

Coyuntura en un clic

Septiembre 2019

Contenido:

1. Avance del PIB vasco

2. Afiliación a la S. S.

3. Inflación

4. Crecimiento del entorno

5. Previsiones del FMI

6. Confianza empresarial

Anexo

1. La economía vasca estabilizó su crecimiento en el segundo trimestre.

Se aprecia una ligera recuperación de la industria y una moderación en la construcción.

2. La afiliación a la Seguridad Social crece a tasas elevadas.

Una parte significativa de ese aumento responde a la nueva situación de los cuidadores no profesionales.

3. El IPC se situó en el 0,8% en el mes de julio.

El avance de agosto publicado para el Estado anticipa un descenso de la inflación para ese mes.

4. Pocas variaciones en la evolución de la economía europea.

La debilidad de Alemania se contrapone a los buenos datos de España y Portugal y a la mejoría de Francia.

5. Ligera revisión a la baja para la economía mundial.

Los países emergentes crecerán menos de lo previsto en el informe anterior.

6. Los servicios compensan la debilidad de la industria.

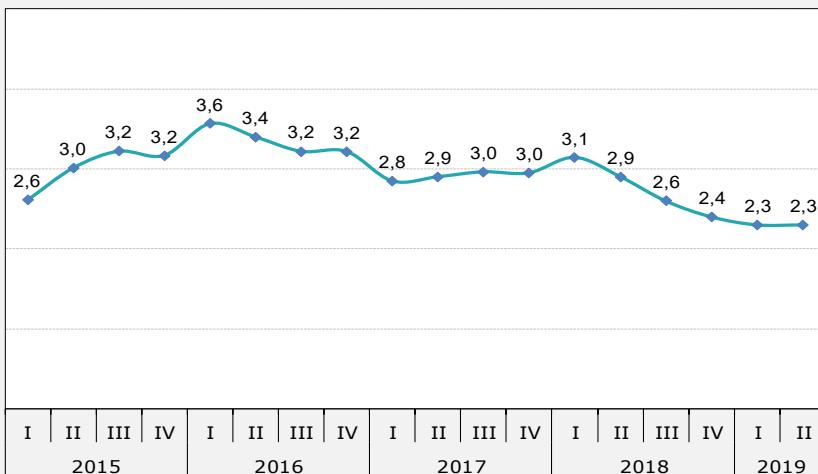
El índice compuesto PMI sugiere que se mantiene el crecimiento débil de la economía europea.



AVANCE DEL PIB VASCO

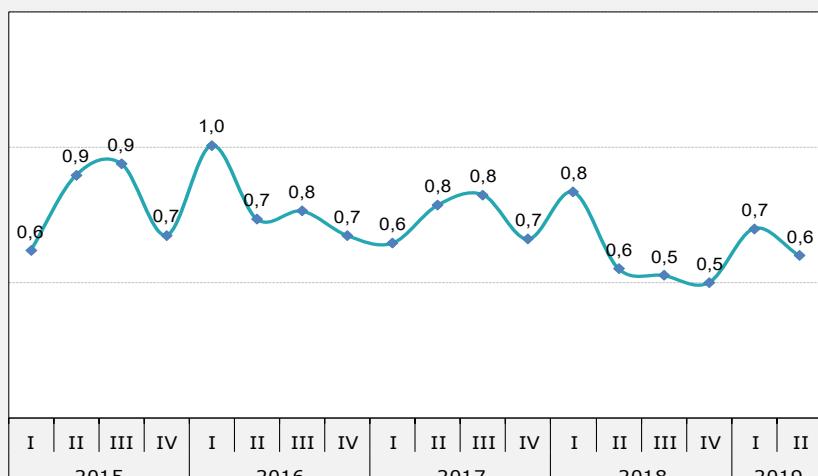
La economía vasca estabilizó su crecimiento en el segundo trimestre

Producto interior bruto
Tasa de variación interanual



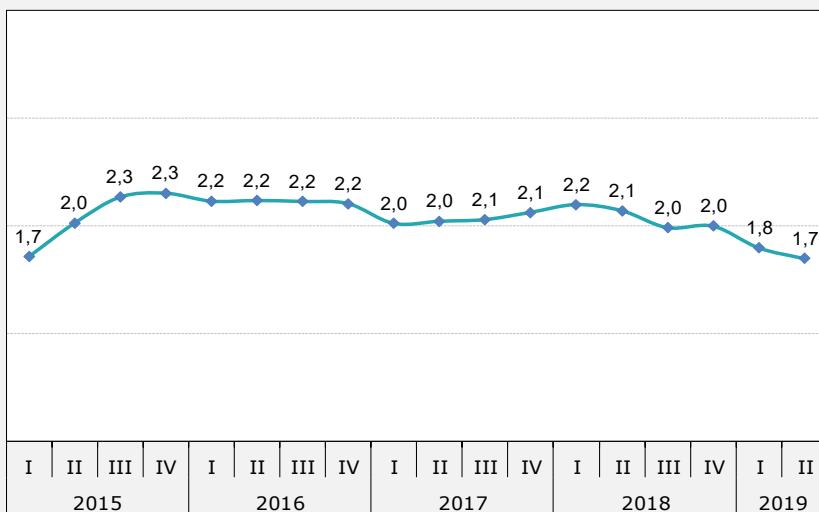
El avance de las cuentas económicas que publica el Eustat indica que la economía vasca creció en el segundo trimestre un 2,3% en tasa interanual. Ese valor iguala el estimado para el primer trimestre, por lo que sugiere que la economía vasca ha frenado el proceso de desaceleración que inició hace algo más de un año y que entra en una fase de estabilidad en el ritmo de crecimiento. El dato de avance del segundo trimestre coincide con la previsión realizada por la Dirección de Economía y Planificación para ese periodo. En términos de variación intertrimestral, el dato de avance se sitúa en el 0,6%, una décima por debajo del dato anterior, pero también una décima por encima de los dos resultados anteriores.

Producto interior bruto
Tasa de variación intertrimestral



Fuente: Eustat.

