

Coyuntura en un clic

Octubre 2017

Contenido:

1. Afiliación
2. Paro registrado
3. Inflación
4. Confianza
5. Comercio internacional
6. Previsiones OCDE

Anexo

1. La generación de empleo continuó a buen ritmo en el tercer trimestre.

La afiliación a la Seguridad Social aumentó en septiembre un 2,3% interanual.

2. Importante descenso del paro en el mes de septiembre.

Se registraron 12.000 personas menos que en el mismo mes de 2016.

3. El alza de los carburantes eleva la inflación en agosto al 1,8%.

Transporte y vivienda son los dos grupos más afectados por ese encarecimiento.

4. El clima industrial muestra el mejor dato de los últimos años.

Tanto las opiniones sobre la cartera de pedidos como sobre la tendencia de la producción son optimistas.

5. El comercio internacional creció con fuerza en el primer semestre.

La Unión Europea mejoró sus ventas en el exterior, pero empeoró las interiores.

6. La economía mundial se fortalece en el corto plazo.

La OCDE anticipa un crecimiento mundial del 3,5% para este año y del 3,7% para el próximo.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Ekonomin eta Planifikazio Zuzendaritza



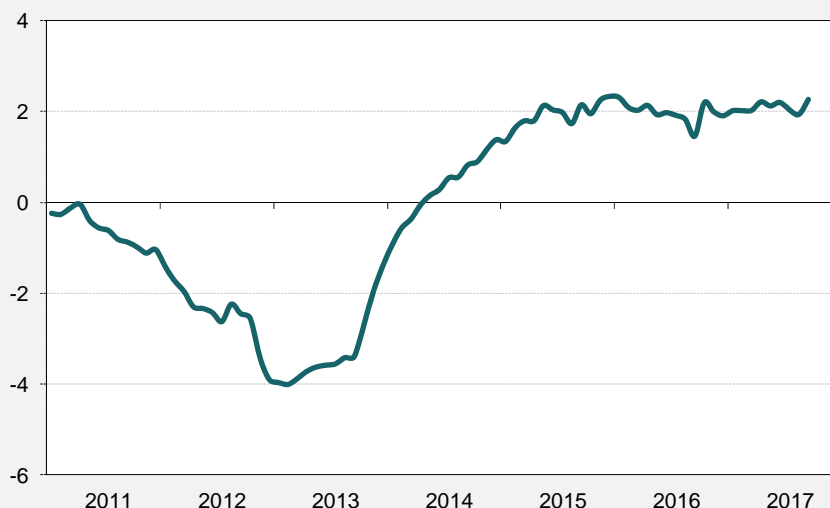
GOBIERNO VASCO

DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

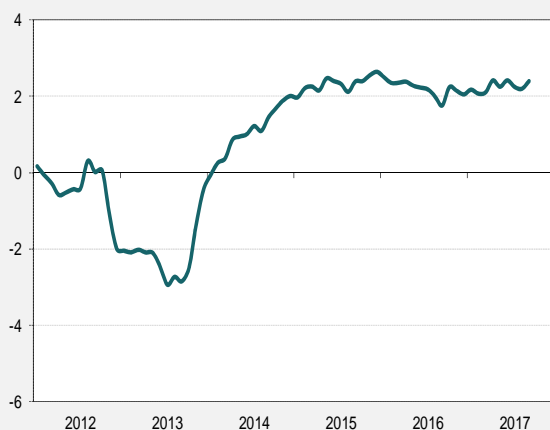
La generación de empleo continuó a buen ritmo en el tercer trimestre

Afiliación a la Seguridad Social total
Tasa de variación interanual

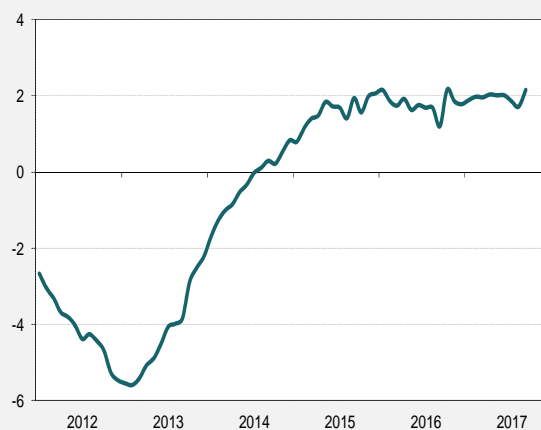


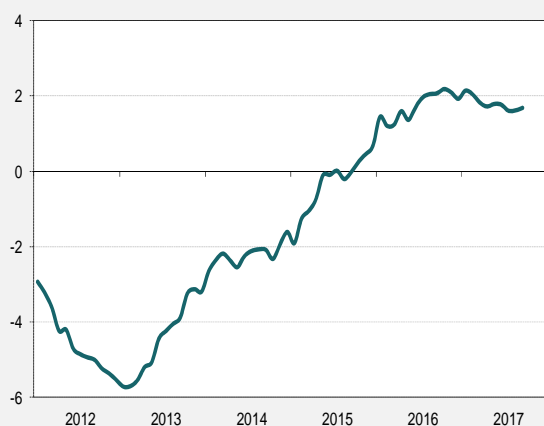
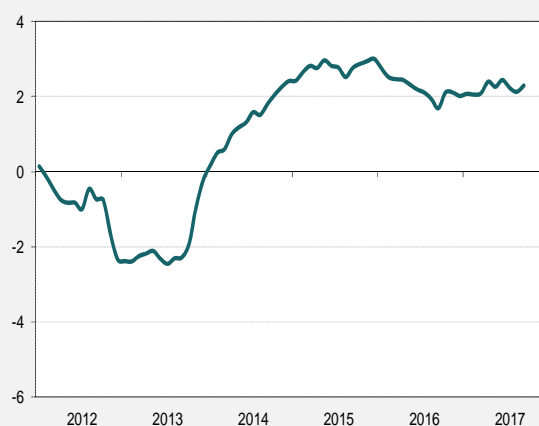
Los datos de septiembre publicados por la Seguridad Social indican que el ritmo de creación de empleo se mantuvo estable en el tercer trimestre. Así, la media conseguida en ese periodo fue del 2,1%, que coincide con el valor obtenido, por término medio, en los seis primeros meses del año. Llama especialmente la atención el buen resultado del mes de septiembre (2,3%), que aleja las dudas que había creado el valor de agosto (1,9%). El repunte de la afiliación fue especialmente notable entre los hombres, que aumentaron la tasa de variación desde el 1,7% de agosto hasta el 2,2% de septiembre. Por su parte, entre las mujeres la estabilidad es mayor, pero también se apreció una mejora, desde el 2,2% de agosto al 2,4% de septiembre.

