

# Coyuntura en un clic

Diciembre 2016

## Contenido:

### 1. Crecimiento del PIB

### 2. Mercado de trabajo

### 3. Comercio exterior

### 4. Inflación

### 5. Crecimiento en Europa

### 6. Nuevas previsiones

### Anexo

### 1. La economía vasca creció un 3,0% en el tercer trimestre.

Es el quinto trimestre consecutivo con tasas iguales o superiores a esa cifra.

### 2. La creación de empleo avanza de forma estable.

El total de puestos de trabajo estimado por las cuentas económicas se acerca a los 900.000.

### 3. Las exportaciones no energéticas marcan un nuevo máximo.

La venta de esos bienes ronda los 15.000 millones de euros en el periodo enero-septiembre.

### 4. El IPC se sitúa en el nivel más alto en tres años.

Se espera que en primavera ese índice se sitúe en el entorno del 2,0%.

### 5. La Unión Europea estabiliza su crecimiento en el 1,9%.

Frente al dinamismo de España y Reino Unido, Francia e Italia ofrecen un perfil más modesto.

### 6. Ligera revisión a la baja de las previsiones esperadas para la Unión Europea.

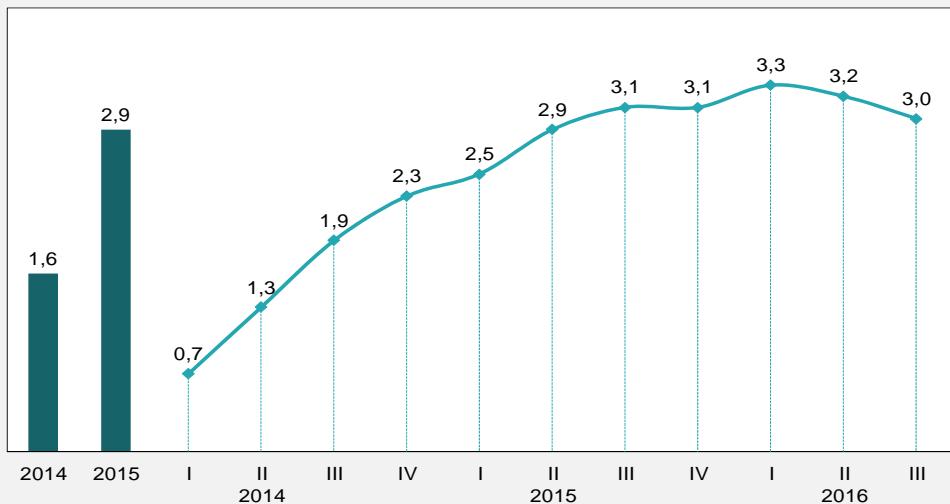
El Brexit y las elecciones presidenciales en Estados Unidos pueden perjudicar al comercio exterior.

## CRECIMIENTO DEL PIB

La economía vasca creció un 3,0% en el tercer trimestre

### Variación del PIB

Tasa de variación interanual



Según la información publicada por el Eustat, en el tercer trimestre la economía vasca creció un 3,0%, dos décimas menos que en el trimestre anterior. Por tanto, se confirma que se ha entrado en un suave proceso de desaceleración a lo largo del año. No obstante, esa pérdida de ritmo está siendo muy inferior a lo previsto. Además, es el quinto trimestre consecutivo con tasas interanuales iguales o superiores al 3,0%.

Tanto el consumo como la inversión se mantienen en ritmos notables, si bien algo inferiores a los obtenidos en la primera mitad del año. Sigue destacando la fortaleza del consumo privado (3,1%), favorecido por la creación de empleo, la contención de los precios y la mejora de expectativas. Por su parte, la formación bruta de capital en bienes de equipo (6,1%) protagoniza el impulso del conjunto de la inversión.

