

# Coyuntura en un clic

Enero 2019

## Contenido:

1. Nuevas previsiones

2. Afiliación

3. Paro registrado

4. Inflación

5. Confianza

6. Entorno económico

Anexo

### 1. La economía vasca crecerá un 2,3% en 2019.

La desaceleración afectará a los tres sectores principales de la economía.

### 2. Nuevo incremento de la afiliación a la Seguridad Social.

Es el cuarto año consecutivo con aumentos del orden del 2,0%.

### 3. El paro registrado bajó de las 120.000 personas en diciembre.

Es especialmente significativo el descenso del desempleo en la construcción.

### 4. Fuerte descenso del IPC en el final del año.

El abaratamiento del petróleo es el principal motivo de la moderación de la inflación.

### 5. La confianza de los hogares vascos se consolida.

Por primera vez, se aprecia un cierto optimismo en la capacidad de ahorro.

### 6. Revisión de las previsiones de crecimiento para 2019.

Perspectivas estables en el caso de los Estados Unidos y a la baja en la zona del euro.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA  
SAILA  
Ekonomin eta Planifikazio Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

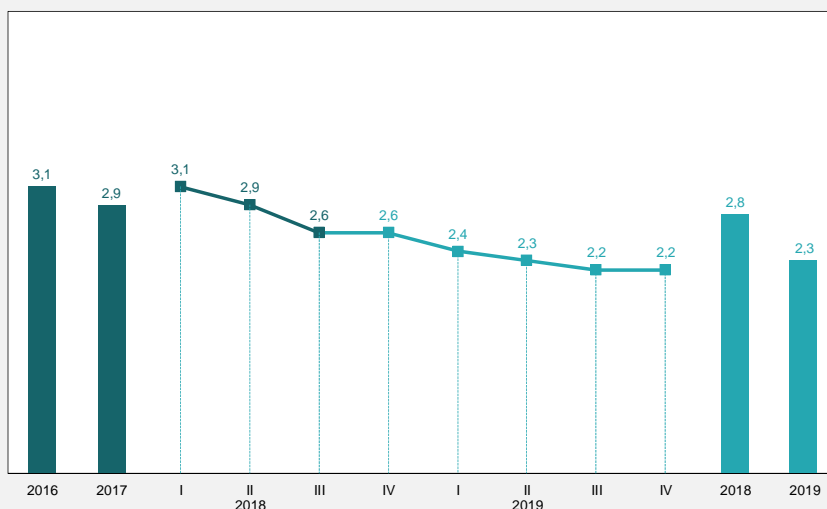
DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
Dirección de Economía y Planificación

## PREVISIONES DE LA ECONOMÍA VASCA

La economía vasca crecerá un 2,3% en 2019

### Producto interior bruto

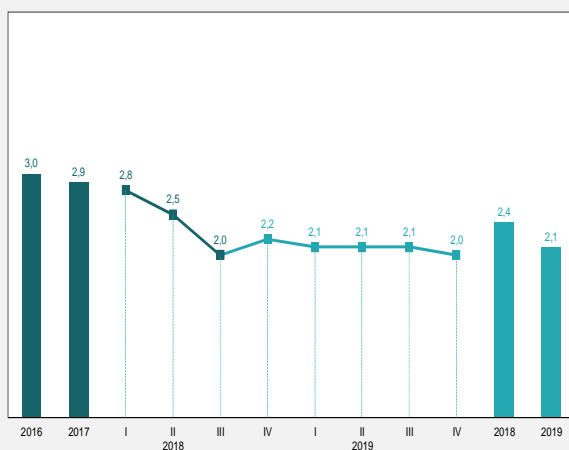
Tasa de variación interanual



Una vez tenida en cuenta la información coyuntural más reciente, las previsiones de la Dirección de Economía y Planificación apenas han variado respecto a las anteriores y se mantiene la idea de que la economía vasca continuará viviendo este año un proceso de suave desaceleración que situará el incremento medio del PIB en el 2,3%, medio punto por debajo del que se espera para 2018. Según esta previsión, la desaceleración se frenará en la segunda mitad de este año, en tasas algo superiores al 2,0%. Por componentes de la demanda, se anticipa un mantenimiento del ritmo del consumo final, que registrará variaciones estables en el entorno del 2,1%, mientras que la inversión moderará los elevados ritmos que viene anotando recientemente. La incertidumbre creada en el entorno exterior impedirá un mejor desempeño de esta variable.

