

# Coyuntura en un clic

Octubre 2016

## Contenido:

1. Previsiones OCDE

2. Comercio internacional

3. Inflación

4. Crecimiento del PIB

5. Mercado laboral

6. Previsiones

Anexo

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

La OCDE rebaja en una décima el incremento esperado para ambos años.

### 2. Leve recuperación del comercio internacional en volumen.

En Europa, las ventas interiores muestran una mejor evolución que las exteriores.

### 3. El IPC vasco regresa a tasas positivas.

En los próximos meses se espera que la inflación se acerque al 1,0%.

### 4. La economía vasca creció un 3,2% en el segundo trimestre de 2016.

Tanto el consumo final como la inversión aumentaron a un buen ritmo.

### 5. La generación de empleo mantiene un ritmo similar al de los dos trimestres anteriores.

La industria afianzó su avance, pero los servicios siguen generando la mayoría de los nuevos empleos.

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

El crecimiento esperado para 2016 iguala al obtenido en 2015.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA FINANTZA  
BAILA  
Ekonomia eta Finantza Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

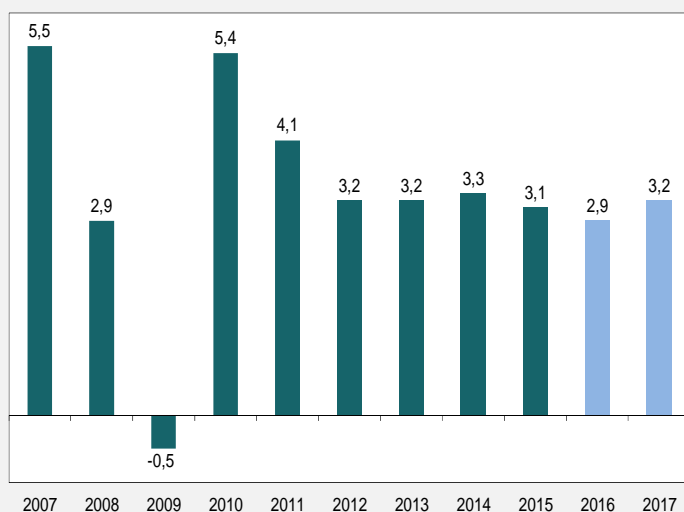
DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y FINANZAS  
Dirección de Economía y Planificación

## PREVISIONES OCDE

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

## PIB mundial

Tasa de variación interanual



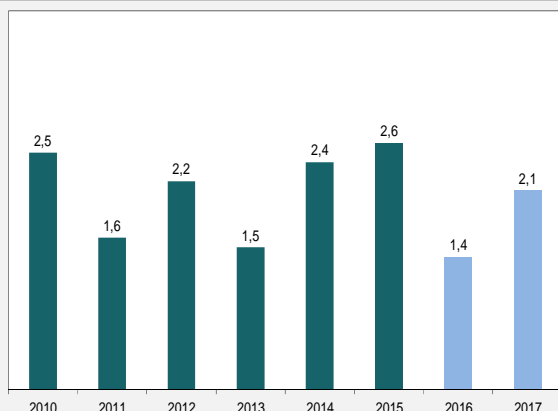
Según las nuevas previsiones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el crecimiento de la economía mundial se proyecta este año hasta el 2,9%, y en 2017 se acelera modestamente al 3,2%. Las perspectivas del crecimiento económico global se han revisado una décima a la baja con respecto a las publicadas en junio de 2016. Esta organización avisa de que la economía mundial se encuentra en una “trampa de bajo crecimiento” que afecta a las expectativas y estas, a su vez, al comercio, la inversión, la productividad y los salarios.

## Previsiones económicas de la OCDE

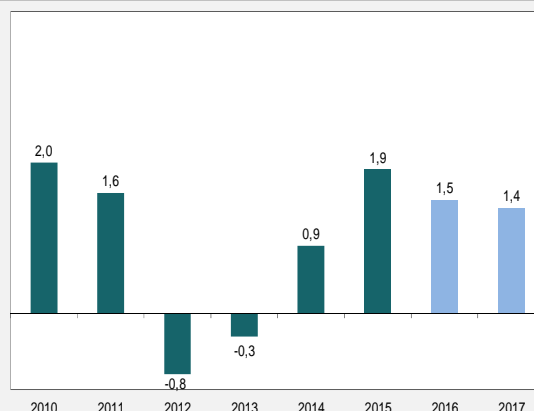
	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2015	2016	2017	2016	2017
<b>Economía mundial</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>3,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,1</b>
Estados Unidos	2,6	1,4	2,1	-0,4	-0,1
Zona del euro	1,9	1,5	1,4	-0,1	-0,3
Alemania	1,5	1,8	1,5	0,2	-0,2
Francia	1,2	1,3	1,3	-0,1	-0,2
Italia	0,6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

Fuente: OCDE.

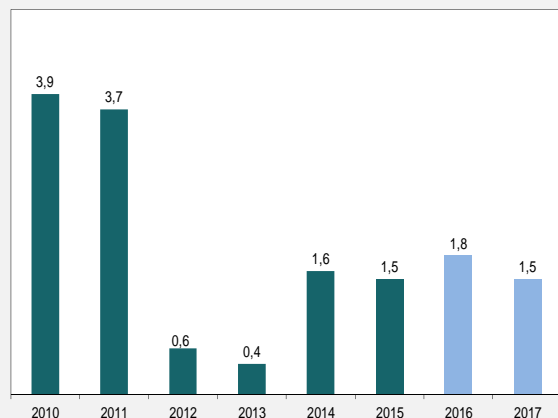
### PIB de EEUU Tasa de variación interanual



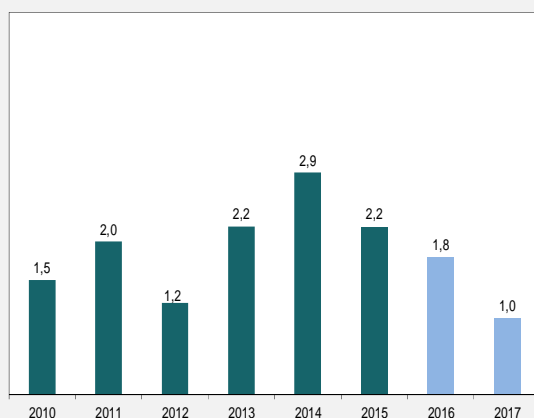
### PIB de la zona del euro Tasa de variación interanual