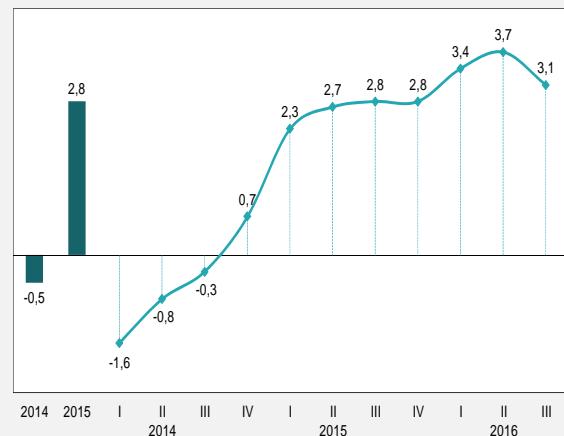
### Evolución del consumo final

Tasa de variación interanual

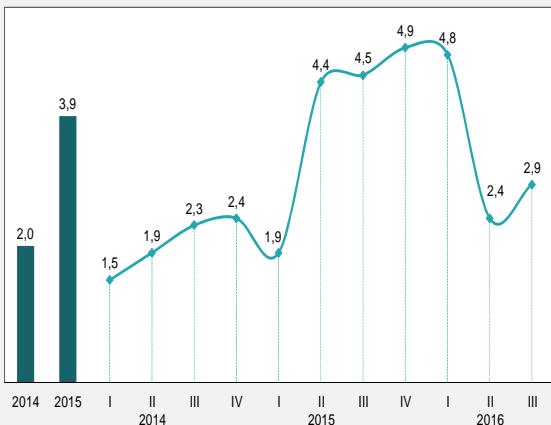


### Evolución de la inversión

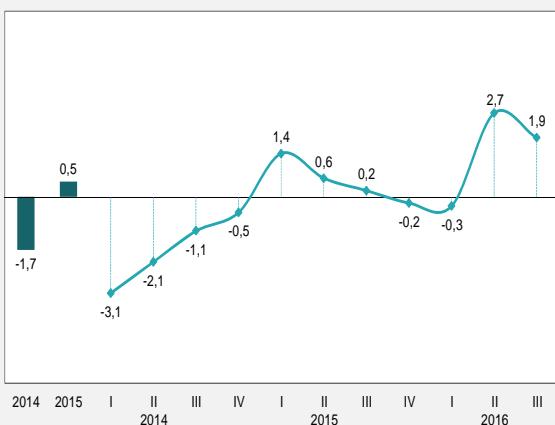
Tasa de variación interanual



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



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

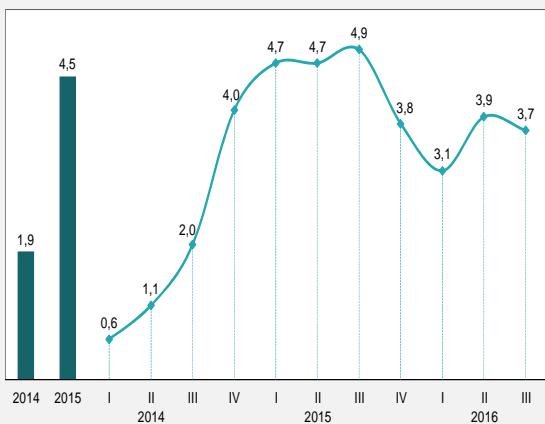


El análisis por sectores sugiere una reactivación de la industria, tras la pérdida de tono del segundo trimestre. Por su parte, la construcción registró otro incremento reseñable, pero sin alcanzar la intensidad del dato precedente. Por último, los servicios vuelven a ser el sector más dinámico, con un avance (3,1%) en línea con los obtenidos en los períodos anteriores. Dentro de ese sector, se mantienen las características del trimestre anterior, con un mayor dinamismo en el apartado de comercio, hostelería y transporte, frente a una estabilidad en el crecimiento de las ramas más ligadas al sector público.

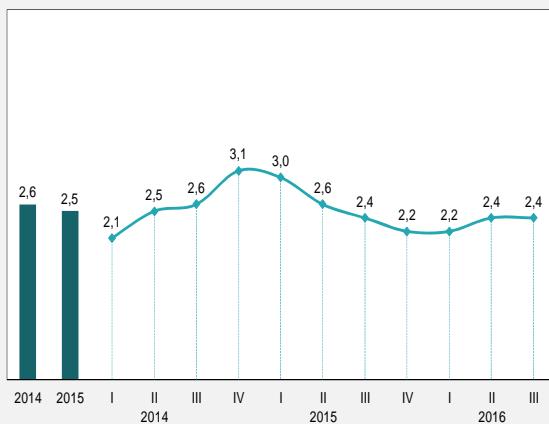
### Valor añadido de los servicios Tasa de variación interanual



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



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

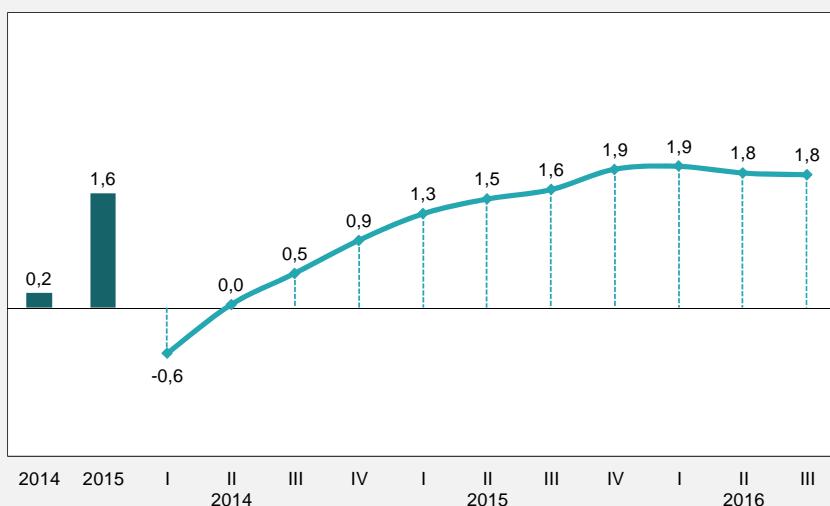


## MERCADO DE TRABAJO

### La creación de empleo avanza de forma estable

#### Variación del empleo total

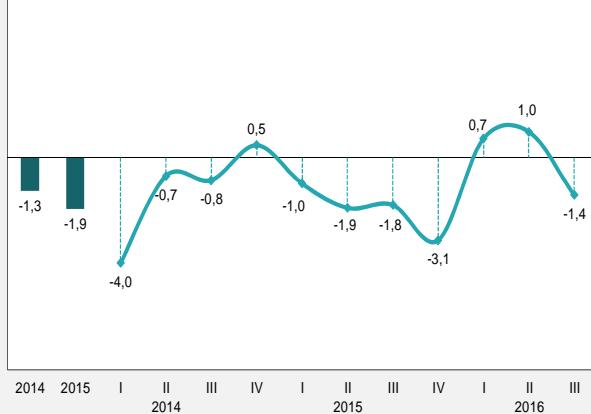
Tasa de variación interanual



Las cuentas económicas del Eustat estiman un incremento de los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo del 1,8% en el tercer trimestre de 2016, una cifra que iguala a la del trimestre anterior y que tan solo supone una pérdida de una décima respecto a los dos períodos precedentes. Estas cifras confirman la estabilidad en el ritmo de crecimiento del empleo que se anunciaba en boletines anteriores. En niveles, el total de puestos de trabajo existentes en el tercer trimestre se situaba ya muy cerca de los 900.000, listón que se perdió en el inicio de 2012 y que se podría recuperar en el tramo final de este año. En variación interanual, la creación de empleo fue de unos 16.000 puestos de trabajo en el último año. Ni la construcción ni el sector primario participaron de esa mejora del empleo.