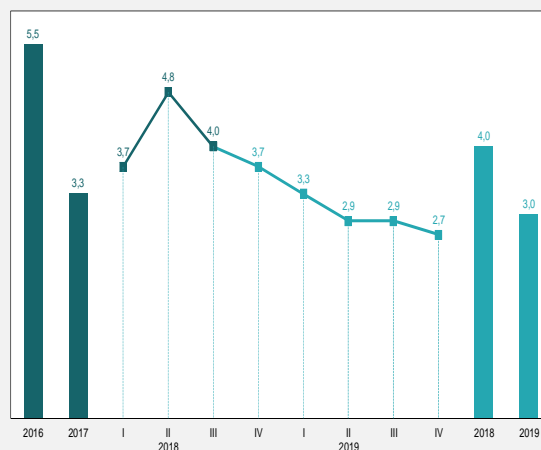
### Consumo final

Tasa de variación interanual



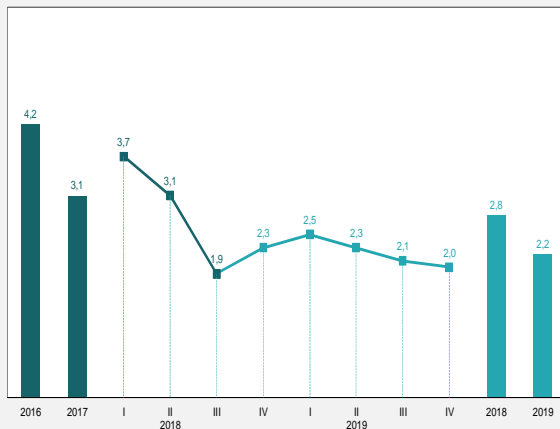
### Formación bruta de capital

Tasa de variación interanual



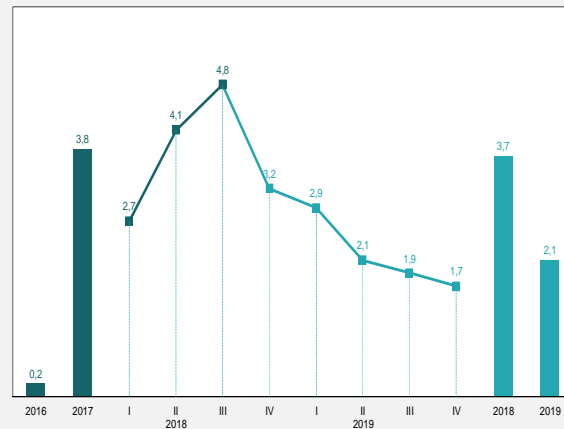
### Valor añadido de la industria

Tasas de variación interanual



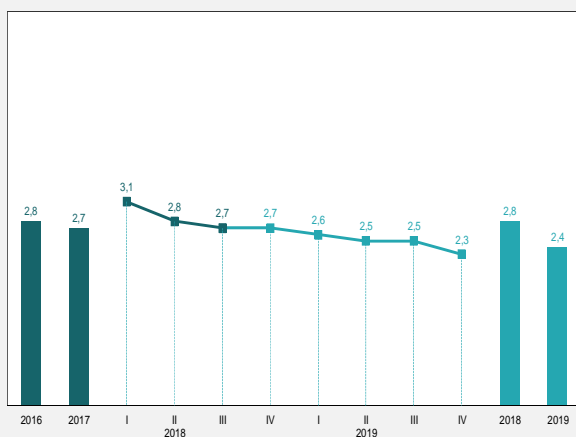
### Valor añadido de la construcción

Tasas de variación interanual



### Valor añadido de los servicios

Tasas de variación interanual

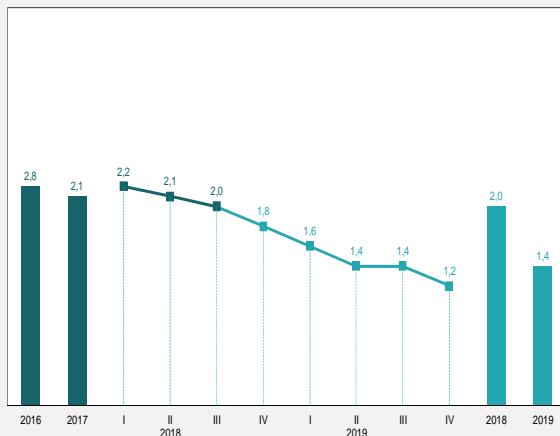


La pérdida de intensidad afectará a los tres sectores principales de la economía vasca, en especial a la construcción, que no repetirá en 2019 el excelente resultado de 2018. Por su parte, tanto la industria como los servicios moderarán su intensidad en cerca de medio punto respecto a 2018.

Esta suavización del ritmo de producción tendrá su repercusión en la creación de empleo neto, que pasará de crecer al 2,0% en 2018 al 1,4% en el presente año, situando la ganancia de productividad aparente cerca del punto porcentual. La tasa de paro se reducirá solo ligeramente, dada la afluencia de nuevos demandantes de empleo, atraídos por el aumento de vacantes.

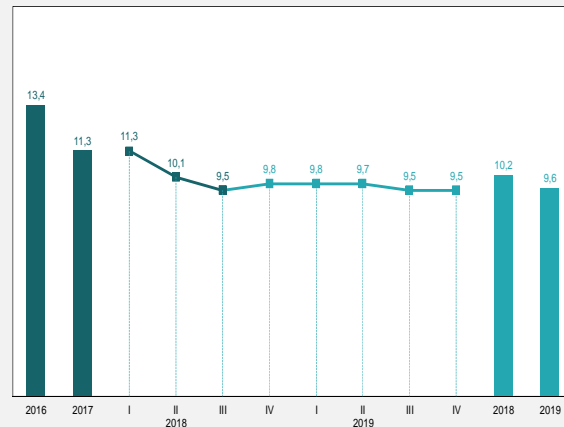
### Empleo

Tasas de variación interanual



### Tasa de paro

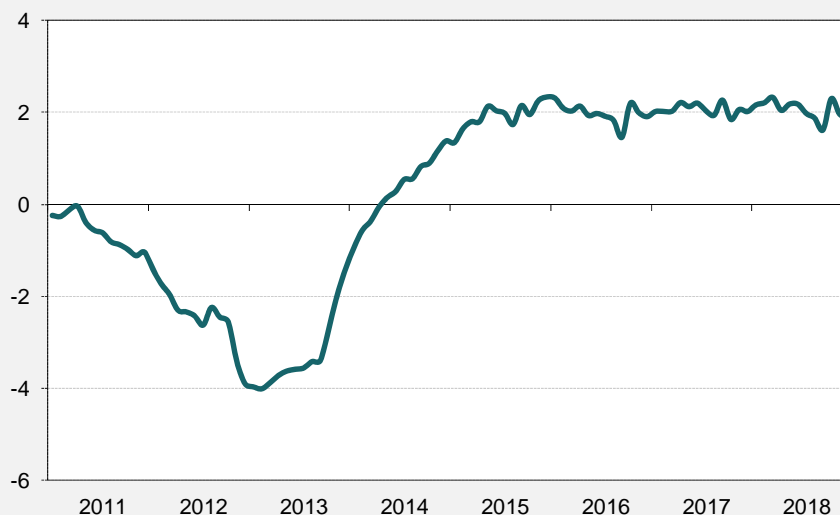
Porcentaje



## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

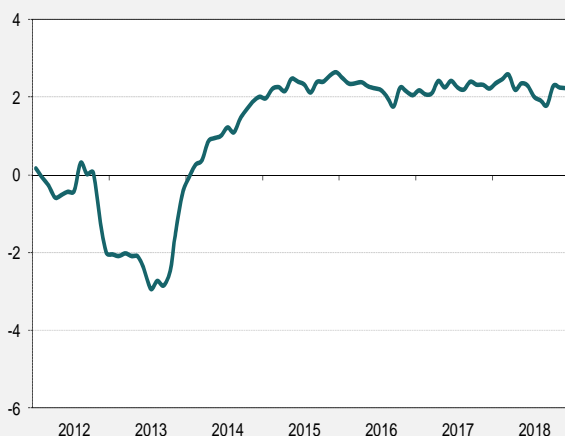
### Nuevo incremento de la afiliación a la Seguridad Social

