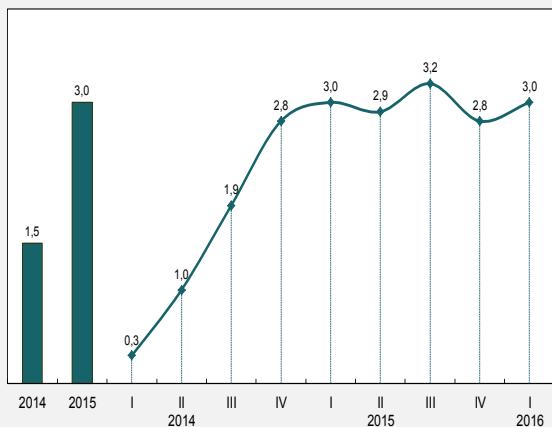
Tasa de variación interanual



Por el lado de la oferta, todos los sectores productivos aumentaron su valor añadido en tasa interanual, con la única excepción de la construcción que sufrió un nuevo deterioro en su actividad. Cabe destacar el fuerte avance de la industria, principalmente en el componente manufacturero. Los servicios, por su parte, también mostraron una evolución positiva dentro de una tendencia constante de crecimiento. El valor añadido bruto acabó el primer trimestre de 2016 con una tasa media interanual del 3,3%, el mejor dato desde el año 2007.

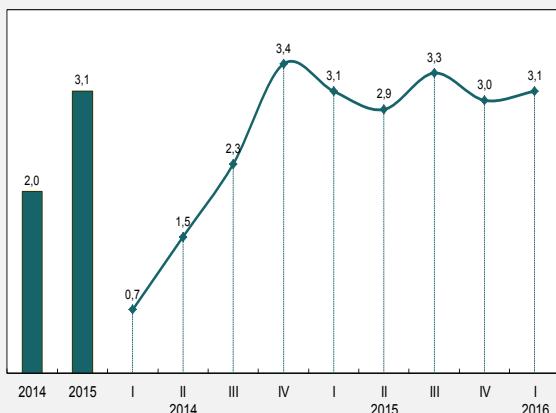
### Valor añadido de los servicios

Tasa de variación interanual



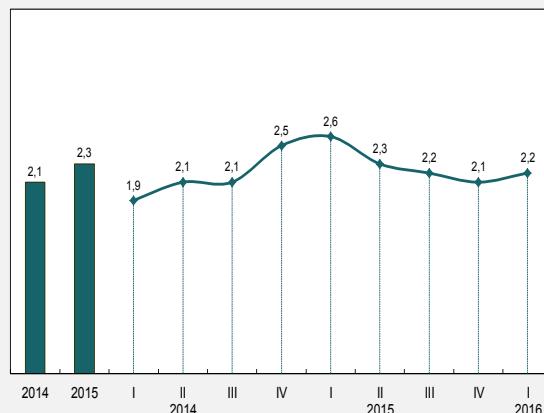
### V.A. de comercio, hostelería y transporte

Tasa de variación interanual



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

Tasa de variación interanual

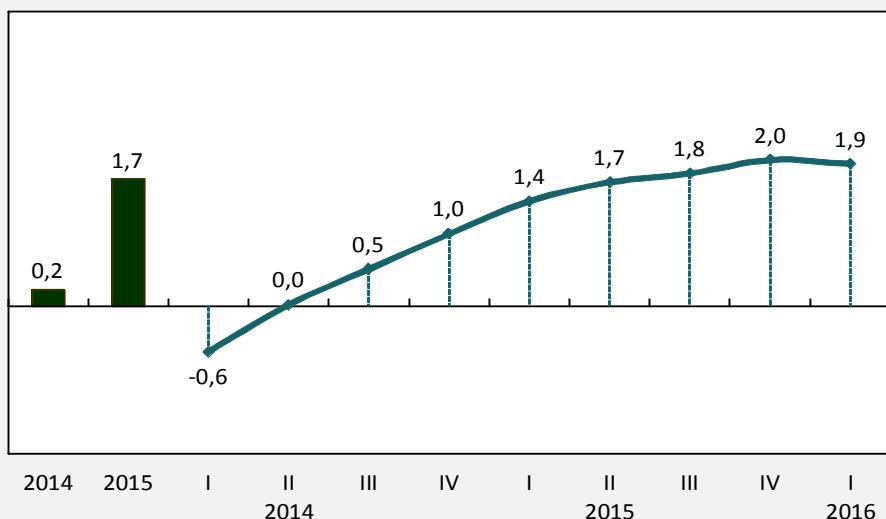


## MERCADO LABORAL

La generación de empleo se mantuvo casi sin cambios en el inicio de 2016

### Variación del empleo total

Tasa de variación interanual



La información de las cuentas económicas del Eustat indica que la generación de empleo, calculada en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, mantuvo un tono favorable en el inicio de 2016 que casi iguala el dato precedente. Más en detalle, la variación interanual del primer trimestre fue del 1,93%, muy cercana al 1,98% alcanzado a finales de 2015. Esta similitud en las cifras apunta a una estabilización en el ritmo de crecimiento, que probablemente tendrá continuidad en los siguientes períodos. De entre los grandes sectores económicos, tan solo la construcción perdió puestos de trabajo en ese trimestre, si bien los porcentajes de descenso actuales son muy inferiores a los que registró en 2014 y en los años anteriores. Por el contrario, el sector primario retomó los valores positivos, dentro de una evolución con fuertes altibajos.

