

Coyuntura en un clic

Junio 2017

Contenido:

1. Crecimiento
2. Mercado de trabajo
3. Inflación
4. Comercio exterior
5. Zona del euro
6. Previsiones

Anexo

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

Tanto el consumo como la inversión aumentaron a buen ritmo.

2. El empleo aumentó un 2,0% en el inicio de 2017.

La construcción afianza su ritmo de avance e iguala a la industria.

3. El IPC interrumpe momentáneamente su senda descendente.

El efecto Semana Santa y la energía elevaron los precios en abril.

4. Las exportaciones vascas al extranjero crecen de manera vigorosa.

También aquí la Semana Santa está afectando a la evolución de los datos.

5. La estabilidad reina en la zona del euro.

Portugal y España ofrecen resultados muy favorables, frente al menor empuje de Alemania y Francia.

6. Perspectivas de crecimiento sostenido en el horizonte 2017-18.

En ambos años, el incremento del PIB de la Unión Europea se situará en el 1,9%.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Ekonomin eta Planifikazio Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

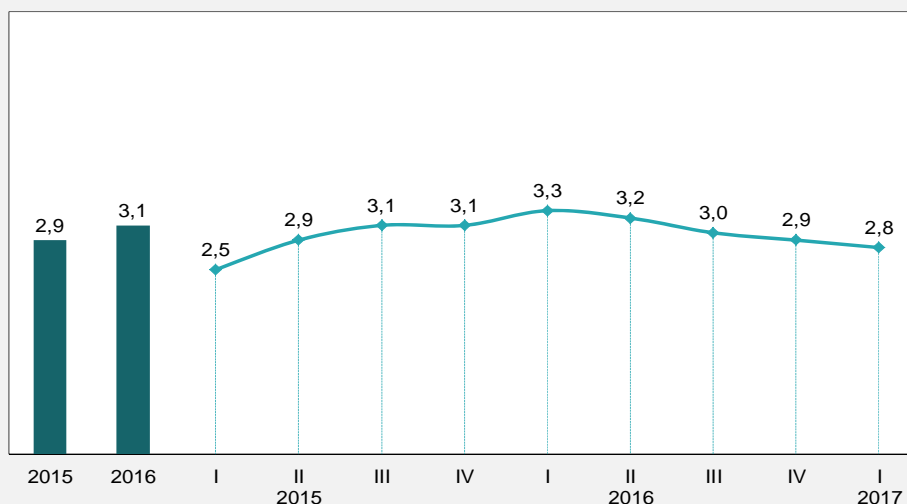
DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

CRECIMIENTO DEL PIB VASCO

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

Variación del PIB

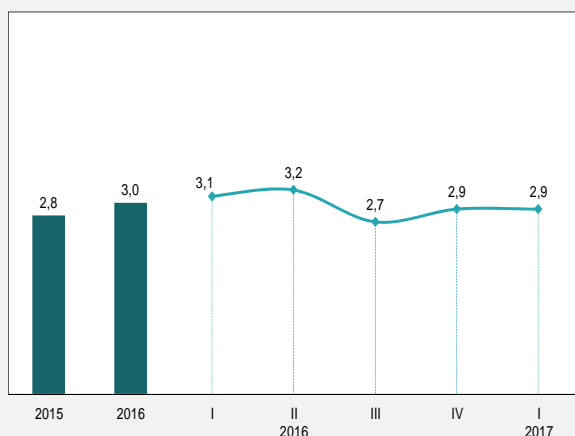
Tasa de variación interanual



En los tres primeros meses de 2017, el PIB vasco presentó un ritmo de crecimiento del 2,8% en tasa interanual. Este registro supone un crecimiento intertrimestral del PIB de siete décimas. Los dos componentes de la demanda interna tuvieron avances significativos. Por un lado, el consumo final creció un 2,9% gracias a la fortaleza del consumo privado (3,0%) y a la aceleración del consumo público (2,5%). Por otro lado, la formación bruta de capital se mostró muy dinámica, con un crecimiento del 2,9%, un avance cimentado fundamentalmente en la expansión del componente de bienes de equipo (4,9%). Por último, el comercio exterior reflejó un tímido crecimiento, tanto de las exportaciones como de las importaciones, que se tradujo, en términos de aportación al crecimiento, en una contribución negativa de dos décimas.

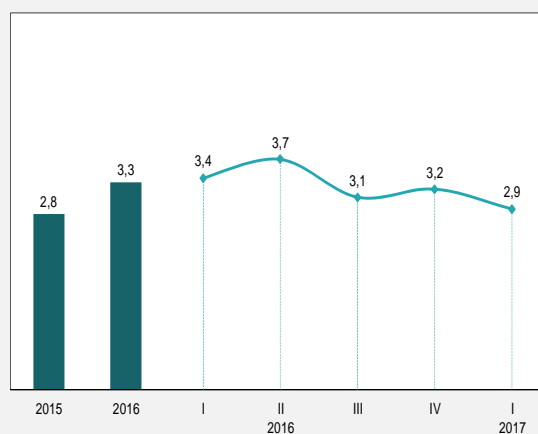
Evolución del consumo final

Tasa de variación interanual



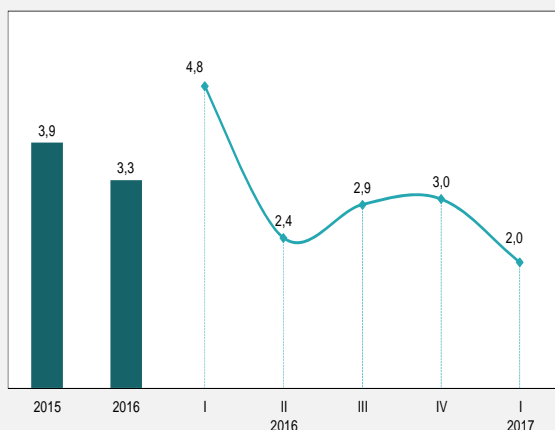
Evolución de la inversión

Tasa de variación interanual

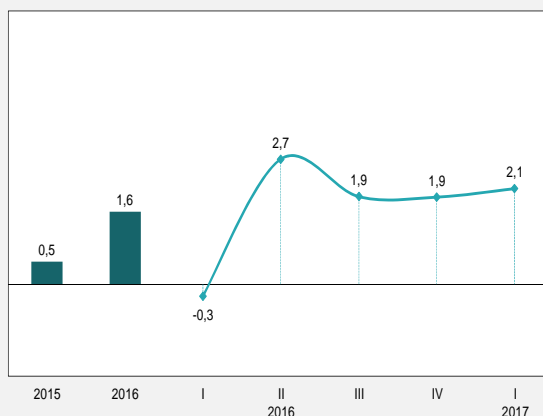


Fuente: Eustat.