**Afiliación a la Seguridad Social total**  
Tasa de variación interanual

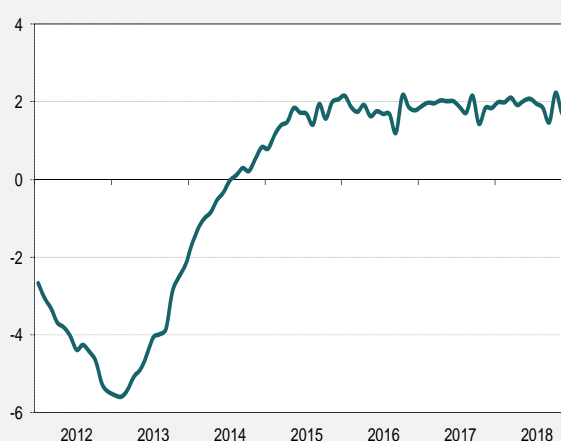


Al igual que los tres años precedentes, 2018 también fue un buen año para el empleo en Euskadi. Según la información publicada por la Seguridad Social, el ritmo de aumento de la afiliación fue, en media anual, del 2,1%, una tasa muy similar a las anteriores. Gracias a ello, al cierre de año se alcanzó un número de 962.000 cotizantes, 20.000 menos que el techo histórico de 2008, pero 100.000 más que el mínimo del verano de 2013. En el pasado ejercicio, el reparto por género fue similar, con 9.700 mujeres y 9.450 hombres afiliados más. A pesar de ello, todavía es muy superior el número de hombres dados de alta en el sistema. En concreto, las mujeres son el 47,3% del total.

**Afiliación a la Seguridad Social. Mujeres**  
Tasa de variación interanual

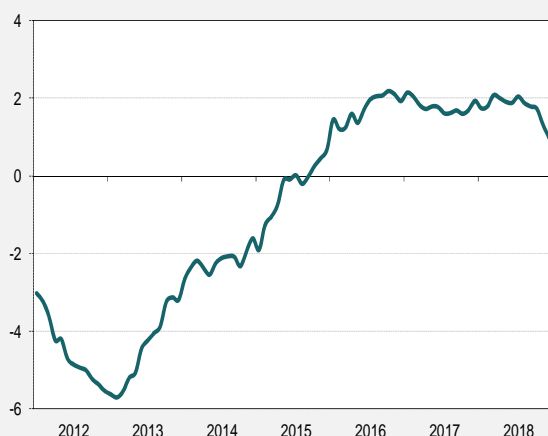


**Afiliación a la Seguridad Social. Hombres**  
Tasa de variación interanual



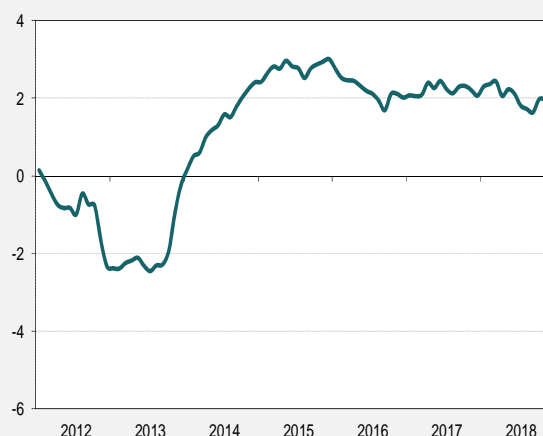
### Afiliación a la Seguridad Social. Industria

Tasa de variación interanual



### Afiliación a la Seguridad Social. Servicios

Tasa de variación interanual



La citada mejora de la afiliación fue generalizada en todos los sectores productivos, destacando entre ellos la construcción, con un aumento interanual del 3,6%, si bien sus valores absolutos se encuentran muy alejados de los registros previos de la crisis. Por su parte, tanto la industria (1,8%) como los servicios (2,1%) presentaron registros más modestos, con una tendencia a la baja durante el último trimestre en el caso del primero. Los servicios estabilizaron su crecimiento en el 2,0% en los últimos meses, gracias tanto al avance registrado en los cotizantes en sanidad y servicios sociales como en la educación, pero también al impulso de actividades del sector privado, como el transporte y las actividades profesionales.