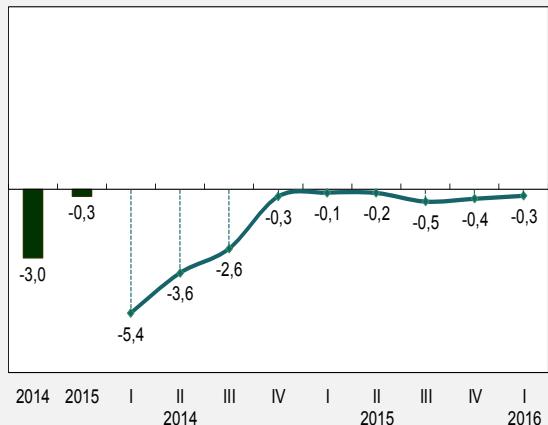
### Empleo en el sector primario

Tasa de variación interanual



### Empleo en la construcción

Tasa de variación interanual



### Empleo en la industria

Tasa de variación interanual

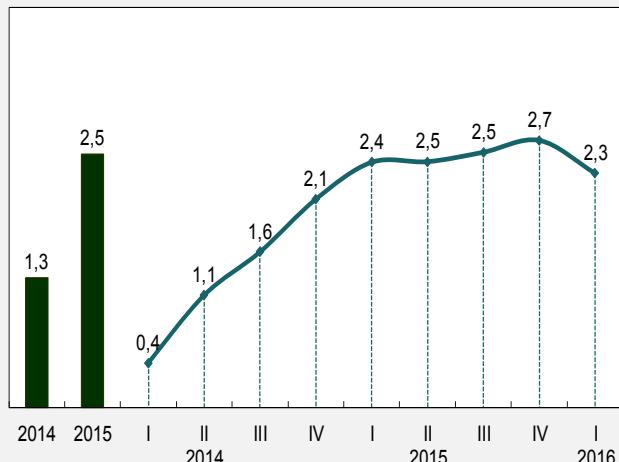


La industria consiguió reforzar el incremento del trimestre anterior y anotó una tasa interanual del 1,2%, la mayor conseguida en los últimos nueve años. Esto supone una creación neta de cerca de 2.300 puestos de trabajo en los últimos doce meses. Además, viene acompañada de un importante incremento de la productividad del sector, del orden de los 3,5 puntos, muy por encima de su media histórica (2,1 puntos).

### Empleo en los servicios

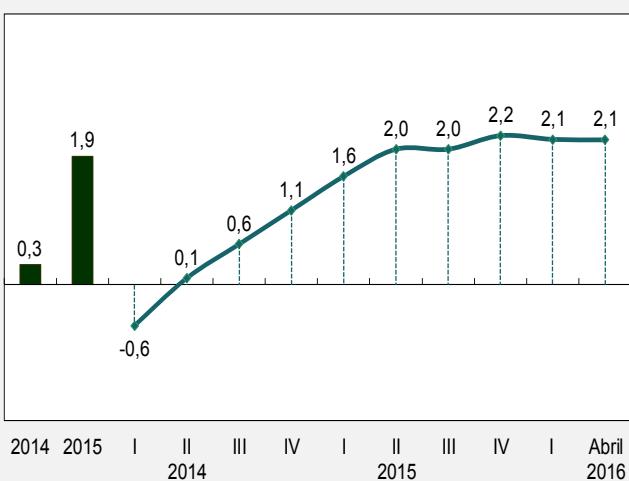
Variación interanual

Los servicios volvieron a ser los principales generadores de empleo neto de la economía vasca y obtuvieron un incremento interanual del 2,3%, que se traduce en casi 15.000 nuevos puestos de trabajo. Es, por tanto, el sexto trimestre consecutivo en el que este sector consigue tasas de variación superiores al 2,0%. No obstante, se aprecia cierta ralentización en el ritmo de creación de empleo de este sector, al pasar del 2,7% del trimestre anterior al mencionado 2,3% del inicio de 2016.



### Afiliación a la Seguridad Social

Tasa de variación interanual



Desde la perspectiva de la afiliación a la Seguridad Social, el incremento del empleo está teniendo continuidad en el segundo trimestre del año, con tasas de variación que no difieren mucho de las alcanzadas en los períodos anteriores. En concreto, en el mes de abril este registro avanzó un 2,1% interanual, la misma tasa que en el primer trimestre de 2016. De hecho, los incrementos ligeramente superiores al 2,0% se han sucedido mes a mes, casi sin interrupción, durante los últimos doce meses.

## INFLACIÓN

En abril, la inflación subyacente se moderó hasta el 0,9%

### Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



Que el IPC de Euskadi vuelva a anotar una cifra negativa ya no es una novedad, pero sí lo es que la inflación subyacente interrumpa su suave pero continua tendencia alcista para registrar una moderación de tres décimas, hasta el 0,9%. En esa evolución tuvo un papel determinante el efecto Semana Santa, que en 2016 se celebró en marzo y en 2015 en abril. Esto explica los descensos en ocio y cultura, por un lado, y hoteles, cafés y restaurantes, por otro.