### PIB de Alemania Tasa de variación interanual



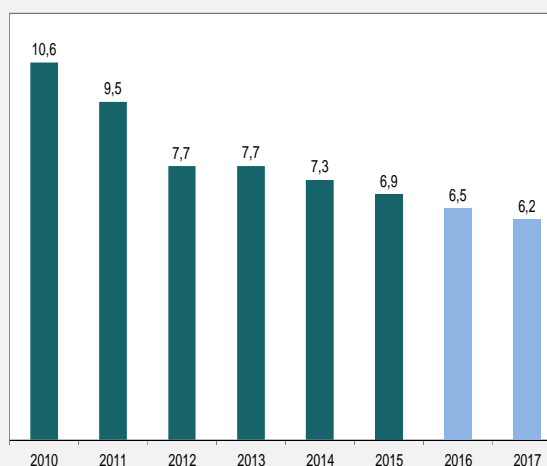
### PIB de Reino Unido Tasa de variación interanual



El contexto de las nuevas previsiones se enmarca en unas condiciones de debilidad en las economías avanzadas, incluido los efectos del Brexit. La incertidumbre sobre la tendencia política futura y la reacción de la economía es muy elevada y representa un riesgo a la baja. En la zona del euro, los efectos negativos serán probablemente más visibles en 2017.

El crecimiento de las principales economías emergentes se desacelerará ligeramente. Para 2017 se prevé que economías como la de Brasil y Rusia se recuperen mejor de lo previsto en informes anteriores. Estas economías continúan mostrando debilidad ante la inestabilidad financiera y la alta deuda interna.

### PIB de China Tasa de variación interanual

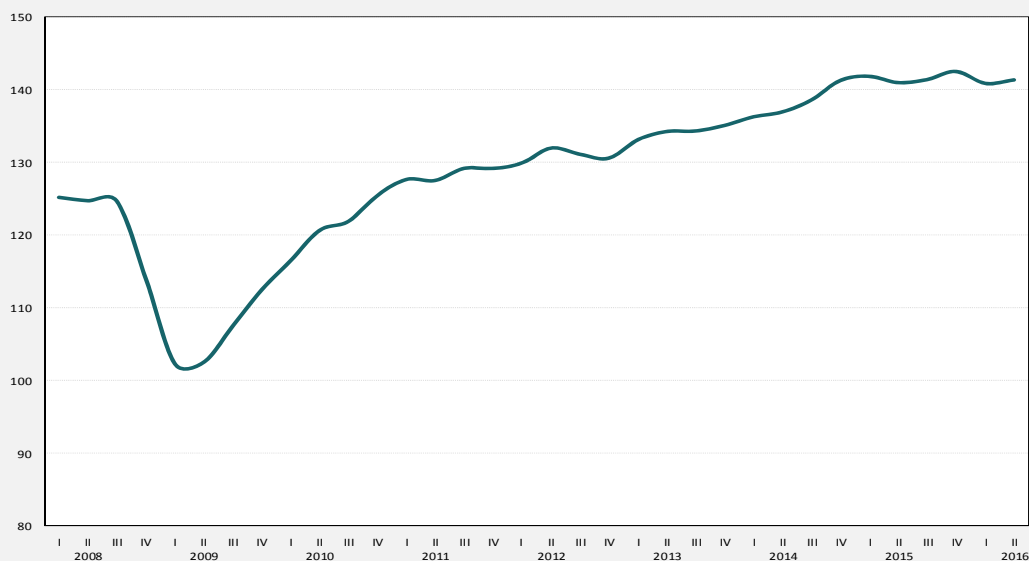


## COMERCIO INTERNACIONAL

### Leve recuperación del comercio internacional en volumen

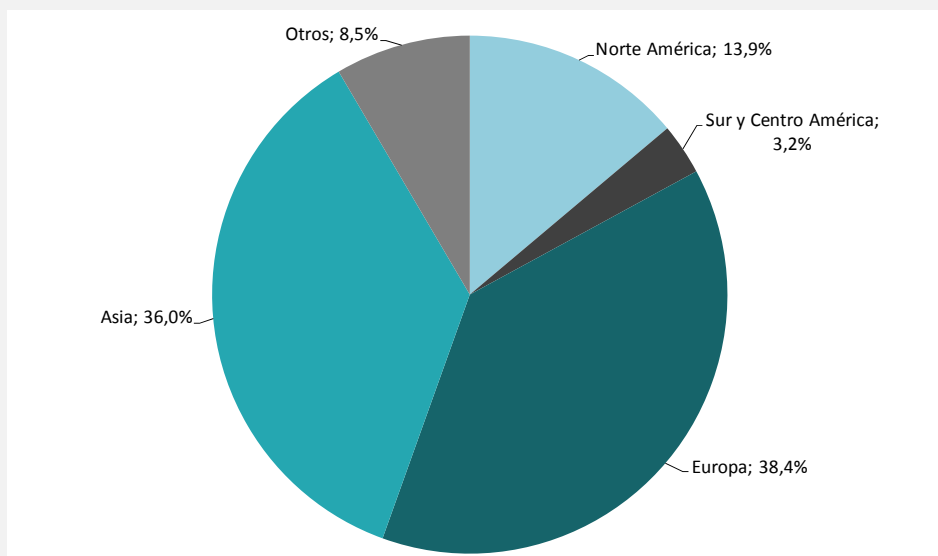
#### Evolución de las exportaciones mundiales

Índice de volumen. 2005T1=100



La Organización Mundial del Comercio ha dado a conocer las cifras de los intercambios comerciales realizados en el segundo trimestre del año. Según esta información, la ventas internacionales mejoraron ligeramente respecto al inicio del año, pero aún distan de los valores del año precedente. En concreto, las exportaciones mundiales crecieron un 0,3% en volumen, es decir, corregidas de las variaciones de precios y tipos de cambio.