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


La buena marcha de la afiliación se aprecia en los cuatro sectores principales de la economía vasca, que obtuvieron tasas de variación positivas. El mayor dinamismo sigue estando en los servicios (2,3%), pero tanto la industria (1,7%) como la construcción (1,8%) mejoraron sus resultados anteriores. Resulta especialmente llamativo el incremento de afiliación en educación (4.496 personas), que contrasta con el descenso que registró en 2016. También las actividades del sector primario aumentaron notablemente su cifra (1.428 personas), con una tasa cercana al 10%, si bien es probable que sea un efecto estacional provocado por el adelanto de la vendimia y otras cosechas, que se compense en los meses posteriores.

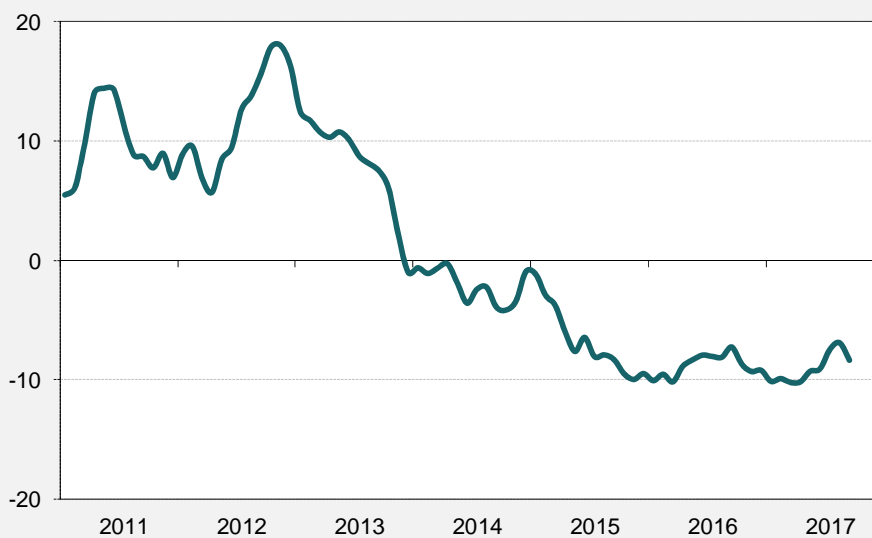
Personas afiliadas a la Seguridad Social

	Septiembre 2016	Septiembre 2017	Variación
AFILIACIÓN TOTAL	904.543	925.059	20.516
Industrias manufactureras	170.209	173.037	2.828
Comercio	136.867	138.029	1.163
Actividades sanitarias	90.901	93.391	2.491
Actividades administrativas	64.012	66.375	2.363
Hostelería	61.705	63.812	2.107
Educación	54.625	59.121	4.496
Construcción	52.609	53.537	928
Actividades profesionales	52.415	53.472	1.056
Administración pública	46.117	46.185	68
Transporte	39.254	40.391	1.137
Hogares	30.790	30.763	-27
Otros servicios	27.217	26.969	-248
Información y comunicación	21.090	21.531	440
Actividades financieras	18.833	18.036	-798
Agricultura, ganadería y pesca	13.019	14.447	1.428
Actividades artísticas	13.077	13.777	701
Suministro de agua	5.852	5.902	50
Actividades inmobiliarias	3.682	3.888	206
Suministro de energía	1.632	1.789	157
Industrias extractivas	597	566	-30
Organismos extraterritoriales	40	42	2

PARO REGISTRADO

Importante descenso del paro en el mes de septiembre

Paro registrado total
Tasa de variación interanual



En septiembre, el paro registrado conoció un descenso interanual muy importante (-8,4%), que mejora las tasas de los dos meses anteriores. Ese descenso se traduce en que en septiembre de 2017 había en las oficinas de Lanbide unas 12.000 personas menos que en el mismo mes del año anterior. De esas, algo más de 7.000 eran hombres y casi 5.000 eran mujeres. En el conjunto de los nueve primeros meses del año, la caída del paro ronda el 9,1% y las 13.500 personas. Hay, por tanto, una suave moderación en el ritmo en el que se está reduciendo el desempleo, aunque las cifras que se desprenden de esta estadística son todavía muy importantes.

