

Coyuntura en un clic

Octubre 2018

Contenido:

- 1. Crecimiento
- 2. Empleo
- 3. Inflación
- 4. Europa
- 5. Previsiones de la OCDE
- 6. Expectativas para el entorno
- Anexo

1. Ligera desaceleración de la economía vasca en el segundo trimestre.

La demanda interna mantiene su fortaleza, pero el saldo exterior empeora ligeramente

2. El empleo en Euskadi sigue creciendo en el entorno del 2,0%.

La construcción es el sector que consigue la mayor tasa de variación interanual.

3. La electricidad mantiene al IPC por encima del 2,0%.

Sin embargo, la inflación subyacente continúa en valores muy moderados (0,9%).

4. Europa continúa moderando su ritmo de avance.

Es el tercer trimestre consecutivo en el que reduce su tasa de variación.

5. La OCDE empeora las perspectivas de crecimiento mundial.

La economía mundial crecerá un 3,7% tanto en 2018 como en 2019.

6. ¿Cómo han evolucionado las perspectivas para 2018?

Se aprecia un empeoramiento en el crecimiento esperado para la zona del euro.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Ekonomin eta Planifikazio Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

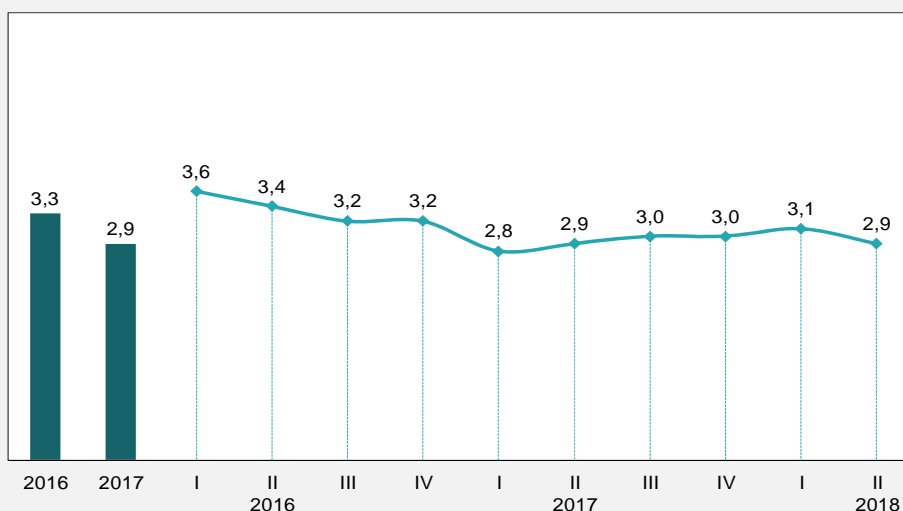
DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

Ligera desaceleración de la economía vasca en el segundo trimestre

Producto interior bruto

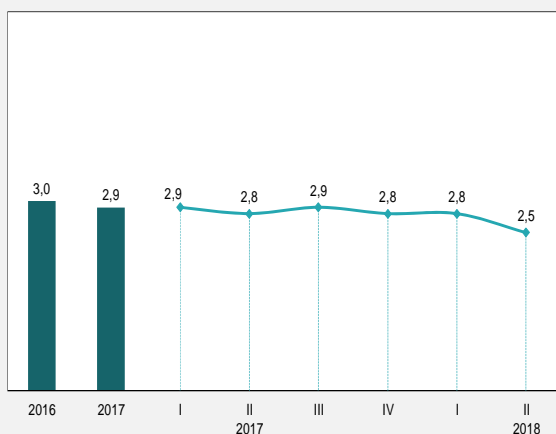
Tasa de variación interanual



Los datos desagregados de las cuentas económicas indican que en el segundo trimestre de 2018 la economía vasca vivió una ligera desaceleración respecto al primero, al pasar de un 3,1% a un 2,9%. Esta pérdida de ritmo es algo inferior a la estimada en el avance (2,8%) y coincide con la previsión realizada por la Dirección de Economía y Planificación antes del verano. En líneas generales, el cuadro macroeconómico confirma que el saldo exterior mantiene su posición neutra, que en ese trimestre pasa a ser una décima negativa. Por el contrario, la demanda interna mantuvo su intensidad en el 3,0%, si bien el comportamiento de sus dos grandes componentes fue opuesto. Por un lado, el consumo final suavizó algunas décimas su tasa interanual. Por otro, la inversión aceleró su ya importante ritmo de crecimiento.

