

# Coyuntura en un clic

Diciembre 2017

## Contenido:

- 1. Crecimiento
- 2. Empleo
- 3. Inflación
- 4. Comercio exterior
- 5. Entorno
- 6. Previsiones
- Anexo

### 1. Suave aceleración de la economía vasca en el tercer trimestre.

La tasa interanual se situó en el 3,0%, una décima por encima del dato anterior.

### 2. La generación de empleo continúa a buen ritmo.

Se recupera el listón de los 935.000 puestos de trabajo a tiempo completo.

### 3. El IPC de octubre se moderó al 1,6%.

La inflación subyacente también se redujo tres décimas, hasta el 0,9%.

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

En el periodo de enero a septiembre crecieron un 8,3% respecto al año anterior.

### 5. Sólido avance de las principales economías desarrolladas.

La OCDE calcula que el incremento del tercer trimestre fue del 2,6%.

### 6. Revisión al alza del crecimiento económico en Europa.

La Unión Europea crecerá un 2,3% este año y un 2,1% en 2018.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA  
SAILA  
Ekonomin eta Planifikazio Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

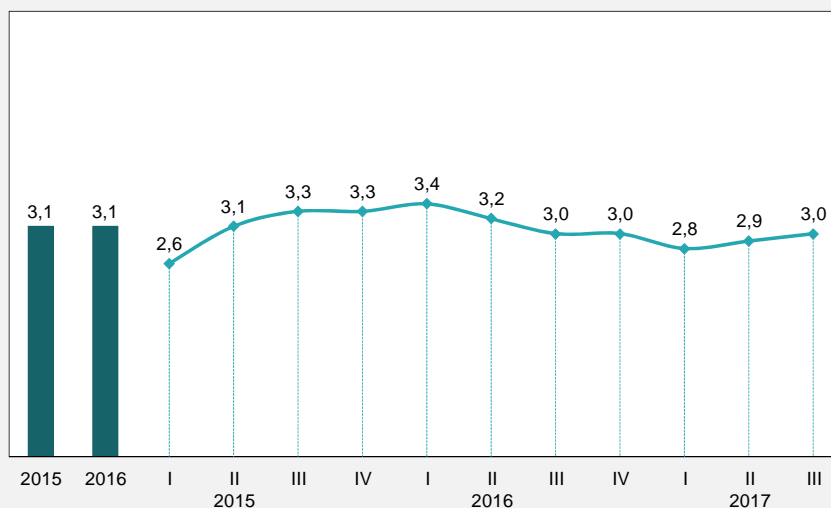
DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
Dirección de Economía y Planificación

## CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

### Suave aceleración de la economía vasca en el tercer trimestre

#### Producto interior bruto

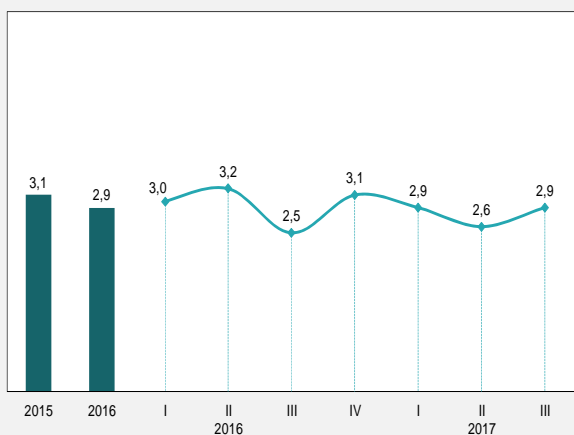
Tasa de variación interanual



La publicación de las cuentas económicas del Eustat ha mostrado que en el tercer trimestre la economía vasca volvió a acelerar en una décima su ritmo de crecimiento, hasta registrar una tasa interanual del 3,0%. Con ello, la media conseguida por los tres primeros trimestres del año se sitúa en el 2,9%, una cifra que está en línea con la previsión realizada por la Dirección de Economía y Planificación para el conjunto del ejercicio (2,9%). Por el lado de la demanda, destaca la fortaleza que ha logrado la formación bruta de capital (3,9%), tanto en su componente de bienes de equipo (4,5%) como en el resto (3,5%). Además, el consumo privado mantuvo sin variaciones su fuerte ritmo (3,0%) al tiempo que la mejora de las exportaciones (3,7%) se vio compensada con un impulso similar (3,9%) de las importaciones.