Paro registrado. Mujeres
Tasa de variación interanual

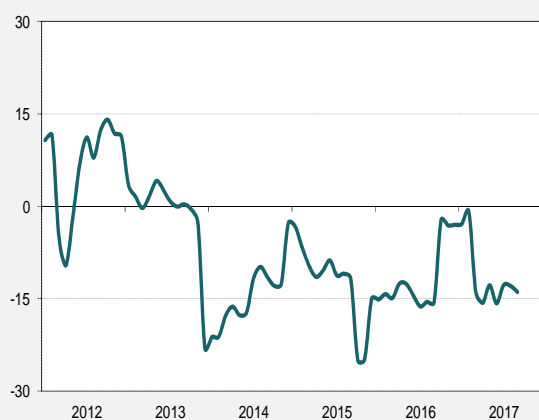


Paro registrado. Hombres
Tasa de variación interanual



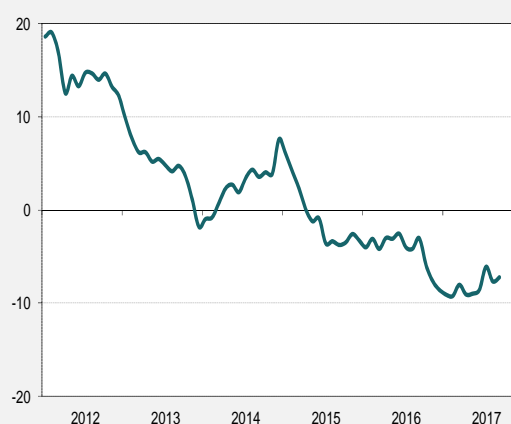
Paro registrado. Jóvenes

Tasa de variación interanual



Paro registrado. Extranjeros

Tasa de variación interanual



En una visión por territorios, se aprecia que la caída del desempleo es mayor en Gipuzkoa (-11,2%) y algo más contenida en Álava (-8,5%) y Bizkaia (-7,0%). Por otro lado, el paro juvenil mantiene un ritmo de descenso muy significativo (-13,9%) y sensiblemente mayor que el de la media de la población. El caso contrario es el de la población extranjera (-7,2%), si bien la reducción del paro en este colectivo poco a poco se va aproximando al del total de la población. El análisis por sectores indica que el mayor descenso se produjo entre las personas que tuvieron su última experiencia laboral en la construcción (-17,4%), pero también fue destacable en la industria (-10,7%). Por el contrario, aquellas personas clasificadas como provenientes de los servicios, que son el grupo más importante, conocieron un descenso menor (-6,9%).

Personas en paro			
	Septiembre 2016	Septiembre 2017	Variación
PARADOS TOTALES	144.116	132.046	-12.070
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	23.454	21.454	-2.000
Bizkaia	81.451	75.770	-5.681
Gipuzkoa	39.211	34.822	-4.389
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	64.644	57.354	-7.290
Mujeres	79.472	74.692	-4.780
Menores 25 años	8.891	7.653	-1.238
Mayores 25 años	135.225	124.393	-10.832
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	3.063	2.662	-401
Industria	17.993	16.064	-1.929
Construcción	13.224	10.923	-2.301
Servicios	93.589	87.159	-6.430
Anteriormente empleados	127.869	116.808	-11.061
Sin empleo anterior	16.247	15.238	-1.009
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	22.169	20.563	-1.606

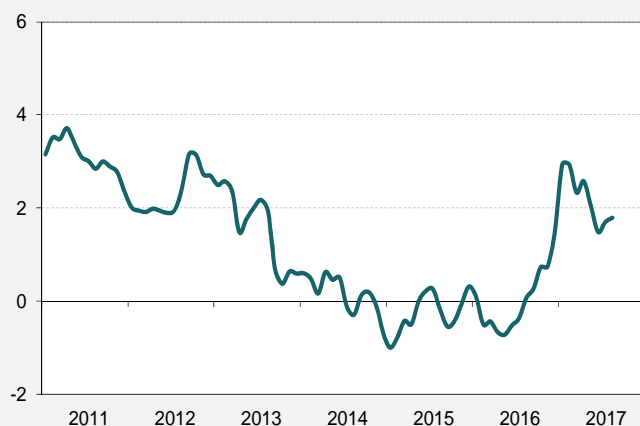
Fuente: SEPE.

INFLACIÓN

El alza de los carburantes eleva la inflación en agosto al 1,8%

IPC índice general

Tasa de variación interanual



La inflación en Euskadi se incrementó en una décima respecto al mes anterior y se situó en el 1,8% en el mes de agosto, debido fundamentalmente al aumento de precios de los carburantes y de los servicios ligados a la vivienda. Con todo, los precios de consumo se mantienen en una línea más moderada que a comienzos de año, cuando la inflación avanzó notablemente y llegó a registrar valores cercanos al 3%.

Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

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

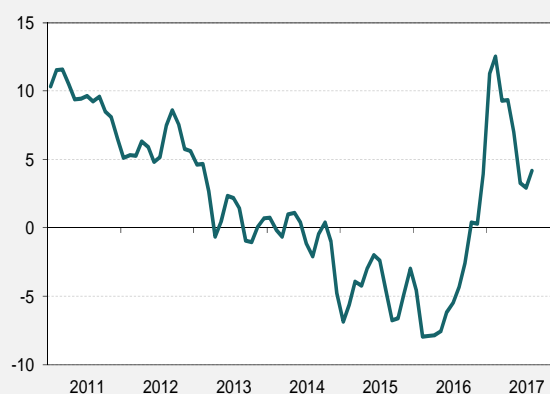
Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



Inflación residual

Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

Precio del barril del petróleo

Dólares



Efectivamente, el impulsor de los precios en el mes de agosto fue el encarecimiento de los carburantes, que, tras el descenso del año pasado, volvieron a subir en este último mes. Así, el grupo de transporte, motivado por un precio de la gasolina y gasóleo más elevado, además de presentar el mayor incremento respecto al mes de julio, fue el grupo más inflacionista (3,5%). Igualmente, a raíz de la subida del precio del gas para calefacción, vivienda alcanzó un valor interanual del 2,7%. Por el contrario, destacó el descenso en la tasa de las comunicaciones, debido a la estabilidad de los precios de los servicios de telefonía y fax, frente al aumento registrado en 2016.