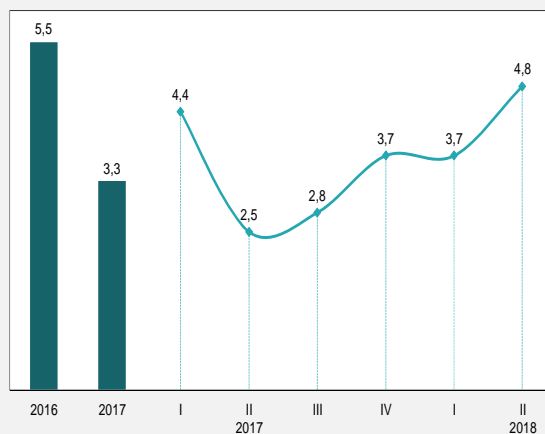
Gasto en consumo final

Tasa de variación interanual

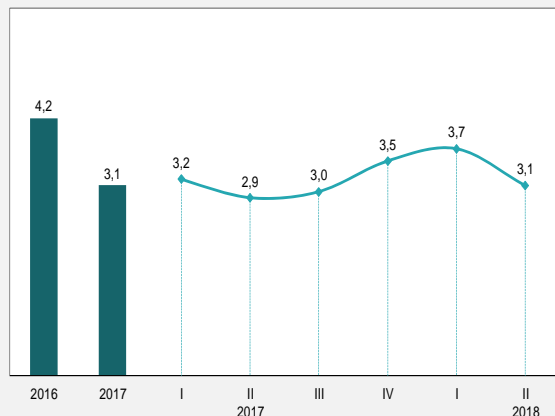


Formación bruta de capital

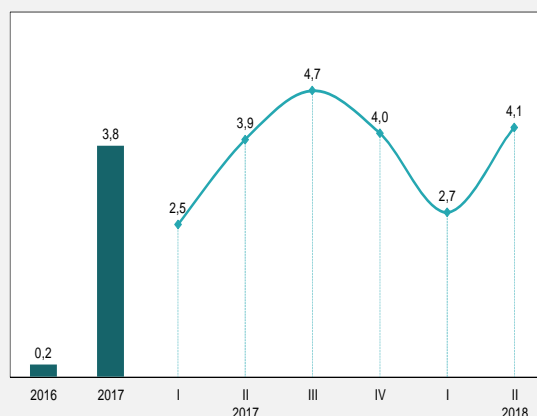
Tasa de variación interanual



Valor añadido de la industria Tasa de variación interanual

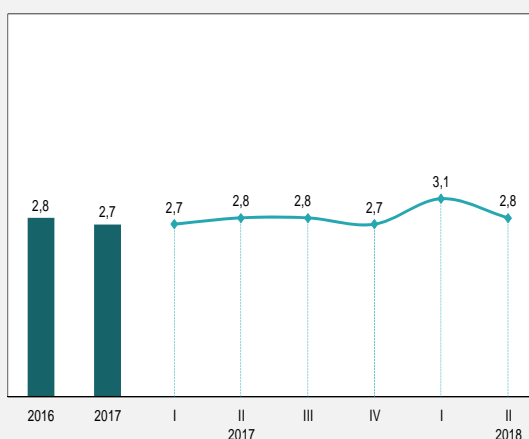


Valor añadido de la construcción Tasa de variación interanual

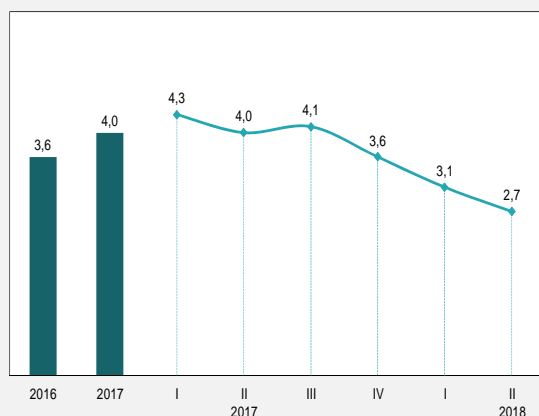


El análisis sectorial indica que en el segundo trimestre la construcción recuperó el tono expansivo del año 2017, tras un dato más modesto en el primer trimestre. Este sector vuelve a ser el más dinámico del momento. Por su parte, tanto la industria como los servicios pierden algo de intensidad respecto al inicio del año, pero sus cifras interanuales no difieren de las alcanzadas en el conjunto de 2017. Donde sí se aprecia una clara desaceleración es en la rama que agrupa a comercio, hostelería y transporte, que encadena tres trimestres con incrementos cada vez menores, hasta situar su valor interanual en el 2,7%.

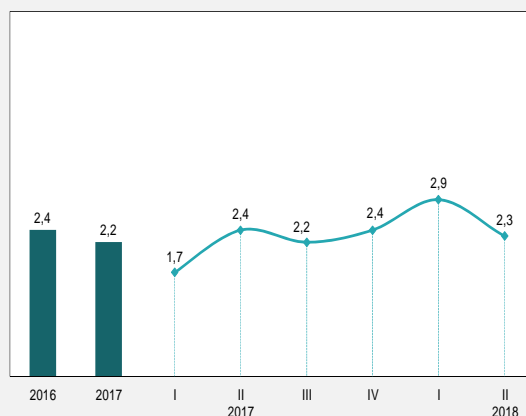
Valor añadido de los servicios Tasa de variación interanual



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

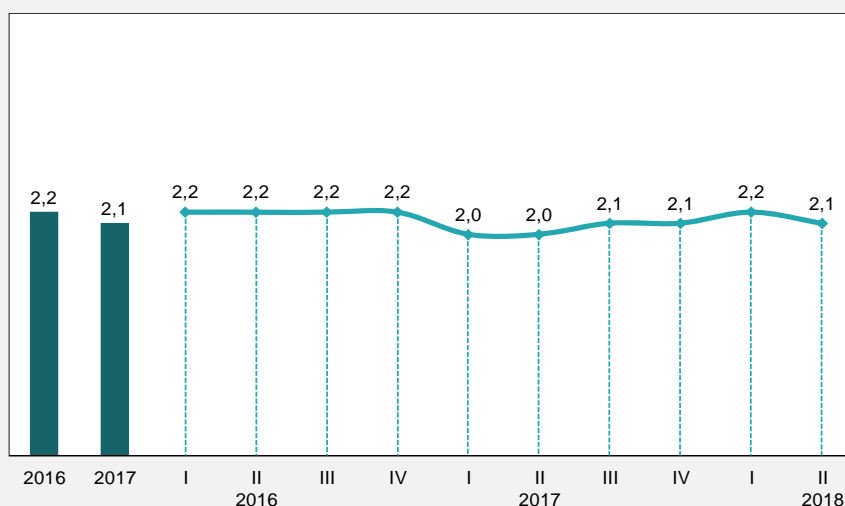


EVOLUCIÓN DEL EMPLEO

El empleo en Euskadi sigue creciendo en el entorno del 2,0%

Variación del empleo total

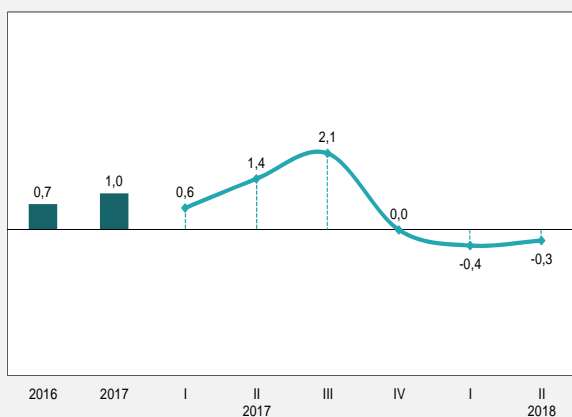
Tasa de variación interanual



La información de las cuentas económicas del Eustat indica que el empleo en Euskadi mantiene un ritmo de crecimiento cercano al 2,0%. En concreto, en el segundo trimestre, el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo aumentó un 2,1% respecto al año anterior. Esa tasa es muy similar a las obtenidas en el conjunto de 2016 y 2017, y se traduce en unos 20.000 empleos generados en el último año. Gracias a ello, la economía vasca dispone ya de 956.000 puestos de trabajo, que es la cifra más elevada de los últimos nueve años. Hay que destacar el fuerte impulso del empleo en la construcción, que creció en tasa interanual un 3,4%, muy por encima de las tasas anteriores. Con ello, recupera cerca de 4.000 empleos de los 45.000 que perdió el sector durante la crisis.

