

# Coyuntura en un clic

Julio 2017

## Contenido:

1. Previsiones para Euskadi

2. Afiliación

3. Paro registrado

4. Inflación

5. Confianza

6. Previsiones OCDE

Anexo

### 1. Revisión al alza de las previsiones para la economía vasca.

El crecimiento esperado para este año se eleva dos décimas, hasta el 2,7%

### 2. Junio cierra con un avance de la afiliación del 2,2%.

El incremento se acelera entre las mujeres y se estabiliza entre los hombres.

### 3. El desempleo se reduce a ritmos del 10%.

La bajada del paro es sensiblemente mayor entre los hombres y entre las personas con experiencia.

### 4. El IPC acentúa su senda descendente.

En mayo se situó en el 2,0%, pero el avance de junio del Estado anticipa un notable descenso.

### 5. Los hogares vascos recuperan el optimismo.

Por primera vez desde 2014, el índice de confianza registra un valor positivo.

### 6. El crecimiento mundial mejora, pero no lo suficiente.

La OCDE espera un incremento del 3,5% este año y del 3,6% el próximo.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA  
SAILA  
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza



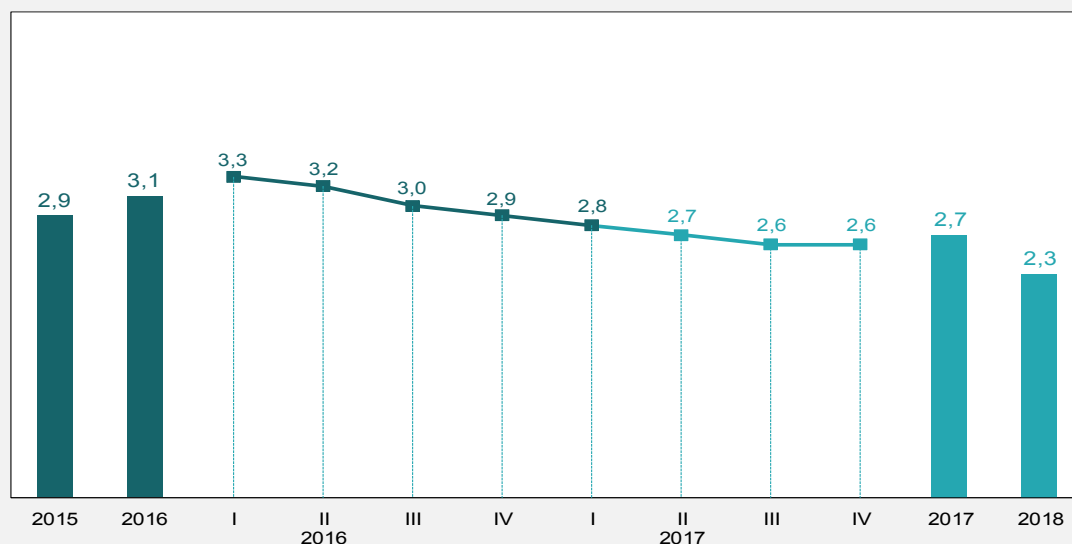
GOBIERNO VASCO

DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
Dirección de Economía y Planificación

## PREVISIONES ECONÓMICAS

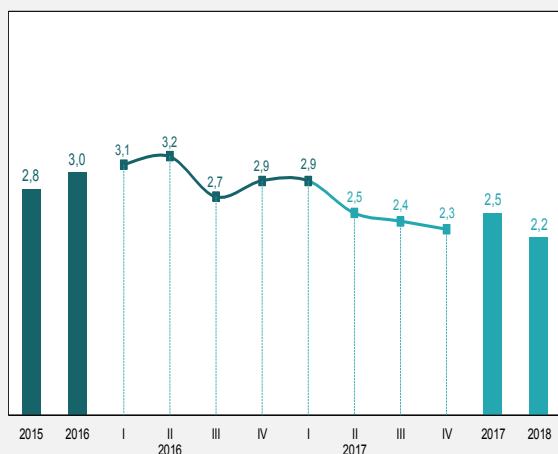
### Revisión al alza de las previsiones para la economía vasca

**Evolución del PIB**  
Tasas de variación interanual

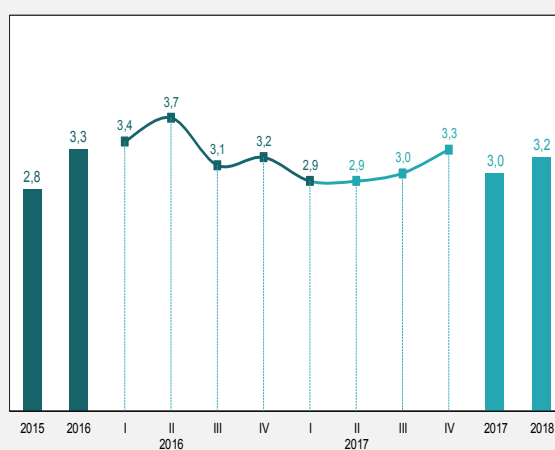


La excelente evolución de la economía mundial, en general, y de la economía vasca, en particular, durante el primer semestre de 2017 han implicado la revisión al alza de las previsiones publicadas por la Dirección de Economía y Planificación con respecto a las estimadas en marzo. La tendencia positiva de los distintos indicadores básicos eleva la perspectiva de crecimiento de la economía vasca hasta el 2,7% de promedio en 2017. En 2018, el crecimiento se situará en el 2,3%. La corrección al alza se basa en un mayor dinamismo de la demanda interna, frente a un saldo exterior que restará alguna décima al crecimiento. La demanda doméstica se verá impulsada por un significativo avance del gasto en consumo de los hogares y la formación bruta de capital, en un contexto en el que los agentes económicos son optimistas respecto a la evolución futura.