IPC grupos principales
Tasa de variación interanual. Agosto de 2017

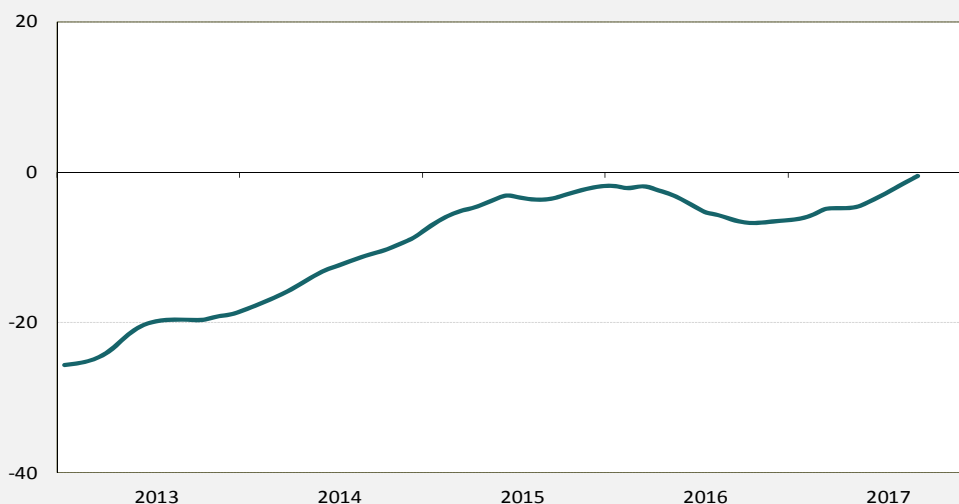
	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	1,8	1,6	1,5
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,5	0,0	1,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,6	1,7	2,2
Vestido y calzado	0,8	0,5	0,8
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,7	3,3	1,8
Muebles, artículos del hogar y para mto. corriente hogar	-0,5	-0,5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

Fuente: INE y Eurostat.

CLIMA INDUSTRIAL

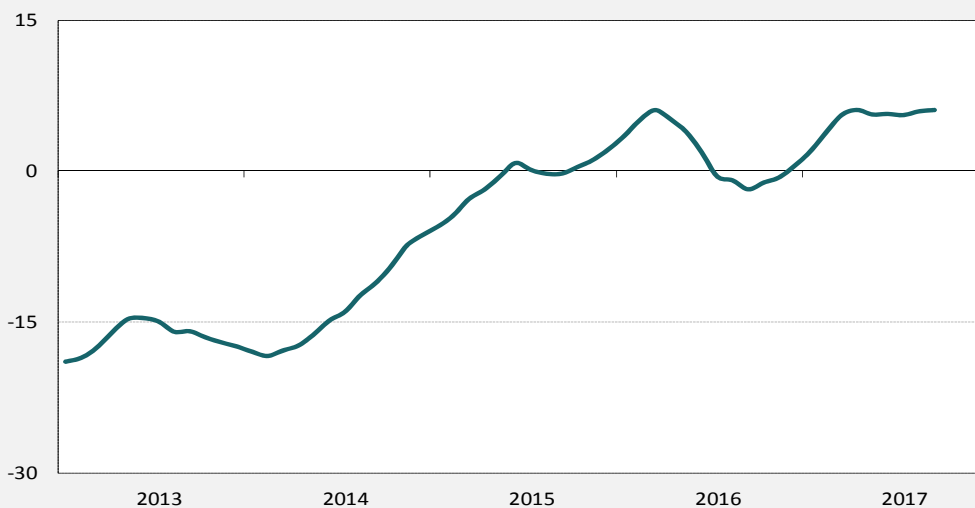
El clima industrial muestra el mejor dato de los últimos años

Índice de clima industrial



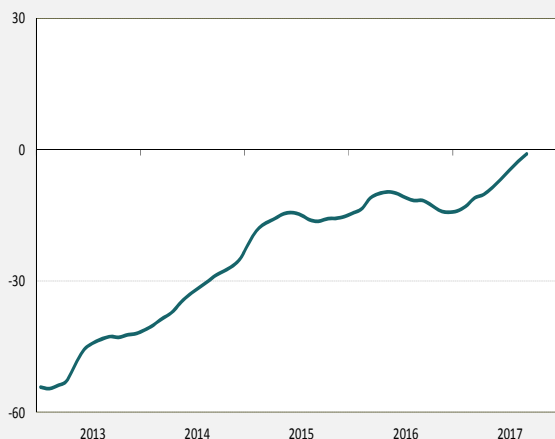
Según la encuesta de coyuntura industrial elaborada por el Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital, el clima industrial en Euskadi presenta un perfil de clara mejora, con una progresión favorable en los últimos meses, tras un año 2016 en el que se produjo un ligero retroceso. Las empresas industriales vascas muestran unas expectativas positivas sobre el entorno económico internacional y nacional, y entre los empresarios predomina una visión optimista que se generaliza a las variables analizadas en dicha encuesta. Respecto a la tendencia del empleo industrial, las perspectivas también se mantienen en valores positivos y con una evolución de notable estabilidad.