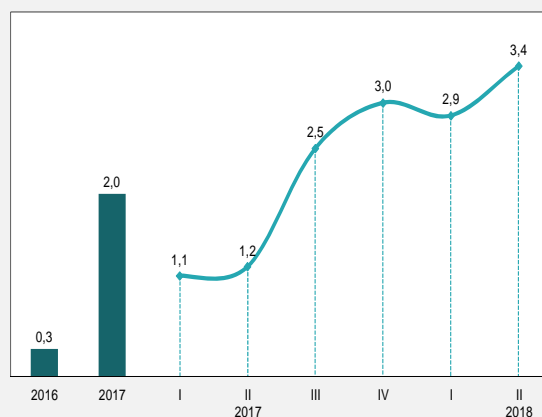
Empleo en el sector primario

Tasa de variación interanual



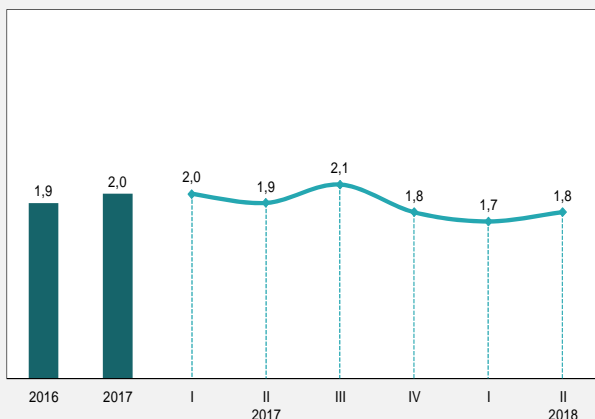
Empleo en la construcción

Tasa de variación interanual



Empleo en la industria

Tasa de variación interanual

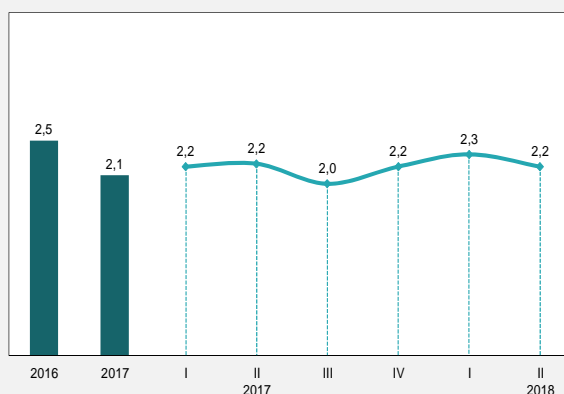


El empleo en la industria ofrece un perfil de estabilidad, con tasas de variación similares a las obtenidas en los periodos anteriores. En concreto, en el segundo trimestre registró una tasa del 1,8%, que equivale a unos 3.500 empleos generados en los últimos doce meses. Este sector tiene ya 204.000 puestos de trabajo, pero se encuentra lejos de los 254.000 que necesitó en el periodo inmediatamente anterior a la crisis.

También el empleo en los servicios mantiene una senda de estabilidad en su evolución, con una tasa del 2,2% en el segundo trimestre, tan solo una décima menos que la del trimestre anterior, pero una más que la media de 2017. El sector cuenta actualmente con 681.000 puestos de trabajo, la cifra más elevada de la historia, gracias a los 14.500 empleos generados en el último año.

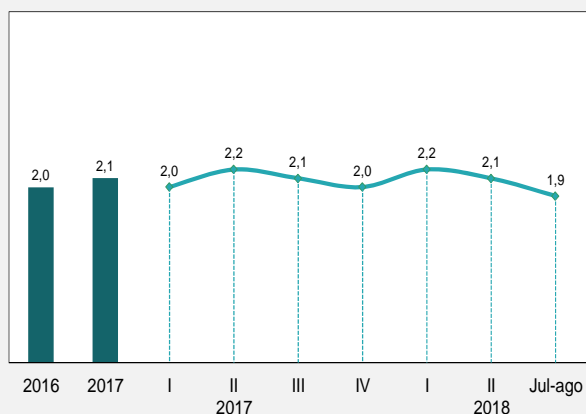
Empleo en los servicios

Variación interanual



Afiliación a la Seguridad Social

Tasa de variación interanual



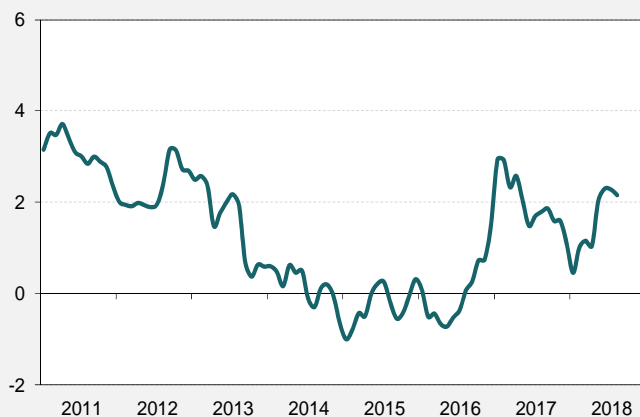
Los datos de afiliación a la Seguridad Social ya publicados para los meses de julio y agosto hacen pensar que en el tercer trimestre se mantendrá la tendencia a aumentar el empleo en el entorno del 2,0%, si bien es probable que la cifra final esté muy ligeramente por debajo de esa tasa. En esa estadística, no se aprecian diferencias sustanciales en el aumento del empleo por género, al situarse en ambos casos en el 1,9%.

INFLACIÓN

La electricidad mantiene al IPC por encima del 2,0%

IPC índice general

Tasa de variación interanual



El notable repunte del precio de la electricidad, motivado por la subida de los precios de los derechos de emisiones de CO₂, continuó reflejándose en el IPC de agosto (2,2%). Este encarecimiento se vio parcialmente compensado por el comportamiento de los carburantes, que detuvieron su tendencia al alza de los últimos meses, pero no impidieron que el IPC, se situara por encima del 2% por cuarto mes consecutivo. No obstante, se trata de una situación puntual, dado que la inflación subyacente continúa en valores muy moderados (0,9%).

Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

	2016	2017	Agosto 2018	Aportación
Inflación total (100%)	0,0	2,0	2,2	2,2
Inflación subyacente (81,8%)	0,9	1,1	0,9	0,7
- Alimentos elaborados (14,1%)	0,9	0,0	0,8	0,1
- Bienes industriales (24,5%)	0,8	0,3	0,0	0,0
- Servicios (43,2%)	1,1	1,7	1,4	0,6
Inflación residual (18,2%)	-4,2	6,5	8,1	1,5
- Alimentos no elaborados (7,6%)	2,6	3,7	4,3	0,3
- Energía (10,6%)	-8,2	8,2	11,0	1,2

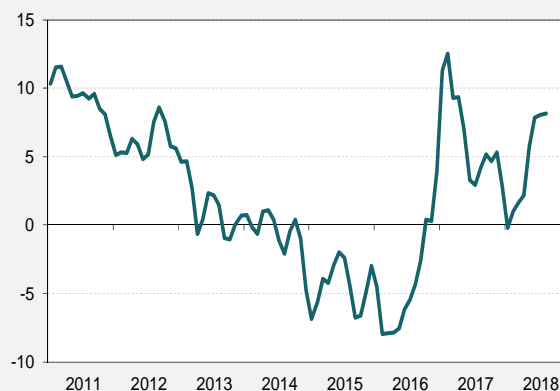
Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