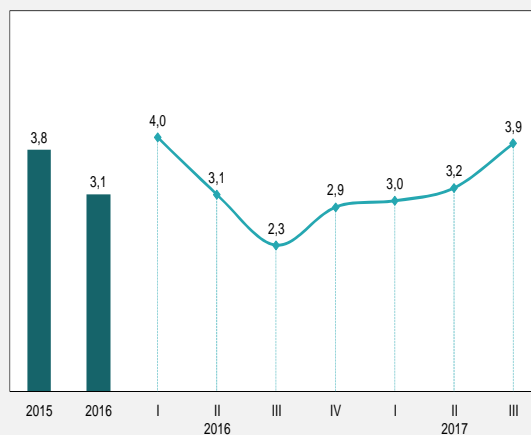
#### Evolución del consumo final

Tasa de variación interanual



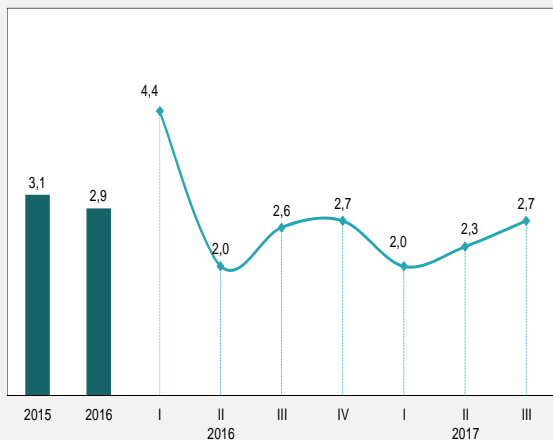
#### Evolución de la inversión

Tasa de variación interanual



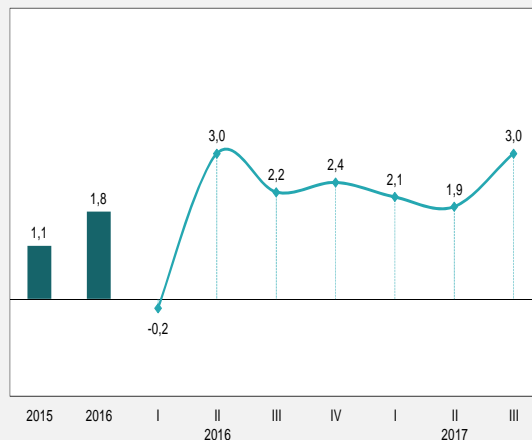
### Valor añadido de la industria

Tasa de variación interanual



### Valor añadido de la construcción

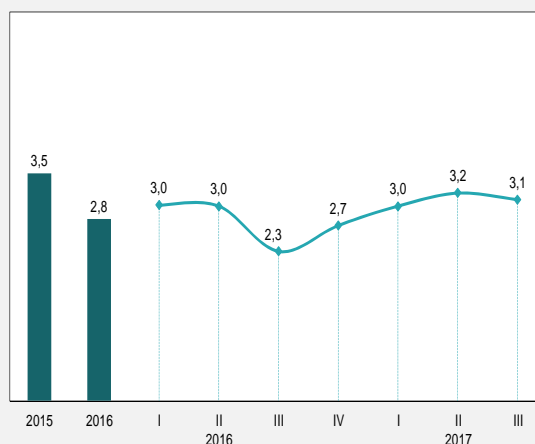
Tasa de variación interanual



Desde el punto de vista sectorial, la imagen del trimestre es de un perfecto equilibrio entre las tres grandes actividades de la economía vasca. Efectivamente, los servicios mantuvieron su ritmo ligeramente por encima del 3,0%, que es la cifra alcanzada por la construcción, una vez asentada su fase de reactivación. Por su parte, la industria mejoró en casi medio punto su dato precedente y anotó una tasa interanual del 2,7%, con buenos resultados tanto para las manufacturas como para la energía. Tan solo el sector primario se aleja de esta dinámica de mejora (-1,9%), aunque las fuertes oscilaciones son habituales en las actividades de este sector.

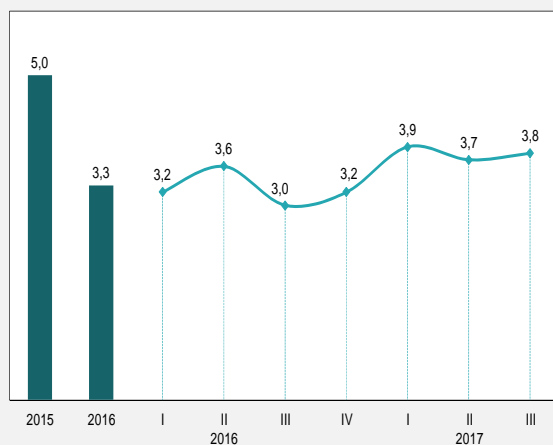
### Valor añadido de los servicios

Tasa de variación interanual



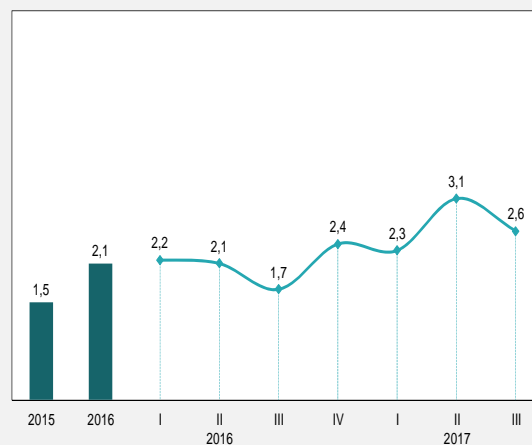
### V.A. de comercio, hostelería y transporte