Expectativas sobre el empleo industrial

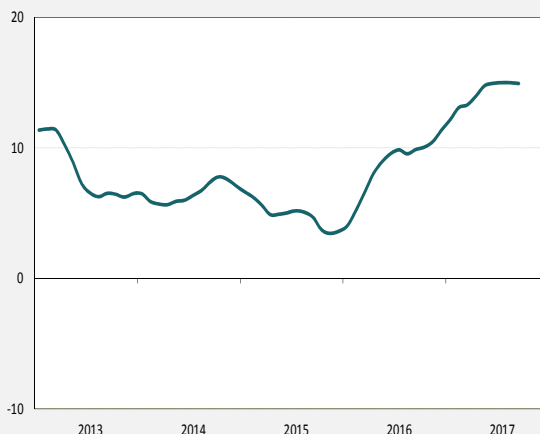


Fuente: Dirección de Economía y Planificación con datos del Ministerio de Energía, Turismo y Agenda Digital.

Opiniones sobre la cartera de pedidos



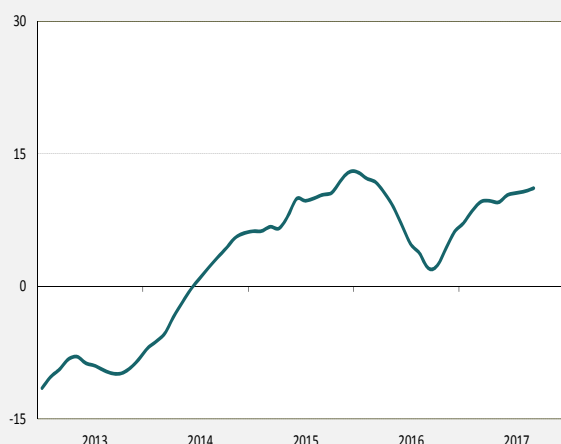
Opiniones sobre el stock de productos terminados



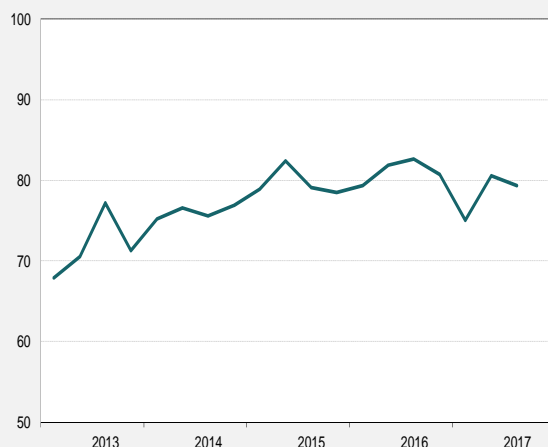
La mejora del índice de clima industrial se sustenta en unas perspectivas cada vez más favorables sobre la cartera de pedidos, que se sitúa cercana ya a valores positivos. Por otra parte, la serie sobre el stock de productos terminados sin vender ha frenado su recorrido al alza y muestra cierta estabilidad. Otro componente del índice general que muestra un gran dinamismo es la tendencia de la producción. Esta serie, tras la profunda desaceleración de 2016, ha iniciado una senda creciente y consolida los valores positivos de los últimos años.

La encuesta de coyuntura industrial también aporta información sobre la utilización de la capacidad productiva actual y el último dato publicado confirma una sostenibilidad de este indicador en torno al 80%, un valor que se considera muy elevado y compatible con nuevas inversiones.

Opiniones sobre la tendencia de la producción



Utilización de la capacidad productiva (%)