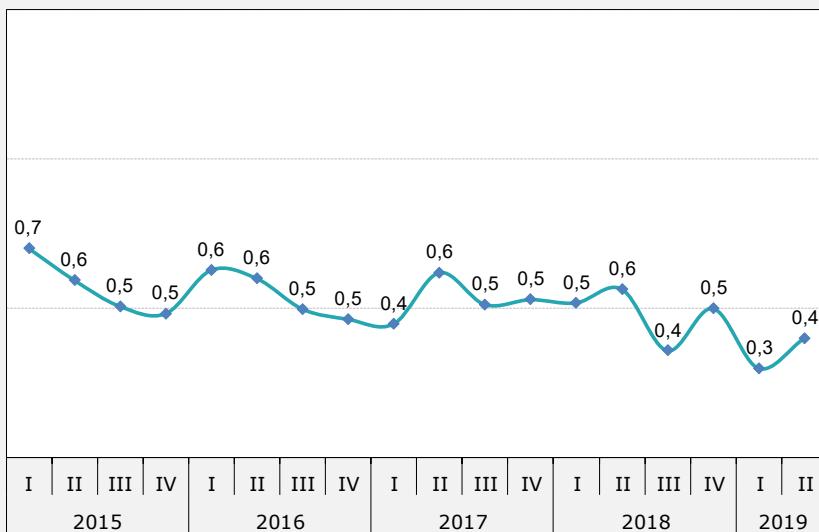
Evolución del empleo
Tasa de variación interanual



La información disponible sugiere que el crecimiento se debe al buen comportamiento de todos los sectores, con la excepción del primario. Además, se aprecia una ligera recuperación de la industria y la moderación del ritmo en la construcción.

En materia de empleo, el incremento en el segundo trimestre fue del 1,7%, una décima inferior al del inicio del año y el valor más reducido de los últimos cuatro años. Este dato es también una décima menor que la previsión de la Dirección de Economía y Planificación. Sin embargo, la ganancia de productividad aparente aumentó hasta las seis décimas y mejoró los resultados de los dos períodos precedentes. En términos intertrimestrales, el avance del empleo fue del 0,4%, un valor ligeramente superior al del primer trimestre, pero similar a los que viene registrando, con pequeñas oscilaciones, en los últimos trimestres.

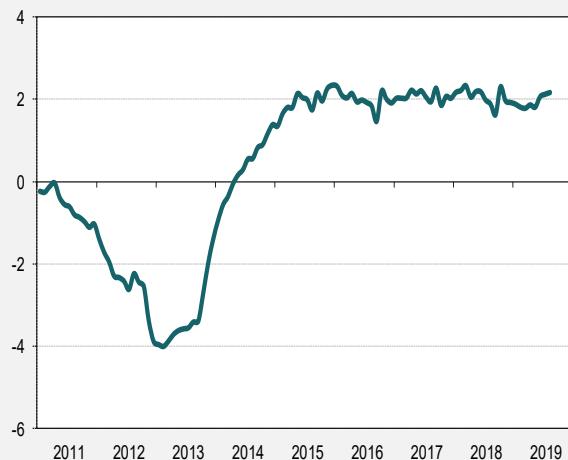
Evolución del empleo
Tasa de variación intertrimestral



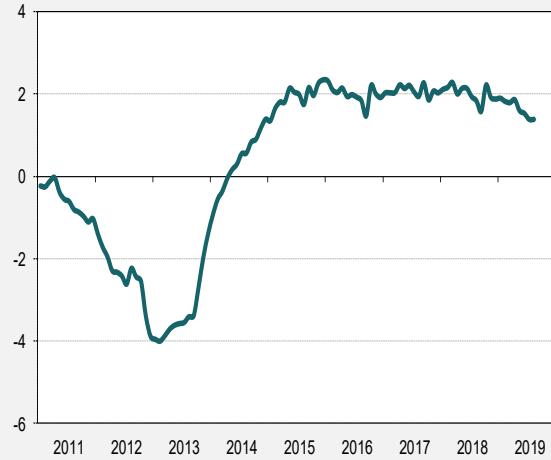
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

La afiliación a la Seguridad Social crece a tasas elevadas

Afiliación a la Seguridad Social. Total
Tasa de variación interanual

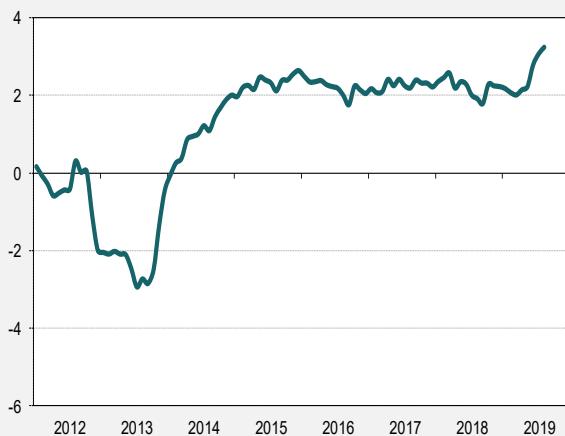


Afiliación a la Seguridad Social. Total sin cuidadores no profesionales
Tasa de variación interanual

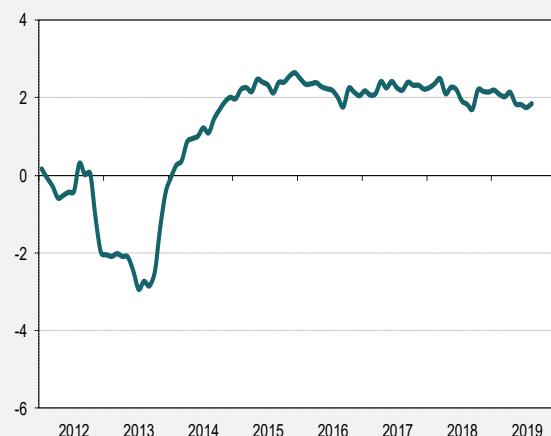


La afiliación a la Seguridad Social del pasado mes de agosto confirmó los buenos registros de períodos anteriores, al situar su incremento interanual en el 2,2%. No obstante, hay que recordar que estas cifras están condicionadas por un cambio normativo, relacionado con la Ley de Dependencia, que afecta a los cuidadores no profesionales. Efectivamente, si del total de personas afiliadas se descuenta a los cuidadores no profesionales, el incremento de la afiliación se limita al 1,4%. Estas personas cuidadoras son mayoritariamente mujeres, por lo que su incremento interanual (3,2%) queda reducido a un 1,8% cuando se corrige ese efecto al alza.