### Desglose del IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2014	2015	Abril 2016	Aportación
<b>Inflación total (100%)</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,7</b>
<b>Inflación subyacente (82,6%)</b>	<b>0,3</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>
- Alimentos elaborados (14,1%)	0,0	1,1	1,4	0,2
- Bienes industriales (26,6%)	0,1	0,3	0,7	0,2
- Servicios (41,9%)	0,6	0,8	0,9	0,3
<b>Inflación residual (17,4%)</b>	<b>-0,6</b>	<b>-4,5</b>	<b>-7,8</b>	<b>-1,4</b>
- Alimentos no elaborados (6,8%)	-1,2	1,9	3,8	0,2
- Energía (10,6%)	-0,1	-8,4	-14,7	-1,6

### IPC índice general

Tasa de variación interanual



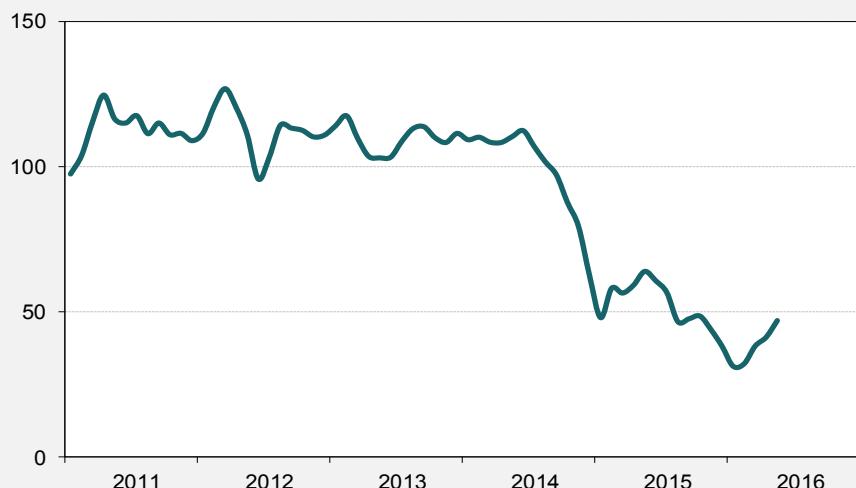
### Inflación residual

Tasa de variación interanual



### Precio del barril del petróleo

Dólares



La tendencia a la baja del IPC podría modificarse en los próximos meses, dado que los precios del Brent llevan varios meses de continua recuperación, pasando de valores por debajo de los 30 dólares a comienzos de año a rozar actualmente los 50 dólares. Este encarecimiento del petróleo responde a razones tanto de oferta como de demanda.

En concreto, varios países productores de crudo redujeron su oferta en los últimos meses. Entre ellos, destacan Nigeria, Libia, Canadá, en este caso por los incendios, y EE. UU., país que ha reducido sus inversiones en la extracción no convencional por la bajada de precios. Por el contrario, la demanda del petróleo se está incrementando en países asiáticos como India y en el propio EE. UU., favorecida, precisamente, por los bajos precios de esa materia prima. Además, las previsiones apuntan a un incremento de la demanda en el presente año y en el siguiente, por lo que los precios del petróleo probablemente seguirán subiendo.

IPC grupos principales			
Tasa de variación interanual. Abril de 2016.			
	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>-0,7</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,2</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,5	2,0	0,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,2	0,5	1,6
Vestido y calzado	0,7	0,5	0,4
Vivienda	-6,8	-7,1	-1,7
Menaje	0,4	0,2	0,4
Medicina	1,1	-0,2	0,9
Transporte	-4,7	-5,1	-3,1
Comunicaciones	3,5	3,4	0,1
Ocio y cultura	-2,9	-2,6	-0,1
Enseñanza	0,5	0,5	1,7
Hoteles, cafés y restaurantes	1,2	1,1	1,7
Otros	1,6	1,6	0,8

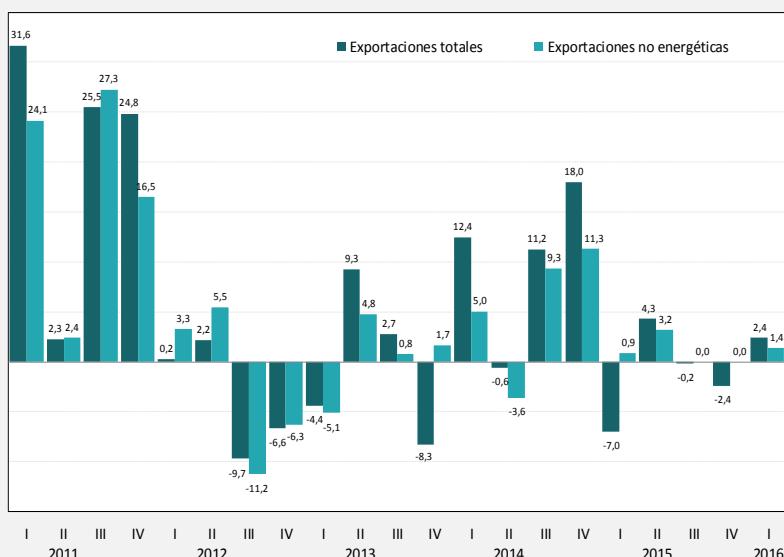
Fuente: INE y Eurostat.