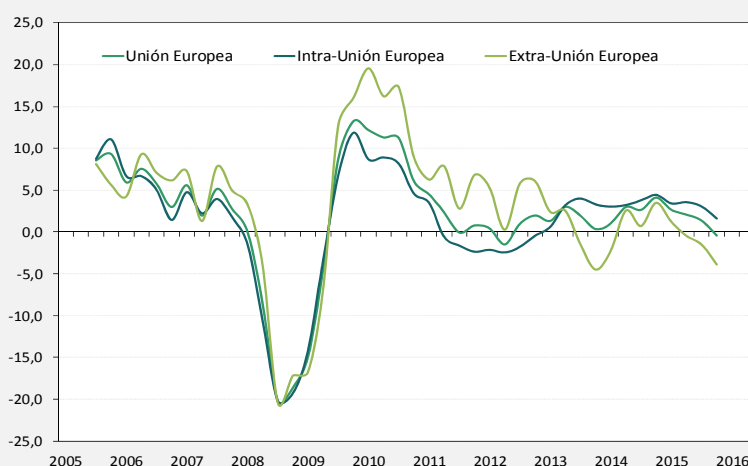
#### Reparto de las exportaciones mundiales



## VOLUMEN DEL COMERCIO DE MERCANCÍAS

	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015III	2015IV	2016I	2016II
<b>EXPORTACIONES</b>								
<b>Totales</b>	<b>3,2</b>	<b>4,6</b>	<b>4,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,7</b>	<b>0,3</b>
América del Norte	5,0	5,1	4,7	2,3	1,5	-1,2	-0,2	-1,4
América del Sur y Central	-1,8	-1,3	-1,9	1,4	2,7	4,4	6,9	1,2
Europa	1,1	3,0	2,6	4,0	2,6	2,0	1,4	-0,3
Asia	6,8	7,7	7,7	3,3	1,9	0,0	-4,6	1,1
Otras regiones	0,8	3,6	1,8	0,5	1,8	1,6	2,5	2,2

A pesar de la contracción sufrida por América del Norte y el menor impulso exportador de América del Sur, la recuperación de las ventas en Asia (representan el 36% del total) permitieron a las exportaciones recuperar parte del terreno perdido en los primeros meses del año. Europa también empeoró su situación, pero fue debido a la contracción de las ventas fuera de la Unión Europea, ya que las exportaciones dentro del área (22,3% del total vendido) avanzaron un 1,6%.

**Exportaciones de la Unión Europea**  
 Índice de volumen 2005T1=100


## VOLUMEN DEL COMERCIO DE MERCANCÍAS

	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II	2015III	2015IV	2016I	2016II
<b>IMPORTACIONES</b>								
<b>Totales</b>	<b>2,9</b>	<b>3,7</b>	<b>3,8</b>	<b>2,4</b>	<b>1,6</b>	<b>1,1</b>	<b>-1,2</b>	<b>0,5</b>
América del Norte	4,5	7,8	10,0	7,2	7,2	3,0	0,2	0,2
América del Sur y Central	-0,8	0,5	5,2	-1,8	-3,7	-7,5	-16,3	-6,8
Europa	3,4	2,4	4,0	2,9	2,4	3,7	3,1	2,8
Asia	2,5	3,8	1,3	1,2	0,5	0,8	-3,1	0,2
Otras regiones	1,8	3,6	1,7	-0,5	-3,2	-4,7	-6,3	-3,0

Las importaciones, por su parte, también retomaron los crecimientos positivos. En este caso, Europa (el mayor importador mundial, por delante de Asia, 33,8% frente al 31,5%) fue el principal impulsor de las compras y logró incrementos positivos tanto dentro como fuera de la Unión Europea. Asia también mejoró su registro respecto a la contracción sufrida en el primer trimestre. Como resultado de todo ello, las importaciones mundiales crecieron un 0,5%.

# INFLACIÓN

## El IPC vasco regresa a tasas positivas

### IPC índice general

Tasa de variación interanual



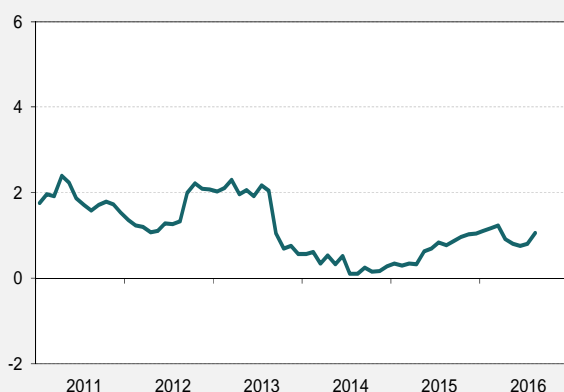
El IPC del mes de agosto se incrementó en cinco décimas, concretamente hasta el 0,1%, con lo que Euzkadi pasaba a convertirse en una de las pocas comunidades autónomas con inflación positiva, algo que no sucedía desde el pasado mes de enero. Mientras tanto, en el Estado, si bien los precios, al igual que en Euzkadi, subieron cinco décimas, continuaron en terreno negativo (-0,1%).

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

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

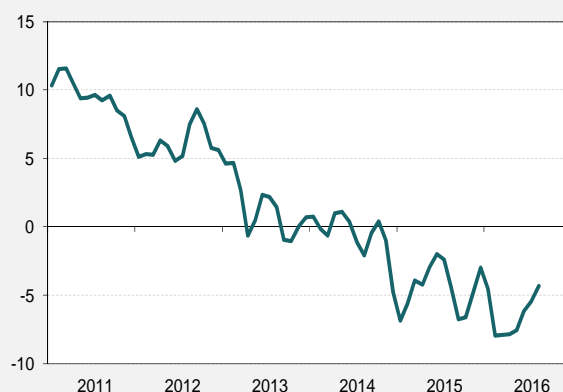
### Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



### Inflación residual

Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

**Precio del barril del petróleo**

Dólares



La recuperación de los precios de consumo estuvo muy condicionada, nuevamente, por la evolución de la cotización del barril de petróleo Brent, que apenas llegaba a los 40 dólares a comienzos de agosto para repuntar y situarse a finales de mes alrededor de los 50 dólares. Sin embargo, la inflación subyacente, que no tiene en cuenta esa materia prima, también registró un avance, al pasar del 0,8% al 1,0%, por lo que además del petróleo hay otros factores que también están afectando al aumento de la inflación.

La tendencia al alza de la inflación se mantendrá, previsiblemente, en los próximos meses, a medida que desaparezca el efecto escalón provocado por la bajada del precio del petróleo del año pasado. Con ello, el índice general se acercará al valor de la inflación subyacente y podría terminar el año cerca del 1,0%.