**Consumo final**  
Tasas de variación interanual

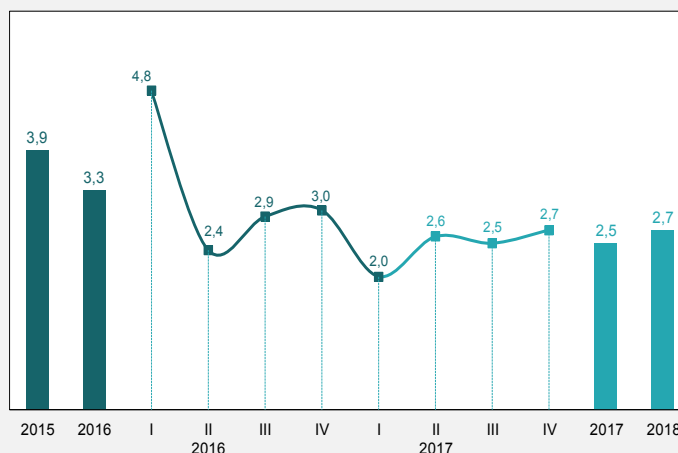


**Formación bruta de capital**  
Tasas de variación interanual

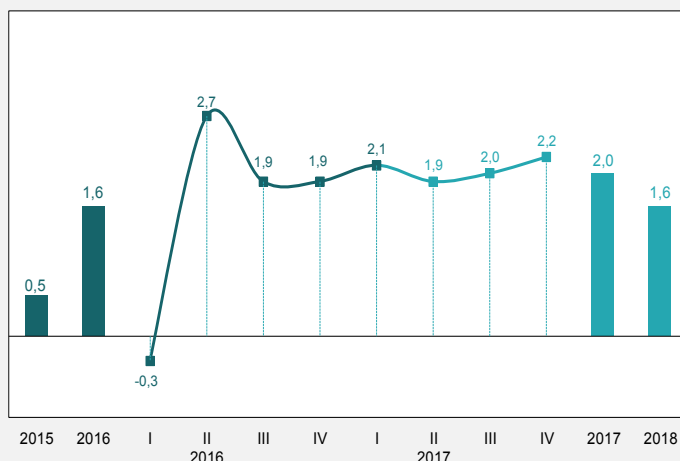


La actividad de la rama industrial mostrará una expansión en los próximos periodos y situará su crecimiento anual en el 2,5% y el 2,7% para 2017 y 2018, respectivamente. Este avance será más intenso en el componente de bienes de equipo, favorecido por una mejor evolución de la demanda doméstica y también de los principales socios comerciales demandantes de productos industriales vascos.

### Valor añadido de la industria Tasas de variación interanual



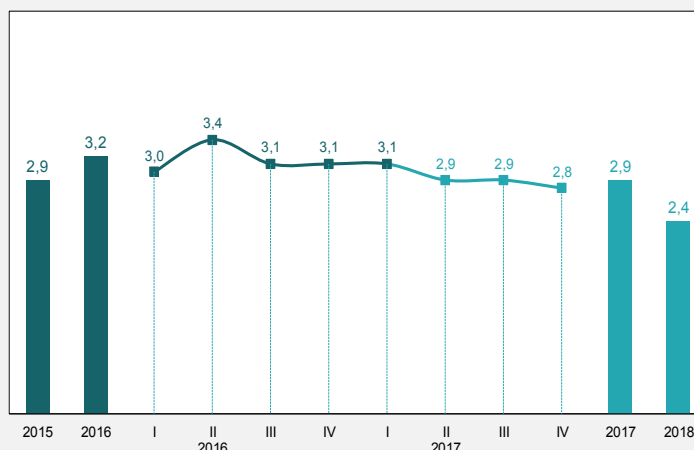
### Valor añadido de la construcción Tasas de variación interanual



La construcción, tras el buen dato registrado en el primer trimestre, mantendrá una tendencia estable de crecimiento en todo el año 2017. Se espera que consiga un ritmo de crecimiento del 2,0% para el promedio del año. Para 2018 se prevé una ligera ralentización que colocaría la tasa de crecimiento interanual en el 1,6%. Tras años de caídas del valor añadido, se ha producido la consolidación de la recuperación en el sector.

Los servicios continuarán mostrando el perfil más estable y dinámico de la oferta productiva en el País Vasco durante el presente año. Así, en 2017 se prevé que el sector crecerá un 2,9%. Al igual que en el sector de la construcción, también se prevé una moderada desaceleración en los últimos trimestres del próximo año, de manera que el incremento anual se situará en 2018 en el 2,4%.

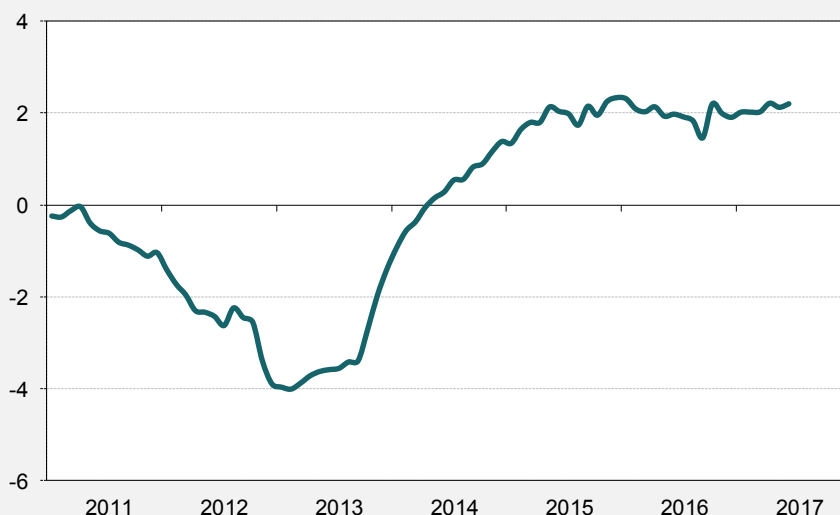
### Valor añadido de los servicios Tasas de variación interanual



## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

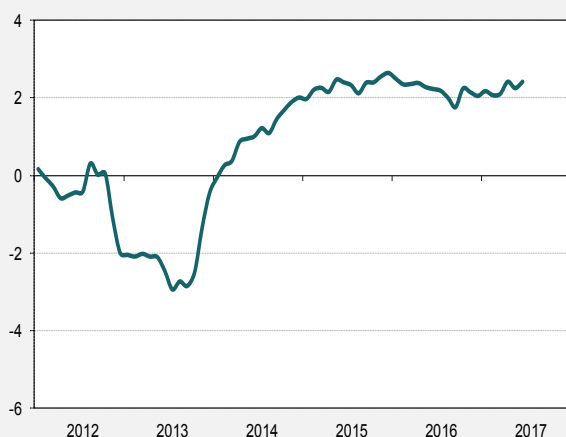
Junio cierra con un avance de los afiliados del 2,2%

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

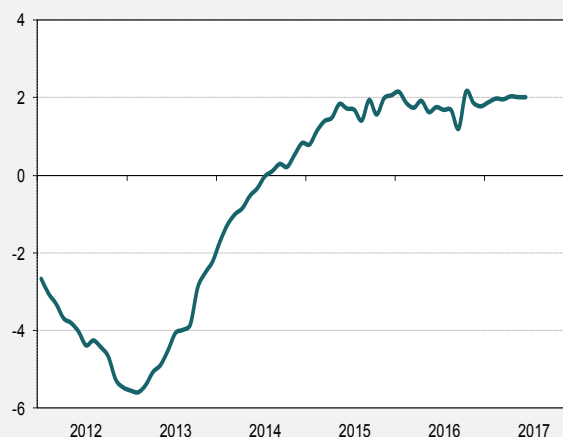


Según los datos de afiliación a la Seguridad Social del mes de junio, en Euskadi se crearon más de 20.000 empleos en el último año y el número total de cotizantes superó las 933.000 personas. Con ello, el número de personas afiliadas alcanzó prácticamente los niveles del verano de 2010. La tasa de variación interanual de junio se elevó hasta el 2,2%, quedando ligeramente por debajo el dato correspondiente al primer semestre del año (2,1%). Una vez más, las mujeres tuvieron un especial protagonismo en dicho avance, dado que su ritmo de crecimiento (2,4%) superó en cuatro décimas al de los varones (2,0%) y mostró una aceleración a lo largo de los meses transcurridos de 2017, frente a la estabilidad de la afiliación de los hombres.

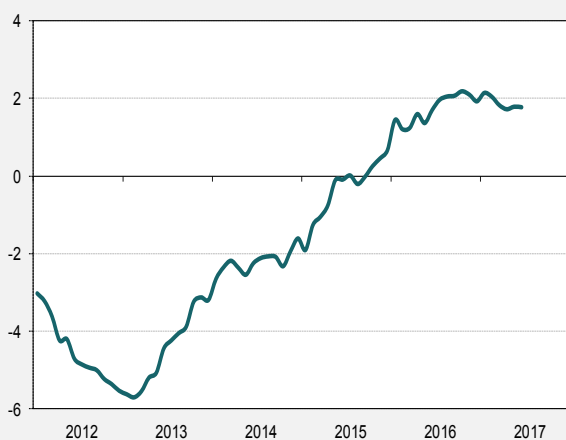
**Afiliación a la Seguridad Social. Mujeres**  
Tasa de variación interanual



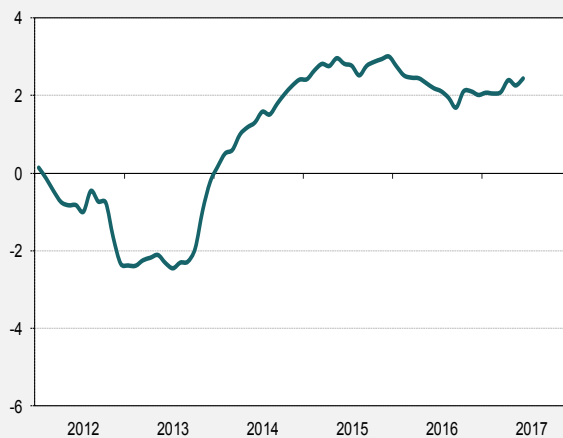
**Afiliación a la Seguridad Social. Hombres**  
Tasa de variación interanual



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



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



Al igual que en meses anteriores, el sector de la construcción (1,5%) y el de la industria (1,8%) mostraron un importante incremento, pero fue el sector servicios el que presentó un mayor dinamismo en el avance de la afiliación. En concreto, este registró un incremento del 2,4%, gracias, sobre todo, a la evolución de actividades como la hostelería (4,8%), impulsada por el turismo. Además, hay que destacar el comercio (1,1%), beneficiado por la solidez del consumo, las actividades inmobiliarias (6,4%), favorecidas por la recuperación del sector residencial, y la educación (7,1%). Por el contrario, las actividades financieras fueron de nuevo las que más empleo expulsaron (-4,7%), debido a que continúan produciéndose ajustes en la banca.