### Personas afiliadas a la Seguridad Social

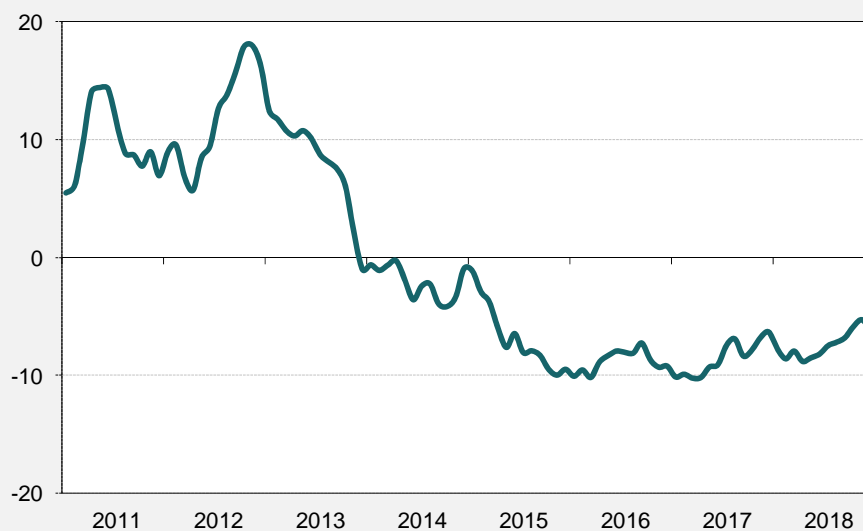
	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Variación
<b>AFILIACIÓN TOTAL</b>	<b>943.987</b>	<b>962.104</b>	<b>18.117</b>
Industrias manufactureras	173.423	175.187	1.764
Comercio	139.178	139.289	111
Actividades sanitarias	93.876	97.170	3.294
Educación	71.306	73.837	2.531
Hostelería	65.004	66.385	1.381
Actividades administrativas	65.548	66.795	1.247
Actividades profesionales	54.408	56.081	1.673
Construcción	53.958	56.084	2.126
Administración pública	47.179	48.159	980
Transporte	40.658	42.089	1.431
Hogares	30.911	30.508	-403
Otros servicios	28.807	28.740	-67
Información y comunicación	21.650	22.769	1.119
Actividades financieras	18.050	18.027	-23
Actividades artísticas	15.946	16.618	672
Agricultura, ganadería y pesca	11.823	11.980	157
Suministro de agua	5.887	5.998	111
Actividades inmobiliarias	3.878	3.985	107
Suministro de energía	1.879	1.794	-85
Industrias extractivas	571	552	-19
Organismos extraterritoriales	49	56	7

Fuente: Ministerio de Empleo y Seguridad Social.

## PARO REGISTRADO

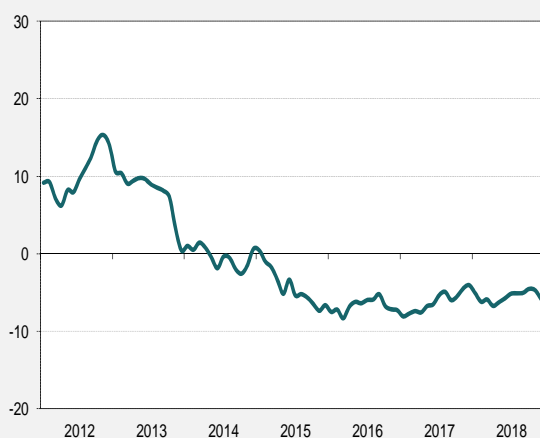
El paro registrado bajó de las 120.000 personas en diciembre

**Paro registrado total**  
Tasa de variación interanual

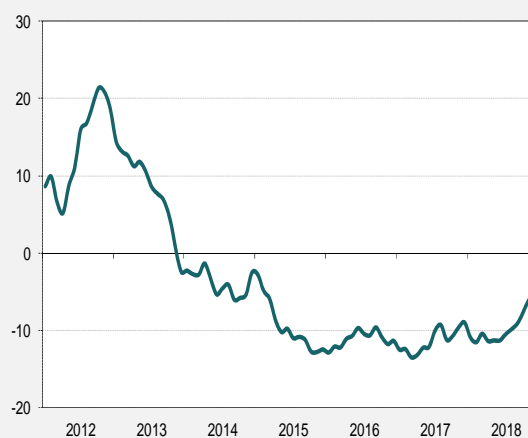


En 2018, el número de personas inscritas como paradas en las oficinas de Lanbide se redujo a un ritmo importante, pero ligeramente inferior al de los dos años anteriores. En concreto, se ha pasado de un descenso del 8,8% en 2016 al 8,6% de 2017 y al 7,4% de 2018. Ese porcentaje se fue reduciendo a lo largo del año hasta el 6,2% de caída interanual del mes de diciembre, mes en el que se contabilizaron menos de 120.000 personas paradas por primera vez desde mediados de 2009. La reducción del desempleo fue ligeramente más favorable a los hombres cuando se mide en porcentaje de variación (-6,6% y -5,9% respectivamente) y a las mujeres cuando se tienen en cuenta las cifras absolutas (4.154 paradas menos y 3.719 parados menos).

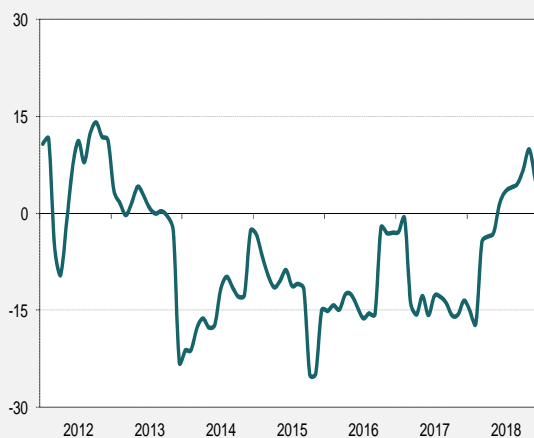
**Paro registrado. Mujeres**  
Tasa de variación interanual



**Paro registrado. Hombres**  
Tasa de variación interanual



**Paro registrado. Jóvenes**  
Tasa de variación interanual



**Paro registrado. Extranjeros**  
Tasa de variación interanual



En general, todos los colectivos redujeron sus cifras de paro, con la excepción de los menores de 25 años. En ese grupo, se aprecia un aumento significativo en buena parte del año, si bien su limitado número –poco más de 7.000 personas, de un total de más de 180.000 jóvenes de ese tramo de edad– facilita que se den fuertes oscilaciones en su evolución. Por su parte, las personas de nacionalidad extranjera volvieron a reducir su desempleo en más de un 7,0%. El análisis sectorial muestra el notable descenso del paro entre las personas con experiencia laboral en la construcción (-13,7%), muy por encima de las cifras de los servicios y de la industria (-5,9% y -5,2%, respectivamente). Alejado de esos porcentajes se encuentra el grupo que demanda un primer empleo, que tan solo se redujo un 2,4%.