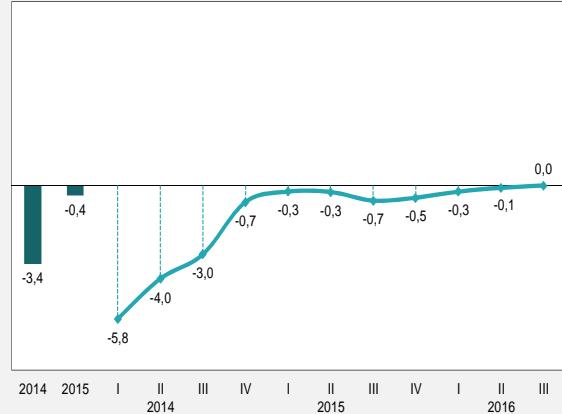
#### Empleo en el sector primario

Tasa de variación interanual



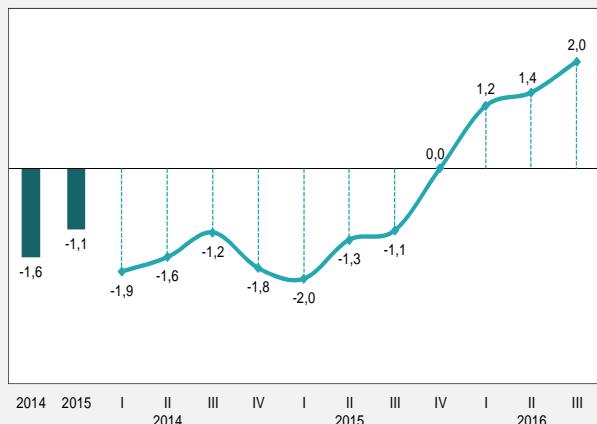
#### Empleo en la construcción

Tasa de variación interanual



### Empleo en la industria

Tasa de variación interanual

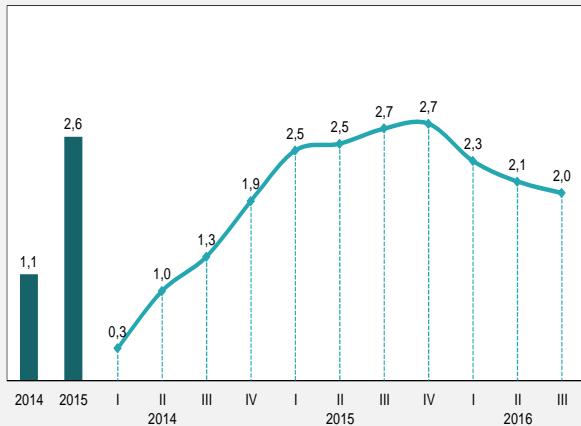


En el incremento del empleo, está jugando un papel destacado la industria, que, tras ocho años consecutivos reduciendo sus efectivos laborales, ha encadenado ya tres trimestres de incrementos cada vez más elevados. En concreto, en el último periodo su variación interanual fue del 2,0% y recupera 4.500 puestos de trabajo desde el mínimo que alcanzó en el inicio de 2015.

Al igual que la industria, los servicios mostraron un notable dinamismo a la hora de generar empleo neto y también registraron una tasa interanual del 2,0%. Sin embargo, a diferencia de las manufacturas, el perfil de evolución de los servicios es descendente, aunque da la impresión de que tiende a estabilizar el ritmo de incremento. En este caso, el número de puestos de trabajo existente (647.269) es el más elevado de toda la serie histórica.