Inflación residual

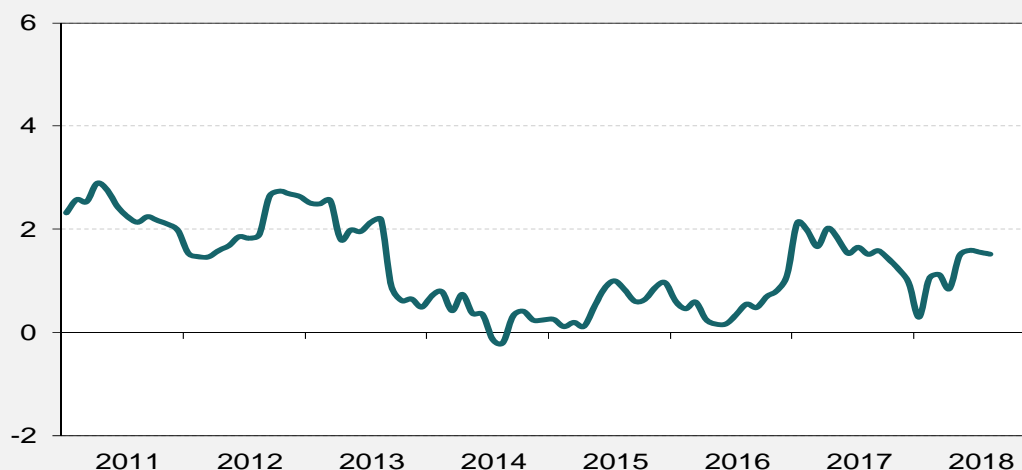
Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

IPC sin carburantes ni combustibles

Tasa de variación interanual



El mencionado aumento de los precios de la electricidad provocó que el grupo de vivienda registrara la mayor repercusión positiva en la inflación de agosto, al incrementarse en cinco décimas hasta el 4,8%. Por el contrario, el transporte, aunque continuó en tasas elevadas (5,1%), se redujo en siete décimas respecto al valor registrado en el mes de julio, debido no solo a la evolución de los carburantes, sino también a la bajada de los precios de los automóviles. Dicho abaratamiento respondió a la campaña de descuentos que realizaron los concesionarios para reducir el stock ante la entrada en vigor de la nueva normativa de emisiones. Del mismo modo, también ayudaron a contener la inflación los grupos de ocio y cultura, y hoteles, cafés y restaurantes, gracias a que los paquetes turísticos y los servicios de alojamiento subieron menos en 2018 que hace un año.

IPC grupos principales
 Tasa de variación interanual. Agosto de 2018

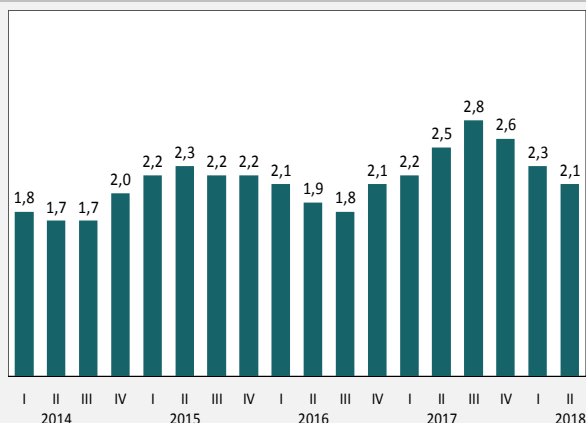
	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	2,2	2,2	2,0
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,0	2,0	1,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,7	2,1	4,4
Vestido y calzado	1,2	0,9	-0,2
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	4,8	4,3	2,9
Muebles, artículos del hogar y para mto corriente del hogar	0,3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

Fuente: INE y Eurostat.

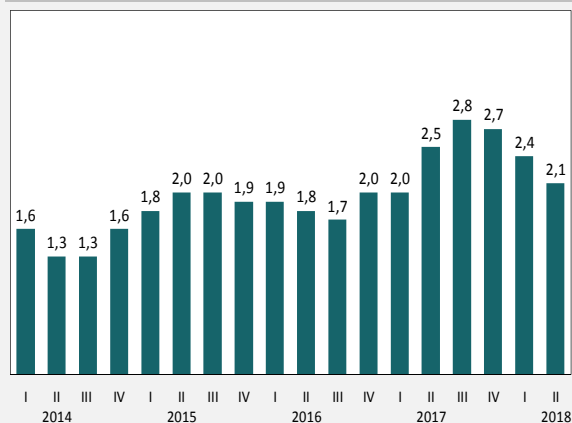
CRECIMIENTO DEL PIB

Europa continúa moderando su ritmo de avance

PIB de la Unión Europea
Tasa de variación interanual

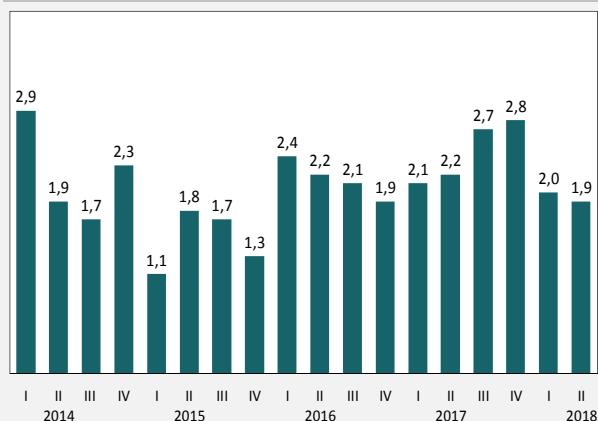


PIB de la zona del euro
Tasa de variación interanual

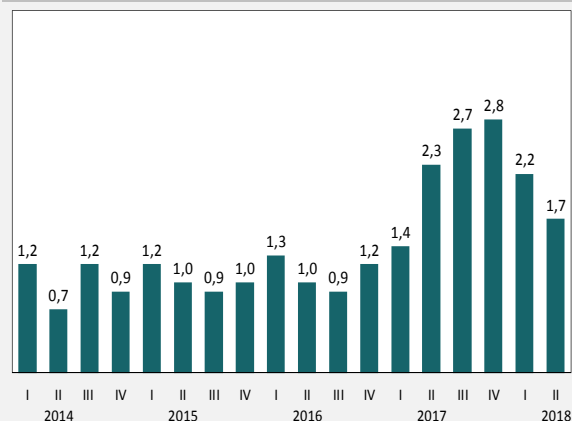


La información publicada por Eurostat confirma que Europa está viviendo un periodo de menor dinamismo. Efectivamente, el crecimiento del PIB del segundo trimestre fue del 2,1%, tanto en la Unión Europea como en la zona del euro, dos décimas inferior al trimestre previo en el caso de la Unión Europea, y tres en el caso de la zona del euro. En ambos casos, supuso el tercer trimestre consecutivo de ralentización del crecimiento. Esta pérdida de ritmo confirma los resultados del conjunto de organismos que realizan previsiones económicas, que avanzan un 2018 menos dinámico y una continuidad de la moderación en 2019. El proceso de desaceleración se aprecia en gran parte de los países del área. En concreto, de los 26 países para los que existen datos, 16 muestran un menor avance. No obstante, los indicadores económicos publicados hasta el momento reflejan un crecimiento similar para el tercer trimestre del año, lo que descarta, por el momento, una nueva crisis económica.