Tasa de variación interanual



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

Tasa de variación interanual

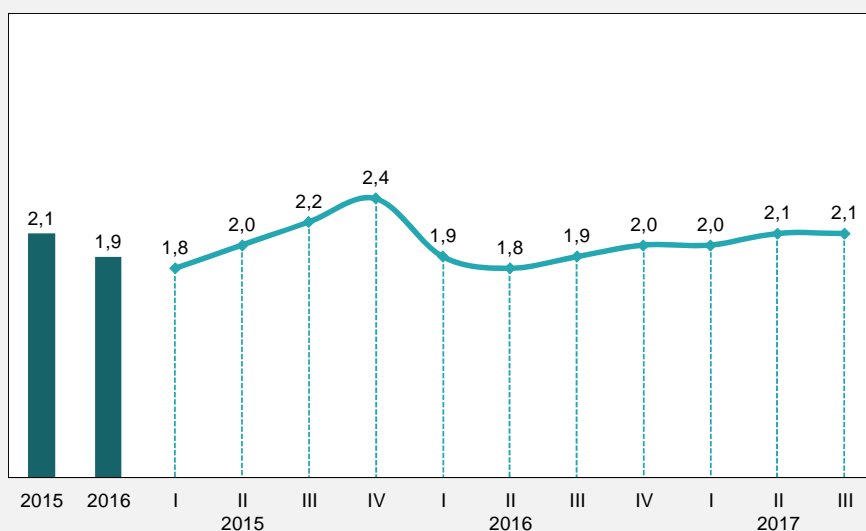


## MERCADO DE TRABAJO

### La generación de empleo continúa a buen ritmo

#### Empleo total

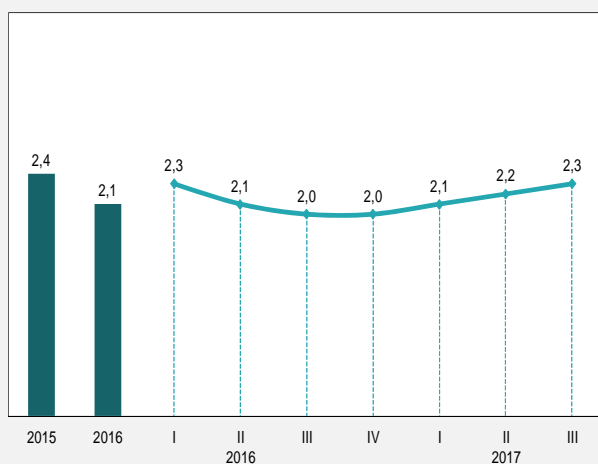
Tasa de variación interanual



Las cuentas económicas del Eustat estiman que en el tercer trimestre de 2017 el empleo aumentó un 2,1% en tasa interanual, un ritmo similar al registrado en los dos primeros trimestres del año, en una evolución relativamente estable que dura casi dos años. La mencionada tasa de variación se traduce en que en el periodo de referencia se recuperó el nivel de los 935.000 puestos de trabajo a tiempo completo, un listón que no se superaba desde mediados de 2011. En total, son casi 20.000 los empleos netos que se han creado durante el último año.

#### Empleo en los servicios

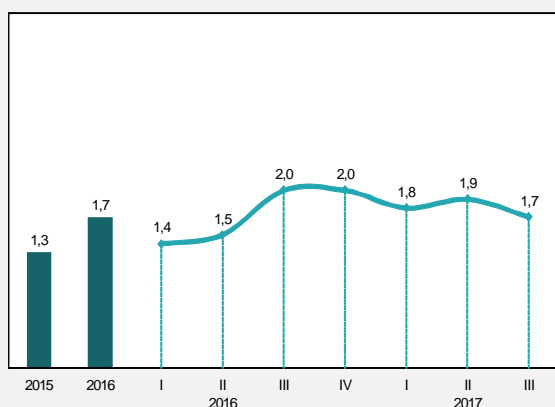
Variación interanual



De nuevo son los servicios los que aportan la mayor cantidad de ese nuevo empleo y es, además, el sector que consigue el mayor ritmo de incremento interanual (2,3%). En total, concentra a algo más de 666.000 puestos de trabajo, un 71% del total, de los que unos 15.000 se han creado en los últimos doce meses.

### Empleo en la industria

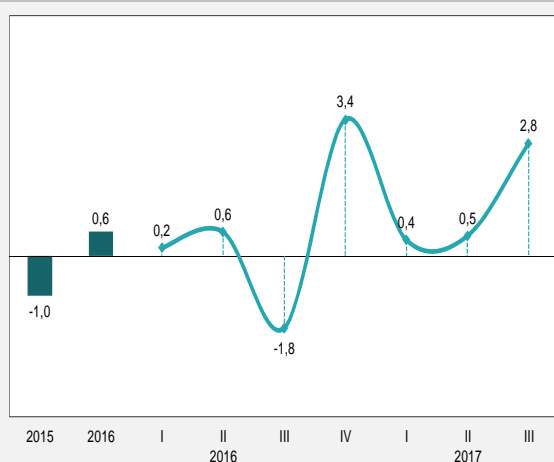
Tasa de variación interanual



El resto de sectores con peso contribuye a la mejora del empleo en porcentajes menores, pero también significativos. En concreto, el incremento del empleo industrial fue del 1,7% mientras que en la construcción el avance fue del 1,5%. Incluso el sector primario incrementó su ocupación en el trimestre (2,8%) si bien su reducido tamaño limita el número de puestos de trabajo nuevos a unos 340 empleos.