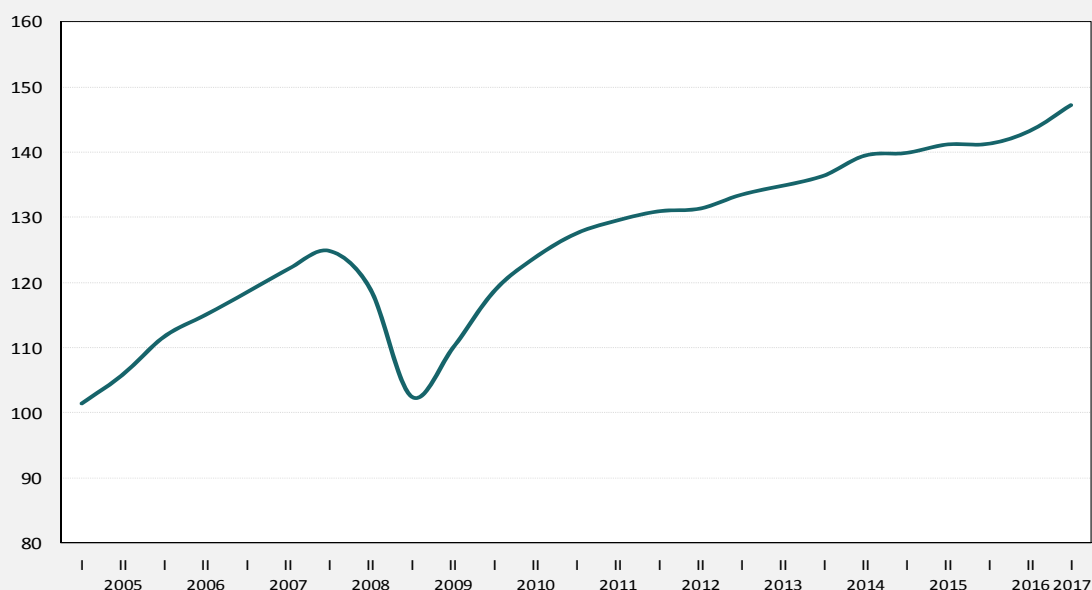


COMERCIO INTERNACIONAL

El comercio internacional creció con fuerza en el primer semestre

Evolución de las exportaciones mundiales por semestre

Índice de volumen. 2005T1=100



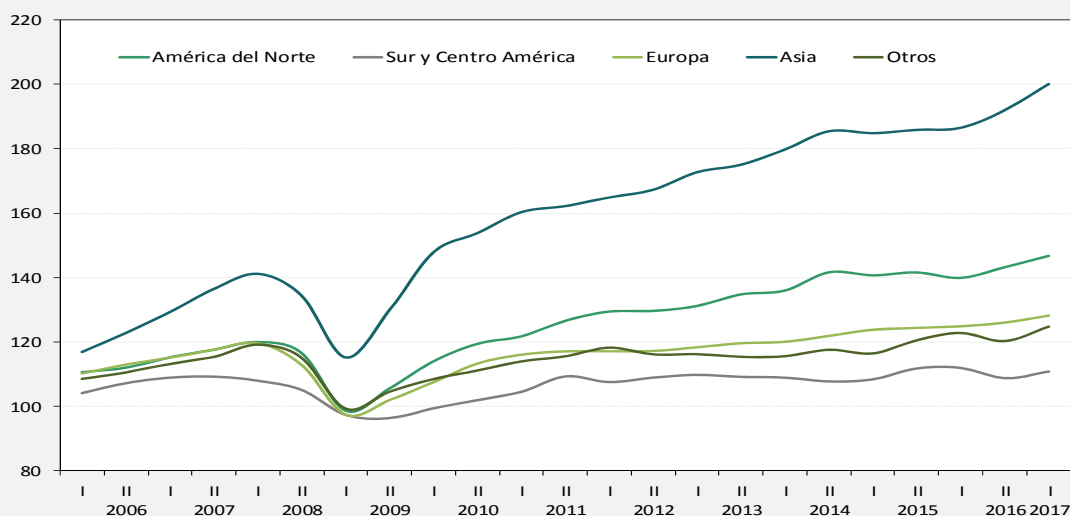
Según la Organización Mundial del Comercio (OMC), en el primer semestre de este año, las exportaciones mundiales crecieron en volumen, es decir, corregidas de las variaciones de los precios y los tipos de cambio, un 4,2%. Este avance, el más dinámico desde el segundo semestre de 2011 y en línea con la favorable evolución de la actividad económica mundial, supuso una mejora de 2,7 puntos respecto al nivel del semestre previo y confirma la esperada recuperación del comercio internacional.

VOLUMEN DEL COMERCIO DE MERCANCÍAS. DATOS SEMESTRALES

	2014		2015		2016		2017
	I	II	I	II	I	II	I
EXPORTACIONES							
Totales	2,2	3,4	2,6	1,2	1,0	1,5	4,2
América del Norte	3,6	5,1	3,5	0,0	-0,6	1,1	4,9
América Sur y Central	-0,8	-1,3	-0,5	3,7	3,3	-2,7	-1,0
Europa	1,4	1,9	3,1	2,0	0,9	1,3	2,6
Asia	4,1	5,9	2,8	0,2	0,9	3,3	7,3
IMPORTACIONES							
Totales	2,2	3,6	3,7	2,5	0,6	1,2	4,1
América del Norte	3,4	6,0	8,6	5,1	0,2	0,6	3,9
América Sur y Central	-3,2	0,1	1,6	-5,2	-11,7	-7,2	0,7
Europa	2,8	2,9	3,5	3,2	3,5	2,6	1,2
Asia	2,5	3,8	2,9	3,9	0,8	2,4	8,9

Exportaciones de mercancías por regiones

Índice de volumen 2005T1=100



El incremento de las ventas se extendió a todas las principales áreas, que mejoraron sus registros respecto al segundo semestre de 2016. En el caso del Sur y Centro América, las exportaciones recortaron en 1,7 puntos su contracción. Además, su índice actual se sitúa en el 110,7, su tercer mayor nivel desde 2005. Asia, con un crecimiento de sus exportaciones del 7,3% y un índice que supera el 200 (su máximo por el momento) continuó a la cabeza de los intercambios mundiales.

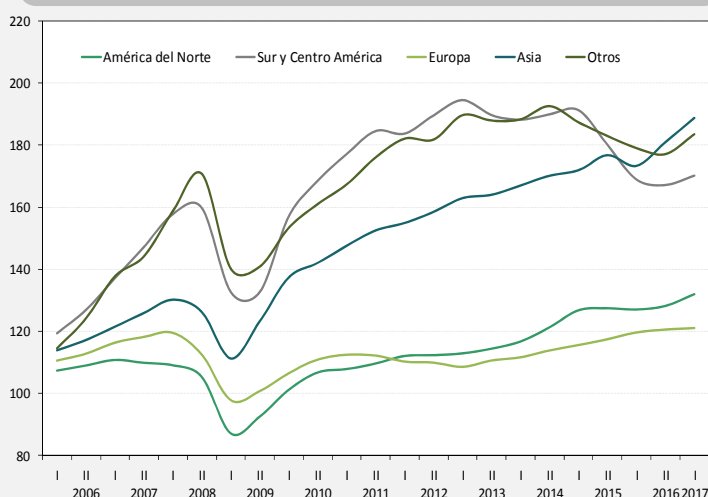
En la Unión Europea, se recuperaron con fuerza las ventas a países de fuera del área, a pesar de la apreciación del euro, lo que compensó la pérdida de tono de las ventas interiores.