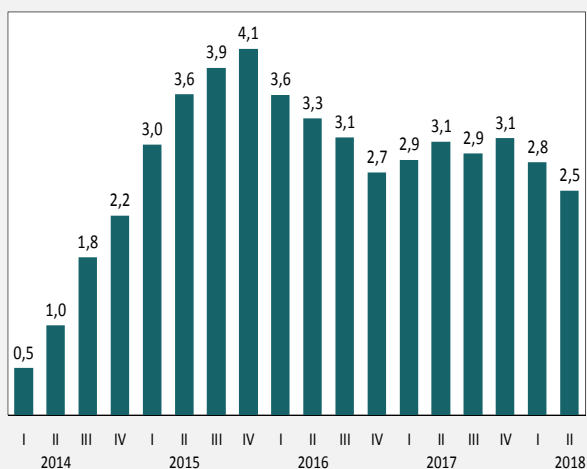
PIB de Alemania
Tasa de variación interanual



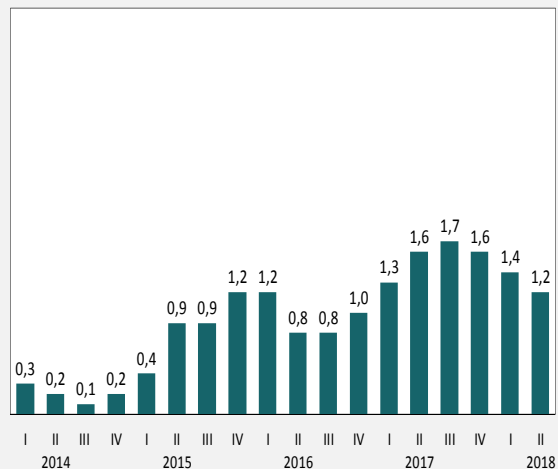
PIB de Francia
Tasa de variación interanual



PIB de España
Tasa interanual



PIB de Italia
Tasa interanual

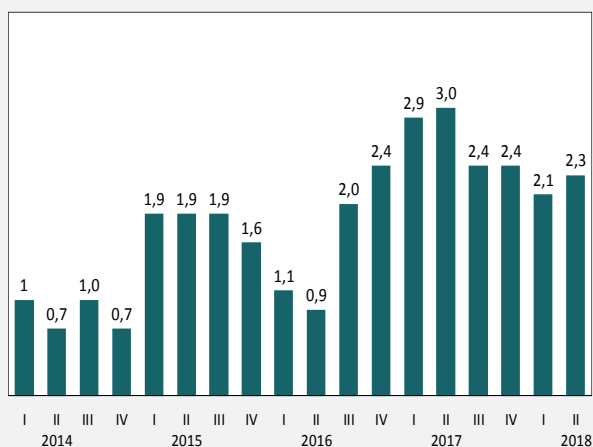


Por el lado de la demanda, la desaceleración de ambas áreas vino marcada por la menor aportación de las exportaciones, lo que supone que si estas se reactivan, el PIB podría retomar el ritmo del trimestre previo.

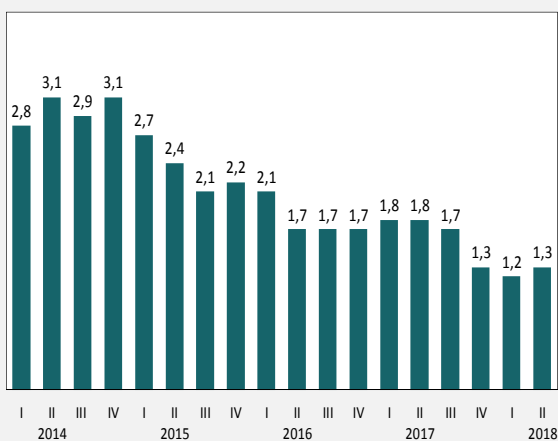
Por países, Alemania se mantuvo relativamente estable y solo perdió una décima respecto al comienzo del año. El menor tirón del consumo privado y de la inversión explican este menor avance. En Francia, la desaceleración fue más acusada. En este caso, fue el menor incremento de las exportaciones el que lastró el PIB, que perdió cuatro décimas respecto al trimestre previo. Italia, por su parte, logró una mayor aportación de la demanda interna, pero la desaceleración de las exportaciones junto al incremento de las importaciones conllevó una mayor detracción del sector exterior, que drenó varias décimas al crecimiento. España no quedó al margen y, pese a seguir creciendo a buen ritmo, también perdió tono.

Alejados de esta tendencia, destacaron Portugal y Reino Unido. El país luso creció gracias a su robusta demanda interna, que se vio a su vez apoyada por la favorable evolución de su mercado laboral. El Reino Unido, por último, recuperó parte del terreno perdido el trimestre previo y, ayudado por la estabilidad de su consumo privado, logró repuntar una décima.

PIB de Portugal
Tasa interanual



PIB de Reino Unido
Tasa interanual

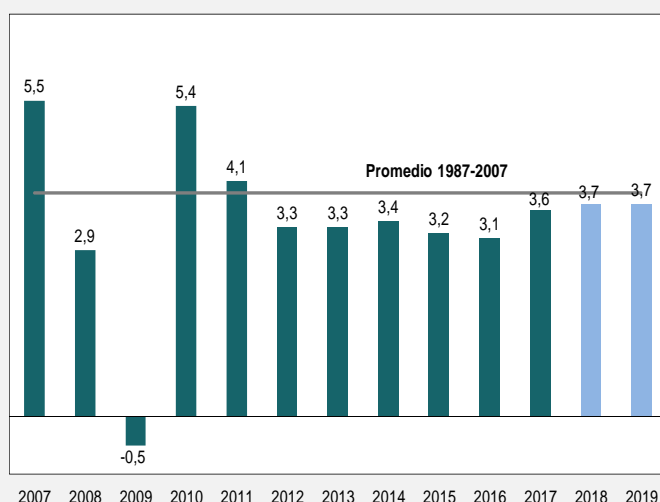


PREVISIONES DE LA OCDE

La OCDE empeora las perspectivas de crecimiento mundial

PIB mundial

Tasa de variación interanual



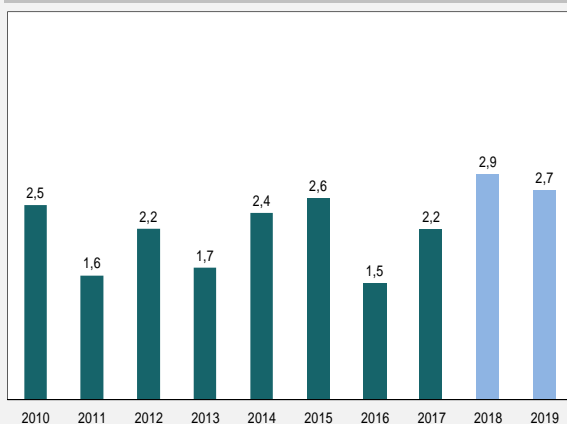
Según las nuevas previsiones intermedias de la OCDE, el crecimiento mundial durante 2018 y 2019 se situará en el 3,7%. Estas nuevas perspectivas suponen un leve empeoramiento respecto a las publicadas en mayo de 2018. Esta corrección a la baja, generalizada en las diferentes áreas geográficas, se debe a un aumento de las tensiones geográficas, a las restrictivas condiciones financieras en los mercados emergentes, a la incertidumbre política generalizada, así como a la preocupante desaceleración del crecimiento comercial, que ya empiezan a hacer mella en la confianza y en los planes de inversión.