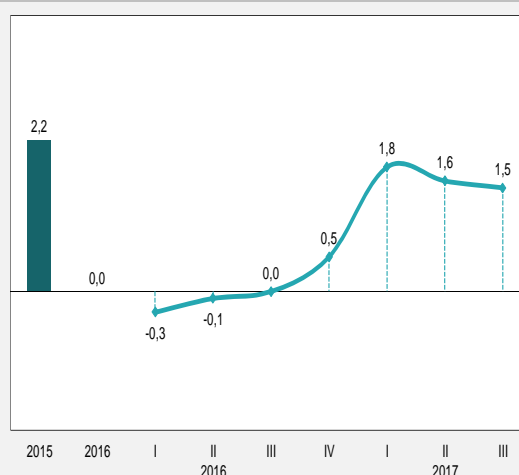
### Empleo en el sector primario

Tasa de variación interanual



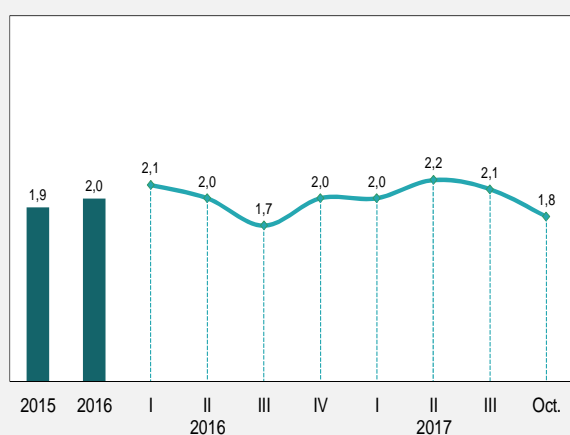
### Empleo en la construcción

Tasa de variación interanual



### Afiliación a la Seguridad Social

Tasa de variación interanual



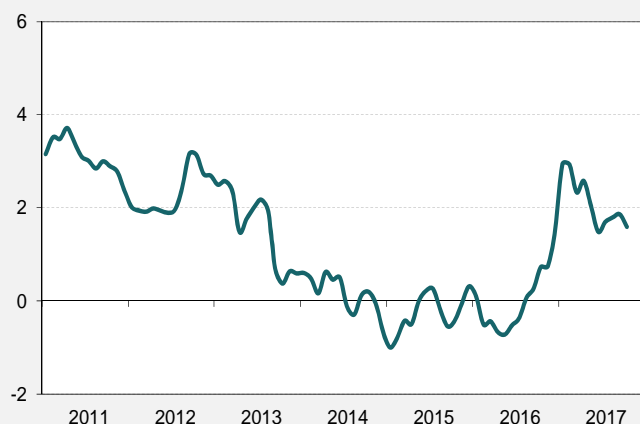
La información más reciente sobre el mercado de trabajo indica que el ritmo de creación de empleo se podría estar frenando a favor de un mejor resultado en términos de productividad. Así, los datos de afiliación a la Seguridad Social de octubre, último mes publicado, anotaron un incremento del 1,8%, que es la tasa más baja de todo el año. Sin embargo, se aprecia una influencia estacional en él, por lo que conviene esperar a conocer el dato de noviembre para confirmar ese cambio de tendencia.

# INFLACIÓN

## El IPC de octubre se moderó al 1,6%

### IPC índice general

Tasa de variación interanual



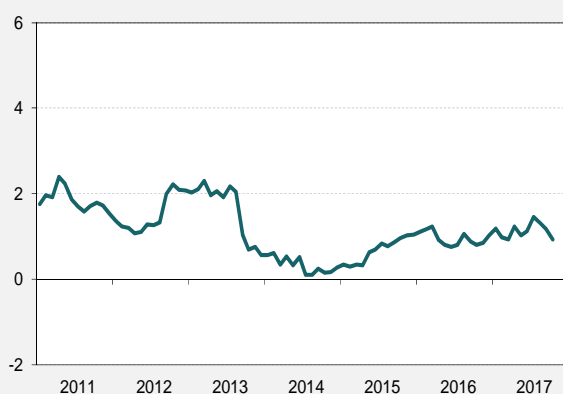
En octubre, la inflación se moderó tres décimas respecto al mes anterior y se situó en el 1,6%, principalmente porque los carburantes se encarecieron menos que el año anterior. Además, otros componentes del índice también tuvieron un comportamiento favorable y, por ello, la inflación subyacente moderó su ritmo en otras tres décimas, al pasar del 1,2% de septiembre al 0,9% actual.

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

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

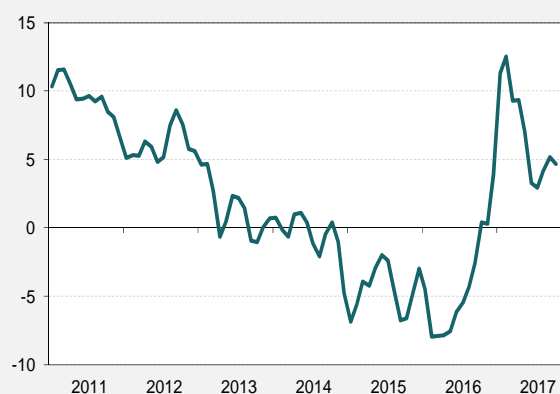
### Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



### Inflación residual

Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

### Precio del barril del petróleo

Dólares



La evolución del precio del petróleo sigue teniendo una incidencia notable en la marcha de los precios de consumo y en el último año y medio se aprecia un encarecimiento de esta materia prima, especialmente cuando se valora en dólares. Sin embargo, ese efecto alcista se ha compensado en parte con la apreciación del euro frente al dólar, que ronda el 10% en el último año.

Cómo evolucionarán el petróleo y el tipo de cambio en el futuro es una incógnita. La peor combinación sería un encarecimiento provocado por las tensiones en Oriente Medio y por una mayor demanda mundial, al tiempo que el dólar se refuerza frente al euro por la normalización de la política monetaria en el país, siguiendo el calendario previsto de subidas de tipos de interés.

### IPC grupos principales

#### Tasa de variación interanual. Octubre de 2017

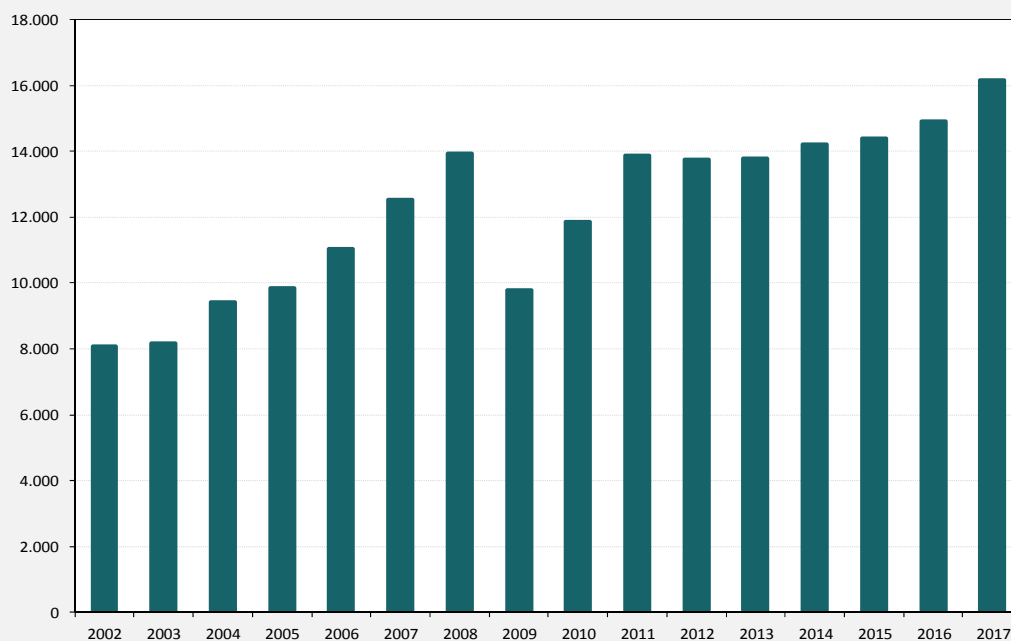
	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>1,6</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,3	2,3	2,4
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,5	1,8	2,2
Vestido y calzado	0,5	0,5	0,0
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,2	2,2	1,6
Muebles, artículos hogar y para el mto.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

Fuente: INE y Eurostat.