**IPC grupos principales**  
**Tasa de variación interanual. Agosto de 2016.**

	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>0,1</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,2</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,4	1,8	1,1
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,3	0,4	1,7
Vestido y calzado	0,9	0,7	-0,4
Vivienda	-4,3	-4,4	-0,9
Menaje	1,1	0,1	0,2
Medicina	1,3	-0,1	0,8
Transporte	-1,5	-1,9	-1,7
Comunicaciones	2,7	2,7	0,0
Ocio y cultura	0,2	0,2	1,0
Enseñanza	0,5	0,5	1,8
Hoteles, cafés y restaurantes	0,2	0,2	1,5
Otros	1,9	1,8	1,1

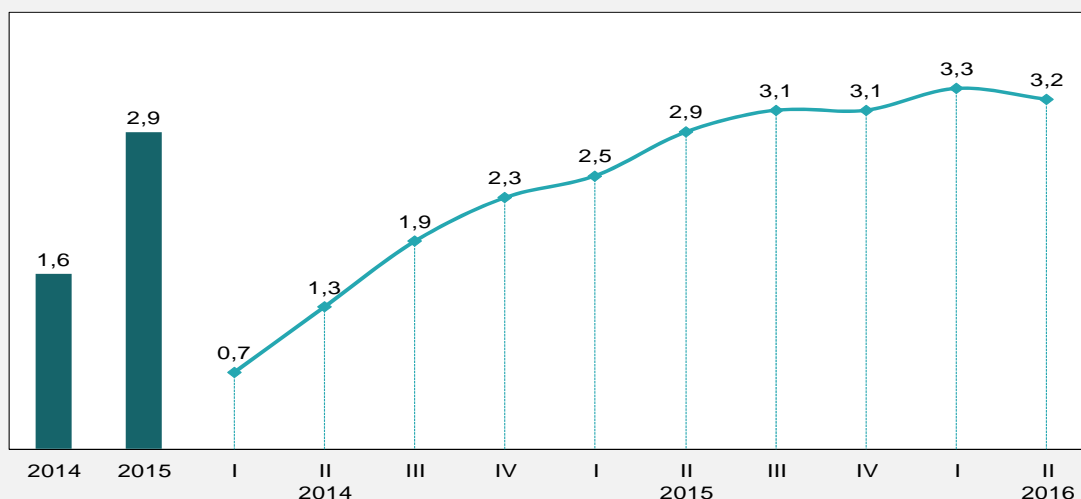
Fuente: INE y Eurostat.

## CRECIMIENTO EN EUSKADI

La economía vasca creció un 3,2% en el segundo trimestre de 2016

### Variación del PIB

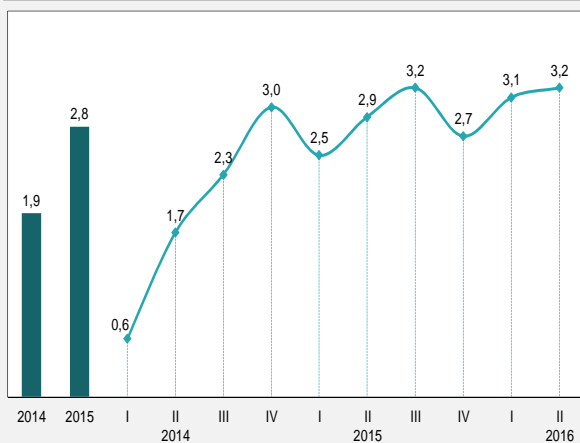
Tasa de variación interanual



En el segundo trimestre de 2016, la economía vasca mostró un dinamismo en su crecimiento que se situó en el 3,2% en tasa interanual. En términos intertrimestrales, el crecimiento del PIB fue de ocho décimas. La demanda interna fue el motor de dicho avance y sus dos componentes reflejaron una expansión significativa. Por un lado, el consumo final creció un 3,2% cimentado en la aceleración del consumo privado (3,4%) y en el ascenso del consumo público (2,7%). Por otro lado, la formación bruta de capital reflejó un crecimiento global del 3,7% con incrementos generalizados en todas las subdivisiones del agregado. Destaca por su intensidad el crecimiento del componente de bienes de equipo, con una tasa del 7,0%. Por otra parte, la demanda externa retrajo tres décimas al crecimiento del PIB.