**Personas afiliadas a la Seguridad Social**

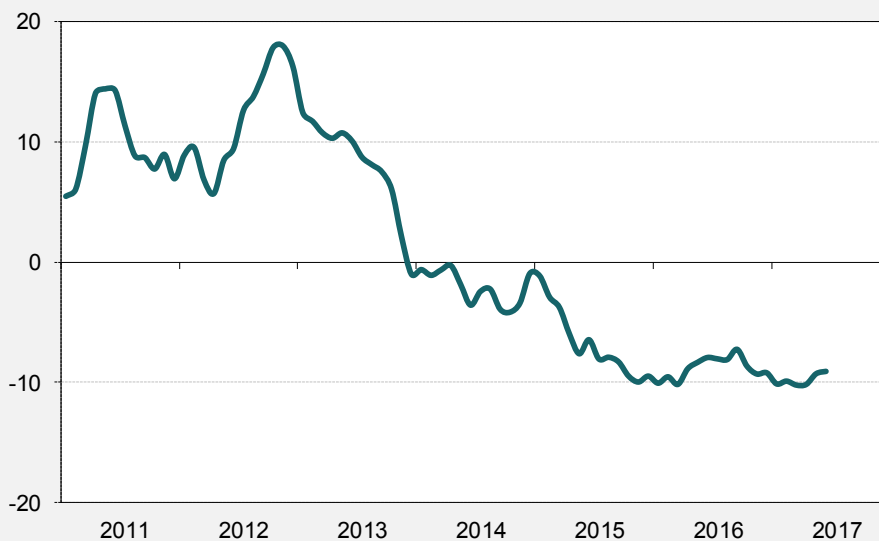
	Junio 2016	Junio 2017	Variación
<b>AFILIACIÓN TOTAL</b>	<b>913.322</b>	<b>933.445</b>	<b>20.123</b>
Industrias manufactureras	170.682	173.727	3.045
Comercio	137.058	138.634	1.576
Actividades sanitarias	88.873	91.467	2.594
Actividades administrativas	62.910	65.365	2.455
Educación	62.414	66.860	4.446
Hostelería	61.151	64.085	2.934
Actividades profesionales	52.939	53.964	1.025
Construcción	52.802	53.620	818
Administración pública	46.472	46.643	171
Transporte	38.920	39.990	1.070
Hogares	31.234	31.250	16
Otros servicios	28.089	27.610	-479
Información y comunicación	21.160	21.436	276
Actividades financieras	19.216	18.318	-898
Actividades artísticas	14.040	14.940	900
Agricultura, ganadería y pesca	13.670	13.481	-189
Suministro de agua	5.757	5.795	38
Actividades inmobiliarias	3.644	3.878	234
Suministro de energía	1.654	1.767	113
Industrias extractivas	594	567	-27
Organismos extraterritoriales	40	48	8

Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

## PARO REGISTRADO

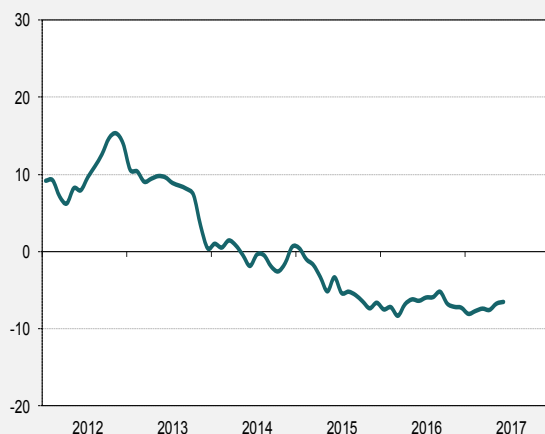
### El desempleo se reduce a ritmos del 10%

**Paro registrado total**  
Tasa de variación interanual

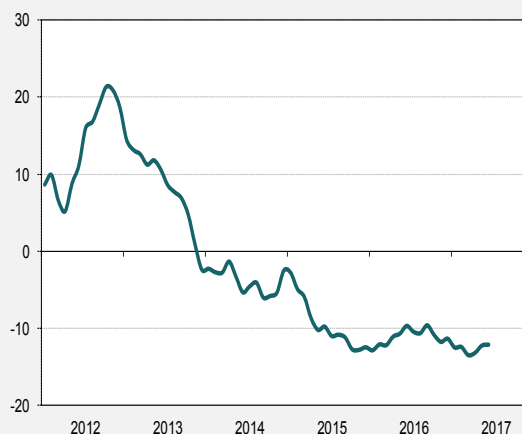


La publicación de los datos de paro registrado de junio confirma la estabilización del ritmo de descenso en el entorno del 10%. Más en concreto, la media alcanzada en la primera mitad de 2017 fue del  $-9,8\%$ , un valor mayor que el  $-8,8\%$  registrado en el conjunto de 2016 y que el  $-6,7\%$  de 2015. Hay, por tanto, una aceleración en el ritmo de caída del desempleo, aunque se aprecia también una ligera suavización en los últimos meses. Así, el dato de junio ( $-9,1\%$ ), fue el menor de los seis meses transcurridos de 2017. Esa cifra se traduce en 13.156 personas en paro menos que en el mismo mes del año anterior, con lo que el total de personas registradas en las oficinas de Lanbide se queda en 131.269, la menor cifra desde septiembre de 2010.