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE LA UNIÓN EUROPEA. Tasas interanuales

	2014		2015		2016		2017
	I	II	I	II	I	II	I
Totales	1,3	1,8	3,2	2,1	0,7	1,3	2,5
Intra UE	3,7	2,9	4,0	3,2	2,8	2,4	1,7
Extra UE	-2,7	-0,1	1,8	0,2	-2,6	-0,6	3,8

Importaciones de mercancías por regiones

Índice de volumen 2005T1=100



Las importaciones, por su parte, crecieron un 4,1% y su evolución se asimiló mucho a la vivida por las ventas. En concreto, las principales áreas lograron avances positivos y superiores a los niveles previos. Incluso América del Sur y Central retomó los incrementos positivos tras año y medio de contracciones continuadas. Únicamente Europa obtuvo un ritmo inferior al del trimestre previo, lastrado, en gran medida, por la pérdida de tono de las compras realizadas por la Unión Europea fuera del área (0,0%). Con todo, el índice de las importaciones se situó en el 146,8, su mayor nivel desde, al menos, 2005.

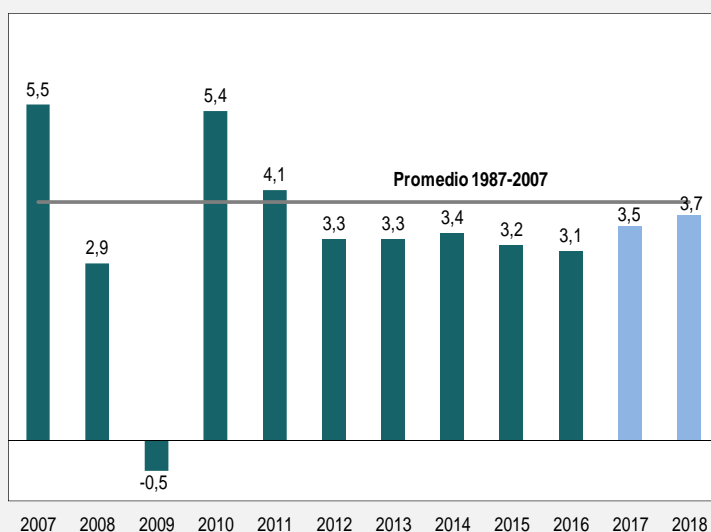
Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC).

PREVISIONES OCDE

La economía mundial se fortalece en el corto plazo

PIB mundial

Tasa de variación interanual



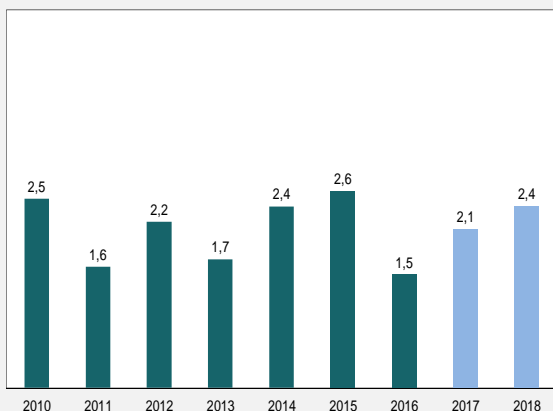
Según las nuevas previsiones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el crecimiento de la economía mundial durante 2017 se situará en el 3,5%, y en 2018 se elevará hasta el 3,7%. Estas nuevas perspectivas suponen una leve mejora con respecto a las publicadas en junio de 2017. La base de esa corrección al alza, generalizada en las diferentes áreas geográficas, se ciementa sobre una significativa expansión de la inversión, el empleo y el comercio internacional. No obstante, este organismo muestra cierta incertidumbre respecto a la sostenibilidad del dinamismo económico en el medio plazo.

Previsiones económicas de la OCDE

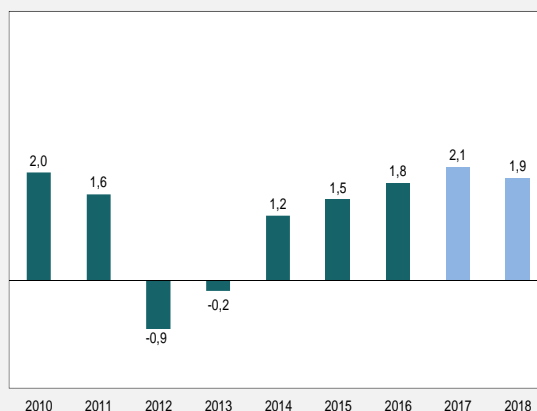
	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2016	2017	2018	2017	2018
Economía mundial	3,0	3,5	3,7	=	0,1
Estados Unidos	1,5	2,1	2,4	=	=
Zona del euro	1,8	2,1	1,9	0,3	0,1
Alemania	1,9	2,2	2,1	0,2	0,1
Francia	1,1	1,7	1,6	0,4	0,1
Italia	1,0	1,4	1,2	0,4	0,4
Reino Unido	1,8	1,6	1,0	=	=
Canadá	1,5	3,2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

Fuente: OCDE.