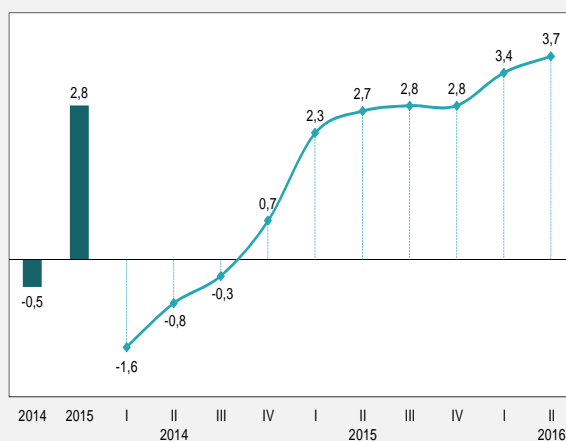
### Evolución del consumo final

Tasa de variación interanual

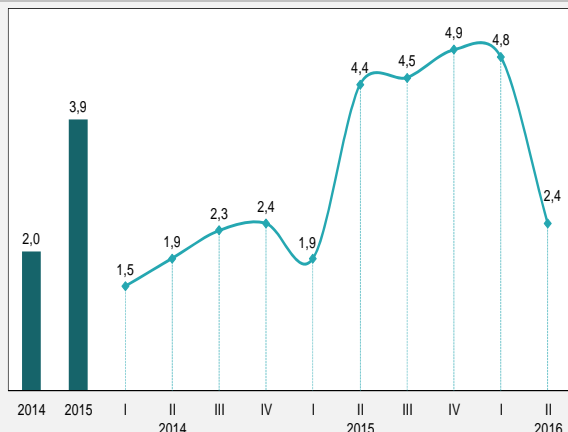


### Evolución de la inversión

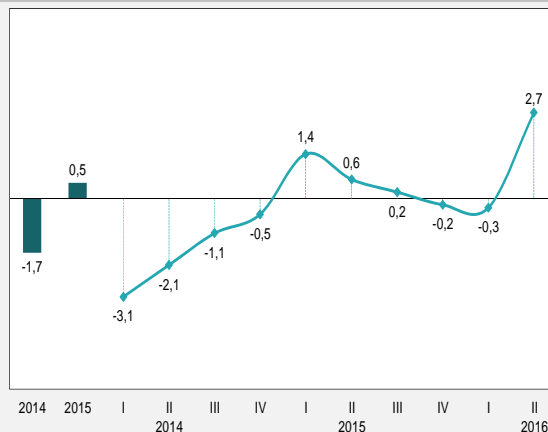
Tasa de variación interanual



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

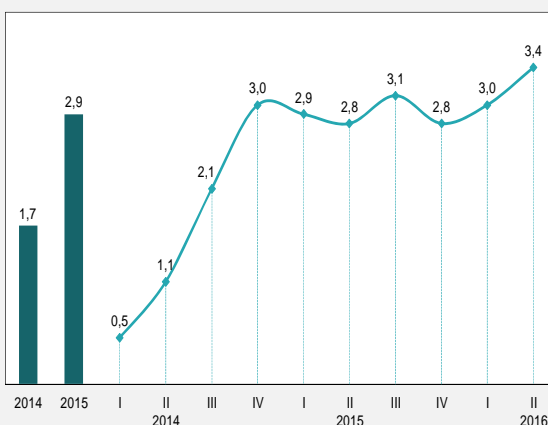


### Valor añadido de la construcción Tasa de variación interanual

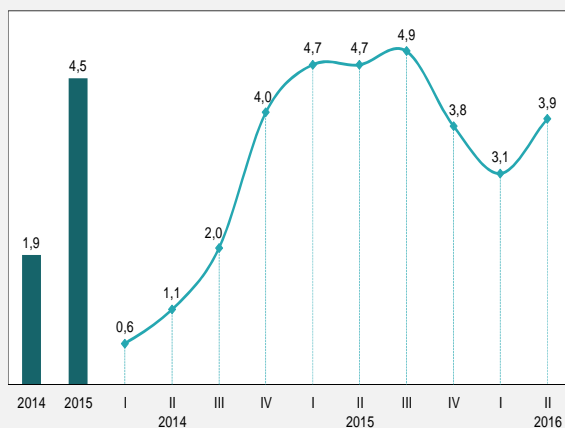


En la perspectiva de la oferta, todas las ramas de actividad sin excepción aumentaron su valor añadido en tasa interanual. Destaca el crecimiento de la construcción tras unos trimestres de registros exiguos. La industria, por su parte, ha ralentizado su tasa interanual, principalmente en el subsector energético. Respecto al sector terciario, también mostraron una tendencia expansiva en todos sus componentes. El valor añadido bruto acabó el segundo trimestre de 2016 con una tasa media interanual del 3,1%, dos décimas inferior a la del primer trimestre del año.

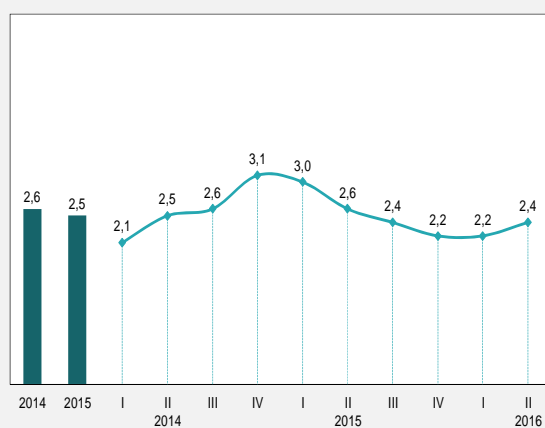
### Valor añadido de los servicios Tasa de variación interanual



### 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

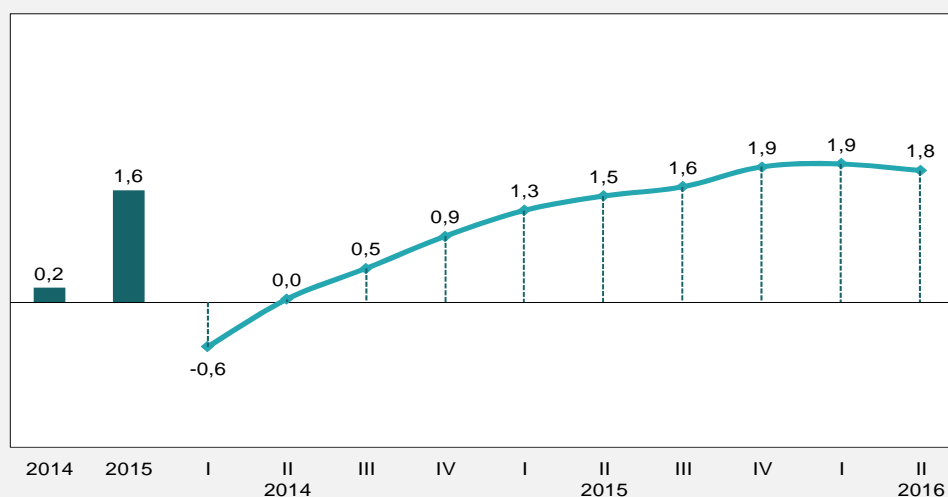


## MERCADO LABORAL

La generación de empleo mantiene un ritmo similar al de los dos trimestres anteriores

### Variación del empleo total

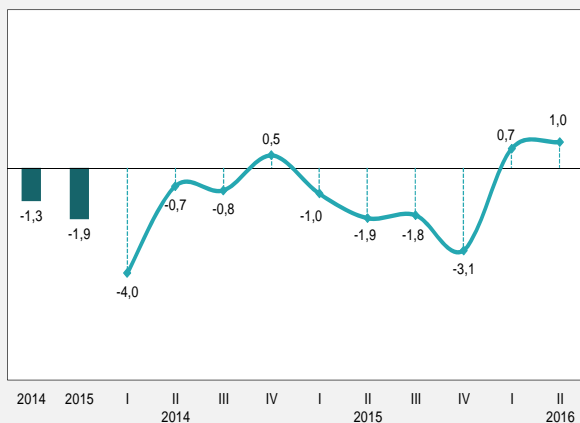
Tasa de variación interanual



Según las cuentas económicas del Eustat, el aumento del empleo registrado en el segundo trimestre del presente año fue similar al que se había producido en los dos periodos anteriores. En concreto, el crecimiento del empleo se situó en el 1,8% en tasa interanual, tan solo una décima por debajo del 1,9% obtenido a finales de 2015 e inicios de 2016. Esa cifra se traduce en una generación neta de unos 16.100 puestos de trabajo en el último año. En lo que respecta al análisis sectorial, la construcción fue de nuevo el único sector que perdió empleo, si bien se debe señalar que continuó con su recuperación y que mostró una caída mínima, de tan solo un 0,1%. Por el contrario, el sector primario confirmó el avance del trimestre anterior y aumentó su empleo un 1,0% interanual.