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

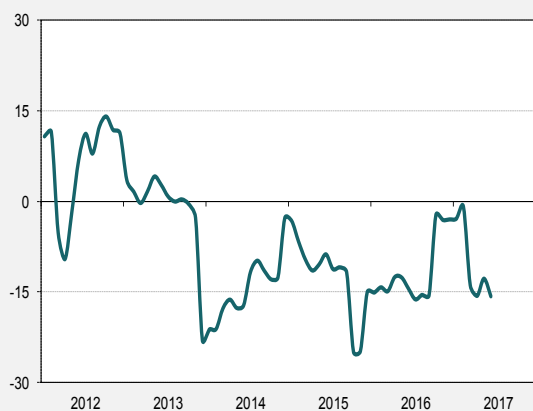


**Paro registrado. Hombres**  
Tasa de variación interanual



### Paro registrado. Jóvenes

Tasa de variación interanual



### Paro registrado. Extranjeros

Tasa de variación interanual



El descenso del paro es más pronunciado entre los hombres (-12,2%) que entre las mujeres (-6,6%). También se aprecia una mayor intensidad en la caída del paro juvenil (-15,8%), si bien en este caso suele haber oscilaciones muy marcadas en la evolución. Una característica a destacar de 2017 es que se ha dado una importante convergencia en el descenso del paro de los nacionales (-9,2%) y de los extranjeros (-8,6%), cuando tan solo hace un año la diferencia era de más de seis puntos. Por sectores económicos, la reducción del desempleo está siendo más acusada entre las personas que trabajaron en la industria y en la construcción, frente al menor dinamismo de los servicios. Resulta llamativa también la dificultad de las personas sin experiencia laboral para encontrar un empleo.

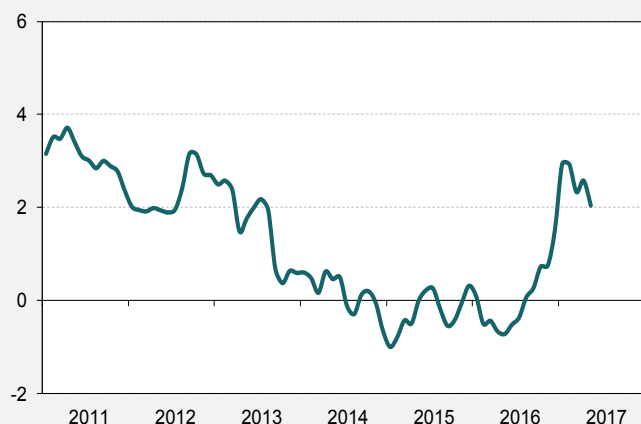
Personas paradas			
	Junio 2016	Junio 2017	Variación
<b>PARADOS TOTALES</b>	<b>144.425</b>	<b>131.269</b>	<b>-13.156</b>
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	23.678	21.400	-2.278
Bizkaia	81.672	75.351	-6.321
Gipuzkoa	39.075	34.518	-4.557
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	65.657	57.669	-7.988
Mujeres	78.768	73.600	-5.168
Menores 25 años	8.314	7.003	-1.311
Mayores 25 años	136.111	124.266	-11.845
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	3.266	2.941	-325
Industria	17.995	15.878	-2.117
Construcción	13.959	11.366	-2.593
Servicios	93.206	85.983	-7.223
Anteriormente empleados	128.426	116.168	-12.258
Sin empleo anterior	15.999	15.101	-898
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	22.925	20.955	-1.970

Fuente: SEPE.

## INFLACIÓN

### El IPC acentúa su senda descendente

**IPC índice general**  
Tasa de variación interanual



La inflación recortó en mayo seis décimas su tasa interanual y se situó en el 2,0%, impulsada por el abaratamiento de la gasolina y de los precios turísticos. De este modo, los precios se alejaron del entorno de entre el 2,5% y el 3%, en que se habían movido desde comienzos de año. Además, el dato de avance de junio publicado para el Estado indica que esa moderación tuvo continuidad en dicho mes.

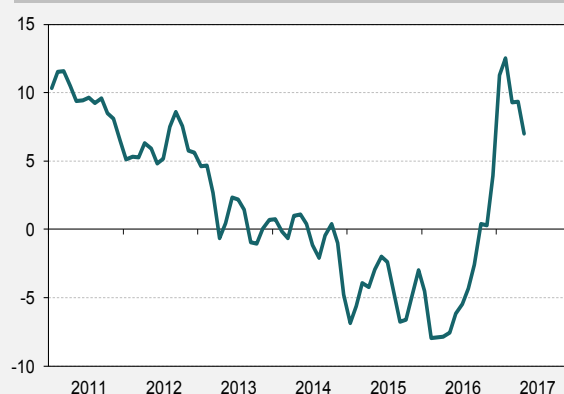
**Desglose del IPC**  
Tasa de variación interanual y aportaciones

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

**Inflación subyacente**  
Tasa de variación interanual



**Inflación residual**  
Tasa de variación interanual





### Precio del barril del petróleo

Dólares



Dicha moderación de precios estuvo básicamente motivada por el comportamiento de dos grupos. Por un lado, influyeron notablemente los servicios relacionados con el transporte, cuya tasa descendió en casi tres puntos hasta el 3,4%, a causa del ya citado descenso de los precios de los carburantes. Y por otro lado, también contribuyeron los precios de ocio y cultura, con una tasa del 2,1%, dos puntos y dos décimas por debajo de la de abril, por la disminución del precio de los paquetes turísticos, tras desaparecer el efecto Semana Santa. Por último, y en sentido contrario, habría que destacar el ascenso de la tasa interanual del grupo de comunicaciones en seis décimas, hasta el 2,1%, debido a la subida de los precios de los servicios de telefonía, frente a la estabilidad que registraron en mayo de 2016.