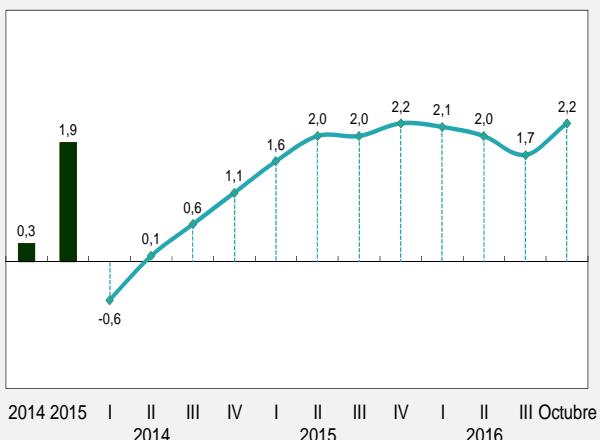
### Empleo en los servicios

Variación interanual



### Afiliación a la Seguridad Social

Tasa de variación interanual



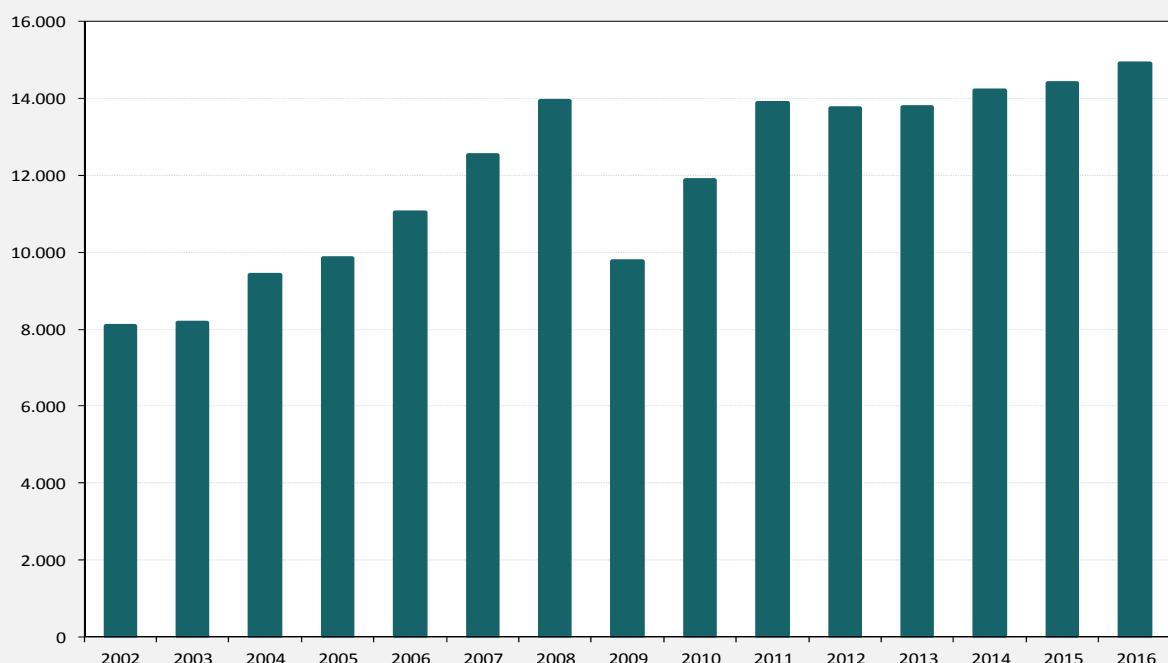
La afiliación a la Seguridad Social complementa esta imagen del empleo con un avance de lo que podría resultar en el cuarto trimestre. Así, en el mes de octubre se produjo una aceleración en esta variable hasta el 2,2%, muy por encima de los resultados anteriores. También en esta estadística se comprueba el buen tono del empleo industrial y la estabilización de los servicios, ambos con incrementos en el entorno de ese 2,2%. Hostelería (2,8%) y educación (3,1%) son dos de las actividades con mayores tasas de variación interanual.

## COMERCIO EXTERIOR

### Las exportaciones no energéticas marcan un nuevo máximo

#### Crecimiento de las exportaciones no energéticas. Millones de euros

Acumulado enero-septiembre



Fuente: Eustat.

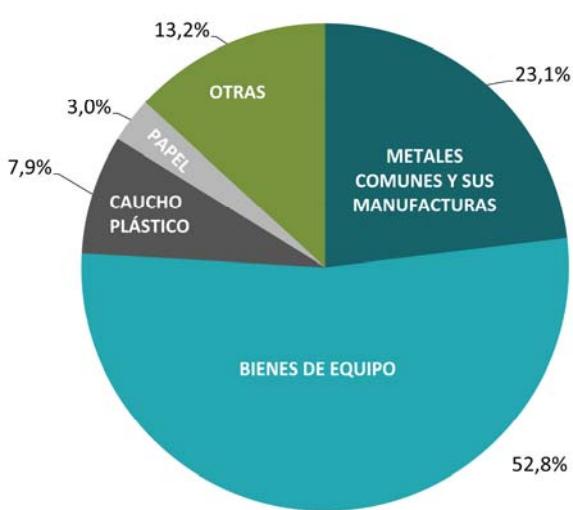
El Eustat ha publicado los datos de exportaciones de bienes con el extranjero correspondientes al periodo enero-septiembre de 2016. Según esta información, las empresas vascas exportaron en los primeros nueve meses del año productos no energéticos por un valor cercano a los 15.000 millones de euros, el máximo importe registrado hasta el momento. En tasas interanuales el crecimiento fue del 3,6%. Este nivel no sólo supone una mejora de 2,2 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior, sino que fue el mayor registrado desde 2011, y superior a la tasa obtenida por España para el mismo periodo (2,9%).

#### EXPORTACIÓN DE MERCANCÍAS NO ENERGÉTICAS Enero-septiembre. Tasas de variación interanual

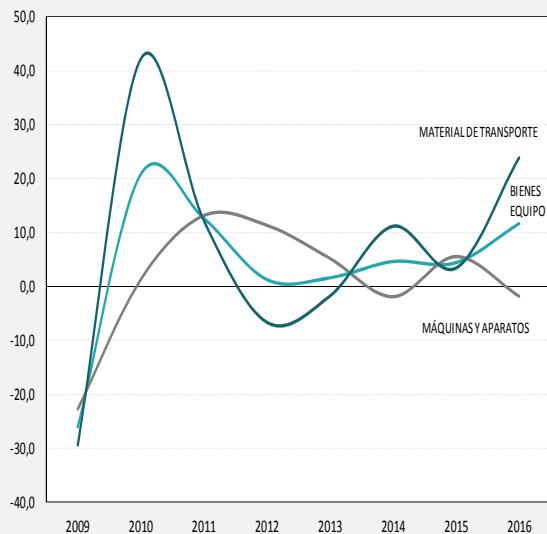
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Euskadi	11,3	-29,9	21,5	16,9	-1,0	0,2	3,2	1,4	3,6
España	3,7	-17,5	15,6	16,4	3,1	5,6	0,8	6,8	2,9

Fuente: Eustat y Ministerio de Economía y Competitividad (Datacomex).

### Reparto de las exportaciones no energéticas



### Evolución de los bienes de equipo

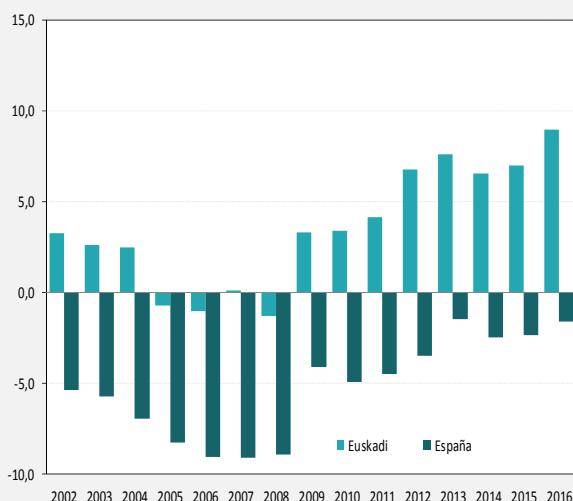


Los bienes de equipo aglutinan más de la mitad de las exportaciones no energéticas, por lo que su evolución condiciona, mayoritariamente, la trayectoria de las ventas. La fortaleza mostrada por el material de transporte, que creció un 23,8%, compensó la leve contracción sufrida por las máquinas y aparatos (-1,8%), y permitió a los bienes de equipo avanzar un 11,6%. Esto unido a la buena evolución de las ventas de papel (9,6%) y de otras manufacturas (6,0%) explican este avance.