## COMERCIO EXTERIOR

### Las exportaciones no energéticas marcan un nuevo máximo

#### Exportaciones no energéticas. Millones de euros Acumulado enero-septiembre



Fuente: Eustat.

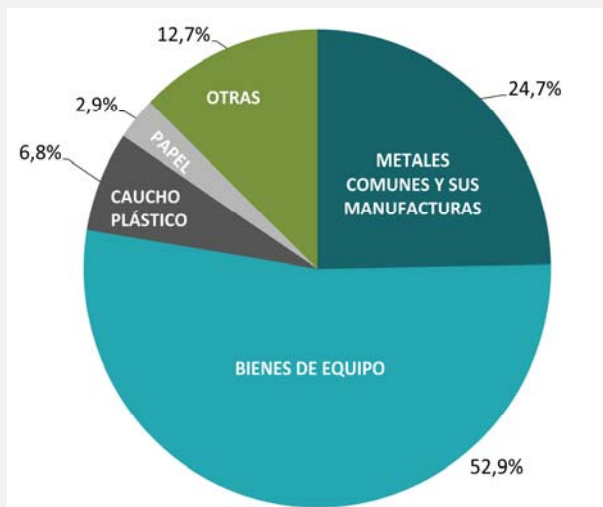
El Eustat ha publicado los datos de exportaciones de bienes con el extranjero correspondientes al tercer trimestre, con lo que ya se dispone de información sobre los nueve primeros meses del año. Según esta fuente estadística, las empresas vascas exportaron en ese periodo productos no energéticos por un valor superior a los 16.160 millones de euros, el máximo importe registrado hasta el momento en la serie histórica. En tasas interanuales, el crecimiento fue del 8,3%. Este nivel supone una mejora de 4,7 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año anterior, y refleja la mejora que está conociendo el comercio con el extranjero. Además, por segundo año consecutivo, la tasa obtenida por Euskadi supera a la registrada por España en el mismo periodo (7,0%).

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

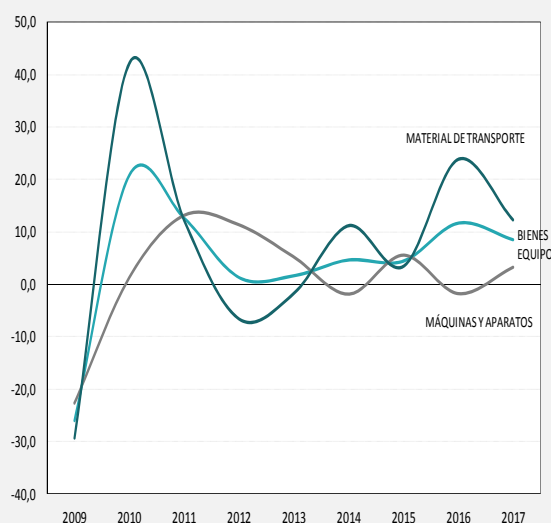
	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Euskadi	-29,9	21,5	16,9	-1,0	0,2	3,2	1,4	3,6	8,3
España	-17,5	15,6	16,4	3,1	5,6	0,8	6,7	3,0	7,0

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

### Reparto de las exportaciones no energéticas



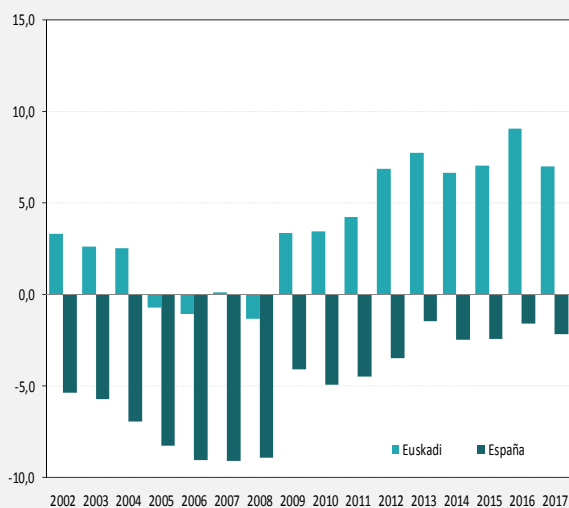
### Evolución de los bienes de equipo



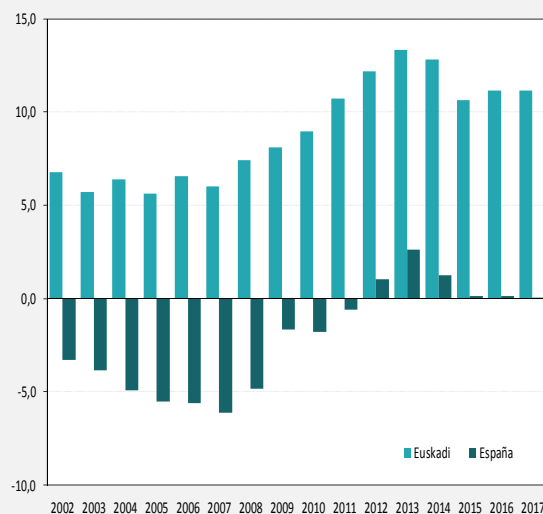
Los bienes de equipo aglutinan más de la mitad de las exportaciones no energéticas, por lo que su evolución condiciona, mayoritariamente, la trayectoria de las ventas. La fortaleza mostrada por el material de transporte, que creció un 12,2%, y la mejora registrada por las máquinas y aparatos permitieron a los bienes de equipo avanzar un 8,5%. Esto unido al vigoroso repunte de los metales comunes (15,5% frente a la caída del 10,2% de 2016) explica, en gran medida, este avance. En lo referente a las exportaciones totales, su trayectoria fue aún mejor (10,2%), gracias a la excelente evolución de los combustibles minerales (34,9%), favorecidos por el incremento de sus precios.