#### IPC grupos principales Tasa de variación interanual. Mayo de 2017

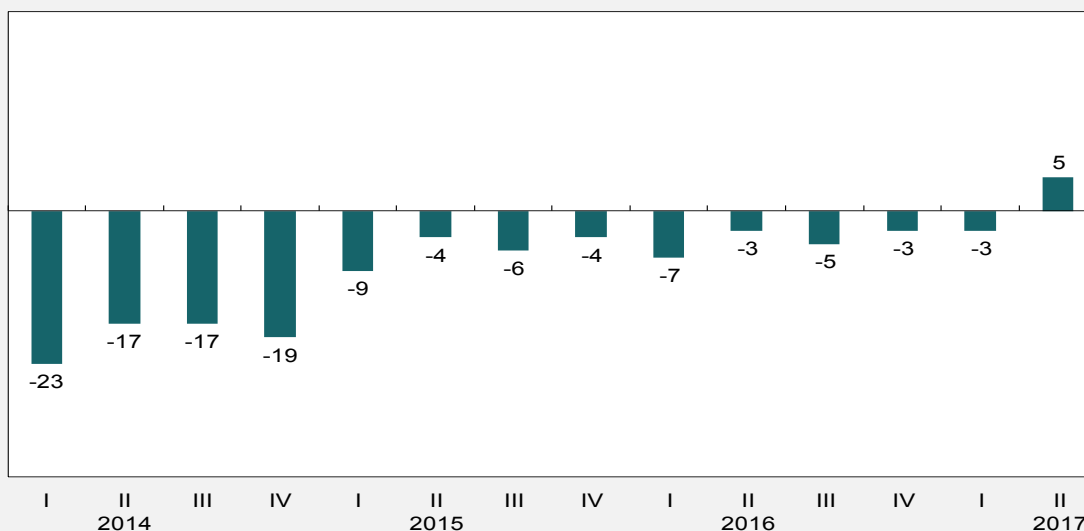
	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,1	1,1	1,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,7	1,5	2,1
Vestido y calzado	0,8	0,1	0,3
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	5,3	5,4	2,0
Muebles, artículos del hogar y para el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

Fuente: INE y Eurostat.

## CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

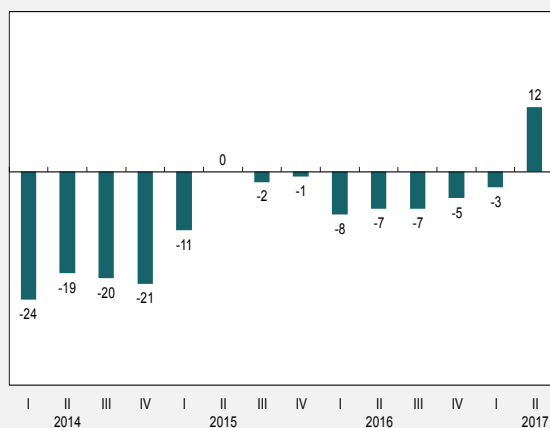
### Los hogares vascos recuperan el optimismo

#### Índice de confianza de los hogares

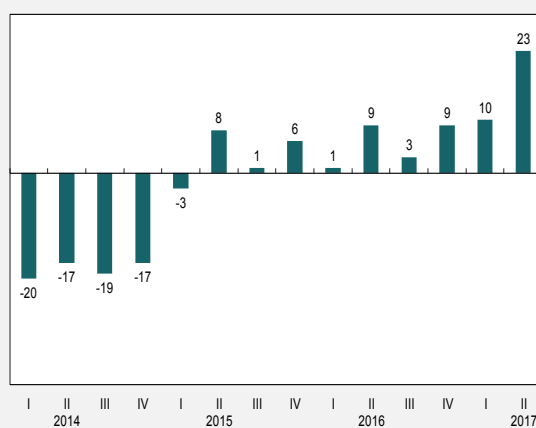


El índice de confianza de los hogares vascos se situó en el segundo trimestre de 2017 en un valor de +5. Este dato supone el primer valor positivo del índice desde 2014 y representa una mejora de ocho puntos con respecto al trimestre anterior. La tendencia de este indicador es claramente alcista y se aleja del pesimismo de años precedentes. El dato global se debe a que los hogares vascos están anticipando una clara mejora en la economía global y tienen unas expectativas optimistas sobre la evolución del empleo. Por otra parte, las perspectivas positivas no se trasladan a la valoración que los consumidores hacen sobre la situación económica de sus propios hogares y este hecho condiciona la escasa recuperación de las expectativas en la capacidad de ahorro de las familias, que todavía se mantienen en valores pesimistas.

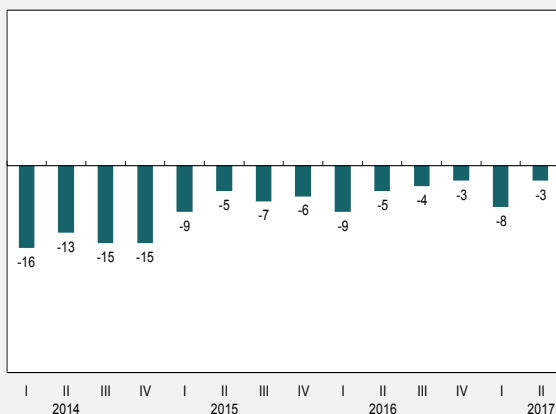
#### Economía general



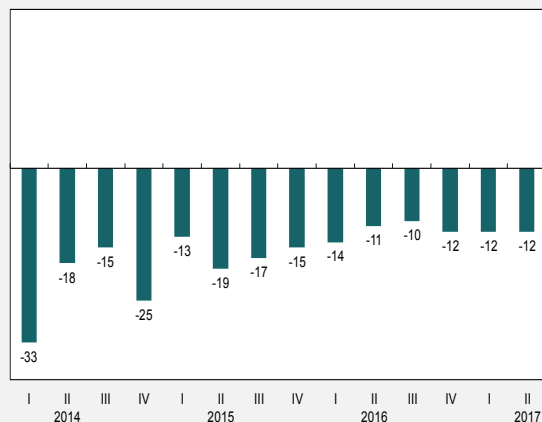
#### Evolución del desempleo



## Economía del hogar



## Capacidad de ahorro



Según esta encuesta opinática, los hogares vascos son prudentes al valorar el momento de compra de artículos para el hogar y este indicador sufre un moderado retroceso. Por otra parte, el índice sobre la intención de realizar grandes compras mejora moderadamente y sube levemente la intención de compra de vivienda y de coche. En definitiva, en los hogares vascos se recupera de forma paulatina la intención de grandes compras e inversión, a pesar de que una parte de los hogares espera un rápido crecimiento de los precios.