## COMERCIO EXTERIOR

### Las exportaciones vascas al extranjero recuperan los crecimientos positivos

#### Evolución de las exportaciones totales y no energéticas

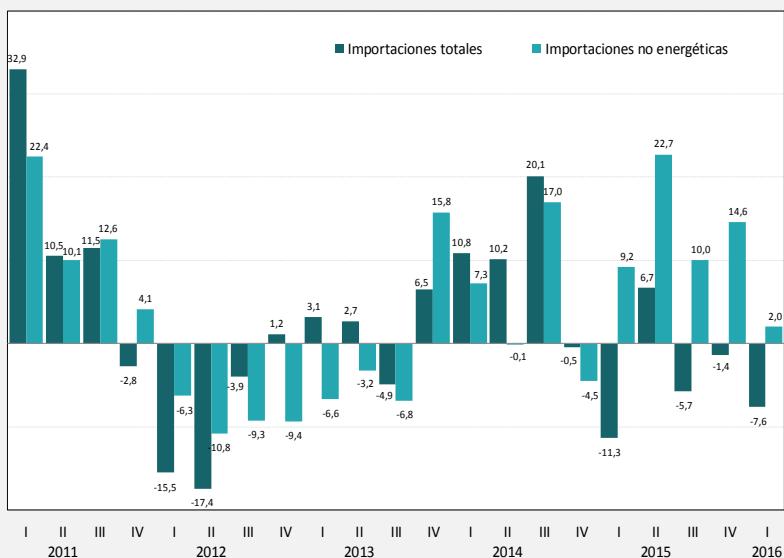
Tasas de crecimiento interanual



En el primer trimestre de 2016, las exportaciones totales de bienes al extranjero aumentaron un 2,4%. Esta tasa no es muy significativa, pero pone fin a dos trimestres de contracciones continuadas. La venta de productos energéticos (18,3%) y de material de transporte (25,0%) explican gran parte de este avance. En toneladas, el incremento de las exportaciones totales fue del 5,4%, lo que indica que el aumento en el tráfico de mercancías fue mayor que el de su valor.

#### Evolución de las importaciones totales y no energéticas

Tasas de crecimiento interanual



En lo que a las importaciones se refiere, la caída del valor de las compras de energía (-36,3%), condicionadas por el abaratamiento del precio del petróleo, lastraron las importaciones totales, que acentuaron su caída hasta el 7,6%. Los productos no energéticos también se vieron afectados por la caída de los precios, pero en menor medida. En concreto, las importaciones no energéticas aumentaron un 2,0%. En este caso, fue el tirón de los bienes de equipo y del plástico y caucho los que favorecieron este avance.

DESTINO DE LAS EXPORTACIONES TOTALES								
	2014	2015	2015				2016	
			I	II	III	IV	I	I miles €
<b>TOTAL</b>	<b>9,1</b>	<b>-1,3</b>	<b>-7,0</b>	<b>4,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>-2,4</b>	<b>2,4</b>	<b>5.115.064</b>
OCDE	9,0	1,6	-3,9	6,6	0,2	3,0	7,4	4.245.952
Unión Europea	12,3	0,9	-6,0	6,5	0,9	2,0	7,6	3.436.142
Francia	1,3	5,6	-1,6	13,4	2,9	7,1	7,4	857.985
Alemania	4,8	2,4	-1,9	5,1	-7,1	14,6	7,7	823.191
Reino Unido	14,0	6,8	-0,5	5,4	16,3	6,6	-0,6	312.799
Italia	9,9	16,9	38,1	19,7	6,7	6,8	-3,8	291.145
Estados Unidos	15,0	0,7	-6,0	2,2	9,4	-3,6	15,3	383.919
No OCDE	9,6	-11,0	-17,3	-3,6	-1,8	-19,5	-16,7	869.112

El incremento de las exportaciones se ha concentrado en los países desarrollados, en especial en los más cercanos, mientras que las ventas a las economías en desarrollo volvieron a reducirse en valor. Entre los países europeos, destaca el tirón de las exportaciones a Alemania y Francia, ambas con incrementos superiores al 7%. El dinamismo de la venta de automóviles explica este avance. De hecho, el 50% de los productos vendidos a Alemania fueron vehículos automóviles (un 31,4% del total de coches fabricados), mientras que Francia absorbió el 15% de la producción de automóviles.

En lo que a las importaciones se refiere, la mala evolución de las compras se extendió a todas las áreas, en gran parte sesgadas por los precios de los productos energéticos. En concreto, las importaciones procedentes de la Unión Europea disminuyeron un 4,5%, perjudicadas por la caída de la compra de energía proveniente del Reino Unido, que ha pasado de ser el principal proveedor de energía con una cuota del 35%, a apenas aglutinar el 1%. Rusia, Nigeria y Arabia Saudí ocupan ahora su lugar.