Previsiones económicas de la OCDE

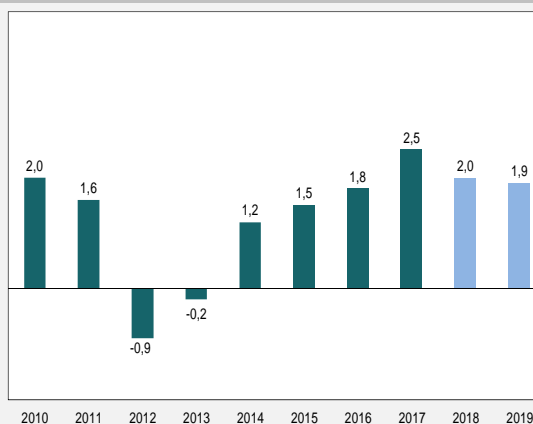
	Actuales			Revisión respecto informe anterior	
	2017	2018	2019	2018	2019
Economía mundial	3,6	3,7	3,7	-0,2	-0,2
Estados Unidos	2,2	2,9	2,7	0,0	-0,1
Zona del euro	2,5	2,0	1,9	-0,2	-0,2
Alemania	2,5	1,9	1,8	-0,2	-0,3
Francia	2,3	1,6	1,8	-0,3	-0,1
Italia	1,6	1,2	1,1	-0,2	0,0
Reino Unido	1,7	1,3	1,2	-0,1	-0,1
Canadá	3,0	2,1	2,0	0,0	-0,2
Japón	1,7	1,2	1,2	0,0	0,0
China	6,9	6,7	6,4	0,0	0,0
Corea	3,1	2,7	2,8	-0,3	-0,2
India	6,7	7,6	7,4	0,2	-0,1
Brasil	1,0	1,2	2,5	-0,8	-0,3

Fuente: OCDE.

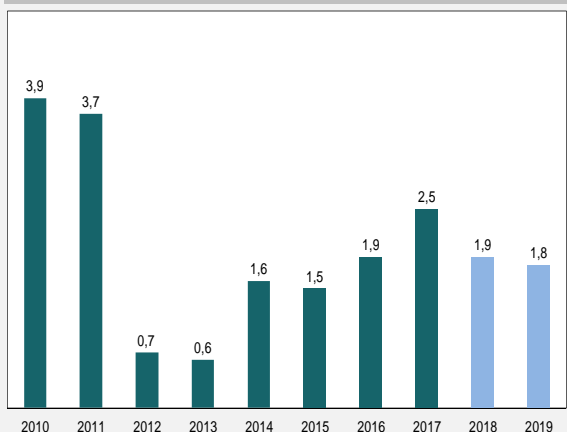
PIB de EEUU Tasa de variación interanual



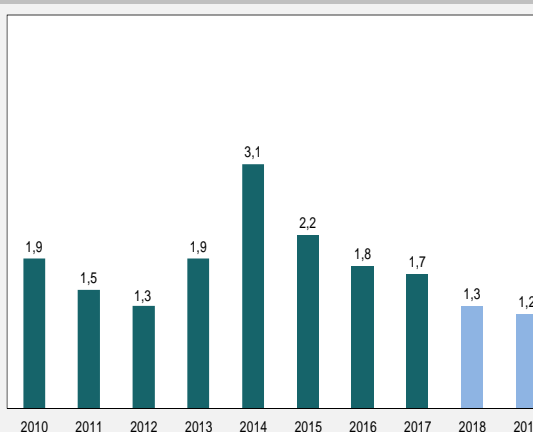
PIB de la zona del euro Tasa de variación interanual



PIB de Alemania Tasa de variación interanual



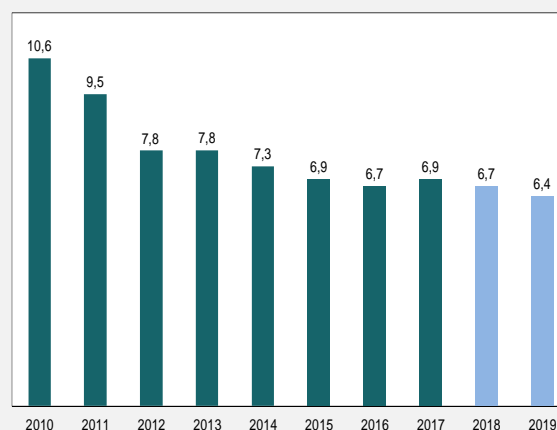
PIB de Reino Unido Tasa de variación interanual



En la zona del euro, la incertidumbre sobre los futuros acuerdos entre el Reino Unido y la UE tras el Brexit es un factor de preocupación, que podría pesar sobre la estabilidad fiscal y financiera. Asimismo, la incertidumbre en torno a las políticas comerciales, con EE. UU. y China como principales protagonistas de la aplicación de nuevos aranceles, podría estar contribuyendo a una ralentización comercial más aguda de lo anticipado. Curiosamente, las previsiones para EE. UU. se mantuvieron prácticamente iguales, en el 2,9% este año y el 2,7% el que viene (una décima menos), y no cambiaron para China, con avances respectivos del 6,7% y del 6,4%.

A diferencia de la expansión generalizada observada a finales de 2017 y principios de 2018, la OCDE prevé diferencias cada vez más grandes entre los países.

PIB de China Tasa de variación interanual

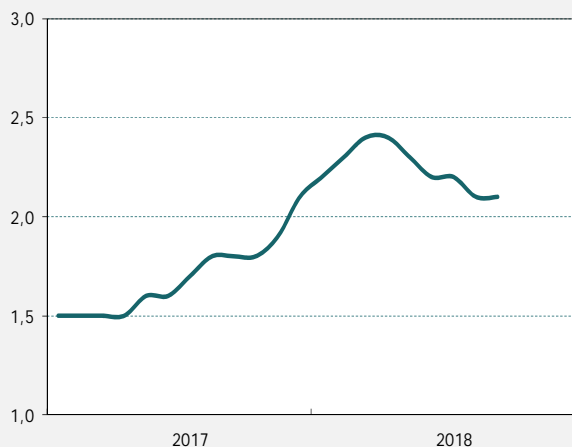


Fuente: OCDE.