Afiliación a la Seguridad Social. Mujeres
Tasa de variación interanual



Afiliación a la Seguridad Social. Mujeres sin cuidadores no profesionales
Tasa de variación interanual



Afiliación a la Seguridad Social. Servicios
Tasa de variación interanual



Afiliación a la Seguridad Social. Servicios Sin Cuidadores No Profesionales
Tasa de variación interanual



Desde el 1 de abril, la Administración General del Estado abona las cuotas a la Seguridad Social de esas personas, que se concentran en la rama de actividades sanitarias y servicios sociales. Por ello, también resulta pertinente diferenciar la tasa de variación del conjunto de los servicios antes (2,7%) y después (1,6%) de tener en cuenta a ese colectivo. Esto significa que una parte muy significativa de los 10.425 nuevos cotizantes de la rama de actividades sanitarias y servicios sociales se corresponde con cuidadores no profesionales que ya realizaban previamente esas labores de atención, pero sin cotizar a la Seguridad Social.

Personas afiliadas a la Seguridad Social

	Agosto 2018	Agosto 2019	Variación
AFILIACIÓN TOTAL	936.334	956.564	20.230
Industrias manufactureras	175.651	176.006	355
Comercio	139.363	139.235	-128
Actividades sanitarias	97.996	108.421	10.425
Actividades administrativas	66.486	66.254	-232
Educación	60.786	63.784	2.998
Hostelería	61.067	62.822	1.755
Construcción	55.250	56.629	1.379
Actividades profesionales	54.336	55.604	1.268
Administración pública	47.025	47.611	586
Transporte	41.659	42.592	933
Hogares	30.559	29.719	-840
Otros servicios	26.389	26.303	-86
Información y comunicación	22.220	23.123	903
Actividades financieras	18.075	17.954	-121
Actividades artísticas	14.059	14.650	591
Agricultura, ganadería y pesca	12.753	12.729	-24
Suministro de agua	6.273	6.582	309
Actividades inmobiliarias	3.990	4.124	134
Suministro de energía	1.780	1.791	11
Industrias extractivas	565	572	7
Organismos extraterritoriales	52	59	7

Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

INFLACIÓN

El IPC se situó en el 0,8% en el mes de julio

IPC índice general Tasa de variación interanual



El IPC de Euskadi se mantuvo en el 0,8% en julio, con lo que prolongó sus tasas moderadas, muy lejanas al 1,7% alcanzadas en el mes de abril. Dicho valor probablemente continúe reduciéndose en el mes de agosto, puesto que el indicador adelantado del IPC del Estado para dicho periodo se redujo en dos décimas, como resultado del abaratamiento del precio de la electricidad.

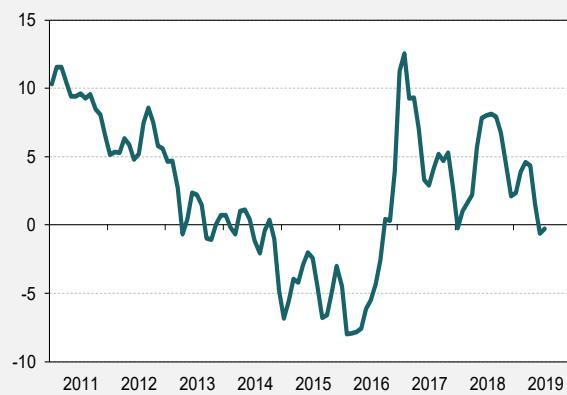
Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

	2017	2018	Julio 2019	Aportación
Inflación total (100%)	2,0	1,6	0,8	0,8
Inflación subyacente (81,4%)	1,1	0,9	1,0	0,8
- Alimentos elaborados (13,6%)	0,0	0,9	0,4	0,0
- Bienes industriales (24,8%)	0,3	-0,1	0,3	0,1
- Servicios (43,0%)	1,7	1,5	1,7	0,7
Inflación residual (18,6%)	6,5	4,6	-0,3	0,0
- Alimentos no elaborados (7,6%)	3,7	2,9	0,6	0,0
- Energía (11,0%)	8,2	5,9	-1,0	0,0

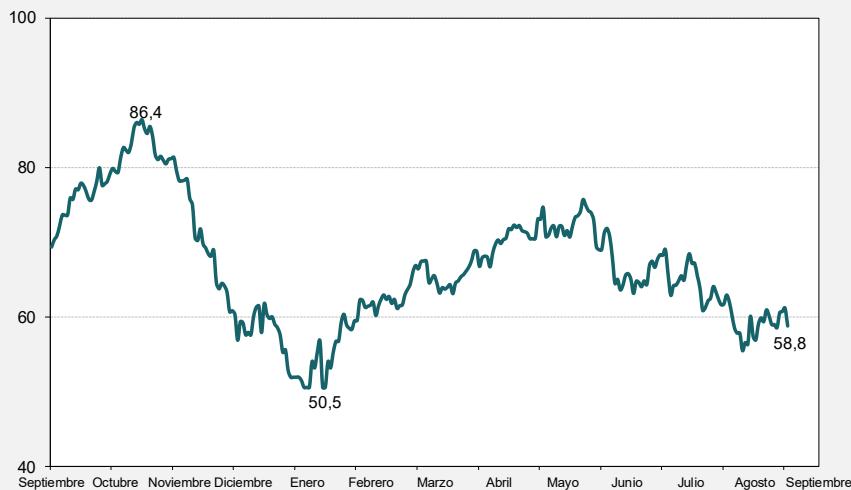
Inflación subyacente Tasa de variación interanual



Inflación residual Tasa de variación interanual



Precio diario del petróleo tipo Brent
Dólares por barril



En concreto, los precios continuaron muy contenidos, principalmente gracias al grupo de vivienda, que marcó el registro más bajo de los diferentes grupos, al situarse en el -1,8%, cuatro décimas por debajo del valor de junio, motivado por la estabilidad de los precios del gas. En sentido contrario, entre los grupos que más influyeron en el aumento de la tasa interanual hay que destacar al transporte, que incrementó su tasa interanual desde el 1,7% al 2,1%, debido a que el petróleo presentó valores más elevados a comienzos del mes de julio para a continuación ir reduciéndose. Además de dicho componente, habría que reseñar el incremento que presentó el grupo de alimentación y bebidas no alcohólicas, que pasó del 0,3% del mes anterior al 0,6% del mes de julio, a raíz de que la evolución a la baja de los precios de las frutas se fue moderando en este último periodo.