Valor añadido de la industria Tasa de variación interanual

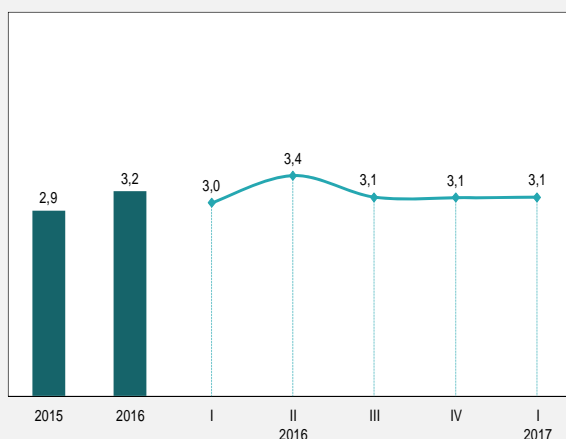


Valor añadido de la construcción Tasa de variación interanual

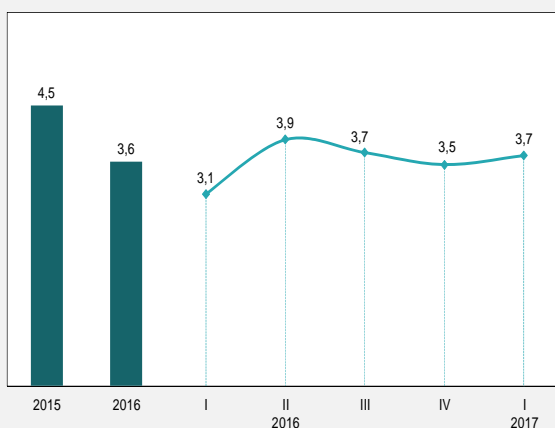


Por el lado de la oferta, todos los sectores productivos, sin excepción, contribuyeron de forma positiva al crecimiento del valor añadido bruto vasco. Cabe destacar la ligera ralentización del sector industrial, principalmente en el subsector no manufacturero. Otro hecho destacable es la aceleración de la construcción con respecto a trimestres anteriores. 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 2017 con una tasa media interanual del 2,8%.

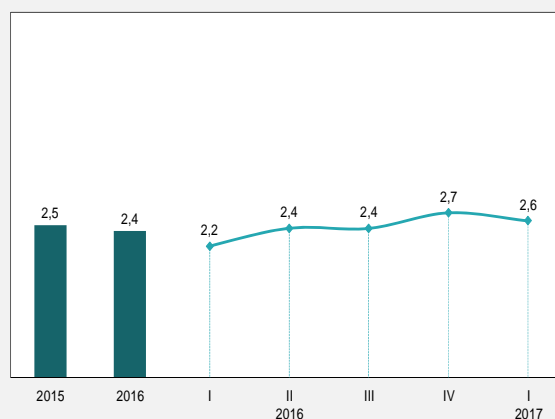
Valor añadido de los servicios Tasa de variación interanual



V.A. de comercio, hostelería y transporte Tasa de variación interanual



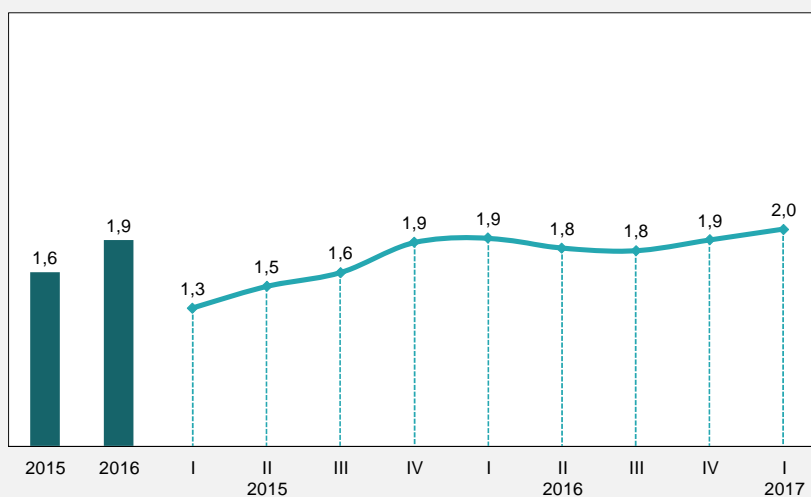
V.A. de administración pública, educación, sanidad y servicios sociales Tasa de variación interanual



MERCADO DE TRABAJO

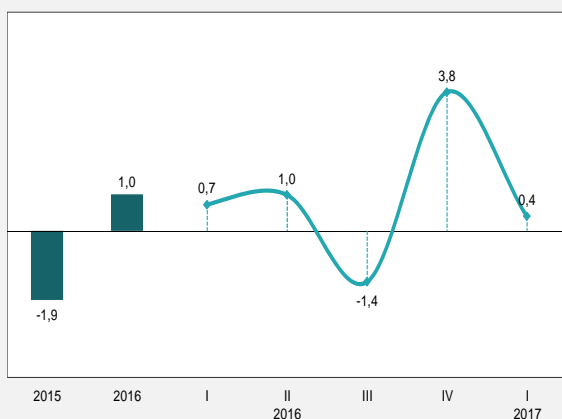
El empleo aumentó un 2,0% en el inicio de 2017