El comportamiento de mejora en la confianza de los hogares vascos se presenta también en el Estado y en la Unión Europea. En el Estado, el índice de confianza se sitúa también en valores positivos mientras que en el conjunto de la Unión Europea se refleja la tendencia de paulatina recuperación, pero todavía se registran valores negativos del índice. En Europa, cabe destacar los casos de Francia, Italia y Reino Unido. En estos países la incertidumbre política lastra significativamente las expectativas de los consumidores. El previsible impacto del Brexit y las negociaciones asociadas condicionan el pesimismo en el Reino Unido.

## ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

	2015	2016	2016				2017	
			I	II	III	IV	I	II
<b>EUSKADI</b>	<b>-6</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>	<b>-3</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>	<b>-3</b>	<b>5</b>
Zona del euro	-6	-8	-8	-8	-8	-6	-5	-3
Unión Europea	-4	-6	-6	-6	-7	-6	-5	-3
Francia	-17	-14	-15	-14	-14	-13	-9	-8
Alemania	0	-4	-6	-3	-3	-2	0	3
Reino Unido	3	-3	2	-1	-6	-5	-5	-6
Italia	-6	-9	-4	-8	-12	-11	-14	-16
España	0	-4	-2	-3	-6	-4	-3	2
Países Bajos	6	4	-2	1	5	11	16	15
Portugal	-12	-12	-12	-13	-13	-8	-5	1

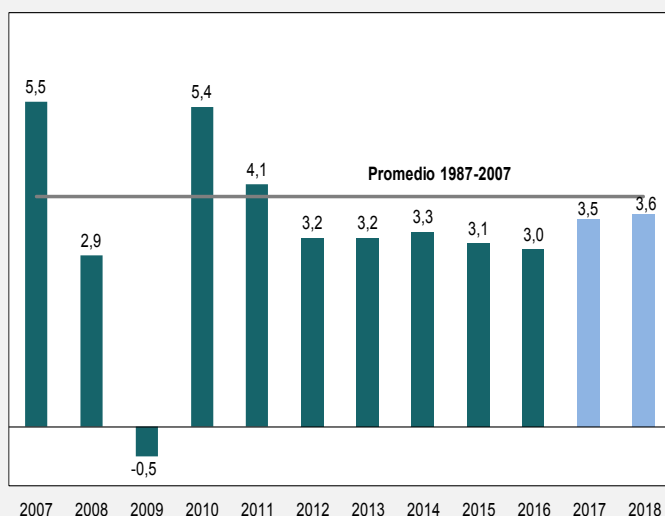
Fuente: Laboral kutxa y Comisión Europea.

## PREVISIONES DE LA OCDE

### El crecimiento mundial mejora, pero no lo suficiente

#### PIB mundial

Tasa de variación interanual



Según las nuevas previsiones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo (OCDE), el crecimiento de la economía mundial en 2017 se situará en el 3,5%, y avanzará hasta el 3,6% en 2018. Así, se espera que la economía mundial repunte este año de manera moderada y que esta tendencia se mantenga en 2018. Sin embargo, las previsiones todavía mantienen las tasas de crecimiento por debajo de los promedios anteriores, y la organización duda de que estos avances sean suficientes para conseguir unos incrementos firmes en los niveles de bienestar de los países de la OCDE.

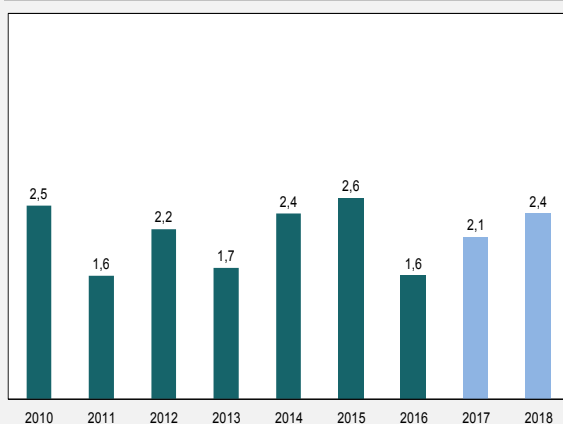
#### Previsiones económicas de la OCDE

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2016	2017	2018	2017	2018
<b>Economía mundial</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>	<b>3,6</b>	<b>0,2</b>	<b>=</b>
Estados Unidos	1,6	2,1	2,4	-0,3	-0,4
Zona del euro	1,7	1,8	1,8	0,2	0,2
Alemania	1,8	2,0	2,0	0,2	0,3
Francia	1,1	1,3	1,5	-0,1	0,1
Italia	1,0	1,0	0,8	=	-0,2
Reino Unido	1,8	1,6	1,0	=	=
Canadá	1,4	2,8	2,3	0,4	0,1
Japón	1,0	1,4	1,0	0,2	0,2
China	6,7	6,6	6,4	0,1	0,1
India	7,1	7,3	7,7	=	=
Brasil	-3,6	0,7	1,6	0,7	0,1
Resto del mundo	2,4	4,6	3,8	1,9	0,6

Fuente: OCDE.