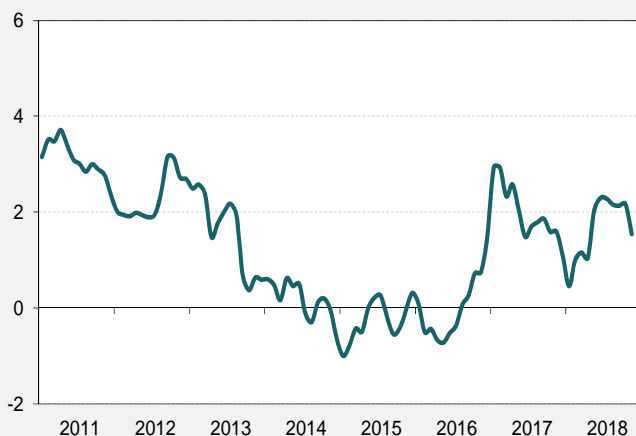
Personas en paro			
	Diciembre 2017	Diciembre 2018	Variación
<b>PARADOS TOTALES</b>	<b>127.547</b>	<b>119.674</b>	<b>-7.873</b>
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	20.639	19.792	-847
Bizkaia	72.936	68.204	-4.732
Gipuzkoa	33.972	31.678	-2.294
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	56.740	53.021	-3.719
Mujeres	70.807	66.653	-4.154
Menores 25 años	7.073	7.439	+366
Mayores 25 años	120.474	112.235	-8.239
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	2.990	2.724	-266
Industria	15.907	15.073	-834
Construcción	10.503	9.060	-1.443
Servicios	83.631	78.655	-4.976
Anteriormente empleados	113.031	105.512	-7.519
Sin empleo anterior	14.516	14.162	-354
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	20.734	19.090	-1.644

Fuente: SEPE.

# INFLACIÓN

## Fuerte descenso del IPC en el final del año

**IPC índice general**  
Tasa de variación interanual

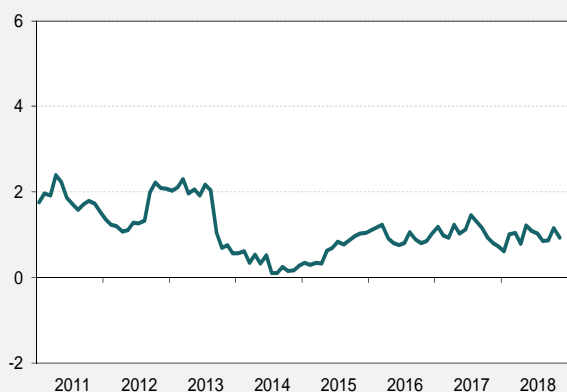


En noviembre, la inflación en Euskadi se redujo al 1,5%, tras seis meses por encima de la barrera del 2,0%. El motivo de esta moderación fue el abaratamiento de la luz y los carburantes. En este último caso, el precio del barril de petróleo continuó reduciéndose en el mes de diciembre, por lo que se espera un nuevo descenso en el IPC para ese mes. Así lo anticipa el avance del INE para el conjunto del Estado, que sitúa la tasa de diciembre medio punto por debajo de la correspondiente a noviembre.

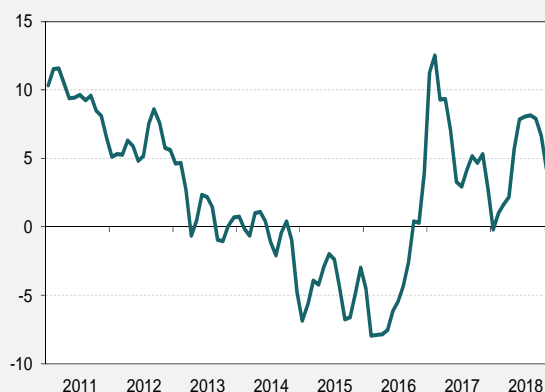
**Desglose del IPC**  
Tasa de variación interanual y aportaciones

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

**Inflación subyacente**  
Tasa de variación interanual



**Inflación residual**  
Tasa de variación interanual

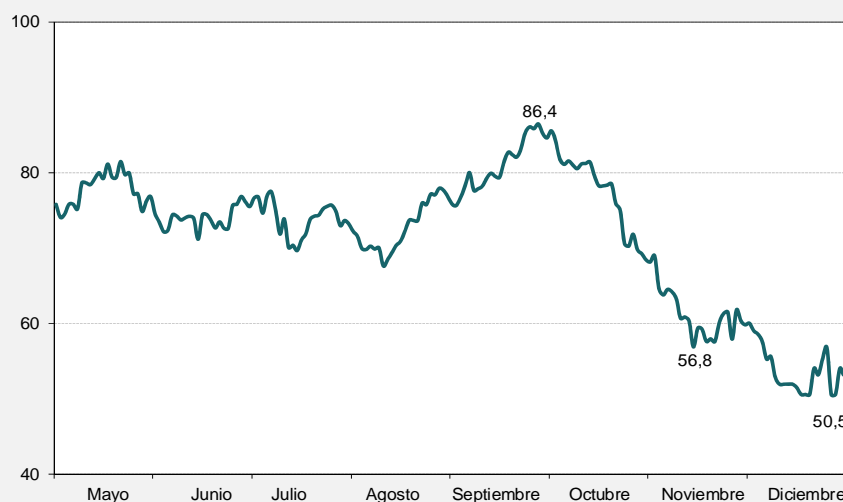


Fuente: INE.