Empleo total
Tasa de variación interanual

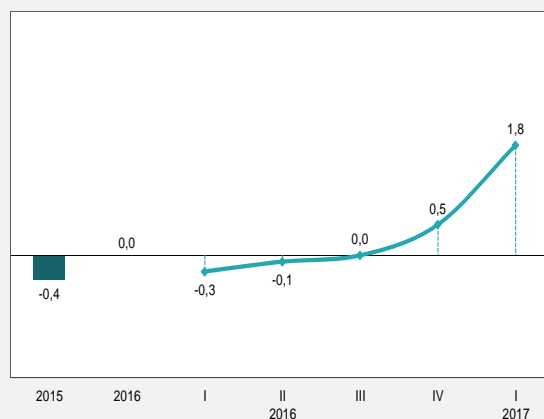


La información de las cuentas económicas del Eustat indica que la creación de empleo continuó durante el primer trimestre de 2017, incluso con más fuerza que en los trimestres anteriores. En concreto, la tasa de variación interanual se situó en el 2,0%, la mayor que se ha registrado desde finales de 2007. Esa tasa se traduce en una creación de 17.800 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en el último año, con un total de empleos que llega ya a los 910.000. Cabe destacar que la construcción afianzó la recuperación de su empleo y registró un avance interanual del 1,8%, con lo que recupera cerca de 1.000 empleos, mientras que el sector primario anotó un incremento del 0,4%, dentro de una evolución que suele ser muy volátil.

Empleo en el sector primario
Tasa de variación interanual

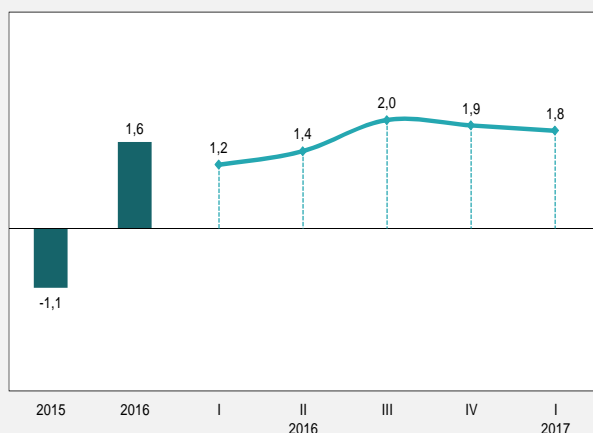


Empleo en la construcción
Tasa de variación interanual



Empleo en la industria

Tasa de variación interanual

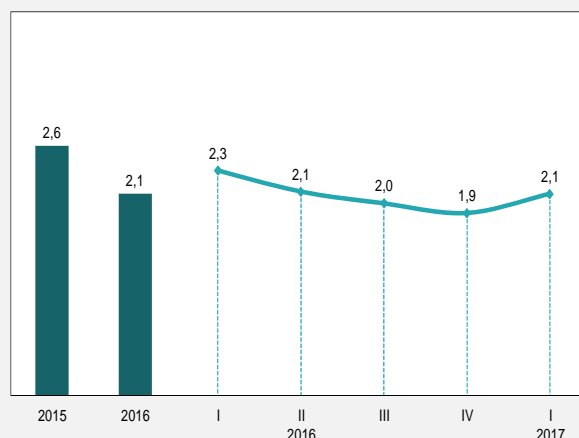


La industria obtuvo un avance interanual del 1,8% y encadena su segundo trimestre de suave desaceleración, aunque todavía mantiene un tono robusto. Ese incremento se traduce en casi 3.300 puestos de trabajo netos en el último año y sitúa el total de efectivos del sector en los 185.900, una cifra todavía alejada de los 246.800 que se alcanzaron antes de la crisis.

Los servicios siguen siendo el principal impulsor del empleo, tanto en tasa como en volumen. En el primer trimestre de 2017, su avance se elevó hasta el 2,1%, mejorando los dos datos anteriores y ofreciendo una imagen de reactivación de la creación de puestos de trabajo, tras la desaceleración vivida a lo largo de todo 2016. La ganancia de empleo de los últimos doce meses se concreta en 13.500 puestos de trabajo netos.

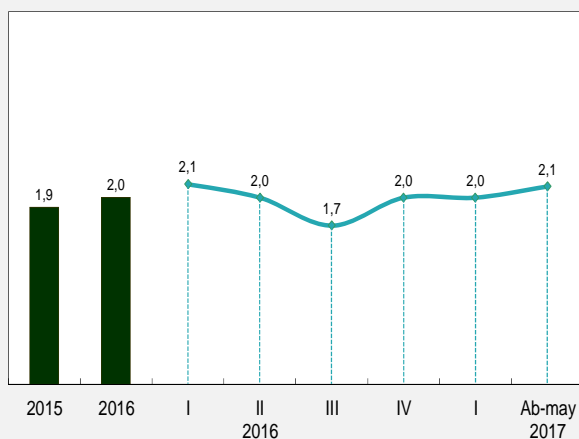
Empleo en los servicios

Variación interanual



Afiliación a la Seguridad Social

Tasa de variación interanual

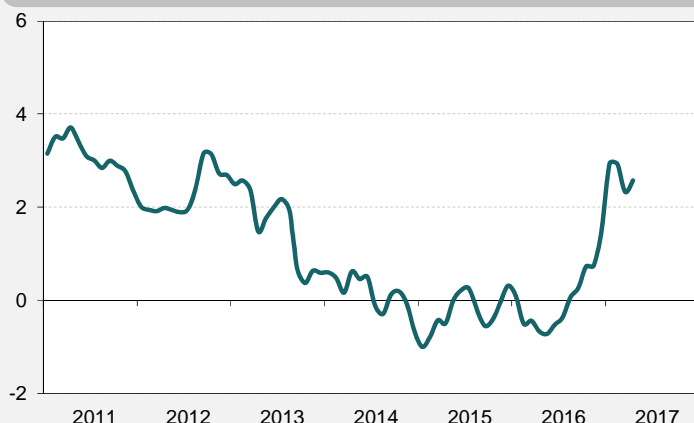


Los datos ya conocidos del segundo trimestre hacen pensar que esa evolución favorable del empleo se mantiene a un ritmo similar al de los periodos anteriores. Así, la afiliación a la Seguridad Social de los meses de abril y mayo registró tasas interanuales del orden del 2,0%. Entre las ramas de actividad que destacan por su dinamismo se encuentran educación (6,7%), actividades sanitarias (3,6%) y hostelería (3,4%). Por el contrario, sigue el fuerte ajuste en el sector financiero (-4,9%).