IPC grupos principales
Tasa de variación interanual. Julio de 2019

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

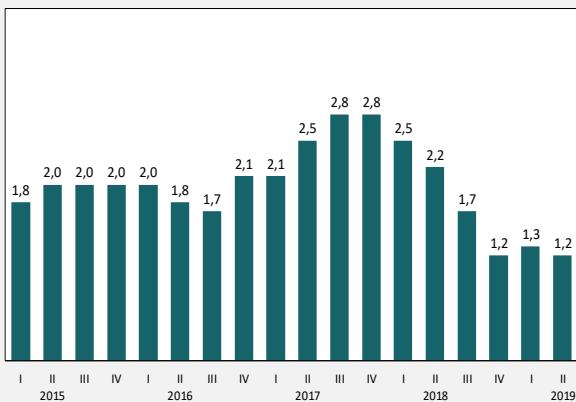
Fuente: INE y Eurostat.

CRECIMIENTO DEL PIB

Pocas variaciones en la evolución de la economía europea

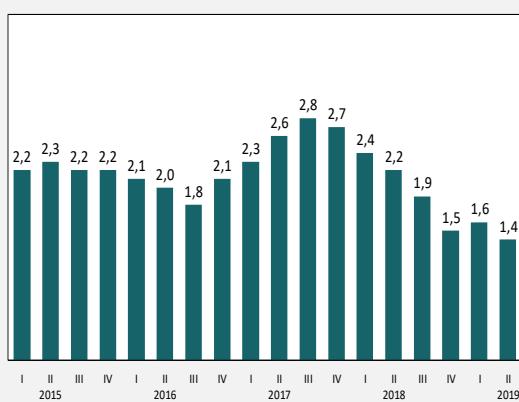
PIB zona del euro

Tasa de variación interanual



PIB Unión Europea

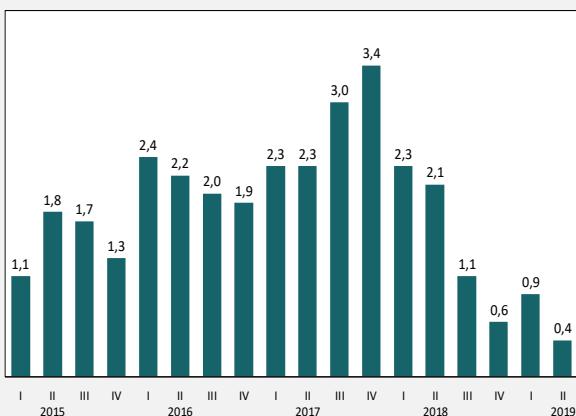
Tasa de variación interanual



Los datos publicados por Eurostat indican que los países europeos, en conjunto, mantuvieron su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre de 2019, tras el freno vivido en el inicio del año. La pérdida de tono es algo más intensa en la Unión Europea, que redujo en dos décimas de intensidad y anotó una tasa del 1,4%. Buena parte de ese resultado se debe al Reino Unido, que pasó de crecer un 1,8% en el inicio del año a un 1,2% en el segundo. No obstante, da la impresión de que el dato atípico fue el del primero, beneficiado por una acumulación de compras de cara a los imprevisibles efectos del Brexit. Por su parte, la zona del euro creció un 1,2%, una de las cifras más modestas de los últimos años, aunque tan solo sea una décima inferior a la obtenida en el periodo anterior. Dentro de esta área, se aprecian evoluciones contrapuestas en sus países principales, de manera que frente a la debilidad de Alemania (0,4%), Francia se va fortaleciendo (1,4%).