### Precio diario del petróleo tipo Brent

Dólares por barril



Precisamente, a raíz de la caída del precio del crudo fue el grupo de transporte el que más redujo su tasa interanual respecto al mes anterior, con una variación del 2,9%, dos puntos y tres décimas por debajo del dato de octubre. De la misma manera, cabe destacar la disminución de un punto y tres décimas del grupo de vivienda, que se vio favorecido por las bajadas de los precios de la electricidad y del gasóleo para calefacción, frente a las subidas que registraron el año pasado. Además de estos dos grupos, que están muy condicionados por el petróleo, también el de ocio y cultura y el de hoteles, cafés y restaurantes presentaron tasas interanuales inferiores a las precedentes. Ambos están relacionados con el turismo y redujeron sus tasas, respectivamente, en dos y cinco décimas, a causa de la evolución de los paquetes turísticos y a la disminución de los precios del alojamiento.

### IPC grupos principales

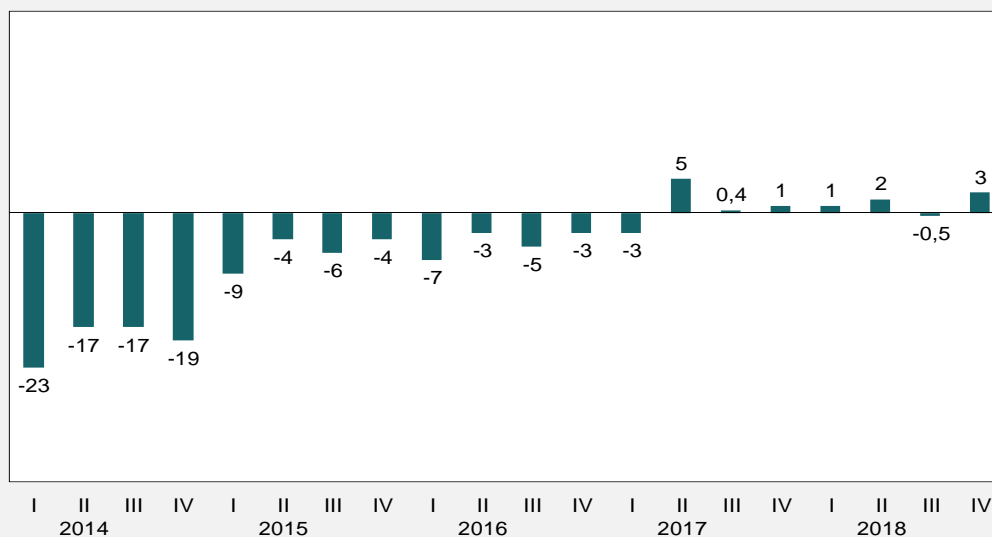
	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>2,2</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,9	1,4	1,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,3	2,0	4,2
Vestido y calzado	1,0	0,9	0,4
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,9	2,8	3,5
Muebles, artículos del hogar y para el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

Fuente: INE y Eurostat.

## CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

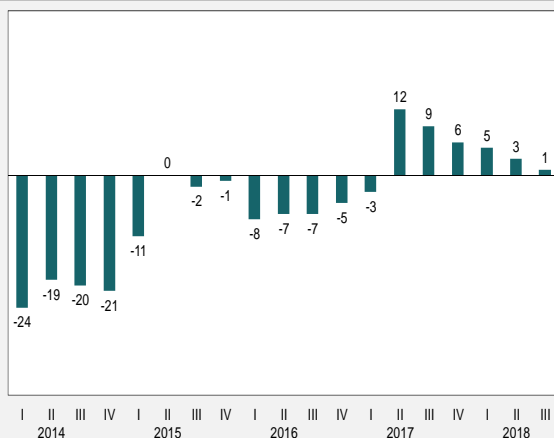
### La confianza de los hogares vascos se consolida

#### Índice de confianza de los hogares

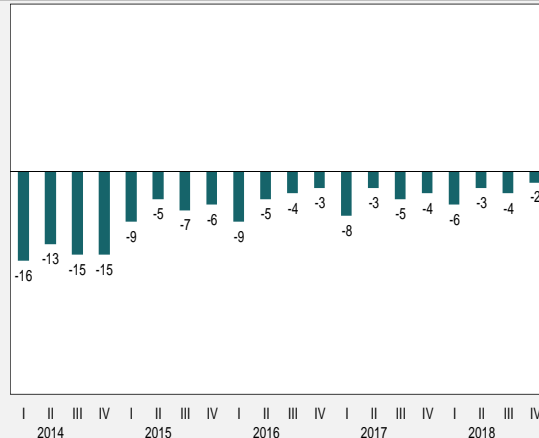


Laboral Kutxa ha publicado los datos del índice de confianza de los hogares correspondiente al cuarto trimestre de 2018. Según este indicador, el índice se situó en el +3, el mejor dato de los cuatro trimestres del año, y consolidó la recuperación del índice. Pese a obtener un balance anual igual al de 2017 (+1), 2018 se ha caracterizado por la estabilidad en la confianza de los hogares, que se ha situado prácticamente todo el año en valores levemente positivos. Por componentes del índice, se aprecia una pérdida de confianza en la economía general durante el último año y medio, mientras que la economía del propio hogar, aunque sigue en valores negativos, se va acercando a los valores neutros.

#### Economía general

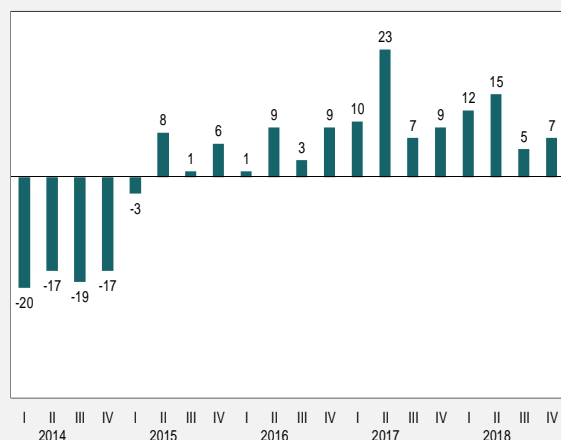


#### Economía del hogar

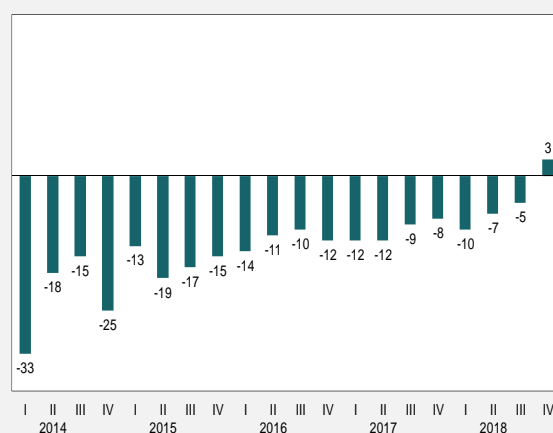


Fuente: Laboral kutxa.