INFLACIÓN

El IPC interrumpe momentáneamente su senda descendente

IPC índice general
Tasa de variación interanual

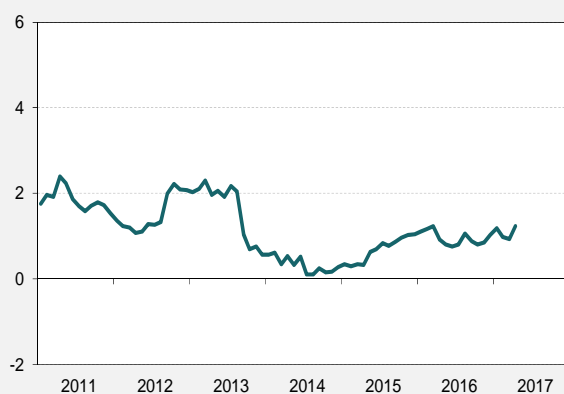


La inflación subió en abril un 2,6% interanual, tres décimas por encima de su variación en marzo, regresando de este modo a los ascensos, tras el freno que se produjo en la subida de precios durante el mes pasado. No obstante, gran parte de ese incremento obedeció al efecto Semana Santa, por lo que es muy probable que el IPC comience a moderarse nuevamente en mayo. De hecho, el avance del IPC de ese mes publicado para España así lo indica.

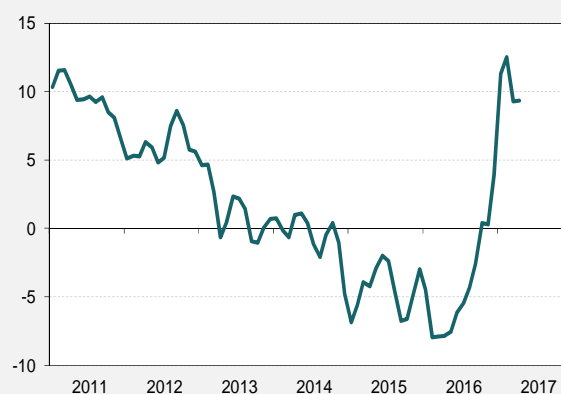
Desglose del IPC
Tasa de variación interanual y aportaciones

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

Inflación subyacente
Tasa de variación interanual



Inflación residual
Tasa de variación interanual



Precio del barril del petróleo

Dólares



El hecho de que la Semana Santa se haya celebrado este año en el mes de abril, mientras que el año pasado fue en marzo provocó que el grupo de ocio y cultura fuera el que más se incrementase respecto al mes anterior, aumentando en tres puntos y seis décimas, para situarse en el 4,3%. Además, la energía no ha abandonado su protagonismo en la subida de los precios, impulsada por el incremento de los precios del gas y la luz. De este modo, una vez más, los grupos más afectados por la evolución de la energía, como son el transporte (6,1%) y la vivienda (5,2%), fueron los que presentaron unas mayores tasas de variación interanual, si bien es cierto que en el caso del primer grupo los crecimientos son cada vez más moderados. Por último, hay que señalar que las principales diferencias con respecto a los valores de la zona del euro se centran precisamente en esos dos grupos de productos, junto al de comunicaciones y el de ocio.

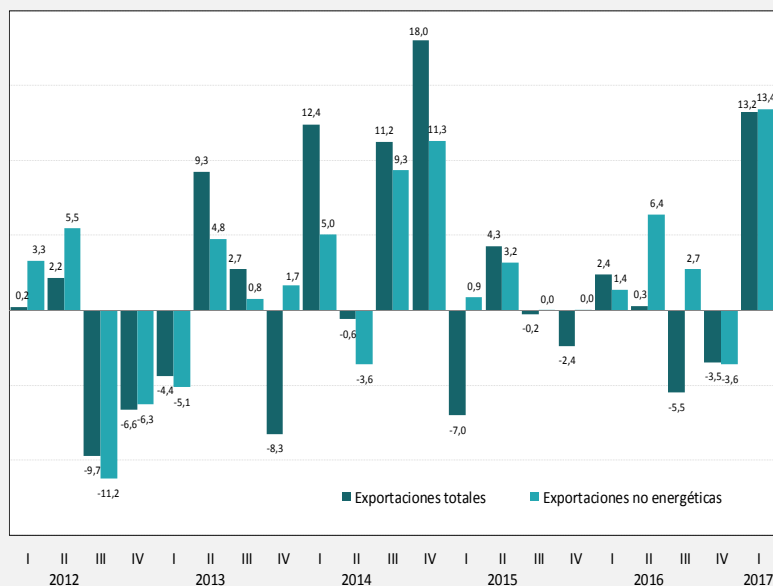
IPC grupos principales
Tasa de variación interanual. Abril de 2017

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

COMERCIO EXTERIOR

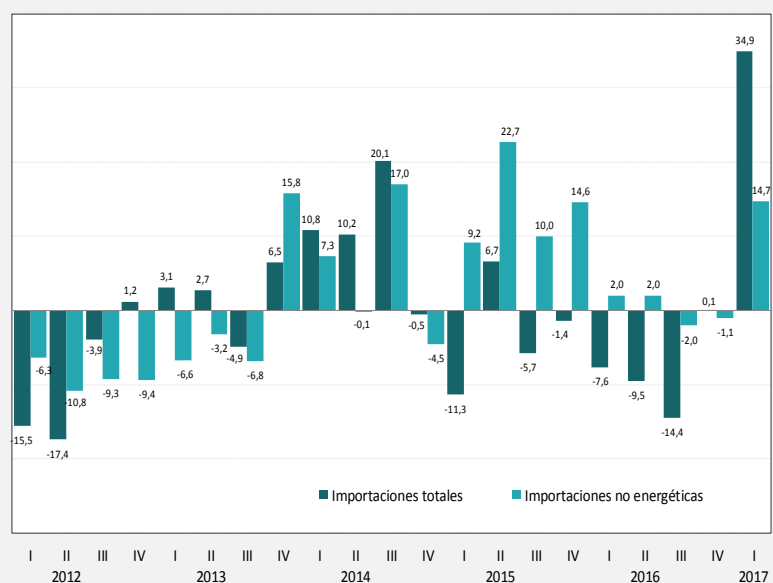
Las exportaciones vascas al extranjero crecen de manera vigorosa