En lo referente a las exportaciones totales, su trayectoria se vio seriamente lastrada por la evolución de los productos energéticos y los metales comunes, ambos perjudicados por la caída de los precios. No obstante, y a pesar de que las exportaciones totales cayeron un 1,0%, el saldo total fue superavitario y superó los 4.758 millones de euros, el máximo registrado hasta el momento.

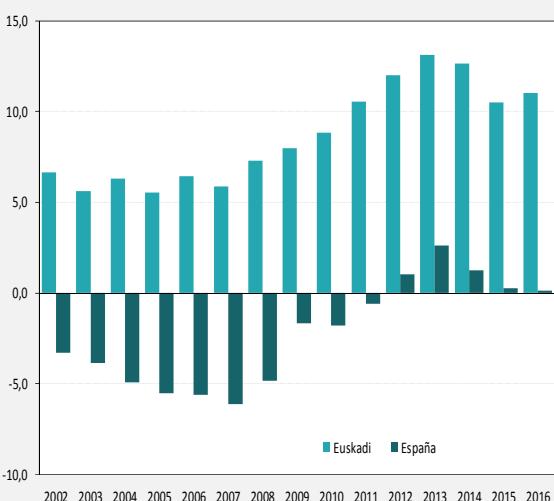
### Saldo total sobre % del PIB

Periodo enero-septiembre



### Saldo no energético sobre % del PIB

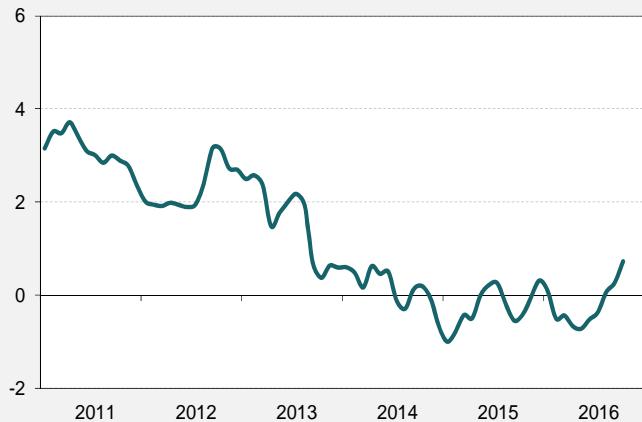
Periodo enero-septiembre



## INFLACIÓN

El IPC se sitúa en el nivel más alto en tres años

**IPC índice general**  
Tasa de variación interanual

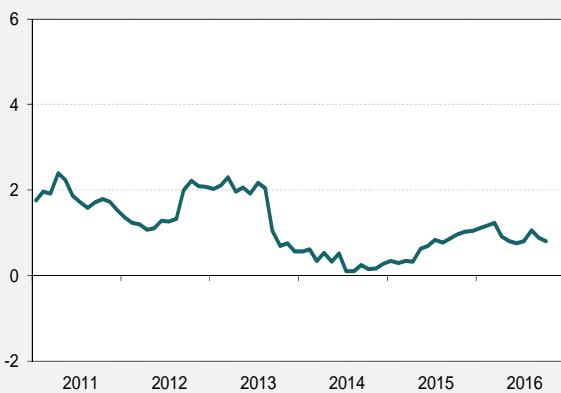


La inflación de Euskadi en el mes de octubre se situó en el 0,7%, su mayor tasa en tres años, con lo que son ya tres meses consecutivos en valores positivos. De este modo, y apoyada una vez más en los precios de la luz y los carburantes, la inflación confirma el abandono de valores negativos de los últimos meses, con unas previsiones de nuevas aceleraciones, que podrían llevar la tasa anual hasta el 2% en primavera.

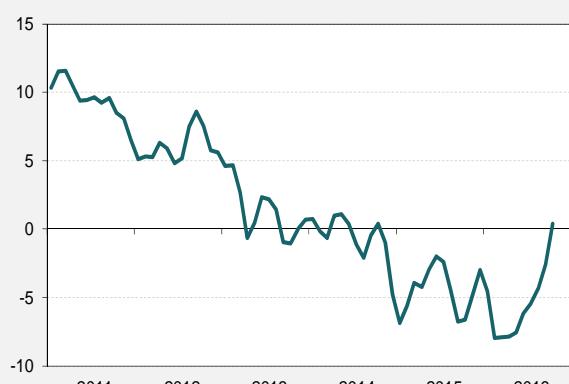
**Desglose del IPC**  
Tasa de variación interanual y aportaciones

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

**Inflación subyacente**  
Tasa de variación interanual



**Inflación residual**  
Tasa de variación interanual



### Precio del barril del petróleo

Dólares



La evolución al alza del IPC es reflejo de la subida del precio del petróleo, que tras alcanzar valores cercanos a los 115 dólares a mediados de 2014 mostró una tendencia a la baja, situándose en registros por debajo de los 30 dólares en el inicio del presente año, para recuperarse posteriormente hasta los 46 dólares actuales. Además, se prevé que esa recuperación del precio se mantendrá en los próximos meses, como resultado de los acuerdos entre países para reducir la producción.