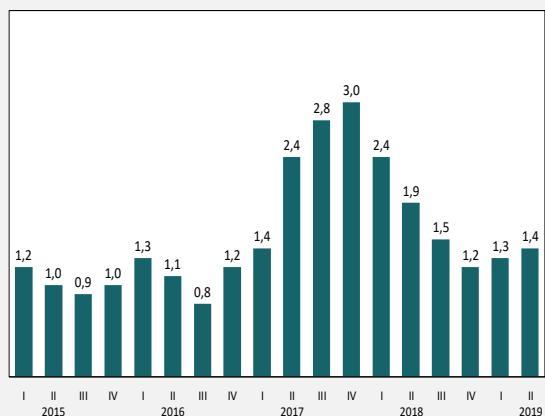
PIB Alemania

Tasa de variación interanual

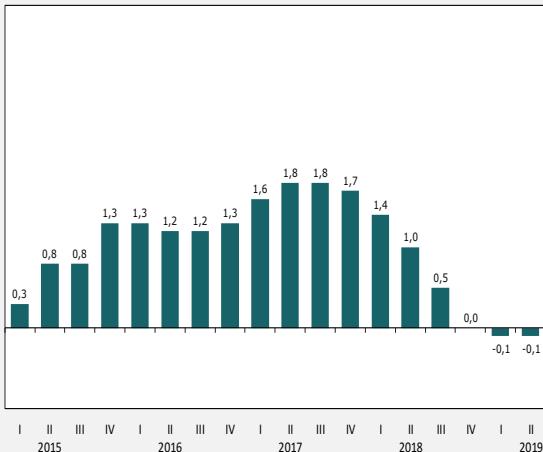


PIB Francia

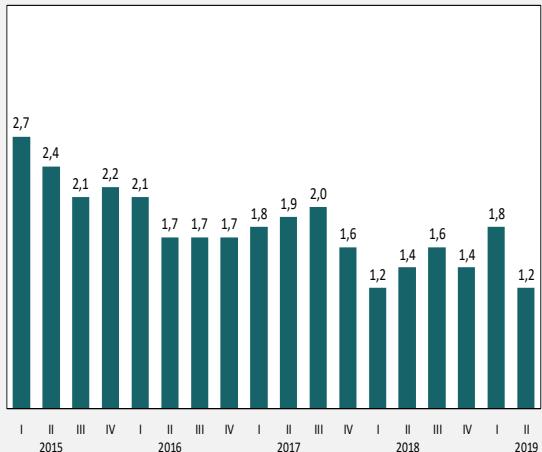
Tasa de variación interanual



PIB Italia
Tasa de variación interanual



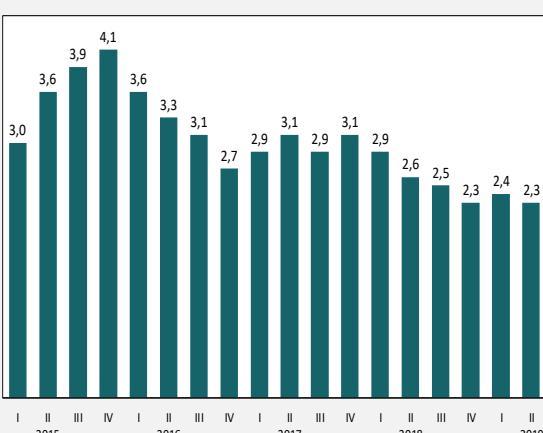
PIB Reino Unido
Tasa de variación interanual



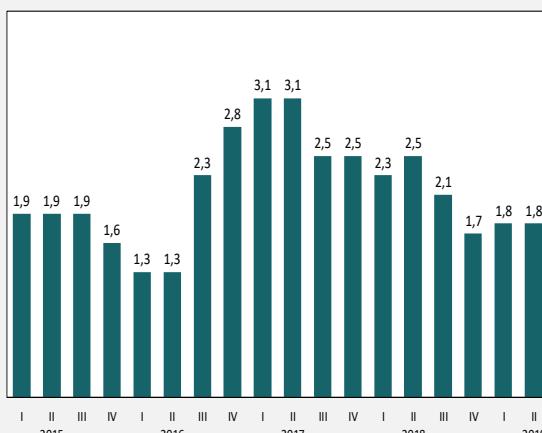
Uno de los países de la zona del euro que peor desempeño está mostrando es Italia, que lleva tres trimestres consecutivos sin obtener una tasa positiva de crecimiento. Las cuestiones políticas y las tensiones en materia fiscal que mantiene con las instituciones europeas están pesando en la evolución de esta economía. La cara de la moneda la ofrecen, entre otros, los dos socios de la Península Ibérica. Así, España registró una tasa de variación interanual del 2,3%, en línea con los valores de los dos trimestres anteriores. Por su parte, Portugal creció un 1,8% en el segundo trimestre, igualando la marca del periodo anterior.

A grandes rasgos, la zona del euro está creciendo por su demanda interna, mientras que el saldo exterior lleva dos trimestres en equilibrio, sin sumar ni restar décimas al PIB. El consumo privado crece de manera estable y es la formación bruta de capital, en especial la variación de existencias, la que condiciona el resultado interanual de la actividad. Por el lado de la oferta, las manufacturas tuvieron un deterioro muy notable en el segundo trimestre (-1,6%), que se vio parcialmente compensado por el dinamismo de algunas ramas de servicios. Por último, el empleo aumentó en ese periodo al mismo ritmo del PIB (1,2%), por lo que la ganancia de productividad aparente fue, un trimestre más, prácticamente nula.

PIB España
Tasa de variación interanual



PIB Portugal
Tasa de variación interanual

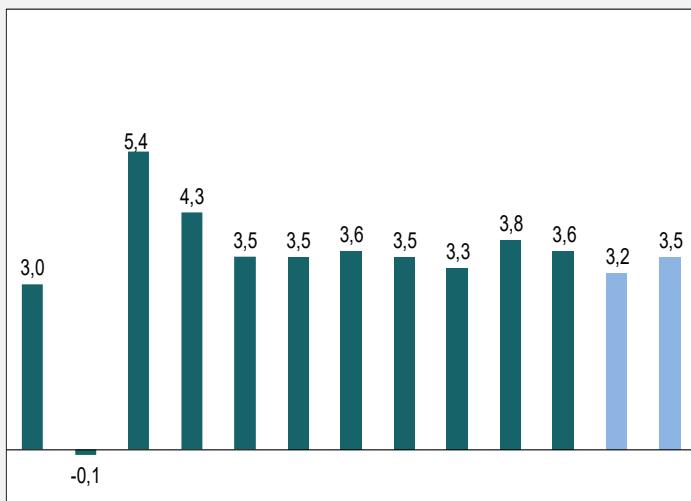


PREVISIONES DEL FMI

Ligera revisión a la baja para la economía mundial

PIB mundial

Tasa de variación interanual



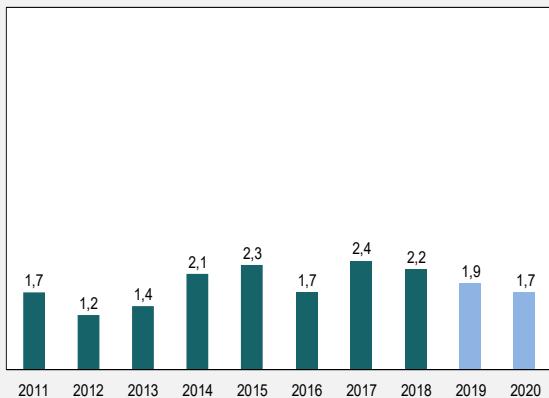
El Fondo Monetario Internacional (FMI) publicó en julio sus nuevas previsiones para la economía mundial. En ellas, corrige una décima a la baja la previsión realizada en el mes de abril. Esta revisión a la baja afecta tanto al dato de crecimiento de 2019 como al de 2020. Las razones que apunta esta institución son la guerra arancelaria que mantiene Estados Unidos con otros países, en especial con China, que afecta a las cadenas de suministro de tecnología, y la constatación de que el PIB de la primera mitad del año ha crecido menos de lo inicialmente previsto. Las tensiones comerciales y la baja inflación son dos de los focos de atención más urgentes.