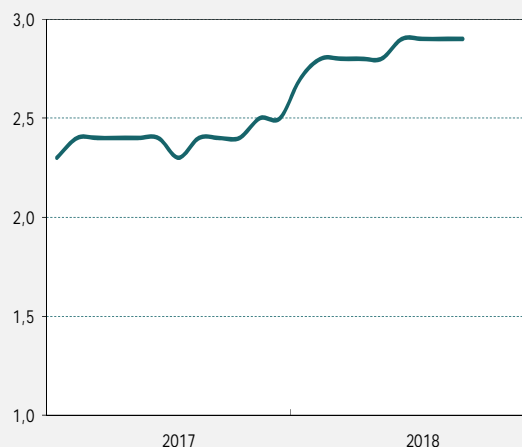
EXPECTATIVAS PARA EL ENTORNO

¿Cómo han evolucionado las perspectivas para 2018?

Previsión para Eurozona
Crecimiento en 2018

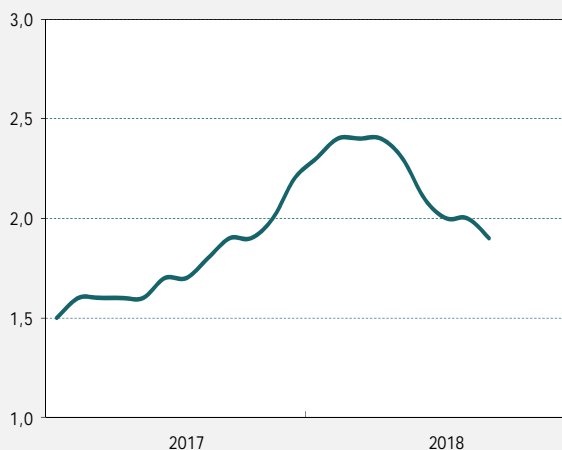


Previsión para Estados Unidos
Crecimiento en 2018

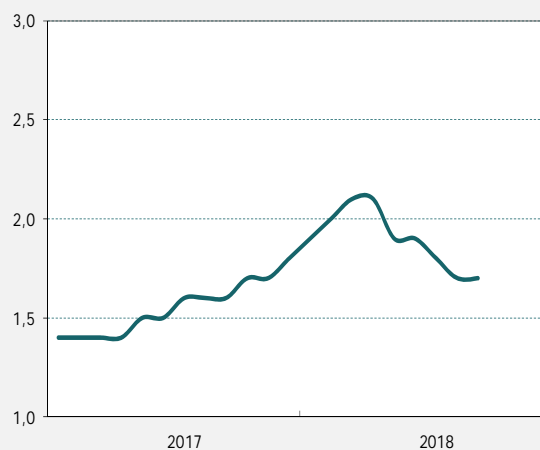


La información mensual que recoge Consensus Forecast nos sirve para visualizar los cambios en la percepción de los analistas económicos sobre el crecimiento de las principales áreas desarrolladas. Así, los gráficos no recogen el crecimiento real de esas economías, sino las previsiones de los analistas para el año 2018. Puede observarse la distinta perspectiva que muestran para Europa y para Estados Unidos. En el primer caso, durante la primera mitad de 2017 se inició una mejora en las expectativas que llevaron el crecimiento esperado para 2018 hasta cerca del 2,5%, pero ahora se piensa que apenas superará el 2,0%. En el caso de Estados Unidos, todavía no se ha producido esa pérdida de confianza y el crecimiento esperado está próximo al 3,0%.

Previsión para Alemania
Crecimiento en 2018



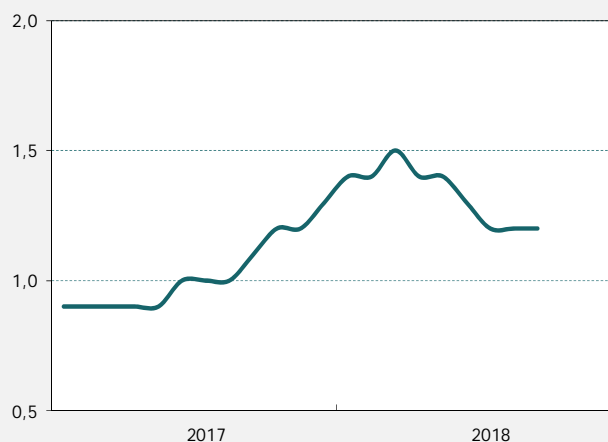
Previsión para Francia
Crecimiento en 2018



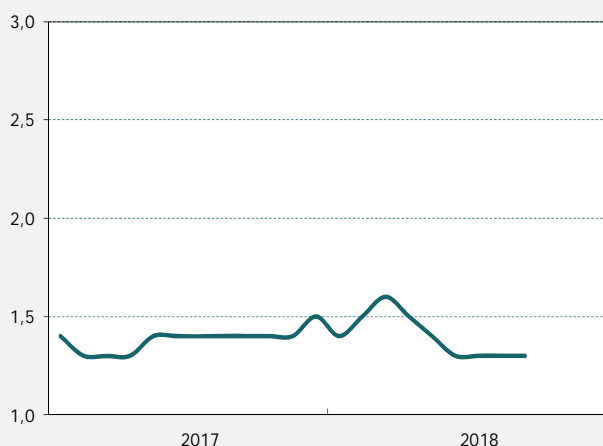
Fuente: Consensus Forecast.

Dentro de los países europeos se dan circunstancias diferentes. Los tres grandes países de la zona del euro comparten una visión de mejora de las expectativas durante 2017 y primeros meses de 2018 y empeoramiento a partir de la primavera. Ahora se piensa que Alemania crecerá este año algo menos del 2,0%, Francia un 1,7% e Italia un 1,2%.

Previsión para Italia Crecimiento en 2018



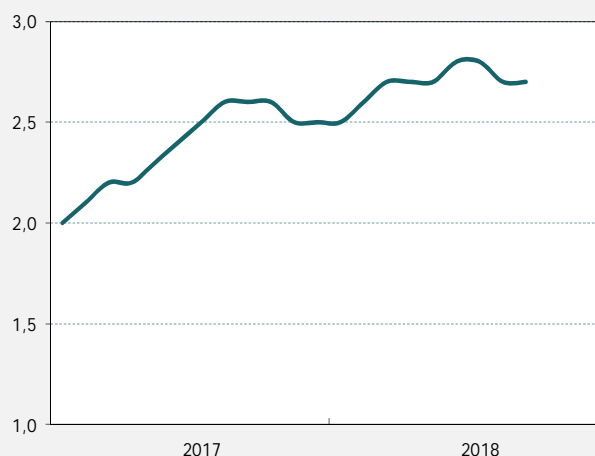
Previsión para Reino Unido Crecimiento en 2018



En el caso del Reino Unido, apenas se han producido variaciones respecto a la opinión que se tenía en enero de 2017 y se espera que su crecimiento en 2018 sea inferior al 1,5%. En este caso, las perspectivas están muy condicionadas por la negociación del Brexit y las consecuencias que esta decisión va a tener en la economía del país.