De este modo, el grupo de transporte, afectado por el incremento de los precios de los carburantes y combustibles, se acercó al objetivo del 2% de inflación marcado por el BCE. Por encima de ese valor tan solo se encuentra el grupo de comunicaciones (3,2%). En el otro extremo, todavía reducen sus precios los grupos de vivienda, a pesar de la subida de la electricidad, y el de ocio y cultura, por el descenso de precio de los viajes organizados.

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

ÍNDICE GENERAL	Euskadi	España	Zona del euro
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,3	0,3	0,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,4	0,3	1,8
Vestido y calzado	1,1	0,9	0,4
Vivienda	-0,6	-0,4	-0,2
Menaje	0,8	0,1	0,1
Medicina	0,7	-0,2	0,8
Transporte	1,8	1,7	0,8
Comunicaciones	3,2	3,2	0,0
Ocio y cultura	-1,8	-1,9	0,2
Enseñanza	1,0	0,9	0,5
Hoteles, cafés y restaurantes	0,9	1,2	1,6
Otros	1,9	1,9	1,0

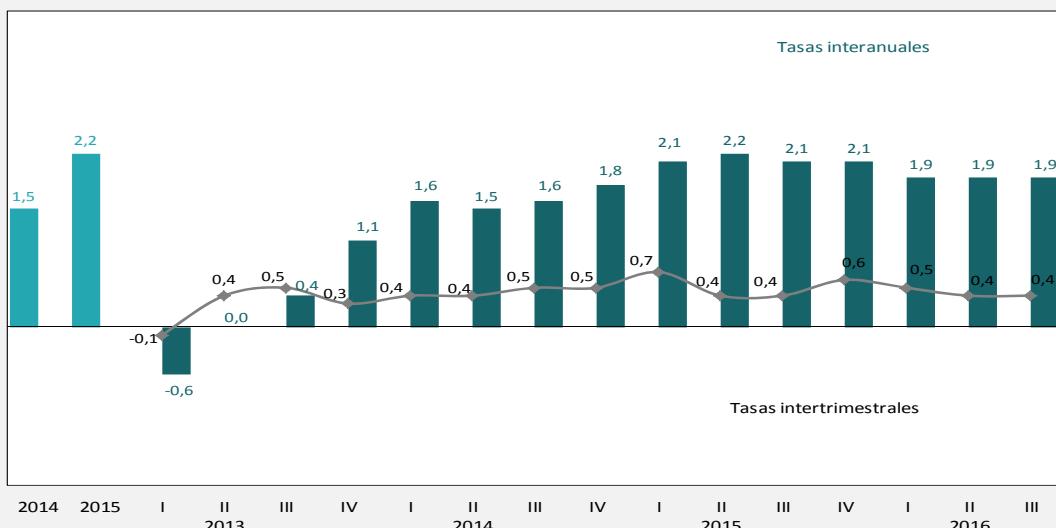
Fuente: INE y Eurostat.

## CRECIMIENTO DEL PIB

**La Unión Europea estabiliza su crecimiento en el 1,9%**

### Unión Europea. Evolución del PIB

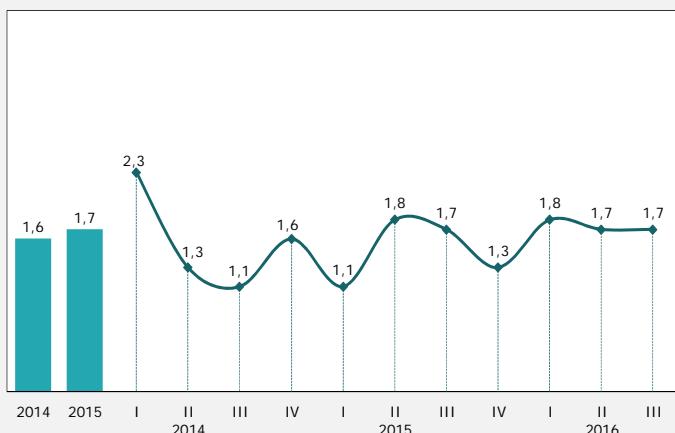
Tasa de variación



La publicación de los datos del PIB del tercer trimestre de 2016 muestra que las turbulencias del entorno han tenido un impacto limitado en el crecimiento de la Unión Europea, que, por tercer trimestre consecutivo, registró un avance del 1,9%. En lo referente a la zona del euro, el crecimiento también se estabilizó, en este caso en el 1,7%. Por países, las diferencias de ritmo siguen siendo importantes. A tenor de los datos publicados hasta el momento, España, Reino Unido y, en menor medida, Alemania vuelven a ser los motores del crecimiento, mientras que Francia e Italia muestran un ritmo más contenido.

### Evolución del PIB de Alemania

Tasa de variación interanual

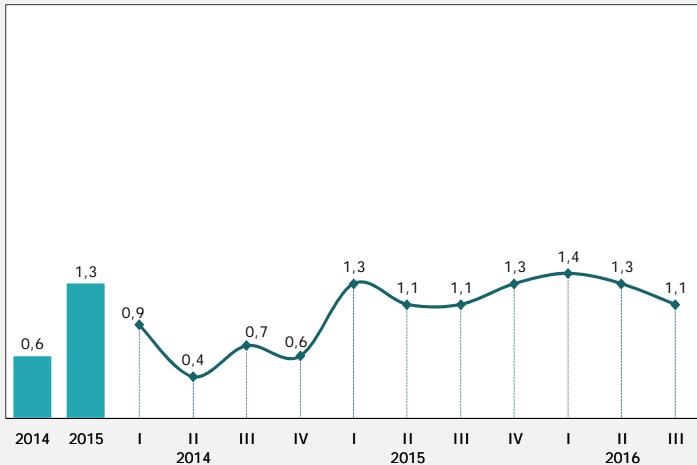


Fuente: Eurostat.