Las importaciones también mostraron una trayectoria dinámica (22,9% las totales y 11,3% las no energéticas) gracias al incremento de todos sus grupos. Como resultado de todo ello, el saldo neto en estos nueve meses ha sido positivo y se traduce en un superávit comercial de 3.814 millones de euros. Si se excluyen los productos de naturaleza energética, el saldo comercial no energético arroja un superávit de 6.057 millones.

### Saldo total sobre % del PIB Periodo enero-septiembre



### Saldo no energético sobre % del PIB Periodo enero-septiembre



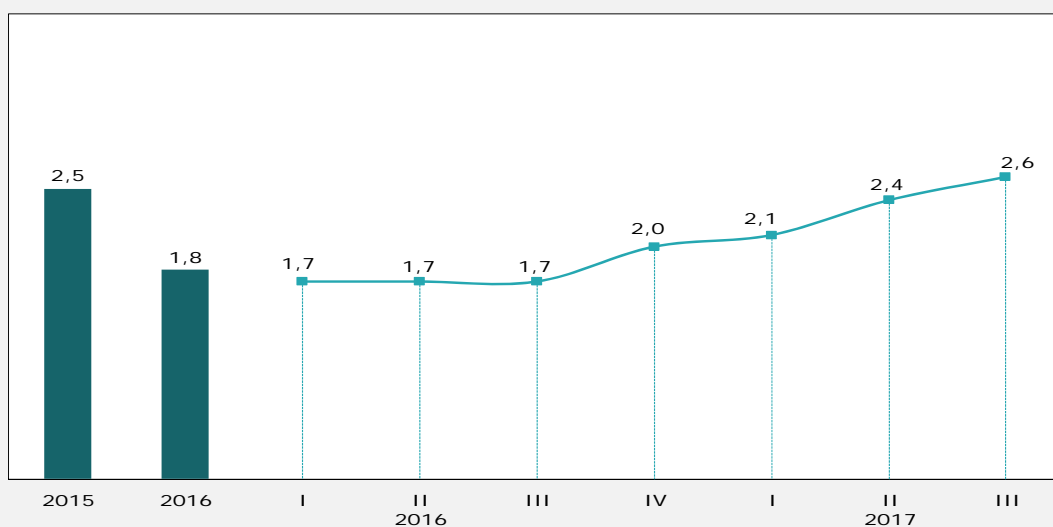
Fuente: Eustat y Ministerio de Economía y Competitividad.

## CRECIMIENTO DEL PIB

### Sólido avance de las principales economías desarrolladas

#### OCDE. Evolución del PIB

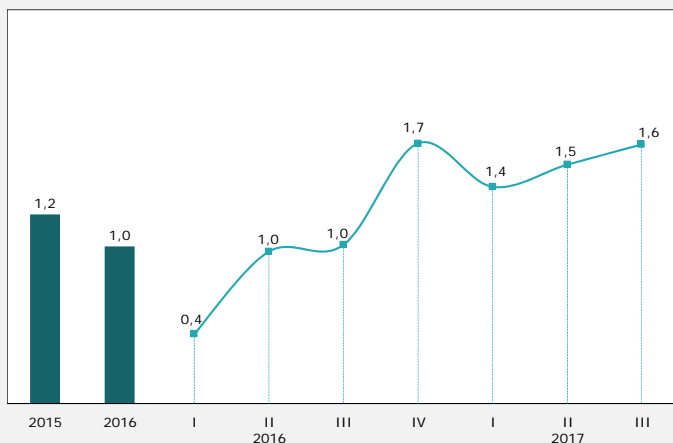
Tasa de variación interanual



Las economías desarrolladas continúan registrando un sólido ritmo de expansión. Tras una leve pérdida de impulso en algunos países en los primeros meses del año (Francia, Japón e Italia, entre otros), los datos disponibles para el tercer trimestre del año muestran un repunte del crecimiento. De hecho, la OCDE estima un incremento interanual del 2,6% para los meses de verano, el mejor registro desde mediados de 2015. El apoyo sostenido de las políticas monetarias y fiscales explica esta expansión.

#### Evolución del PIB de Japón

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE.

Japón parece haber dado con la fórmula para lograr un crecimiento estable tras años de vaivenes. Con un PIB del 1,6%, encadenó nueve meses consecutivos en expansión, algo que no ocurría desde enero de 2013. La buena salud de sus exportaciones, que crecieron un 6,3%, así como de la inversión (2,3%) contribuyeron de forma decisiva al crecimiento y compensaron el menor avance del consumo privado (0,7%), lastrado, según el Gobierno, por el mal tiempo en el archipiélago durante el verano, que afectó al gasto en viajes y hostelería.

Principales agregados macroeconómicos de Francia							
	2016-I	2016-II	2016-III	2016-IV	2017-I	2017-II	2017-III
<b>PIB</b>	<b>1,2</b>	<b>1,2</b>	<b>0,9</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>
Consumo privado	2,1	2,3	1,7	2,2	0,9	0,9	1,6
Consumo público	1,1	1,2	1,3	1,3	1,3	1,4	1,5
FBCF	2,8	3,4	2,6	2,0	2,4	3,4	4,0
Exportaciones	2,3	0,9	1,9	2,3	1,2	3,9	3,5
Importaciones	5,2	3,8	4,8	3,1	3,7	4,9	4,7
Tasa de paro	10,2	10,1	10,0	10,0	9,6	9,5	9,7
IPC	0,0	0,1	0,4	0,7	1,5	1,0	1,0

Fuente: OCDE y Eurostat.