## Evolución del desempleo



## Capacidad de ahorro



La percepción que tienen los hogares vascos respecto a la evolución del desempleo sigue siendo optimista y sumó quince trimestres consecutivos anticipando su descenso. En conjunto, en 2018 el índice de confianza de los hogares vascos con respecto de la evolución del desempleo (+10) fue similar al registrado en 2017 (+12). Merece especial mención el cambio recogido en las respuestas referentes a la capacidad de ahorro, que, por primera vez desde que se inició esta consulta en 2014, logró valores positivos (+3). Así, el resultado del cuarto trimestre del año consolida el perfil de mejora que ha venido reflejando la opinión de los hogares vascos con respecto de sus posibilidades de ahorro, en la medida en que se ha recuperado el empleo y la base de ingresos de los hogares. No obstante, en el conjunto del año, el valor siguió siendo negativo (-5).

## ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

	2017	2018	2017			2018			
			II	III	IV	I	II	III	IV
<b>EUSKADI</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>5</b>	<b>0,4</b>	<b>1</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>-0,5</b>	<b>3</b>
España *	-1	-3	2	0	-2	-2	1	-3	-7
Unión Europea *	-3	-1	-3	-2	-1	0	-1	-2	-3
Francia *	-6	-9	-5	-5	-6	-6	-7	-11	-14
Alemania *	3	4	4	4	6	7	6	4	4
Reino Unido *	-6	-5	-6	6	-6	-4	-5	-4	-6

En una comparación con los países del entorno, se aprecia que las perspectivas son más favorables en Euskadi que en la media de la Unión Europea. Tan solo se sitúa en posiciones superiores Alemania, aunque cada vez la distancia es menor. Las noticias que rebajan las expectativas de crecimiento económico y creación de empleo junto con cierta inestabilidad geopolítica (elecciones, conflictos laborales y sociales,...) son factores que condicionan la falta de mejora en la confianza de los consumidores de España y de la Unión Europea.

Fuente: Laboral kutxa.

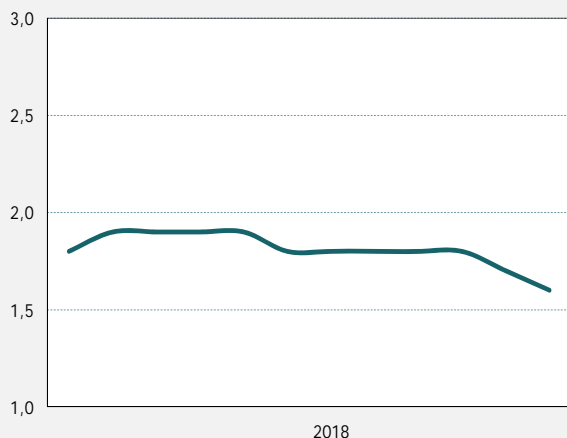
(\*) Datos del IV trimestre correspondientes al promedio octubre-noviembre

## PERSPECTIVAS ECONÓMICAS PARA EL ENTORNO

### Revisión de las previsiones de crecimiento para 2019

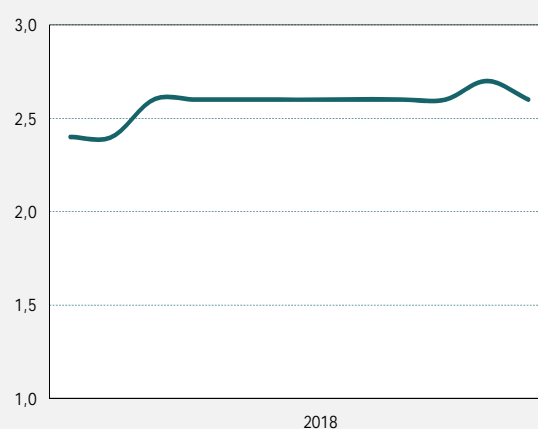
#### Previsión para Eurozona

Crecimiento en 2019



#### Previsión para Estados Unidos

Crecimiento en 2019

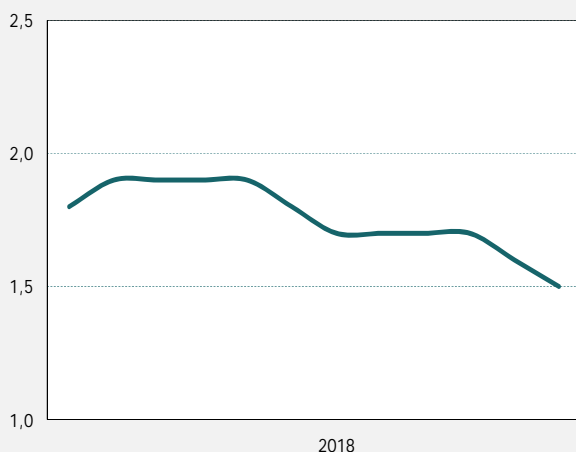


¿Cómo han ido variando las perspectivas de crecimiento para el año 2019? La información mensual publicada por Consensus Forecast a lo largo del año 2018 permite cuantificar las revisiones realizadas por los analistas económicos sobre el crecimiento que las principales economías mundiales tendrán en 2019.