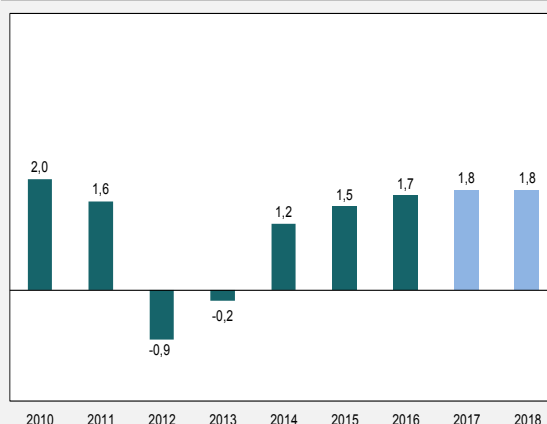
### PIB de EEUU

Tasa de variación interanual



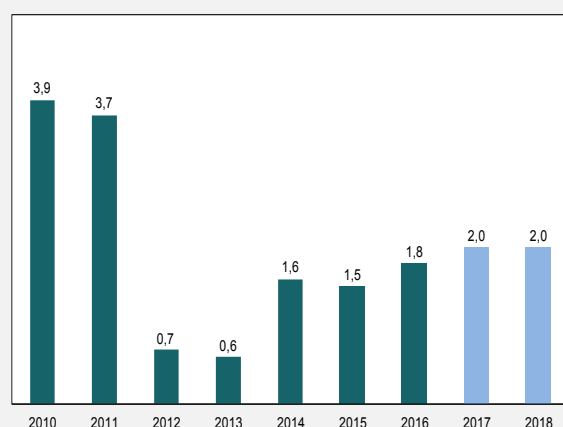
### PIB de la zona del euro

Tasa de variación interanual



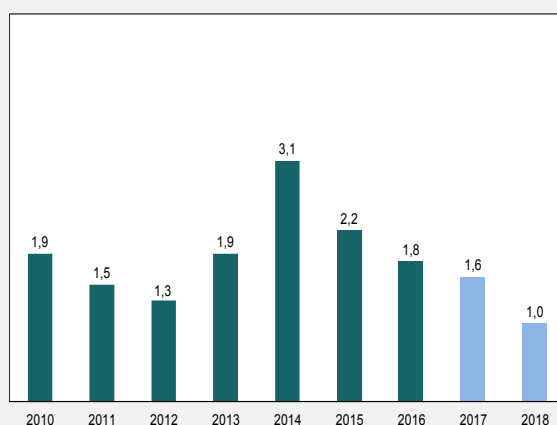
### PIB de Alemania

Tasa de variación interanual



### PIB de Reino Unido

Tasa de variación interanual

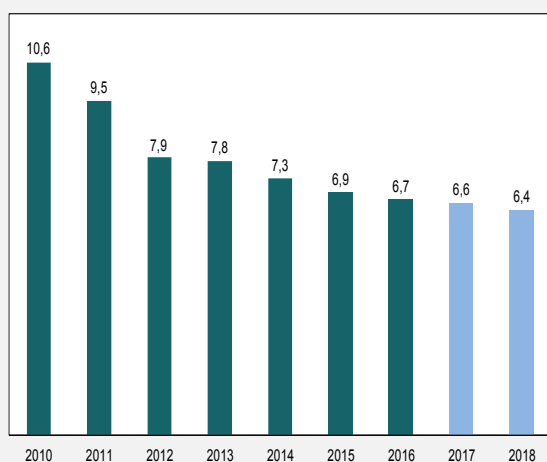


El fortalecimiento de la confianza de empresas y consumidores, el aumento de la producción industrial, la recuperación del empleo y del comercio internacional contribuirán a una mejora del PIB mundial, que permitirá pasar de un crecimiento del 3,0% en 2016 a uno del 3,6% en 2018. No obstante, la posibilidad de revisar a la baja persiste, debido a los riesgos financieros, a las vulnerabilidades en las economías avanzadas y emergentes, y al pobre crecimiento salarial.

Se prevé que la recuperación continuará en Estados Unidos, con un crecimiento previsto del 2,1% en 2017 y del 2,4% en 2018, mientras que la zona del euro mantendrá un ritmo constante (1,8%). Entre los países emergentes, China continuará con su suave aterrizaje, al tiempo que la India consolidará su PIB en el 7,3% este año y el 7,7% en 2018.

### PIB de China

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE.

## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2015	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	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 junio 2017

Tasa de variación interanual

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

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

Fuente: CEPREDE (junio 2017), BBVA (mayo 2017), Confebask (diciembre 2016), Laboral kutxa (diciembre 2016), Funcas (mayo 2017) e Hispalink (julio 2017).

## ECONOMÍA ESPAÑOLA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2015	2016	2016				2017
			I	II	III	IV	I
<b>PIB</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>
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	<b>Consenso (media)</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>
Cemex	2,9	2,4	Gobierno (07-2017)	3,0	2,6
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 (06-2017)	2,8	2,3
IEE	3,0	2,4	Consensus Forecast (06-2017)	3,0	2,4

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	2,1
China	6,9	6,7	6,7	6,7	6,7	6,8	6,9
Japón	0,6	1,0	0,5	0,9	1,0	1,6	1,3
Canadá	0,9	1,4	1,3	1,1	1,5	2,0	2,3
Unión Europea	2,2	1,9	1,8	1,8	1,9	2,0	2,1
Zona del euro	2,0	1,7	1,7	1,6	1,8	1,8	1,9
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	2,0
Italia	0,8	0,9	1,1	0,8	1,0	1,1	1,2
Países Bajos	2,0	2,1	1,2	1,9	2,5	2,9	2,6

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Junio 2017

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.