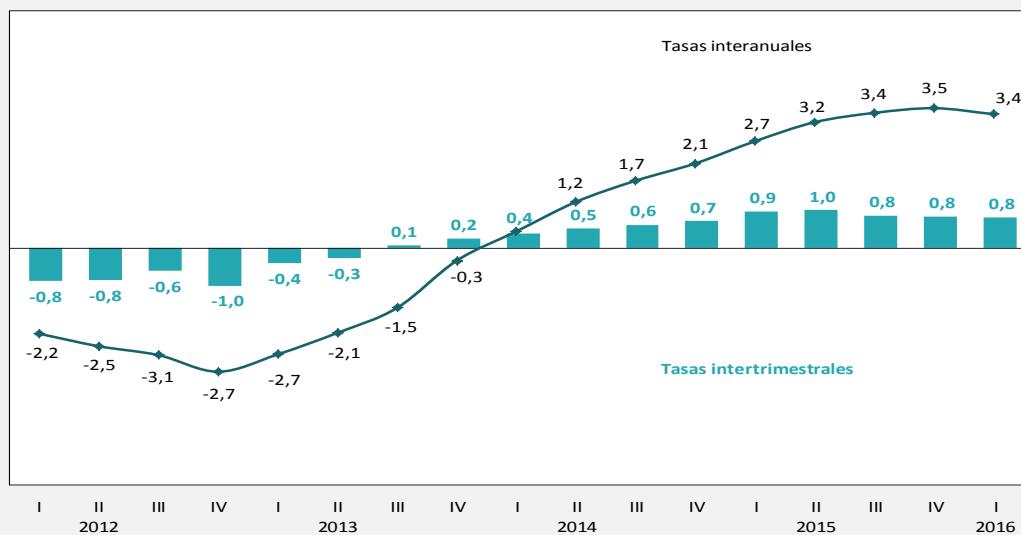
ORIGEN DE LAS IMPORTACIONES TOTALES								
	2014	2015	2015				2016	
			I	II	III	IV	I	I miles €
<b>TOTAL</b>	<b>7,4</b>	<b>-3,0</b>	<b>-11,3</b>	<b>6,7</b>	<b>-5,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-7,6</b>	<b>3.536.003</b>
OCDE	11,9	2,7	-10,3	27,1	-2,3	1,1	-10,4	2.380.647
Unión Europea	25,5	5,5	-4,7	27,1	-3,0	5,8	-4,5	2.123.858
Francia	-2,2	11,7	11,3	14,3	11,2	10,2	-12,0	391.827
Alemania	5,2	20,6	2,4	25,3	32,4	23,8	23,0	632.446
Reino Unido	187,8	15,1	80,2	80,6	1,9	-14,8	-56,6	96.778
Italia	2,8	3,5	4,7	-3,4	0,3	13,3	-2,5	187.828
Estados Unidos	-52,5	2,9	-23,6	22,9	23,4	19,1	-41,4	70.714
No OCDE	-0,7	-14,4	-13,7	-20,2	-13,1	-7,8	-1,4	1.155.356

## CRECIMIENTO DE ESPAÑA

El consumo privado impulsa el crecimiento del PIB español

### Crecimiento PIB España

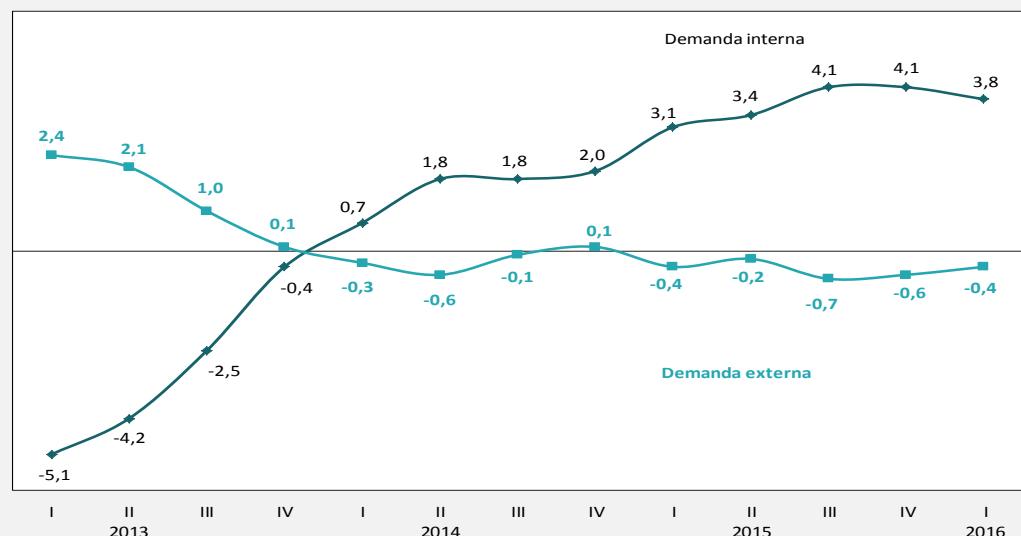
Tasa de variación



La economía española registró un crecimiento intertrimestral del 0,8% entre enero y marzo de este año, la misma tasa que los seis meses precedentes. En términos interanuales, el avance del PIB fue del 3,4%, una décima inferior al del trimestre anterior, debido a la menor aportación de la demanda interna al crecimiento agregado, que quedó parcialmente compensada por una contribución menos negativa de la demanda externa.

### Crecimiento PIB España

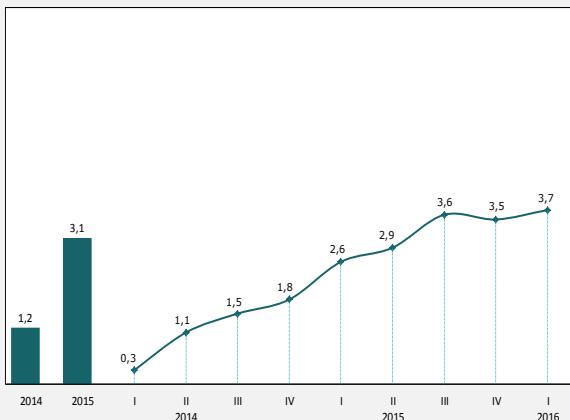
Aportaciones



Fuente: INE.