En Alemania, los salarios al alza y la creación de empleo dieron solidez al consumo de las familias, mientras que el gasto público aumentó un 4,5%, el mayor registro desde finales de 1994, como consecuencia de la acogida de refugiados. Estos incrementos del consumo compensaron el tirón de las importaciones, que crecieron con fuerza. Como resultado el PIB alemán se situó en el 1,7%, nivel en que se mantiene prácticamente invariable desde el comienzo del año.

### Crecimiento PIB Francia

Tasas de variación interanual



Fuente: Eurostat.

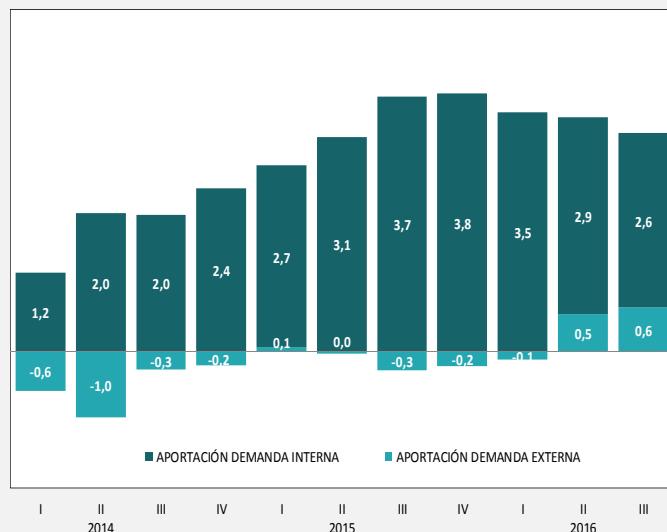
En Francia, el consumo público se mantuvo estable y las exportaciones recuperaron gran parte del terreno perdido en el trimestre anterior. No obstante, estas tasas no fueron suficientes para contrarrestar la desaceleración del consumo privado y la inversión, ni para compensar el tirón de las importaciones. Como resultado, el PIB se situó en el 1,1%. Esta nueva pérdida de ritmo, la segunda consecutiva, aleja el objetivo de crecimiento del 1,5% fijado por el gobierno.

Principales agregados macroeconómicos de España						
	2015-I	2015-II	2015-III	2015-IV	2016-I	2016-II
<b>PIB</b>	<b>2,7</b>	<b>3,1</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>
Consumo privado	2,4	2,5	3,3	3,2	3,4	3,2
Consumo público	1,0	1,9	2,3	2,7	2,0	0,8
FBCF	4,7	6,3	6,7	6,4	4,8	3,6
Exportaciones	4,6	5,0	4,9	5,0	4,1	6,4
Importaciones	4,8	5,5	6,2	6,1	4,8	5,1
						0,9

La economía española goza de buena salud. No solo logra mantenerse en unos elevados niveles de crecimiento y a la cabeza de la Unión Europea, sino que consigue hacerlo de manera cada vez más equilibrada, ya que ambas demandas aportaron décimas al crecimiento. El consumo privado siguió tirando de la actividad económica y la inversión se mantuvo robusta, pese a perder cierto tono respecto al trimestre anterior. Por el lado de la oferta, la evolución fue igual de buena, ya que todas las ramas obtuvieron incrementos positivos. El empleo, por último, creció de forma acelerada y se situó en el 2,9%, una décima por encima del registro del trimestre precedente.

### España. Demanda interna y externa

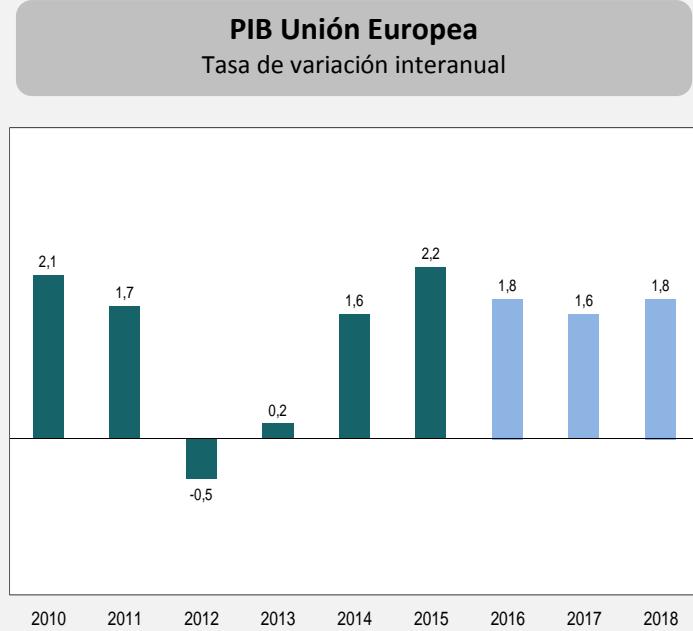
Aportaciones



Fuente: INE.

## PREVISIONES DE LA COMISIÓN EUROPEA

### Ligera revisión a la baja del crecimiento esperado en Europa



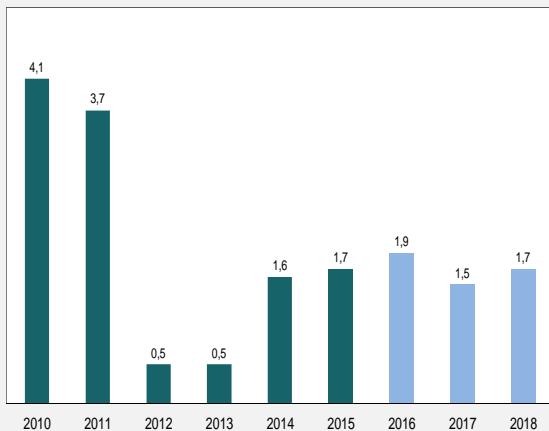
Según las previsiones de la Comisión Europea publicadas en el informe de otoño, el crecimiento de la economía de la Unión Europea se situará en el 1,8% en 2016, en el 1,6% en 2017 y se acelerará de nuevo al 1,8% en 2018. El contexto a corto plazo de estos datos macroeconómicos se sitúa en la desaparición de los factores externos impulsores de parte del actual dinamismo, una elevada tensión geopolítica y un débil comercio internacional. El Brexit y los resultados electorales en EE. UU. son acontecimientos que impregnán de incertidumbre las expectativas europeas sobre su crecimiento económico.