Previsiones económicas del FMI

	Actuales		Diferencias respecto informe de abril de 2019	
	2018	2019	2019	2020
Economía mundial	3,6	3,2	3,5	-0,1
Economías avanzadas	2,2	1,9	1,7	0,1
Estados Unidos	2,9	2,6	1,9	0,3
Zona del euro	1,9	1,3	1,6	0,0
Alemania	1,4	0,7	1,7	-0,1
Francia	1,7	1,3	1,4	0,0
Italia	0,9	0,1	0,8	0,0
España	2,6	2,3	1,9	0,2
Reino Unido	1,4	1,3	1,4	0,1
Japón	0,8	0,9	0,4	-0,1
Países emergentes	4,5	4,1	4,7	-0,3
China	6,6	6,2	6,0	-0,1
India	6,8	7,0	7,2	-0,3
Rusia	2,3	1,2	1,9	-0,4
Brasil	1,1	0,8	2,4	-1,3

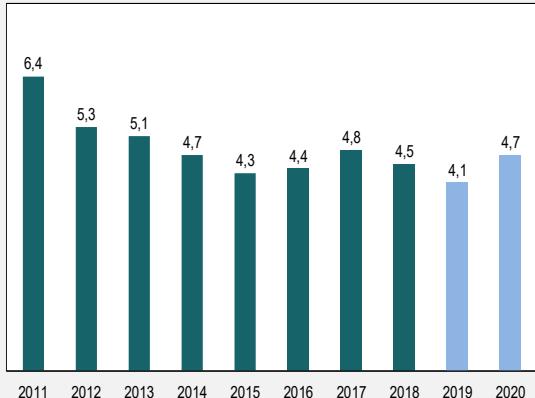
PIB de las economías avanzadas

Tasa de variación interanual



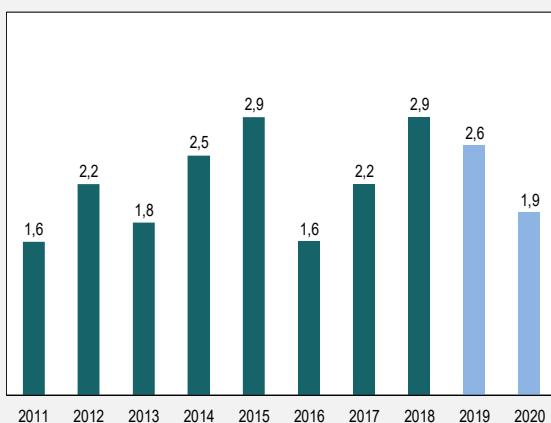
PIB de las economías en desarrollo

Tasa de variación interanual



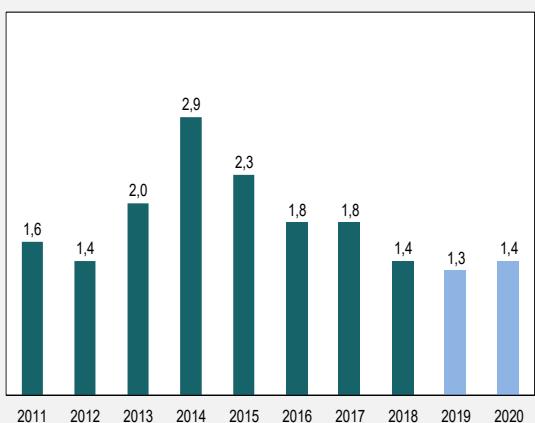
PIB de EE. UU.

Tasa de variación interanual



PIB del Reino Unido

Tasa de variación interanual

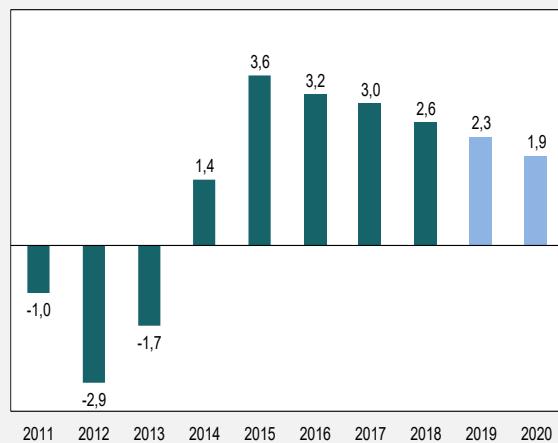


La revisión a la baja ahora presentada afecta exclusivamente a los países emergentes, mientras que para las economías desarrolladas estima un comportamiento ligeramente mejor para este año. En concreto, el FMI revisa al alza el crecimiento esperado en Estados Unidos (tres décimas), el de España (dos décimas) y el del Reino Unido (una décima), al tiempo que reduce una décima el de Alemania.

La percepción es más negativa en el caso de los países en vías de desarrollo. Así, el conjunto de América Latina ve reducido su incremento esperado en ocho décimas, por la mala evolución de Brasil y de México. De igual manera, Rusia crecerá cuatro décimas menos de lo anunciado en el informe anterior y tanto China como, especialmente, la India obtendrán resultados inferiores a los anteriormente previstos.

PIB de España

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

CONFIANZA EMPRESARIAL

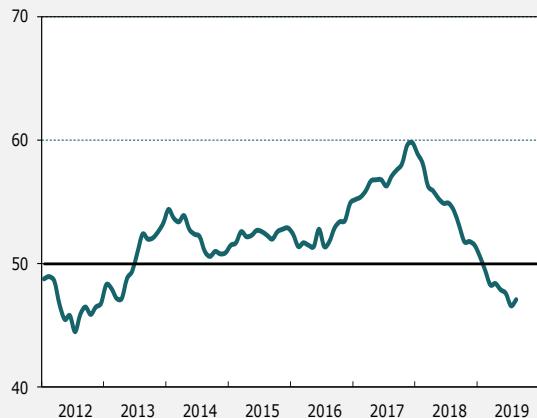
Los servicios compensan la debilidad de la industria

PMI compuesto. Zona del euro.