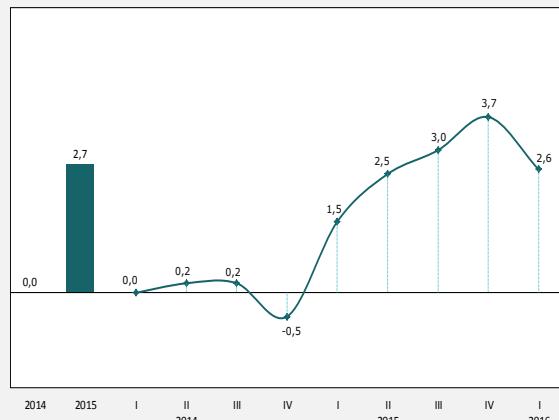
### Consumo privado

Tasa interanual



### Consumo público

Tasa interanual

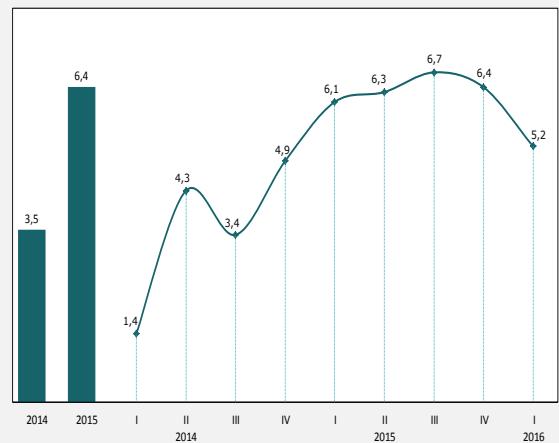


En concreto, el consumo privado fue el principal impulsor de la actividad económica, sustentado en la buena evolución del mercado laboral y los bajos precios. Por el contrario, tanto el consumo público como la inversión ralentizaron su ritmo de avance. Desde la perspectiva de la oferta, todos los sectores obtuvieron incrementos positivos, aunque se observó un menor dinamismo respecto a los niveles registrados en los últimos meses de 2015, especialmente en la industria y la construcción.

En lo que al mercado laboral se refiere, el empleo volvió a crecer con fuerza y superó en dos décimas el registro anterior. Esta tasa (3,2%) supuso la creación de 533.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en el último año.

### Inversión

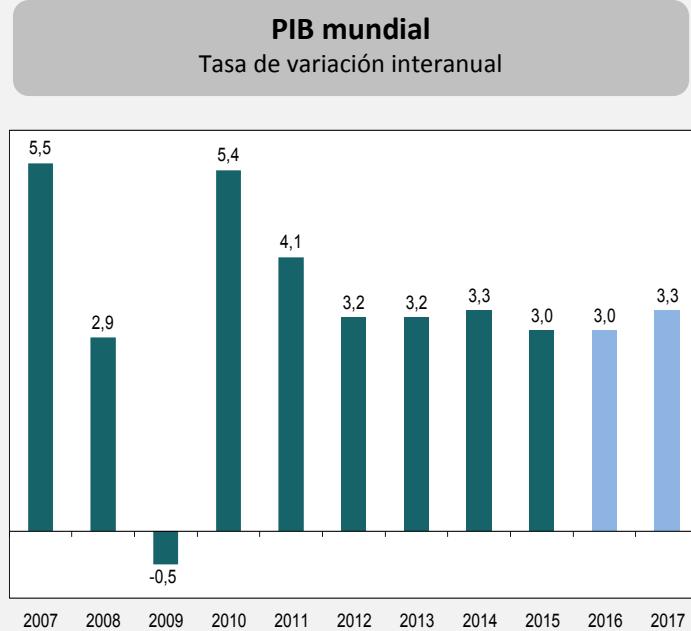
Tasa interanual



	PIB a precios de mercado				Empleo por ramas de actividad			
	2015-II	2015-III	2015-IV	2016-I	2015-II	2015-III	2015-IV	2016-I
<b>PIB / EMPLEO</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>
Agricultura	2,0	3,7	6,2	5,5	0,9	4,1	5,3	5,5
Industria	3,6	3,8	3,4	2,6	3,2	3,0	2,3	2,4
Construcción	5,8	5,1	4,0	2,6	7,9	5,1	3,1	0,9
Servicios	3,0	3,3	3,4	3,5	2,6	3,0	3,0	3,4
- Comercio, transporte y hostelería	4,6	5,1	5,3	5,0	2,7	2,8	3,4	3,7
- Información y comunicaciones	5,0	5,0	4,6	6,1	3,3	5,0	3,3	5,8
- Act. Financieras y de seguros	-0,4	-1,1	0,2	2,2	1,6	0,3	1,3	2,1
- Act. Inmobiliarias	0,9	0,7	0,8	0,9	0,4	2,0	5,8	4,9
- Act. Prof, científicas y técnicas	6,5	5,7	4,9	5,1	4,8	5,6	3,5	4,5
- AAPP, sanidad y educación	1,1	2,2	2,4	2,2	1,6	2,4	2,3	2,2
- Act. artísticas, recreativas y otros	3,9	4,0	4,5	4,4	2,3	1,9	2,7	3,4

## PREVISIONES OCDE

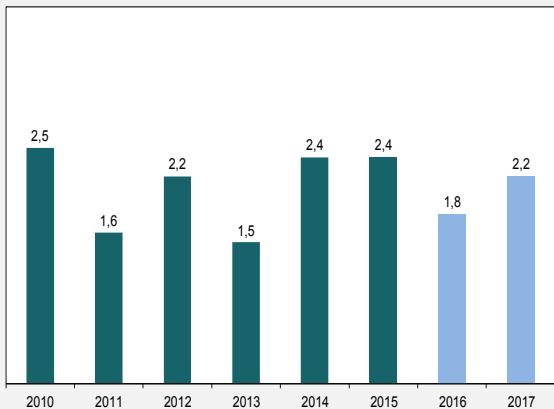
La economía mundial crecerá a bajo ritmo en 2016 y 2017