Evolución de las exportaciones totales y no energéticas Tasas de crecimiento interanual



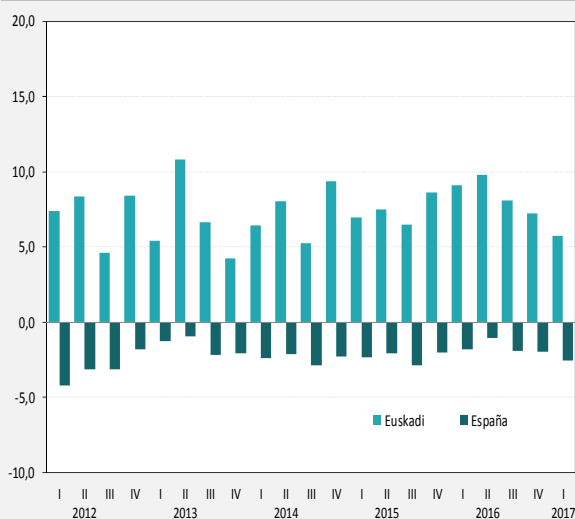
En el primer trimestre de 2017, las exportaciones totales de bienes al extranjero aumentaron un 13,2%. Esta importante tasa se debe, en parte, al efecto Semana Santa, que este año se ha celebrado en abril en lugar de en marzo, que cuenta con más días hábiles. Por primera vez desde 2011, todos los grupos obtuvieron incrementos positivos. Destacaron por su fuerte dinamismo el material de transporte (18,2%), los metales comunes (17,9%) y los productos energéticos (11,4%). En toneladas, las ventas se contrajeron un 4,9%, lo que evidencia la importante recuperación de los precios.

Evolución de las importaciones totales y no energéticas Tasas de crecimiento interanual

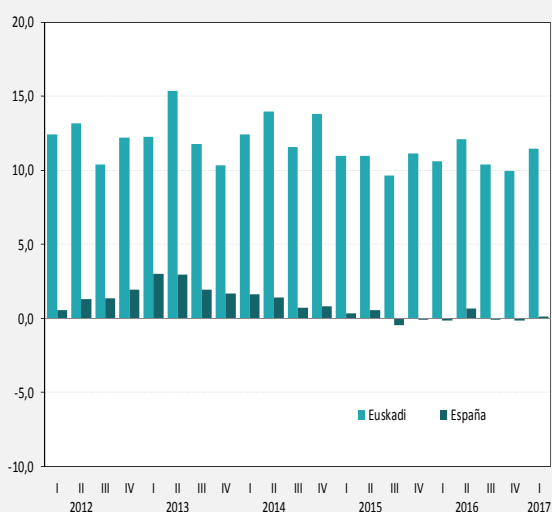


En lo que a las importaciones se refiere, el crecimiento fue aún más expansivo. En concreto, las importaciones totales aumentaron un 34,9%, impulsadas, principalmente, por el aumento de la compra de productos energéticos, que superaron los 1.416 millones de euros, un 130,6% más que el año anterior. El cierre de Petronor durante la mitad de enero y todo febrero obligó a sustituir producción local por importaciones. También, las compras no energéticas evolucionaron de manera positiva, con un aumento del 14,7%, gracias a los metales comunes y a los bienes de equipo.

Saldo total sobre % del PIB



Saldo no energético sobre % del PIB



Fuente: Eustat, INE y Ministerio de Economía, Industria, y Competitividad.

Como resultado de todos estos intercambios, el saldo comercial total resultó superavitario en más de 1.023 millones de euros, un dato importante, pero que está por debajo de los registros de los trimestres previos. El incremento del déficit energético, que acumula doce meses al alza, explica esta tendencia. Con todo, el resultado está muy por encima de los datos obtenidos por España, donde el déficit comercial total creció hasta cerca de los 7.200 millones de euros, un 45,6% superior al del año anterior.

Por áreas geográficas, el incremento de las ventas se extendió tanto a las economías avanzadas (12,0%), como a los países en desarrollo (19,5%), y salvo las exportaciones totales destinadas a Estados Unidos, perjudicadas por la caída de la venta de energía, todos los principales socios comerciales incrementaron las compras de productos vascos. La trayectoria de las importaciones fue similar. En este caso, solo registraron caídas las importaciones procedentes de China (-9,3%). La menor compra por parte de los agentes vascos de aparatos mecánicos explica esta contracción.

EXPORTACIONES E IMPORTACIONES TOTALES

	2015	2016	2016				2017	
			I	II	III	IV	I	I (miles €)
EXPORTACIONES								
TOTAL	-2,9	-1,6	2,4	0,3	-5,5	-3,5	13,2	5.792,1
OCDE	-0,7	1,0	7,4	3,6	-3,2	-3,1	12,0	4.753,7
Unión Europea	-1,6	0,7	7,6	5,0	-3,7	-5,2	12,7	3.872,1
No OCDE	-10,5	-11,8	-16,7	-11,9	-14,1	-4,8	19,5	1.038,4
IMPORTACIONES								
TOTAL	-1,8	-8,0	-7,6	-9,5	-14,4	0,1	34,9	4.768,4
OCDE	4,0	-7,7	-10,4	-1,1	-18,1	-1,8	42,9	3.402,4
Unión Europea	7,8	-8,1	-4,5	-5,0	-16,2	-6,6	36,5	2.899,7
No OCDE	-13,1	-8,5	-1,4	-27,0	-5,6	5,3	18,2	1.365,9