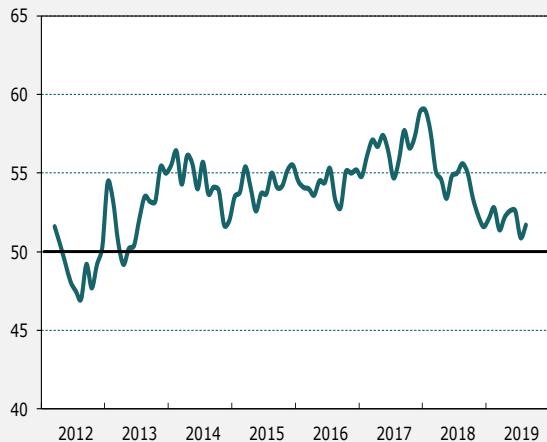
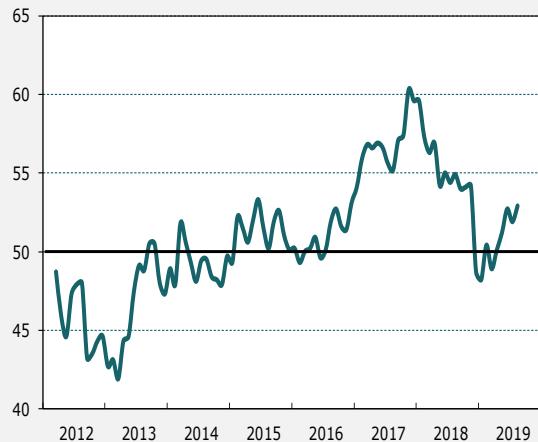
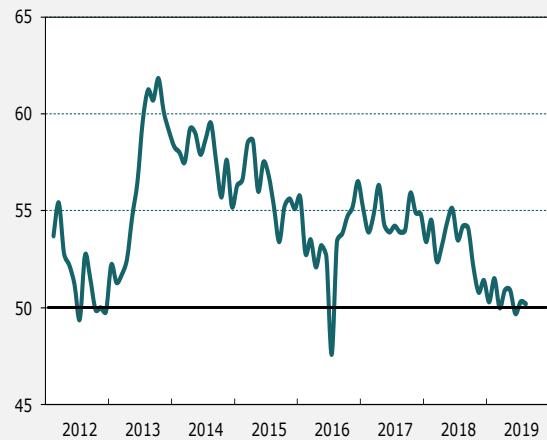
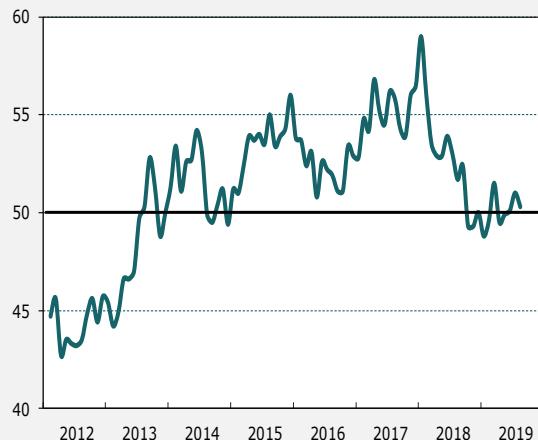
La publicación de los índices PMI que realiza la empresa Markit confirma la debilidad de la economía europea, que crece a ritmos modestos. Efectivamente, el índice compuesto de la zona del euro se situó en agosto en el 51,9, en zona de expansión, pero modesta. El dato es ligeramente mejor que el de julio, pero la imagen que muestran los últimos meses es de estabilidad más que de recuperación. Contrastando la evolución de sus dos componentes, de manera que frente al claro retroceso de la industria (solo 47,1 en agosto, pero medio punto por encima del valor de julio), los servicios volvieron a mejorar su resultado y se situaron en un significativo 53,5, el valor más elevado de los últimos doce meses.

PMI manufacturas. Zona del euro.



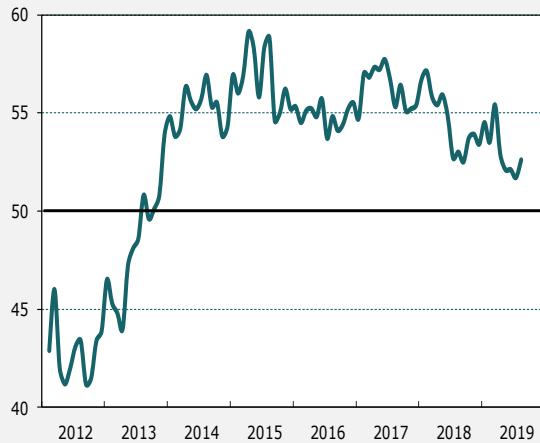
PMI servicios. Zona del euro.



PMI compuesto. Alemania**PMI compuesto. Francia****PMI compuesto. Reino Unido****PMI compuesto. Italia**

Esa divergencia entre manufacturas y servicios se reproduce en las principales economías europeas. Por otro lado, las respuestas que recogen estos indicadores son sensiblemente diferentes en unos países y otros. En concreto, el Reino Unido y Alemania muestran un perfil de claro empeoramiento en sus índices compuestos, que contrasta con la cada vez mayor fortaleza que muestra la economía francesa a medida que avanza el año.

En lo referente a la economía española, tras varios meses de empeoramiento en la evolución de su indicador, en agosto remontó hasta el 52,6, el valor más elevado de los cuatro últimos meses, gracias a la solidez de los servicios y a un repunte suave de la industria.

PMI compuesto. España

Fuente: Markit.

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2017	2018	2018				2019	
			II	III	IV	I	II	
PIB	2,9	2,8	2,9	2,6	2,4	2,3	2,3	2,3
Gasto en consumo de los hogares	3,0	2,6	2,6	2,3	2,6	2,2	—	—
Gasto consumo de las AA. PP.	2,4	1,7	2,0	1,2	0,8	2,0	—	—
Formación bruta capital	3,3	4,1	4,8	4,0	4,1	4,1	—	—
Demanda interna	3,0	2,8	3,0	2,5	2,6	2,6	—	—
Exportaciones	4,7	3,0	2,9	2,2	0,3	-1,4	—	—
Importaciones	4,8	3,0	3,1	2,1	0,6	-0,9	—	—
Sector primario	6,8	2,3	0,8	-4,6	17,1	8,4	—	—
Industria y energía	3,1	2,1	3,1	1,9	-0,2	0,4	—	—
Construcción	3,8	4,3	4,1	4,8	5,6	5,1	—	—
Servicios	2,7	2,9	2,8	2,7	2,9	2,7	—	—
Valor añadido bruto	2,9	2,8	2,9	2,6	2,4	2,3	—	—
Impuestos netos s/. los productos	2,8	2,7	2,8	2,6	2,5	2,3	—	—

Fuente: Eustat.