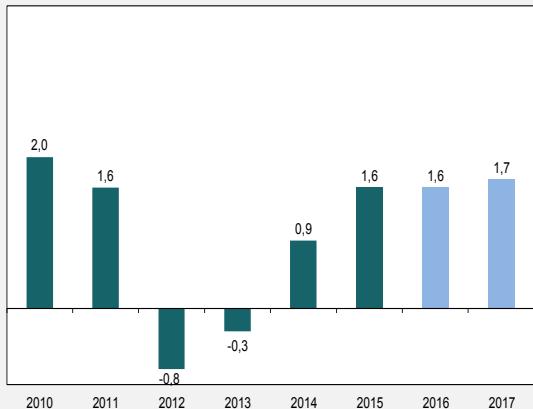
Según las nuevas previsiones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el crecimiento de la economía mundial durante 2016 se situará en el 3,0%, y en 2017 avanzará hasta el 3,3%. Estas previsiones se mantienen sin cambios respecto a las publicadas en febrero de 2016. Las características principales del escenario económico son el bajo crecimiento de las economías avanzadas y la ralentización en numerosas economías emergentes. Concretamente, las expectativas para América Latina no son muy alentadoras, aunque hay importantes diferencias entre países.

Previsiones económicas de la OCDE					
	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>Economía mundial</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,3</b>	=	=
Estados Unidos	2,4	1,8	2,2	-0,2	=
Zona del euro	1,6	1,6	1,7	0,2	=
Alemania	1,4	1,6	1,7	0,3	=
Francia	1,2	1,4	1,5	0,2	=
Italia	0,6	1,0	1,4	=	=
España	3,2	2,8	2,3	0,1	-0,2
Reino Unido	2,3	1,7	2,0	-0,4	=
Canadá	1,2	1,7	2,2	0,3	=
Japón	0,6	0,7	0,4	-0,1	-0,2
China	6,9	6,5	6,2	=	=
India	7,4	7,4	7,5	=	0,2
Brasil	-3,9	-4,3	-1,7	-0,3	-1,7

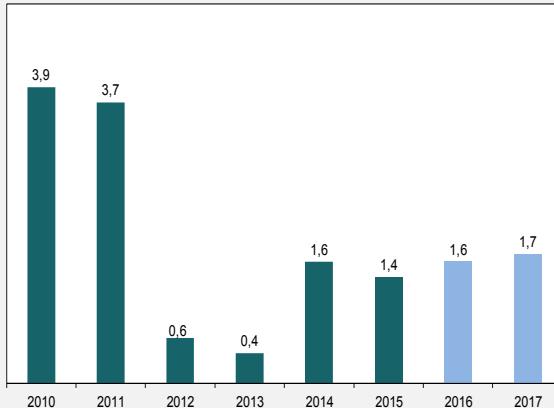
**PIB de EEUU**  
Tasa de variación interanual



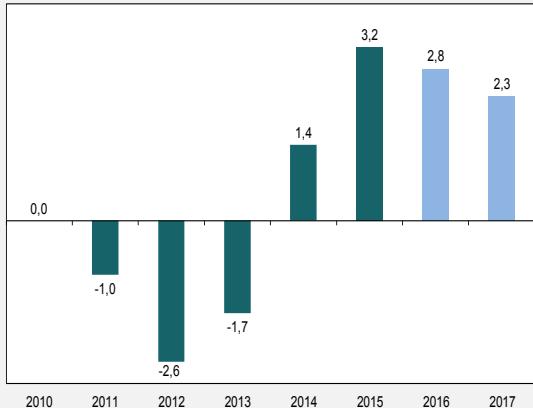
**PIB de la zona del euro**  
Tasa de variación interanual



**PIB de Alemania**  
Tasa de variación interanual



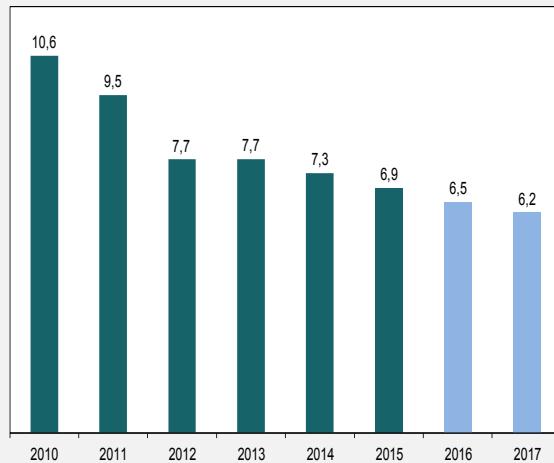
**PIB de España**  
Tasa de variación interanual



Numerosos riesgos planean sobre la economía mundial. Así, algunas economías emergentes muestra gran vulnerabilidad a cambios bruscos del tipo de cambio y alta deuda interna. Por otra parte, los mercados financieros de activos reflejan un aumento en la volatilidad. La OCDE también considera un riesgo el Brexit y los costes que impondría en el Reino Unido, Europa y la economía global.

Además, la OCDE presenta un diagnóstico en el que el crecimiento de la productividad se ha desacelerado y la desigualdad ha aumentado. La prolongada debilidad de la demanda está lastrando las perspectivas de crecimiento a largo plazo.