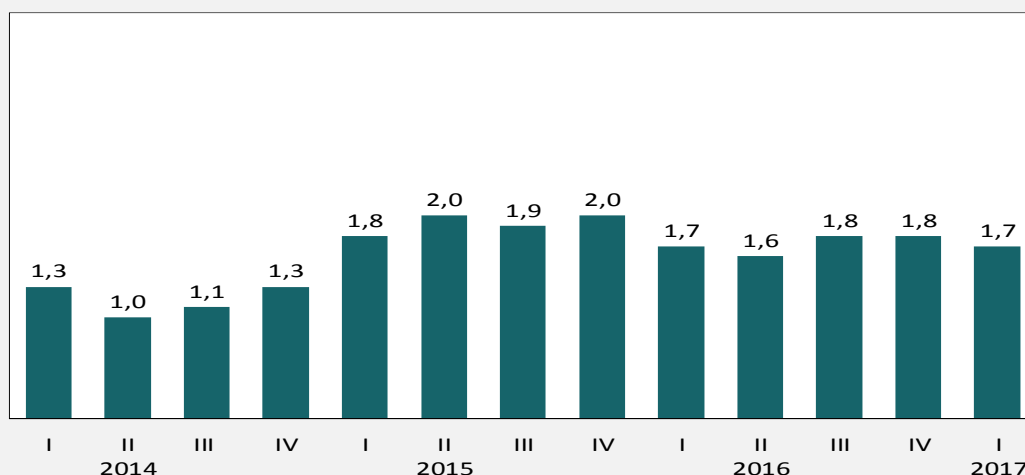
Fuente: Eustat.

CRECIMIENTO EN LA ZONA DEL EURO

La estabilidad reina en la zona del euro

PIB zona euro

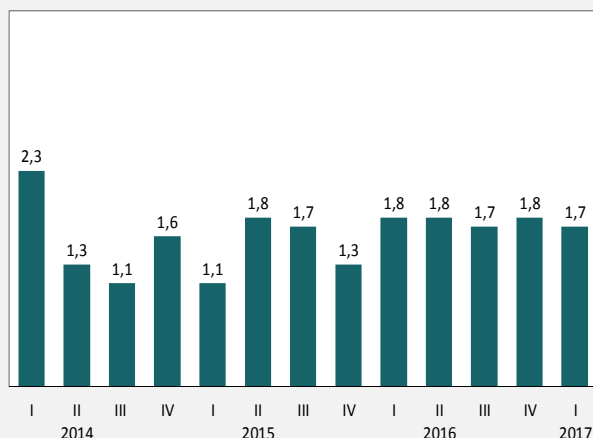
Tasa de variación interanual



En base a los últimos datos publicados por el Eurostat, la zona del euro creció un 1,7% en el primer trimestre del año, una tasa que muestra un perfil de relativa estabilidad, con una suave tendencia moderada, que se extendió a sus principales economías. Así, en Alemania la inversión recuperó fuerza en los primeros meses del año, mientras que el mayor dinamismo del comercio internacional contribuyó a un mayor aumento de las exportaciones que de las importaciones y permitió al sector exterior aportar una décima a la actividad. Sin embargo, el menor impulso del consumo, tanto público como privado, contrarrestó parte de estos avances, por lo que el PIB creció un 1,7%. La economía francesa, por su parte, se vio limitada por la ralentización del consumo, que, a su vez, se vio condicionado por factores estacionales y por un descenso de las exportaciones. Todo ello redujo el ritmo de la actividad económica hasta el 1,0%, dos décimas por debajo del trimestre previo. Con todo, las expectativas en el país son optimistas.

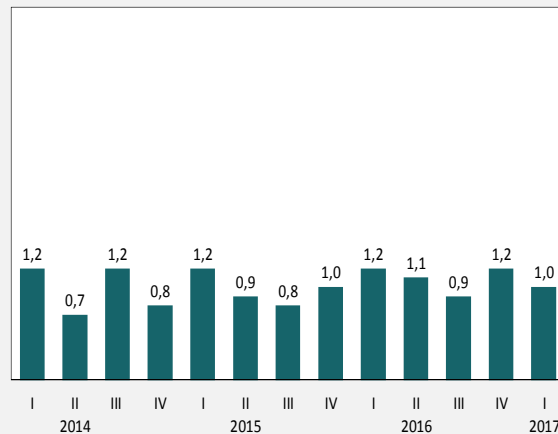
PIB Alemania

Tasa de variación interanual

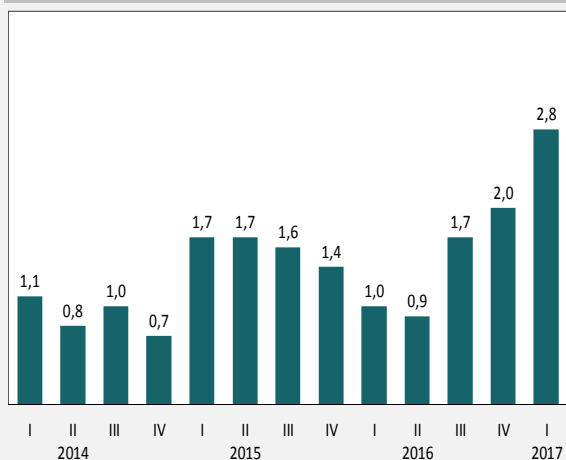


PIB Francia

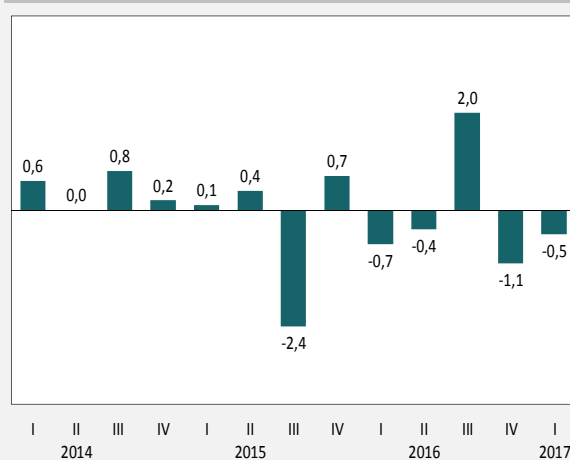
Tasa de variación interanual



PIB Portugal
Tasa de variación interanual



PIB Grecia
Tasa de variación interanual



Portugal destacó por su vigoroso crecimiento y avanzó un 2,8%. Este incremento fue el mayor alcanzado desde el cuarto trimestre de 2007, antes de que estallara la crisis mundial y europea (y no tanto portuguesa, que se retrasó al 2011). Para encontrar un incremento mayor hay que retrotraerse hasta el año 2000. Según las primeras estimaciones, el turismo fue el factor que impulsó el crecimiento del país, ya que el consumo interior y la inversión externa aún siguen dando síntomas de debilidad y desconfianza. El reverso de la moneda lo vivió Grecia, que, con una nueva contracción del PIB del 0,5%, volvió a entrar en recesión.