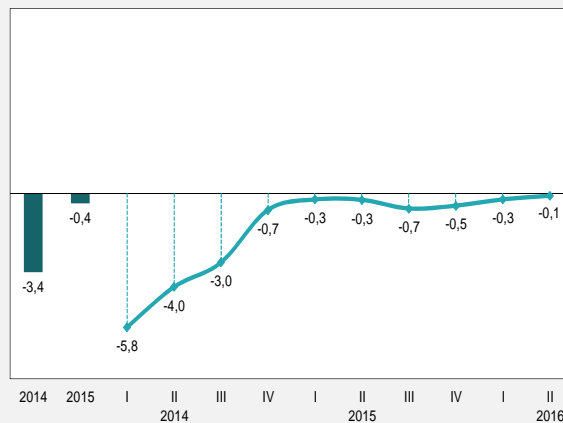
### Empleo en el sector primario

Tasa de variación interanual



### Empleo en la construcción

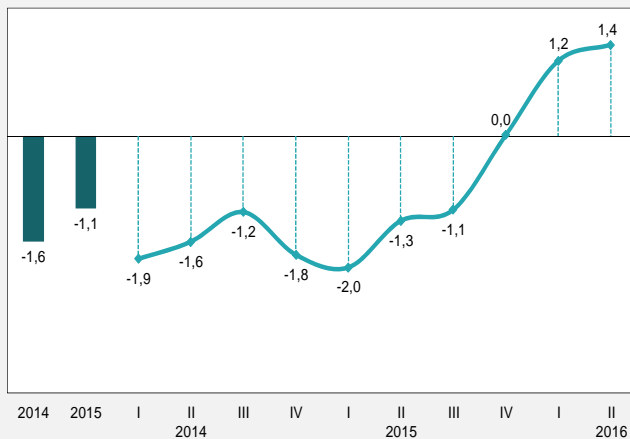
Tasa de variación interanual



Fuente: Eustat.

### Empleo en la industria

Tasa de variación interanual

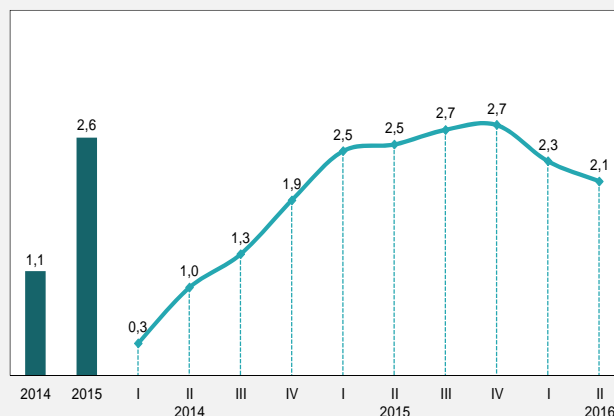


La industria confirmó la evolución al alza y superó ligeramente el buen dato del primer trimestre. Concretamente, en el segundo trimestre anotó una tasa interanual del 1,4%, dos décimas por encima de la del trimestre anterior. Se trata de la tasa más elevada que ha alcanzado este sector desde el año 2007. Dicha tasa se tradujo en un aumento de casi 3.000 ocupados en los doce últimos meses.

Como en periodos anteriores, el sector servicios fue el que más empleo creó, con un avance interanual del 2,1% y más de 13.000 nuevos puestos de trabajo generados. Son ya dos años completos y lo que llevamos de 2016 con tasas de crecimiento positivas, si bien se confirma la ralentización que se inició durante el trimestre anterior, alejándose así de las tasas del 2,7% que se registraron a finales de 2015.

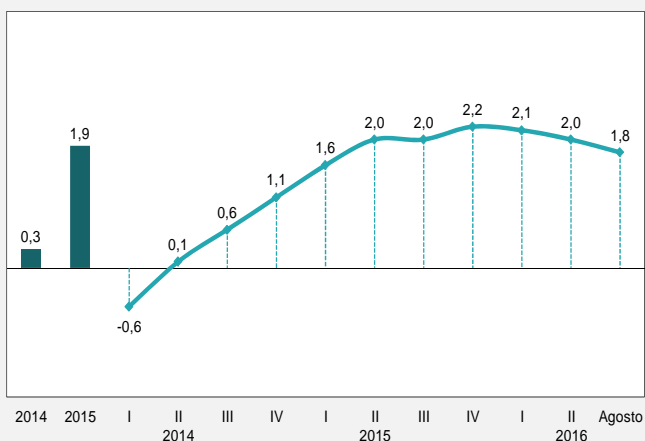
### Empleo en los servicios

Variación interanual



### Afiliación a la Seguridad Social

Tasa de variación interanual



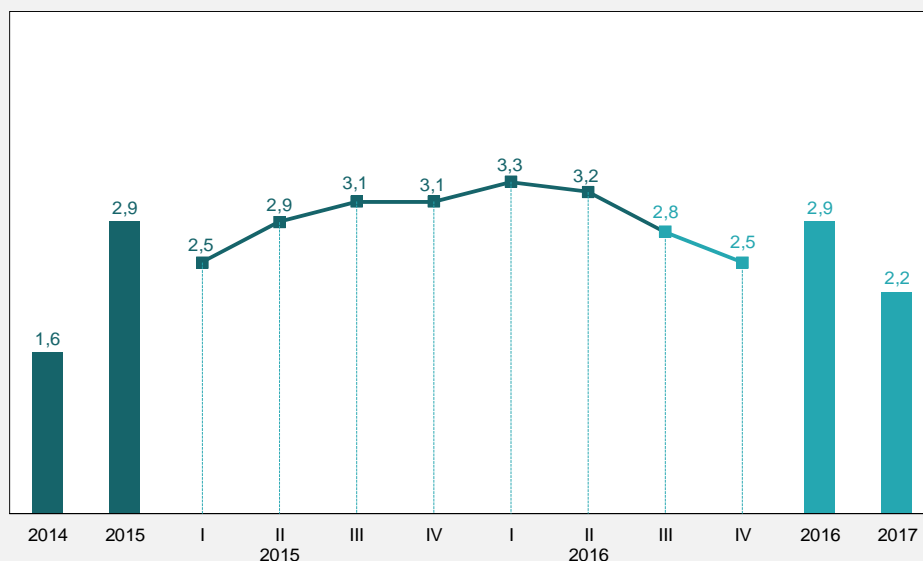
Por lo que respecta a la afiliación a la Seguridad Social, al igual que las cuentas económicas, muestra una leve tendencia a la desaceleración. Más en detalle, esta suavización del incremento de la afiliación se inició a finales de 2015 y se prolonga hasta el mes de agosto, último conocido. Las ramas con mejores resultados son actividades artísticas (4,3%), información y comunicaciones (4,2%) y hostelería (3,7%). Por el contrario, actividades inmobiliarias (-7,5%) y financieras (-3,0%) sufren fuertes retrocesos.