España no comparte la pérdida de confianza de sus socios europeos y ofrece un perfil de expectativas que se asemeja al mostrado para Estados Unidos. Efectivamente, desde el principio se aprecia una mejora en el crecimiento esperado para 2018 y apenas se nota que haya empeorado ese optimismo, más allá de una suaves oscilaciones. La previsión media ha estado por encima del 2,5% prácticamente durante todo el año 2018.

Previsión para España Crecimiento en 2018



ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2016	2017	2017			2018	
			II	III	IV	I	II
PIB	3,3	2,9	2,9	3,0	3,0	3,1	2,9
Gasto en consumo de los hogares	3,3	3,0	3,0	3,0	2,9	2,9	2,6
Gasto consumo de las AA. PP.	1,8	2,4	2,0	2,5	2,7	2,6	2,0
Formación bruta capital	5,5	3,3	2,5	2,8	3,7	3,7	4,8
Demanda interna	3,6	3,0	2,7	2,9	3,0	3,0	3,0
Exportaciones	1,8	4,7	3,6	5,6	6,8	6,7	2,2
Importaciones	2,2	4,8	3,3	5,4	6,9	6,4	2,4
Sector primario	1,0	6,8	9,6	9,6	-2,7	-3,0	0,8
Industria y energía	4,2	3,1	2,9	3,0	3,5	3,7	3,1
Construcción	0,2	3,8	3,9	4,7	4,0	2,7	4,1
Servicios	2,8	2,7	2,8	2,8	2,7	3,1	2,8
Valor añadido bruto	3,0	2,9	2,9	3,0	2,9	3,1	2,9
Impuestos netos s/. los productos	6,8	2,8	2,5	2,7	3,3	3,1	2,8

Fuente: Eustat.

Previsiones mayo 2018

Tasa de variación interanual

	2018			2018	2019
	II	III	IV		
PIB (p.m.)	2,9	2,7	2,6	2,8	2,3
Consumo final interior	2,7	2,4	2,3	2,6	2,1
Gasto en consumo de los hogares	2,8	2,5	2,4	2,7	2,1
Gasto consumo de las AA. PP.	2,2	2,0	2,0	2,2	1,8
Formación bruta de capital	3,5	3,5	3,3	3,5	2,9
Aportación de la demanda interior	3,0	2,8	2,7	2,9	2,4
Aportación del saldo exterior	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Sector primario	-4,4	-8,7	-8,0	-6,7	-4,6
Industria	3,3	3,1	2,8	3,3	2,3
Construcción	2,4	2,2	2,0	2,3	1,8
Servicios	2,9	2,8	2,8	2,9	2,4
Valor añadido bruto	2,9	2,7	2,7	2,8	2,3
Impuestos netos sobre productos	2,6	2,4	2,3	2,6	2,0
Empleo	2,0	1,8	1,6	1,9	1,4

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

Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
BBVA	3,1	2,8	Confebask	2,9	—
Funcas	3,1	—	CEPREDE	2,7	2,3
Laboral kutxa	3,0	2,5	Hispalink (variación del VAB)	2,4	—

Fuente: CEPREDE (julio 2018), BBVA (mayo 2018), Confebask (diciembre 2017), Laboral kutxa (julio 2018), Funcas (mayo 2018) e Hispalink (mayo 2018).

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2016	2017	2017			2018	
			II	III	IV	I	II
PIB	3,2	3,0	3,1	2,9	3,1	2,8	2,5
Consumo privado	2,8	2,5	2,5	2,6	2,7	3,1	2,3
Consumo público	1,0	1,9	1,7	2,0	2,6	2,4	1,9
Formación bruta capital fijo	2,9	4,8	3,6	5,8	5,2	3,9	7,7
- Activos fijos materiales	2,7	5,1	3,6	6,0	5,6	4,0	8,5
- Construcción	1,1	4,6	4,1	5,7	4,8	5,7	7,0
- Bienes de equipo	5,2	6,0	3,3	6,8	7,0	1,9	11,1
- Produc. de prop. intelectual	3,6	3,5	3,5	4,5	3,1	3,1	2,8
Demanda nacional (aportación)	2,4	2,9	2,6	3,2	3,3	3,1	3,3
Exportaciones	5,2	5,2	5,4	5,4	4,2	3,4	2,3
Importaciones	2,9	5,6	4,4	7,0	5,4	4,7	5,2

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
AFI	2,6	2,3	Intermoney	2,7	2,3
Axesor	2,7	2,4	Repsol	2,6	2,1
BBVA	2,9	2,5	Santander	2,7	2,1
Bankia	2,7	2,3	Solchaga Recio & asociados	2,6	2,2
CaixaBank	2,7	2,3	Consenso (media)	2,7	2,3
Cemex	2,7	2,3	Gobierno (04-2018)	2,7	2,4
CEEM-URJC	2,7	2,3	Banco España (09-2018)	2,6	2,2
CEPREDE-UAM	2,7	2,3	Comisión Europea (05-2018)	2,9	2,4
CEOE	2,7	2,3	FMI (07-2018)	2,8	2,2
FUNCAS	2,6	2,2	OCDE (05-2018)	2,8	2,4
ICAE-UCM	2,7	2,4	The Economist (09-2018)	2,7	2,3
IEE	2,8	2,4	Consensus Forecast (09-2018)	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

	2016	2017	2017			2018	
			II	III	IV	I	II
EE. UU.	1,5	2,3	2,1	2,3	2,5	2,6	2,9
China	6,7	6,9	6,9	6,8	6,8	6,8	6,7
Japón	0,9	1,7	1,6	2,0	2,0	1,1	1,3
Canadá	1,4	3,0	3,8	3,1	3,0	2,3	1,9
Unión Europea	2,0	2,4	2,5	2,8	2,6	2,3	2,1
Zona del euro	1,9	2,2	2,5	2,8	2,7	2,4	2,1
Alemania	2,2	2,2	2,2	2,7	2,8	2,0	1,9
Francia	1,2	1,8	2,3	2,7	2,8	2,2	1,7
Reino Unido	1,8	1,7	1,8	1,7	1,3	1,2	1,3
Italia	0,9	1,5	1,6	1,7	1,6	1,4	1,2
Países Bajos	2,2	3,2	3,3	2,9	3,1	3,1	3,0

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Septiembre 2018

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
EE. UU.	2,9	2,6	2,5	2,3	3,9	3,6
Japón	1,1	1,1	0,9	1,1	2,4	2,3
Canadá	2,0	1,9	2,4	2,1	5,9	5,8
Unión Europea	2,0	1,8	1,9	1,8	—	—
Zona del euro	2,1	1,8	1,7	1,6	8,3	7,9
Alemania	1,9	1,7	1,8	1,8	5,2	5,0
Francia	1,7	1,7	1,9	1,6	8,8	8,5
Reino Unido	1,3	1,5	2,4	2,1	4,2	4,3
Italia	1,2	1,1	1,3	1,4	10,8	10,4
España	2,7	2,3	1,8	1,6	—	—
Países Bajos	2,7	2,2	1,6	2,1	—	—

Fuente: Consensus Forecast.