PIB. Previsiones económicas de la Comisión Europea						
	Actuales				Diferencias respecto informe anterior	
	2015	2016	2017	2018	2016	2017
<b>Unión Europea</b>	<b>2,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	=	<b>-0,3</b>
Reino Unido	2,2	1,9	1,0	1,2	-0,1	-0,9
<b>Zona del euro</b>	<b>2,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>+0,1</b>	<b>-0,3</b>
Alemania	1,7	1,9	1,5	1,7	-0,3	-0,1
Bélgica	1,5	1,2	1,3	1,5	=	-0,3
España	3,2	3,2	2,3	2,1	+0,6	-0,2
Francia	1,3	1,3	1,4	1,7	=	-0,3
Italia	0,7	0,7	0,9	1,0	-0,4	-0,4
Países Bajos	2,0	1,7	1,7	1,8	=	-0,3
Portugal	1,6	0,9	1,2	1,4	-0,6	-0,5
<b>Otros países desarrollados</b>						
Estados Unidos	2,6	1,6	2,1	1,9	-0,7	-0,1
Japón	0,5	0,7	0,8	0,4	-0,1	+0,4

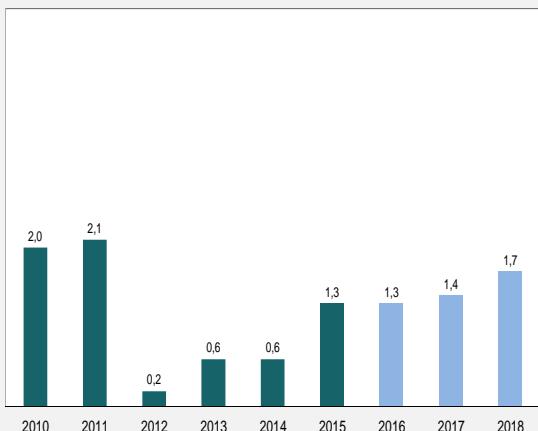
Fuente: Comisión Europea.

**PIB Alemania**

Tasa de variación interanual

**PIB Francia**

Tasa de variación interanual

**PIB España**

Tasa de variación interanual



En el horizonte de predicción 2016-18, la expansión económica será generalizada en todos los países miembros de la unión monetaria, aunque con notables diferencias.

El comercio dentro de los países de la zona del euro se mostrará dinámico en los próximos años. Por otra parte, respecto a las exportaciones globales se plantean muchas dudas motivadas por las futuras relaciones comerciales entre la Unión Europea y Reino Unido y el aumento de tendencias proteccionistas. La depreciación de la libra esterlina será un elemento que drene impulso a las exportaciones de la zona del euro.

**Tasa desempleo. Previsiones económicas de la Comisión Europea**

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior		
	2015	2016	2017	2018	2016	2017
<b>Unión Europea</b>	<b>9,4</b>	<b>8,6</b>	<b>8,3</b>	<b>7,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>
Reino Unido	5,3	4,9	5,2	5,6	-0,1	+0,3
<b>Zona del euro</b>	<b>10,9</b>	<b>10,1</b>	<b>9,7</b>	<b>9,2</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,2</b>
Alemania	4,6	4,4	4,3	4,2	-0,2	-0,4
Bélgica	8,5	8,0	7,8	7,6	-0,2	+0,1
España	22,1	19,7	18,0	16,5	-0,3	-0,1
Francia	10,4	10,0	9,9	9,6	-0,2	-0,2
Italia	11,9	11,5	11,4	11,3	+0,1	+0,2
Países Bajos	6,9	6,1	5,8	5,4	-0,3	-0,3
Portugal	12,6	11,1	10,0	9,5	-0,5	-0,7
<b>Otros países desarrollados</b>						
Estados Unidos	5,3	4,9	4,7	4,7	+0,1	+0,2
Japón	3,4	3,2	3,2	3,2	-0,2	-0,1

## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Eustat.

### Previsiones octubre 2016

Tasa de variación interanual

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

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	3,3	2,2	BBVA	2,7	2,4
CEPREDE	3,2	2,6	Laboral kutxa	2,6	2,4
Hispalink (variación del VAB)	3,0	2,2	Confebask	2,6	—

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

## ECONOMÍA ESPAÑOLA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: INE.

### Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2016	2017		2016	2017
AFI	3,2	2,3	Intermoney	3,2	2,2
BBVA	3,3	2,5	Repsol	3,2	2,6
Bankia	3,2	2,5	Santander	3,1	2,2
CaixaBank	3,2	2,4	Solchaga Recio & asociados	3,2	2,2
Cemex	3,2	2,5	Consenso (media)	3,2	2,4
CEEM-URJC	3,2	2,3	Gobierno (12-2016)	3,2	2,5
CEPREDE-UAM	3,1	2,1	Banco España (09-2016)	3,2	2,3
CEOE	3,1	2,3	Comisión Europea (11-2016)	3,2	2,3
FUNCAS	3,1	2,3	FMI (10-2016)	3,1	2,2
ICAE-UCM	3,2	2,5	OCDE (11-2016)	3,2	2,3
IEE	3,2	2,4	The Economist (11-2016)	3,1	2,1
IFL-UC3M	3,1	2,1	Consensus Forecast (11-2016)	3,1	2,2

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

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Noviembre 2016

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.