## PREVISIONES ECONÓMICAS

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

#### Evolución del PIB

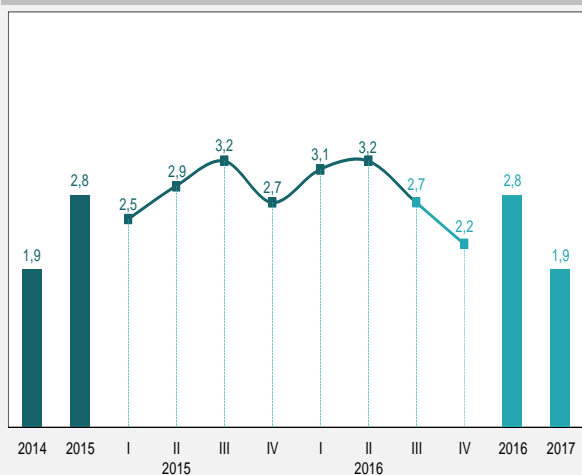
Tasas de variación interanual



Los buenos resultados obtenidos por la economía vasca y las de su entorno durante el primer semestre de 2016 han hecho necesario revisar las previsiones que el Departamento de Hacienda y Finanzas publicó en marzo. La inclusión de esa información eleva la solución del modelo de previsión hasta el 2,9%, frente al 2,5% anterior. La revisión al alza se basa en un mayor dinamismo de la demanda interna, frente a un saldo exterior que restará una décima al crecimiento. El consumo final y la formación bruta de capital muestran un comportamiento sensiblemente más elevado que el que se anticipaba en primavera. Para el año 2017, el crecimiento del PIB será del 2,2%, con un deflactor del 1,2%.

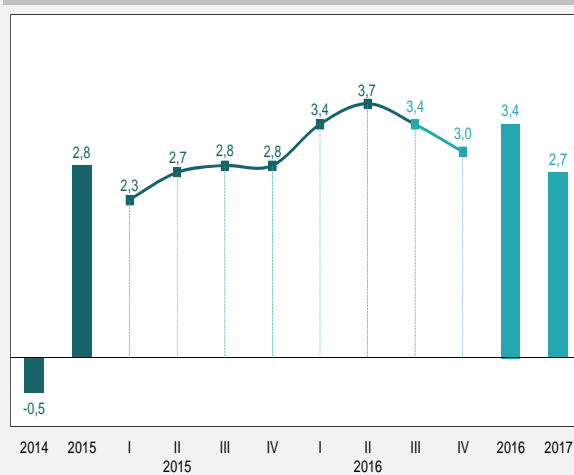
#### Consumo final

Tasas de variación interanual



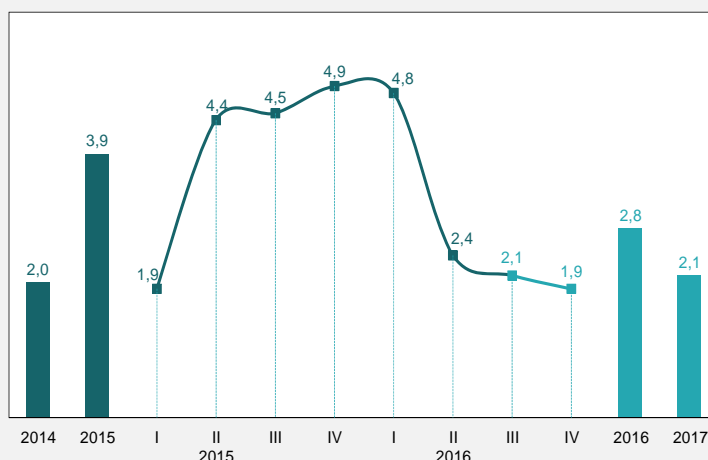
#### Formación bruta de capital

Tasas de variación interanual

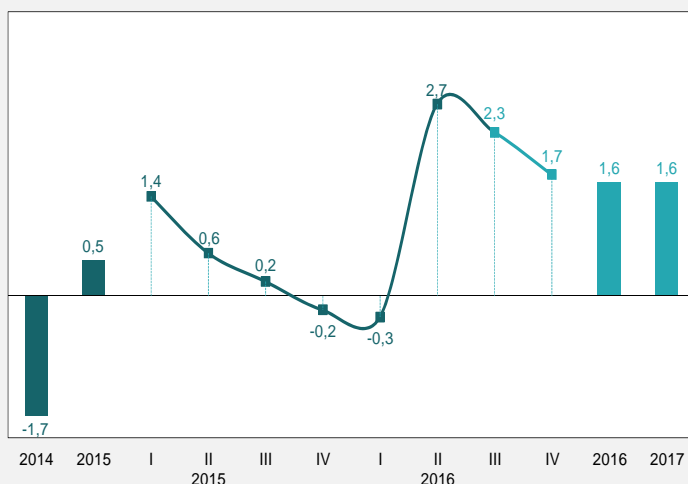


La actividad industrial perderá intensidad en los próximos periodos, pero volverá a anotar incrementos reseñables, tanto en términos trimestrales como en la media anual de los dos años previstos. Esta pérdida de ritmo se prolongará, según esta previsión, hasta mediados del próximo año y recuperará vigor en la segunda mitad de 2017.