Un trimestre más, España lideró el crecimiento entre las grandes economías del euro, y es que la actividad económica española se mantuvo en un robusto 3,0%, sin mostrar síntomas de desaceleración. El consumo privado siguió siendo el motor del crecimiento, a pesar de moderar su ritmo, mientras que la inversión, especialmente en bienes de equipo, logró un destacado dinamismo. El sector exterior, por su parte, aportó ocho décimas a la actividad. Desde la óptica de la oferta, el sector de la construcción fue el más dinámico (4,4%) y únicamente el sector servicios moderó su crecimiento, si bien en cualquier caso se mantuvo en tasas importantes (2,8%). El avance del empleo se situó en el 2,5%, y supuso la creación de 435.000 empleos equivalentes a tiempo completo. Esta leve desaceleración de dos décimas se debió al menor ritmo de creación de empleo en el sector servicios, y, en menor medida, en la industria.

Principales agregados macroeconómicos de España

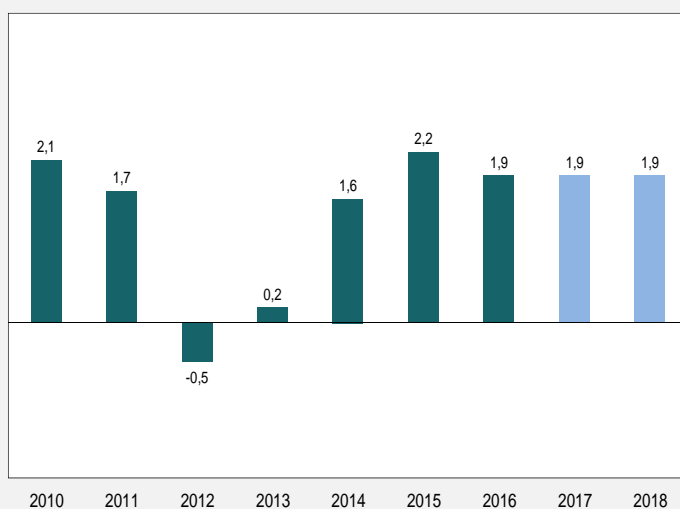
	2015	2016	2016-I	2016-II	2016-III	2016-IV	2017-I
PIB	3,2	3,2	3,4	3,4	3,2	3,0	3,0
Consumo privado	2,8	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0	2,5
Consumo público	2,0	0,8	1,7	0,7	0,8	0,0	0,1
FBCF	6,0	3,1	4,3	3,4	2,6	2,2	3,8
Exportaciones	4,9	4,4	3,8	6,5	2,9	4,4	8,4
Importaciones	5,6	3,3	4,5	5,4	1,0	2,3	6,4
Empleo	3,0	2,9	3,1	2,7	2,9	2,7	2,5
IPC	-0,5	-0,2	-0,7	-0,9	-0,2	1,0	2,7

Fuente: Eurostat e INE.

PREVISIONES DE LA COMISIÓN EUROPEA

Perspectivas de crecimiento sostenido en el horizonte 2017-18

PIB Unión Europea
Tasa de variación interanual



Según las previsiones de la Comisión Europea publicadas en el informe de primavera, el crecimiento de la economía de la región se situará en el 1,9% tanto en 2017 como en 2018. Estos datos suponen una revisión al alza de las expectativas publicadas en el informe de invierno de 2016. La recuperación económica se expandirá a todos los estados miembros y a un ritmo constante. Detrás de este dinamismo se encuentran las políticas monetarias acomodaticias, el aumento de la confianza de los agentes económicos, la mejora del comercio mundial y la reducción de la incertidumbre.

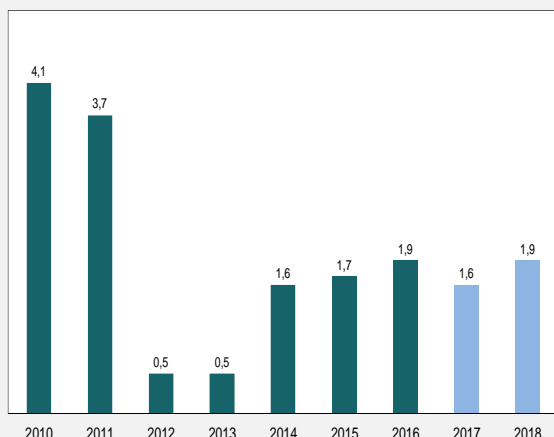
PIB. Previsiones económicas de la Comisión Europea

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

Fuente: Comisión Europea.

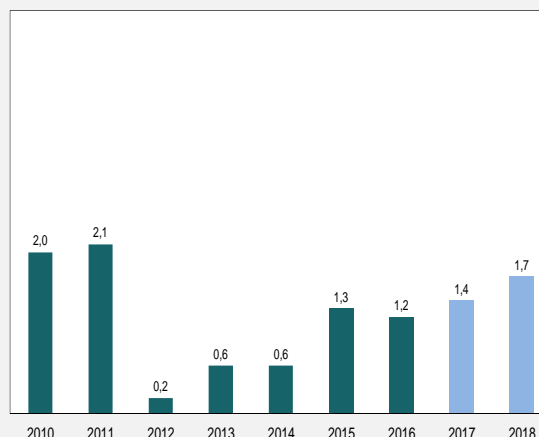
PIB Alemania

Tasa de variación interanual



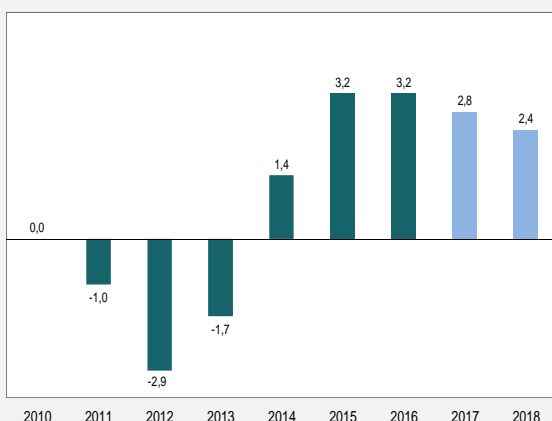
PIB Francia

Tasa de variación interanual



PIB España

Tasa de variación interanual



Por otra parte, la tasa de desempleo en la Unión Europea ha sido revisada a la baja hasta el 8,0% y el 7,7% para 2017 y 2018, respectivamente. La corrección a la baja ha sido generalizada aunque todavía la tasa de paro es muy elevada en algunos países.