La economía francesa registró un importante crecimiento en el tercer trimestre de 2017, que sugiere que la recuperación de la segunda mayor economía de la eurozona sigue en marcha. Los agregados de la demanda interna fueron los principales impulsores de la actividad económica. Así, la solidez de la inversión, que continuó con su senda creciente y avanzó un 4,0%, y el consumo privado, que recuperó el tono tras seis meses de pobres crecimientos, contrarrestaron la contracción del sector exterior. Como resultado, el PIB del país creció un 2,2%, su mayor registro desde el segundo trimestre de 2011. La tasa de paro, por su parte, repuntó ligeramente en el tercer cuarto del año, frenando, por el momento, la senda decreciente iniciada a mediados de 2015, periodo en el que el desempleo estaba en máximos (10,5%).

Principales agregados macroeconómicos de Alemania							
	2016-I	2016-II	2016-III	2016-IV	2017-I	2017-II	2017-III
<b>PIB</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,3</b>	<b>2,8</b>
Consumo privado	2,1	1,9	1,7	1,8	2,0	2,8	2,3
Consumo público	4,1	4,3	3,4	3,0	1,7	1,1	0,9
FBCF	4,7	3,4	3,0	0,5	2,1	4,9	4,8
Exportaciones	2,6	2,2	1,6	3,4	4,1	3,9	5,8
Importaciones	4,0	3,4	3,0	4,9	3,5	6,2	6,3
Tasa de paro	4,3	4,2	4,1	4,0	3,9	3,8	3,6
IPC	0,1	-0,1	0,3	0,8	1,8	1,7	1,7

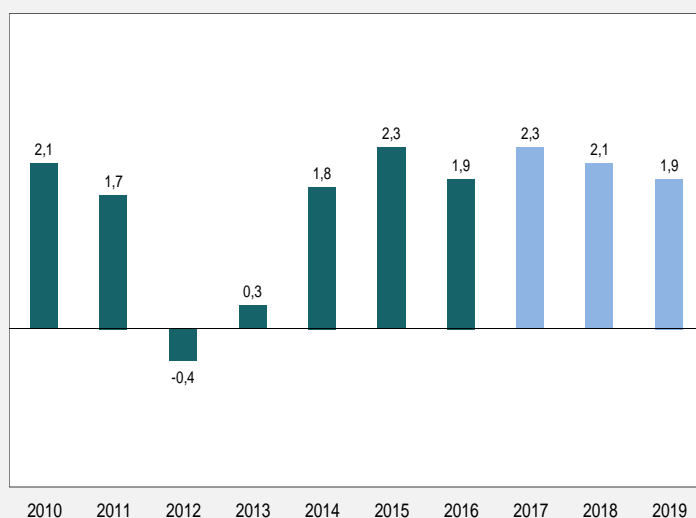
Fuente: OCDE y Eurostat.

La economía alemana creció un 2,8% en el tercer trimestre del año, impulsada por el buen desempeño de las exportaciones y de la formación bruta de capital fijo, especialmente en máquinas y equipos, lo que sitúa a la locomotora europea camino de cerrar su mejor año desde 2011. La economía alemana mantiene así la tendencia alcista iniciada a principios de año, tras un 2016 bastante plano, ya que se apuntó un crecimiento del 2,1% en el primer trimestre y un repunte hasta el 2,3% en el segundo. Según el gobierno alemán, este importante ritmo de la actividad económica se ha logrado gracias a más de 39 millones de personas empleadas, lo que redujo la tasa de paro hasta el 3,6%, su menor registro de toda la serie histórica.

## PREVISIONES DE LA COMISIÓN EUROPEA

### Revisión al alza del crecimiento económico en Europa

**PIB Unión Europea**  
Tasa de variación interanual



Según las previsiones de la Comisión Europea publicadas en el informe de otoño, el crecimiento de la Unión Europea se situará en el 2,3% en 2017, en el 2,1% en 2018 y se anticipa que se desacelerará hasta el 1,9% en 2019. Los datos suponen una corrección al alza respecto a las proyecciones estimadas en el informe de primavera. El organismo considera que el entorno actual es más sólido e intensifica la aceleración del crecimiento basado en una mayor creación de empleo, un incremento de la inversión y el fortalecimiento de las finanzas públicas. Otros factores dinamizadores son la resiliencia del consumo privado, el mayor crecimiento mundial y la menor incertidumbre.

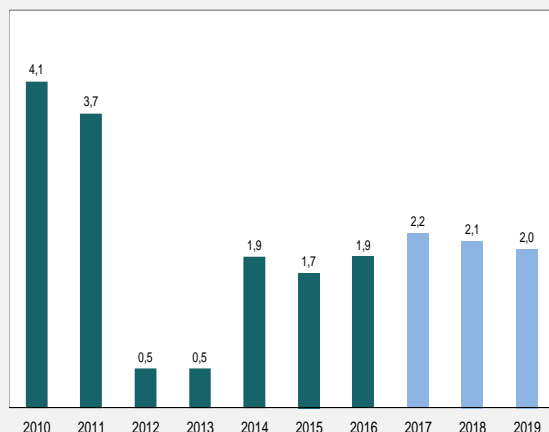
**PIB. Previsiones económicas de la Comisión Europea**

	Actuales				Diferencias respecto informe anterior	
	2016	2017	2018	2019	2017	2018
<b>Unión Europea</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>+0,4</b>	<b>+0,2</b>
Reino Unido	1,8	1,5	1,3	1,1	-0,3	=
<b>Zona del euro</b>	<b>1,8</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>1,9</b>	<b>+0,5</b>	<b>+0,3</b>
Alemania	1,9	2,2	2,1	2,0	+0,6	+0,2
Bélgica	1,5	1,7	1,8	1,7	+0,2	+0,1
España	3,3	3,1	2,5	2,1	+0,3	+0,1
Francia	1,2	1,6	1,7	1,6	+0,2	=
Italia	0,9	1,5	1,3	1,0	+0,6	+0,2
Países Bajos	2,2	3,2	2,7	2,5	+1,1	+0,9
Portugal	1,5	2,6	2,1	1,8	+0,8	+0,5
<b>Otros países desarrollados</b>						
Estados Unidos	1,5	2,2	2,3	2,1	=	=
Japón	1,0	1,6	1,2	1,0	+0,4	+0,6

Fuente: Comisión Europea.