**PIB de China**  
Tasa de variación interanual



## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2014	2015	2015			2016	
			I	II	III	IV	I
<b>PIB</b>	<b>1,4</b>	<b>2,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>
Gasto en consumo de los hogares	1,6	3,1	2,9	3,3	3,3	3,1	3,3
Gasto consumo de las AA. PP.	1,1	1,6	0,2	1,1	3,2	1,8	2,4
Formación bruta capital	-0,6	2,0	1,3	1,8	2,2	2,6	3,4
Demanda interna	1,1	2,6	2,1	2,7	3,1	2,8	3,1
Exportaciones	3,6	-0,2	-0,2	0,7	-3,2	2,1	4,2
Importaciones	3,0	-0,2	-0,3	0,7	-2,8	1,6	3,9
Sector primario	-10,0	7,4	5,5	-3,0	7,3	22,3	9,3
Industria	1,5	2,7	0,3	3,1	3,1	4,3	4,8
Construcción	-3,2	0,0	0,6	0,2	-0,2	-0,6	-0,3
Servicios	1,5	3,0	3,0	2,9	3,2	2,8	3,0
Valor añadido bruto	1,1	2,8	2,2	2,7	3,0	3,1	3,3
Impuestos netos s/. los productos	3,8	3,0	2,7	2,9	3,3	3,1	3,2

Fuente: Eustat.

### Previsiones marzo 2016

Tasa de variación interanual

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

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

### Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2016	2017		2016	2017
Funcas	2,9	--	Confebask	2,6	--
Laboral Kutxa	2,8	--	Hispalink (variación del VAB)	2,5	1,9
CEPREDE	2,7	2,3	BBVA	2,4	2,5

Fuente: CEPREDE (mayo 2016), BBVA (mayo 2016), Confebask (diciembre 2015), Laboral Kutxa (diciembre 2015), Funcas (febrero 2016) e Hispalink (diciembre 2015).

## ECONOMÍA ESPAÑOLA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2014	2015	2015			2016	
			I	II	III	IV	I
<b>PIB</b>	<b>1,4</b>	<b>3,2</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,5</b>	<b>3,4</b>
Consumo privado	1,2	3,1	2,6	2,9	3,6	3,5	3,7
Consumo público	0,0	2,7	1,5	2,5	3,0	3,7	2,6
Formación bruta capital fijo	3,5	6,4	6,1	6,3	6,7	6,4	5,2
- Activos fijos materiales	3,7	7,2	7,0	7,1	7,6	7,1	5,7
- Construcción	-0,2	5,3	6,2	5,2	5,2	4,6	3,1
- Bienes de equipo	10,5	10,2	8,3	10,1	11,2	10,9	9,8
- Produc. de propiedad intelectual	2,1	1,8	1,0	1,9	1,7	2,8	2,3
Demanda nacional (aportación)	1,6	3,7	3,1	3,4	4,1	4,1	3,8
Exportaciones	5,1	5,4	5,8	6,0	4,5	5,3	3,7
Importaciones	6,4	7,5	7,6	7,4	7,2	7,7	5,4

Fuente: INE.

### Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2016	2017		2016	2017
AFI	2,7	2,3	Intermoney	2,6	2,1
BBVA	2,7	2,7	Repsol	2,8	2,5
Bankia	2,8	2,3	Santander	2,9	2,3
Caixa Bank	2,8	2,4	Solchaga Recio & asociados	2,6	2,3
Cemex	2,8	2,3	Consenso (media)	2,7	2,3
CEEM-URJC	2,6	2,4	Gobierno (04-2016)	2,7	2,4
CEPREDE-UAM	2,5	2,0	Banco España (04-2016)	2,7	2,3
CEOE	2,7	2,5	Comisión Europea (05-2016)	2,6	2,5
FUNCAS	2,7	2,3	FMI (04-2016)	2,6	2,3
ICAE-UCM	2,8	2,4	OCDE (06-2016)	2,8	2,3
IEE	2,8	2,3	The Economist (05-2016)	2,8	2,3
IFL-UC3M	2,8	2,0	Consensus Forecast (05-2016)	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

	2014	2015	2015			2016	
			I	II	III	IV	I
EE. UU.	2,4	2,4	2,9	2,7	2,1	2,0	2,0
China	7,3	6,9	7,0	7,0	6,9	6,8	6,7
Japón	0,0	0,5	-0,9	0,7	1,8	0,9	0,0
Canadá	2,5	1,2	2,1	1,0	1,1	0,5	--
Unión Europea	1,4	1,9	1,7	1,9	1,9	1,8	1,7
Zona del euro	0,9	1,6	1,3	1,6	1,6	1,6	1,5
Alemania	1,6	1,7	1,1	1,6	1,7	1,3	1,6
Francia	0,2	1,2	1,0	1,1	1,2	1,4	1,3
Reino Unido	2,9	2,3	2,6	2,4	2,2	2,1	2,1
Italia	-0,4	0,8	0,2	0,5	0,8	1,1	1,0
Países Bajos	1,0	2,0	2,6	2,2	2,0	1,3	1,4

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Mayo 2016

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
EE. UU.	1,8	2,3	1,2	2,3	4,8	4,6
Japón	0,5	0,5	0,0	1,5	3,2	3,1
Canadá	1,7	2,2	1,6	2,0	7,1	7,0
Unión Europea	1,8	1,8	0,4	1,5	--	--
Zona del euro	1,6	1,6	0,2	1,3	10,2	9,8
Alemania	1,6	1,5	0,4	1,6	6,3	6,5
Francia	1,3	1,5	0,2	1,2	9,9	9,7
Reino Unido	1,9	2,2	0,7	1,7	5,0	4,9
Italia	1,1	1,2	0,1	1,1	11,3	10,9
Países Bajos	1,5	1,7	0,7	1,4	--	--

Fuente: Consensus Forecast.