Previsiones junio 2019

Tasa de variación interanual

	2019			2019	2020
	II	III	IV		
PIB (p.m.)	2,3	2,3	2,2	2,3	2,0
Consumo final interior	2,2	2,0	2,1	2,1	1,8
Gasto en consumo de los hogares	2,3	2,1	2,1	2,2	1,9
Gasto consumo de las AA. PP.	1,8	1,8	1,9	1,9	1,7
Formación bruta de capital	3,9	3,7	3,7	3,9	3,7
Aportación de la demanda interior	2,7	2,5	2,5	2,6	2,4
Aportación del saldo exterior	-0,4	-0,2	-0,3	-0,3	-0,4
Sector primario	-7,6	1,5	-5,3	-0,7	-7,8
Industria	1,2	1,6	1,9	1,3	1,8
Construcción	4,3	3,5	3,3	4,0	2,7
Servicios	2,7	2,5	2,3	2,5	2,2
Valor añadido bruto	2,3	2,3	2,2	2,3	2,0
Impuestos netos sobre productos	2,1	2,0	1,9	2,1	1,8
Empleo	1,8	1,7	1,4	1,7	1,3

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

Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2019	2020		2019	2020
Confebask	2,5	—	Funcas	2,2	—
Laboral Kutxa	2,2	2,1	Hispalink (variación del VAB)	2,2	2,0
BBVA	2,2	2,0	CEPREDE	2,1	1,8

Fuente: CEPREDE (julio 2019), BBVA (junio 2019), Confebask (diciembre 2018), Laboral kutxa (julio 2019), Funcas (junio 2019) e Hispalink (julio 2019).

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2017	2018	2018				2019	
			II	III	IV	I	II	
PIB	3,0	2,6	2,6	2,5	2,3	2,4	2,3	
Consumo privado	2,5	2,3	2,3	2,0	2,0	1,5	1,7	
Consumo público	1,9	2,1	2,0	2,2	2,2	2,0	1,9	
Formación bruta capital fijo	4,8	5,3	7,5	5,3	4,4	4,7	1,2	
- Activos fijos materiales	5,1	5,8	8,4	5,9	4,8	5,4	1,4	
- Construcción	4,6	6,2	7,0	5,7	6,3	4,3	3,4	
- Bienes de equipo	6,0	5,4	10,6	6,3	2,8	7,3	-1,5	
- Produc. de prop. intelectual	3,5	2,1	2,3	1,5	1,9	0,0	0,1	
Demanda nacional (aportación)	2,9	2,9	3,3	2,7	2,5	2,2	1,6	
Exportaciones	5,2	2,3	2,6	1,7	1,0	0,0	1,7	
Importaciones	5,6	3,5	5,1	2,3	1,7	-0,5	-0,3	

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2019	2020		2019	2020
AFI	2,4	2,1	IEE	2,1	—
Axesor	2,3	1,9	Intermoney	2,1	1,8
BBVA	2,2	1,9	Repsol	2,2	1,9
Bankia	2,2	1,8	Santander	2,1	1,9
CaixaBank	2,3	1,9	Solchaga Recio & asociados	2,4	2,0
Cámara de Comercio España	2,0	1,9	Consenso (media)	2,2	1,9
Cemex	2,3	2,0	Gobierno (04-2019)	2,2	1,9
CEEM-URJC	2,1	1,9	Banco España (03-2019)	2,2	1,9
CEPREDE-UAM	2,4	2,0	Comisión Europea (02-2019)	2,1	1,9
CEOE	2,1	1,8	FMI (07-2019)	2,3	1,9
FUNCAS	2,2	1,8	OCDE (05-2019)	2,2	1,9
ICAE-UCM	2,2	1,9	Consensus Forecast (08-2019)	2,3	1,8

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

	2017	2018	2018		2019		2019
			II	III	IV	I	
EE. UU.	2,4	2,9	3,2	3,1	2,5	2,7	2,3
China	6,9	6,6	6,7	6,5	6,4	6,4	6,2
Japón	1,9	0,8	1,4	0,2	0,3	1,0	1,1
Canadá	3,0	1,9	1,8	2,0	1,6	1,4	1,6
Unión Europea	2,4	2,0	2,3	1,9	1,5	1,6	1,4
Zona del euro	2,4	1,8	2,3	1,7	1,2	1,3	1,2
Alemania	2,2	1,4	2,1	1,1	0,6	0,9	0,4
Francia	2,3	1,7	1,9	1,5	1,2	1,3	1,4
Reino Unido	1,8	1,4	1,4	1,6	1,4	1,8	1,2
Italia	1,7	0,9	1,0	0,5	0,0	-0,1	-0,1
Países Bajos	2,9	2,6	2,8	2,3	2,1	1,9	1,8

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Agosto 2019

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
EE. UU.	2,3	1,9	1,8	2,1	3,7	3,7
Japón	0,9	0,3	0,5	0,6	2,4	2,4
Canadá	1,4	1,7	2,0	2,0	5,7	5,8
Unión Europea	1,3	1,4	1,5	1,6	—	—
Zona del euro	1,1	1,2	1,3	1,4	7,6	7,4
Alemania	0,6	1,2	1,5	1,6	5,0	4,9
Francia	1,3	1,2	1,2	1,4	8,4	8,2
Reino Unido	1,2	1,2	1,9	2,0	3,9	4,1
Italia	0,0	0,4	0,8	1,1	10,4	10,4
España	2,3	1,8	0,9	1,2	—	—
Países Bajos	1,6	1,5	2,5	1,6	—	—

Fuente: Consensus Forecast.