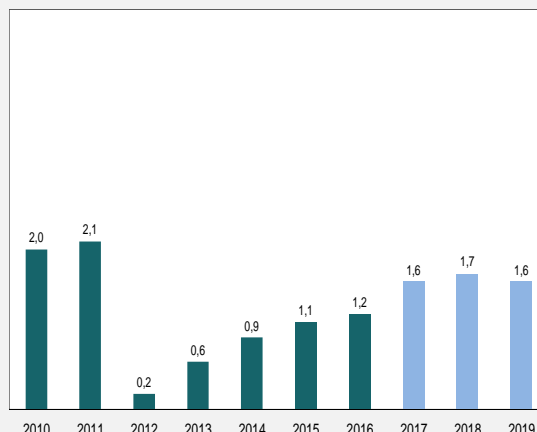
### PIB Alemania

Tasa de variación interanual



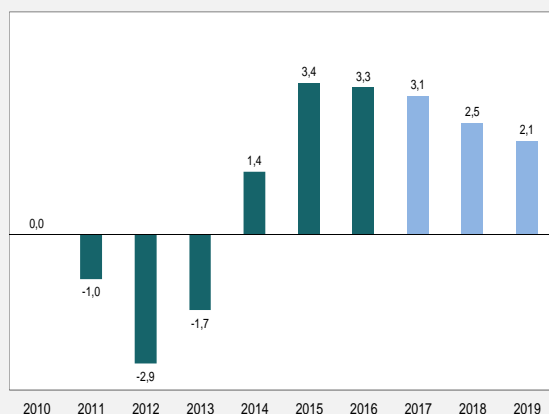
### PIB Francia

Tasa de variación interanual



### PIB España

Tasa de variación interanual



Todas las economías de la Unión Europea crecerán tanto en 2017 y 2018, como en 2019, año en el que Bruselas espera un incremento medio del PIB del 1,9% en los países socios del euro. Además, para la zona del euro se prevé un descenso del déficit público en los próximos años.

Entre los riesgos que podrían amenazar el avance económico, se destacan las tensiones geopolíticas coreanas, el ajuste económico en China y la aplicación de políticas proteccionistas. También se citan otros factores como la negociación del Brexit, una mayor apreciación del euro y la elevación de los tipos de interés a largo plazo.

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

	Actuales				Diferencias respecto informe anterior	
	2016	2017	2018	2019	2017	2018
<b>Unión Europea</b>	<b>8,6</b>	<b>7,8</b>	<b>7,3</b>	<b>7,0</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>
Reino Unido	4,8	4,5	4,7	4,8	-0,5	-0,7
<b>Zona del euro</b>	<b>10,0</b>	<b>9,1</b>	<b>8,5</b>	<b>7,9</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,4</b>
Alemania	4,1	3,7	3,5	3,2	-0,3	-0,4
Bélgica	7,8	7,3	7,0	6,8	-0,3	-0,4
España	19,6	17,4	15,6	14,3	-0,2	-0,3
Francia	10,1	9,5	9,3	8,9	-0,4	-0,3
Italia	11,7	11,3	10,9	10,5	-0,2	-0,4
Países Bajos	6,0	4,8	4,0	3,5	-0,1	-0,4
Portugal	11,2	9,2	8,3	7,6	-0,7	-0,9
<b>Otros países desarrollados</b>						
Estados Unidos	4,9	4,5	4,3	4,1	-0,1	-0,2
Japón	3,1	2,9	2,8	2,7	-0,2	-0,2

## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Eustat.

### Previsiones octubre 2017

Tasa de variación interanual

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

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

Fuente: CEPREDE (octubre 2017), BBVA (noviembre 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	
		II	III	IV	I	II	III
<b>PIB</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
Consumo privado	2,9	3,2	2,7	2,7	2,3	2,4	2,4
Consumo público	0,8	0,9	0,8	0,0	0,7	1,1	1,0
Formación bruta capital fijo	3,3	3,6	2,7	2,7	4,8	3,8	5,4
- Activos fijos materiales	3,4	3,6	2,9	2,8	5,0	3,9	5,4
- Construcción	2,4	2,3	2,1	3,1	4,1	4,0	4,9
- Bienes de equipo	4,9	5,5	4,1	2,5	6,3	3,8	6,1
- Produc. de prop. intelectual	2,7	3,4	1,6	2,1	3,7	3,2	5,5
Demanda nacional (aportación)	2,5	2,9	2,2	2,0	2,4	2,3	2,7
Exportaciones	4,8	6,2	3,8	4,5	6,5	4,4	4,9
Importaciones	2,7	4,8	0,8	1,6	4,9	2,3	4,0

Fuente: INE.

### Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2017	2018		2017	2018
AFI	3,1	2,7	Intermoney	3,1	2,5
Axesor	3,1	2,5	Repsol	3,2	2,4
BBVA	3,1	2,5	Santander	3,2	2,7
Bankia	3,3	3,0	Solchaga Recio & asociados	3,1	2,6
CaixaBank	3,1	2,4	<b>Consenso (media)</b>	<b>3,1</b>	<b>2,6</b>
Cemex	3,1	2,7	Gobierno (10-2017)	3,1	2,3
CEEM-URJC	3,1	2,5	Banco España (09-2017)	3,1	2,5
CEPREDE-UAM	3,1	2,5	Comisión Europea (11-2017)	3,1	2,5
CEOE	3,0	2,5	FMI (10-2017)	3,1	2,5
FUNCAS	3,1	2,6	OCDE (06-2017)	2,8	2,4
ICAE-UCM	3,1	2,5	The Economist (11-2017)	3,1	2,7
IEE	3,2	2,6	Consensus Forecast (11-2017)	3,1	2,5

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

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Noviembre 2017

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.