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



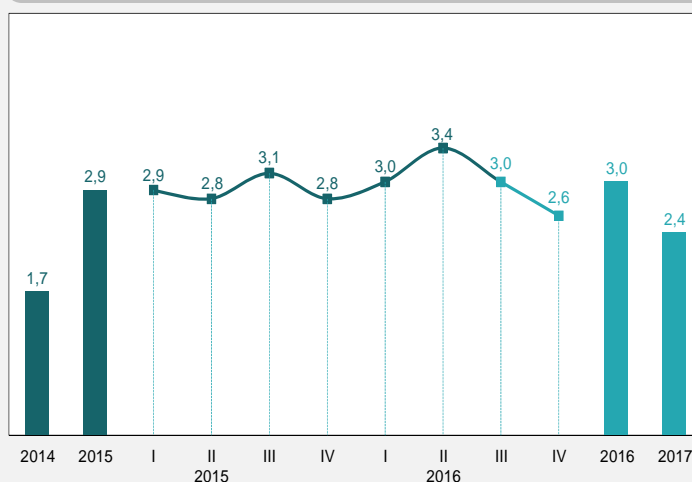
### Valor añadido de la construcción Tasas de variación interanual



La construcción no será capaz de mejorar el buen dato del segundo trimestre y mostrará un perfil descendente en los próximos periodos. No obstante, se espera que consiga un ritmo de crecimiento del 1,6% tanto en la media de 2016 como en la del próximo año, con un perfil de variación que señala un repunte en el segundo semestre de 2017.

Los servicios continuarán mostrando el perfil más dinámico del momento y obtendrán tasas superiores al 2,0% en los dos años que tiene en cuenta esta previsión. Al igual que en los otros sectores, se anticipa una menor intensidad del crecimiento para los próximos trimestres y una recuperación posterior en los últimos trimestres del próximo año.

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



## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2014	2015	2015			2016	
			II	III	IV	I	II
<b>PIB</b>	<b>1,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,2</b>
Gasto en consumo de los hogares	2,2	3,1	3,3	3,1	2,9	3,3	3,4
Gasto consumo de las AA. PP.	0,7	1,8	1,3	3,4	2,0	2,4	2,7
Formación bruta capital	-0,5	2,8	2,7	2,8	2,8	3,4	3,7
Demanda interna	1,4	2,8	2,8	3,1	2,7	3,1	3,3
Exportaciones	5,8	0,6	1,5	-2,9	2,3	4,2	3,0
Importaciones	5,3	0,6	1,3	-2,8	1,6	3,9	3,2
Sector primario	-19,8	13,4	5,8	13,1	24,3	11,6	2,8
Industria	2,0	3,9	4,4	4,5	4,9	4,8	2,4
Construcción	-1,7	0,5	0,6	0,2	-0,2	-0,3	2,7
Servicios	1,7	2,9	2,8	3,1	2,8	3,0	3,4
Valor añadido bruto	1,4	3,1	3,1	3,3	3,2	3,3	3,1
Impuestos netos s/. los productos	3,8	1,1	0,8	1,2	2,0	3,2	3,2

Fuente: Eustat.

### Previsiones octubre 2016

Tasa de variación interanual

	2016		2016	2017				2017
	III	IV		I	II	III	IV	
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>
Consumo final interior	2,7	2,2	<b>2,8</b>	1,8	1,6	2,0	2,0	<b>1,9</b>
Gasto en consumo de los hogares	2,9	2,5	<b>3,0</b>	1,9	1,8	2,1	2,1	<b>2,0</b>
Gasto consumo de las AA. PP.	1,8	1,2	<b>2,0</b>	1,5	1,3	1,4	1,5	<b>1,4</b>
Formación bruta de capital	3,4	3,0	<b>3,4</b>	2,7	2,4	2,7	3,2	<b>2,7</b>
Aportación de la demanda interior	2,9	2,5	<b>3,0</b>	2,1	1,9	2,2	2,5	<b>2,2</b>
Aportación del saldo exterior	-0,1	0,0	<b>-0,1</b>	-0,1	0,0	0,0	0,0	<b>0,0</b>
Sector primario	3,3	5,0	<b>5,7</b>	-0,4	1,1	-6,3	-7,1	<b>-3,2</b>
Industria	2,1	1,9	<b>2,8</b>	1,7	1,5	2,4	2,7	<b>2,1</b>
Construcción	2,3	1,7	<b>1,6</b>	1,1	1,1	1,8	2,4	<b>1,6</b>
Servicios	3,0	2,6	<b>3,0</b>	2,2	2,1	2,4	2,7	<b>2,4</b>
Valor añadido bruto	2,8	2,4	<b>2,9</b>	2,0	1,9	2,3	2,6	<b>2,2</b>
Impuestos netos sobre productos	2,9	2,7	<b>3,0</b>	2,1	2,0	2,3	1,9	<b>2,0</b>
Empleo	1,8	1,7	<b>1,8</b>	1,5	1,4	1,7	1,7	<b>1,6</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	—
CEPREDE	2,9	2,3	Hispalink (variación del VAB)	2,5	2,1
Laboral Kutxa	2,6	2,4	BBVA	2,5	2,1

Fuente: CEPREDE (septiembre 2016), BBVA (septiembre 2016), Confebask (julio 2016), Laboral Kutxa (julio 2016), Funcas (febrero 2016) e Hispalink (julio 2016).

## ECONOMÍA ESPAÑOLA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: INE.

### Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2016	2017		2016	2017
AFI	3,2	2,3	Intermoney	3,0	2,0
BBVA	3,1	2,3	Repsol	3,2	2,6
Bankia	3,2	2,5	Santander	3,1	2,2
CaixaBank	3,1	2,4	Solchaga Recio & asociados	3,0	2,2
Cemex	3,1	2,4	<b>Consenso (media)</b>	<b>3,1</b>	<b>2,3</b>
CEEM-URJC	3,0	2,3	Gobierno (04-2016)	2,7	2,4
CEPREDE-UAM	2,9	1,9	Banco España (09-2016)	3,2	2,3
CEOE	3,1	2,3	Comisión Europea (05-2016)	2,6	2,5
FUNCAS	3,1	2,3	FMI (10-2016)	3,1	2,2
ICAE-UCM	3,0	2,4	OCDE (06-2016)	2,8	2,3
IEE	3,1	2,3	The Economist (09-2016)	2,9	2,0
IFL-UC3M	3,1	2,1	Consensus Forecast (09-2016)	3,0	2,1

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

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Septiembre 2016

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.