El actual escenario lleva asociado riesgos que, aun estando más equilibrados que en invierno, siguen siendo a la baja. La política económica y comercial de EE. UU. , el ajuste económico de China, la solvencia del sector bancario y las negociaciones sobre el Brexit son elementos potenciales que pueden llevar a futuras revisiones a la baja de las cifras de crecimiento económico.

Tasa desempleo. Previsiones económicas de la Comisión Europea

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2016	2017	2018	2017	2018
Unión Europea	8,5	8,0	7,7	-0,1	-0,1
Reino Unido	4,8	5,0	5,4	-0,2	-0,2
Zona del euro	10,0	9,4	8,9	-0,2	-0,2
Alemania	4,1	4,0	3,9	-0,1	-0,2
Bélgica	7,8	7,6	7,4	-0,2	-0,2
España	19,6	17,6	15,9	-0,1	-0,1
Francia	10,1	9,9	9,6	=	=
Italia	11,7	11,5	11,3	-0,1	-0,1
Países Bajos	6,0	4,9	4,4	-0,3	-0,3
Portugal	11,2	9,9	9,2	-0,2	-0,2
Otros países desarrollados					
Estados Unidos	4,9	4,6	4,5	=	=
Japón	3,1	3,1	3,0	=	=

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2015	2015		2016			2017
		IV	I	II	III	IV	I
PIB	2,9	3,1	3,3	3,2	3,0	2,9	2,8
Gasto en consumo de los hogares	3,1	2,9	3,3	3,4	3,1	2,9	3,0
Gasto consumo de las AA. PP.	1,8	2,0	2,4	2,7	0,8	3,0	2,5
Formación bruta capital	2,8	2,8	3,4	3,7	3,1	3,2	2,9
Demanda interna	2,8	2,7	3,1	3,3	2,7	3,0	2,9
Exportaciones	0,6	2,3	4,2	3,0	1,6	0,3	0,7
Importaciones	0,6	1,6	3,9	3,2	1,3	0,4	0,9
Sector primario	13,4	24,3	11,6	2,8	-0,7	-7,3	2,6
Industria	3,9	4,9	4,8	2,4	2,9	3,0	2,0
Construcción	0,5	-0,2	-0,3	2,7	1,9	1,9	2,1
Servicios	2,9	2,8	3,0	3,4	3,1	3,1	3,1
Valor añadido bruto	3,1	3,2	3,3	3,1	3,0	2,9	2,8
Impuestos netos s/. los productos	1,1	2,0	3,2	3,2	2,9	3,1	3,0

Fuente: Eustat.

Previsiones marzo 2017

Tasa de variación interanual

	2017				2017	2018
	I	II	III	IV		
PIB (p.m.)	2,7	2,5	2,4	2,4	2,5	2,2
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	CEPREDE	2,4	2,5
Funcas	2,8	---	Laboral kutxa	2,3	---
Confebask	2,5	---	Hispalink (variación del VAB)	2,1	1,5

Fuente: CEPREDE (mayo 2017), BBVA (mayo 2017), Confebask (diciembre 2016), Laboral kutxa (diciembre 2016), Funcas (mayo 2017) 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
Consumo privado	2,8	3,2	3,6	3,4	3,0	3,0	2,5
Consumo público	2,0	0,8	1,7	0,7	0,8	0,0	0,1
Formación bruta capital fijo	6,0	3,1	4,3	3,4	2,6	2,2	3,8
- Activos fijos materiales	6,5	3,1	4,4	3,4	2,7	2,2	3,8
- Construcción	4,9	1,9	2,3	1,8	1,6	1,9	3,0
- Bienes de equipo	8,8	5,0	7,4	5,7	4,2	2,6	4,9
- Produc. de propiedad intelectual	3,6	2,9	4,0	3,2	2,0	2,4	4,2
Demanda nacional (aportación)	3,3	2,8	3,5	2,9	2,5	2,2	2,2
Exportaciones	4,9	4,4	3,8	6,5	2,9	4,4	8,4
Importaciones	5,6	3,3	4,5	5,4	1,0	2,3	6,4

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2017	2018		2017	2018
AFI	3,0	2,5	Intermoney	2,8	2,3
Axesor	2,8	2,3	Repsol	2,9	2,7
BBVA	3,0	2,7	Santander	2,8	2,2
Bankia	2,9	2,5	Solchaga Recio & asociados	3,1	2,7
CaixaBank	2,8	2,4	Consenso (media)	2,8	2,5
Cemex	2,9	2,4	Gobierno (04-2017)	2,7	—
CEEM-URJC	2,8	2,6	Banco España (04-2017)	2,8	2,3
CEPREDE-UAM	2,8	2,6	Comisión Europea (05-2017)	2,8	2,4
CEOE	2,5	2,3	FMI (04-2017)	2,6	2,1
FUNCAS	2,8	2,5	OCDE (03-2017)	2,5	2,2
ICAE-UCM	2,7	2,5	The Economist (05-2017)	2,6	2,1
IEE	3,0	2,4	Consensus Forecast (05-2017)	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

	2015	2016	2016				2017
			I	II	III	IV	I
EE. UU.	2,6	1,6	1,6	1,3	1,7	2,0	2,0
China	6,9	6,7	6,7	6,7	6,7	6,8	6,9
Japón	0,6	1,0	0,5	1,0	1,1	1,7	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	2,0
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	1,7
Francia	1,3	1,2	1,2	1,1	0,9	1,2	1,0
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	0,8
Países Bajos	2,0	2,1	1,2	1,9	2,5	2,9	2,6

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Mayo 2017

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.