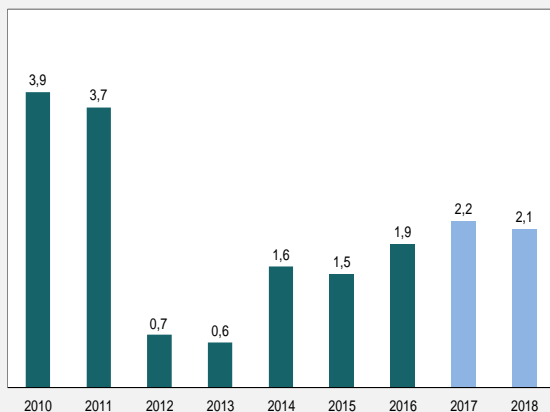
PIB de EEUU Tasa de variación interanual



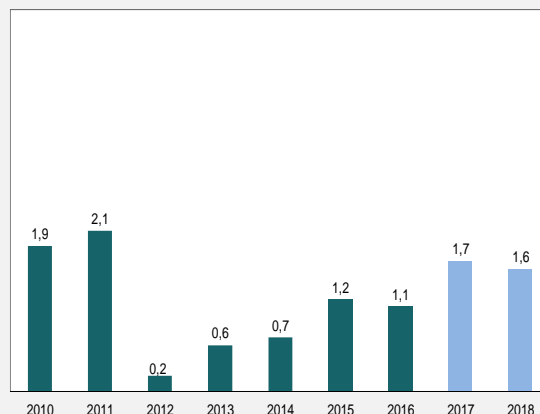
PIB de la zona del euro Tasa de variación interanual



PIB de Alemania Tasa de variación interanual



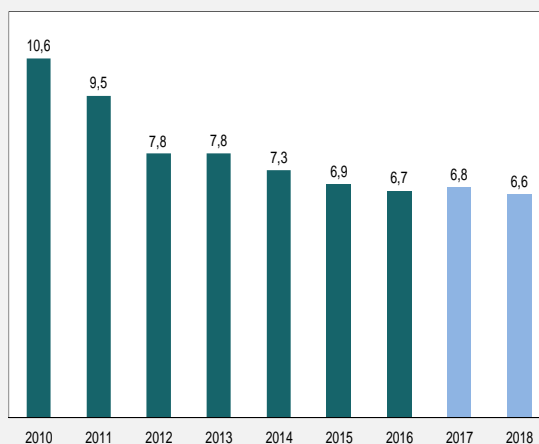
PIB de Francia Tasa de variación interanual



La zona del euro es una de las áreas donde las proyecciones de crecimiento son más optimistas que las publicadas hace tres meses, gracias a un mayor dinamismo en los principales países europeos. Estas mejores perspectivas se elaboran en un contexto de mayores tasas de empleo, una política monetaria acomodaticia y menor incertidumbre política.

La OCDE establece en su informe la necesidad de formular políticas económicas para conseguir la sostenibilidad del crecimiento. Acentúa la prioridad en reformas estructurales que estimulen la productividad y los salarios.

PIB de China Tasa de variación interanual



ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Eustat.

Previsiones junio 2017

Tasa de variación interanual

	2017			2017	2018
	II	III	IV		
PIB (p.m.)	2,7	2,6	2,6	2,7	2,3
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
Confebask	3,0	—	BBVA	2,8	2,9
CEPREDE	2,7	2,4	Funcas	2,8	—
Laboral kutxa	2,9	2,7	Hispalink (Variación del VAB)	2,7	2,4

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

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2017	2018		2017	2018
AFI	3,1	2,8	Intermoney	3,1	2,7
Axesor	3,1	2,8	Repsol	3,2	3,0
BBVA	3,3	2,8	Santander	3,2	2,7
Bankia	3,3	3,0	Solchaga Recio & asociados	3,1	2,7
CaixaBank	3,1	2,7	Consenso (media)	3,1	2,7
Cemex	3,1	2,7	Gobierno (07-2017)	3,0	2,6
CEEM-URJC	3,1	2,7	Banco España (06-2017)	3,1	2,5
CEPREDE-UAM	3,1	2,5	Comisión Europea (05-2017)	2,8	2,4
CEOE	3,2	2,7	FMI (07-2017)	3,1	2,4
FUNCAS	3,1	2,7	OCDE (06-2017)	2,8	2,4
ICAE-UCM	3,1	2,6	The Economist (09-2017)	3,1	2,7
IEE	3,3	2,7	Consensus Forecast (09-2017)	3,1	2,6

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

	2016	2016				2017	
		I	II	III	IV	I	II
EE. UU.	1,5	1,4	1,2	1,5	1,8	2,0	2,2
China	6,7	6,7	6,7	6,7	6,8	6,9	6,9
Japón	1,0	0,5	1,0	1,0	1,7	1,4	1,6
Canadá	1,4	1,3	1,1	1,5	2,0	2,3	3,7
Unión Europea	1,9	1,8	1,9	1,9	2,0	2,1	2,4
Zona del euro	1,7	1,7	1,7	1,7	1,9	2,0	2,3
Alemania	1,9	1,8	1,9	1,9	1,9	1,9	2,1
Francia	1,2	1,2	1,2	0,9	1,2	1,1	1,8
Reino Unido	1,8	1,6	1,7	2,0	1,9	2,0	1,7
Italia	0,9	1,1	0,8	0,9	1,2	1,2	1,5
Países Bajos	2,2	1,6	1,9	2,4	2,7	2,6	3,8

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Septiembre 2017

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
EE. UU.	2,2	2,4	2,0	1,9	4,4	4,2
Japón	1,6	1,2	0,5	0,8	2,8	2,7
Canadá	3,0	2,1	1,6	1,9	6,5	6,4
Unión Europea	2,1	1,9	1,7	1,6	—	—
Zona del euro	2,1	1,8	1,5	1,3	9,2	8,7
Alemania	1,9	1,9	1,7	1,6	5,7	5,6
Francia	1,6	1,6	1,0	1,1	9,3	8,9
Reino Unido	1,6	1,4	2,7	2,6	4,6	4,8
Italia	1,3	1,1	1,4	1,2	11,3	10,9
Países Bajos	2,9	2,1	1,4	1,4	—	—

Fuente: Consensus Forecast.