El principal elemento a destacar es la diferente evolución que siguen las correcciones de las perspectivas en la Eurozona y en Estados Unidos. En el primer caso, durante el último trimestre de 2018 se encadenaron varias revisiones a la baja, mientras que en Estados Unidos se ha mantenido una estabilidad relativa, con algún pico más optimista. El panel de diciembre sitúa las tasas de crecimiento de 2019 en el 1,6% y el 2,6%, respectivamente, para la Eurozona y EE. UU.

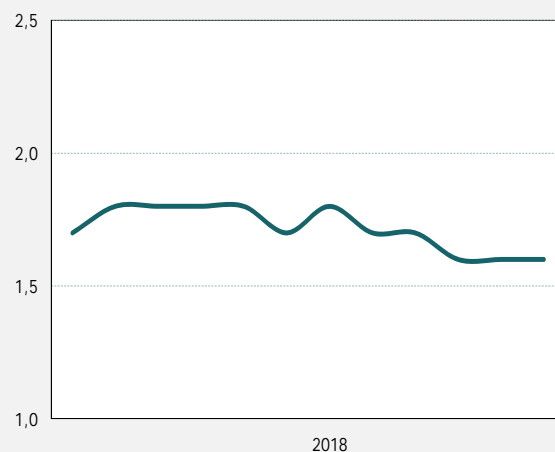
#### Previsión para Alemania

Crecimiento en 2019



#### Previsión para Francia

Crecimiento en 2019

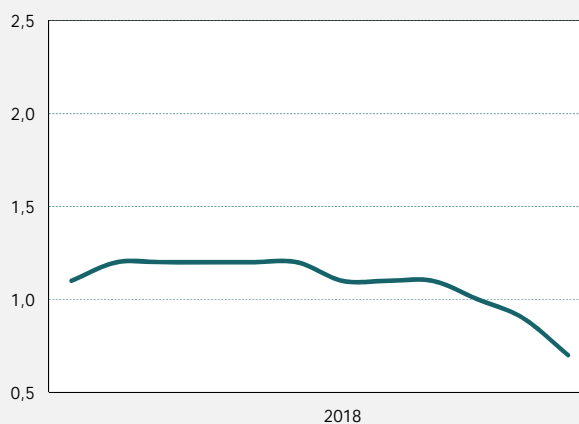


Fuente: Consensus Forecast.

Dentro de los países de la zona del euro, las economías que han sufrido un mayor deterioro en las sucesivas correcciones han sido Italia, Alemania y Francia. En los últimos meses de 2018, Italia sufrió una rebaja de cuatro décimas, Alemania de dos décimas y Francia de una décima. El último dato establece que Italia crecerá en 2019 un 0,7%, Alemania un 1,5% y Francia un 1,6%.

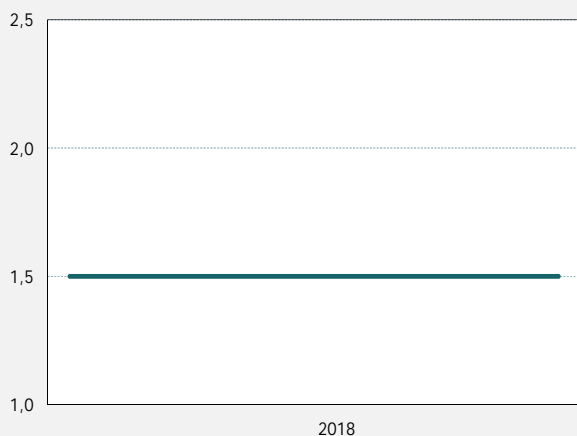
### Previsión para Italia

Crecimiento en 2019



### Previsión para Reino Unido

Crecimiento en 2019



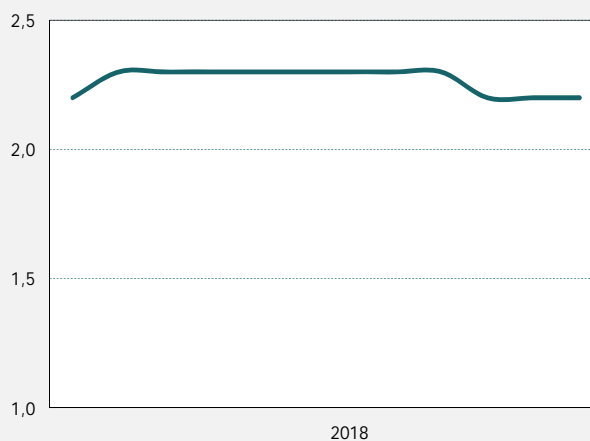
En el Reino Unido, la incertidumbre sobre los efectos del Brexit es máxima, pero las perspectivas de crecimiento señalan una estabilidad plena. Otros organismos han calculado intervalos de crecimiento en función de los posibles escenarios. Sin embargo, en el panel de Consensus Forecast se estableció en enero de 2018 una tasa de crecimiento del 1,5% para 2019 y se ha mantenido invariable.

España es una excepción entre los países europeos que comparten el euro. La evolución de la previsión para 2019 se puede considerar estable y tras una corrección a la baja de una décima en octubre de 2018 se ha mantenido constante en el 2,2%.

En el año 2019, a nivel general, planean importantes riesgos a la baja para la economía mundial. Entre ellos destacan, principalmente, las tensiones comerciales y el Brexit. El alcance de dichos factores y de otros aspectos marcará las futuras revisiones en las perspectivas de crecimiento.

### Previsión para España

Crecimiento en 2019



## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Eustat.

### Previsiones diciembre 2018

Tasa de variación interanual

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

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

## ECONOMÍA ESPAÑOLA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2016	2017	2017		2018		
			III	IV	I	II	III
<b>PIB</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,4</b>
Consumo privado	2,8	2,5	2,6	2,7	3,1	2,2	2,1
Consumo público	1,0	1,9	2,0	2,6	2,2	1,9	2,1
Formación bruta capital fijo	2,9	4,8	5,8	5,2	3,8	7,0	5,5
- Activos fijos materiales	2,7	5,1	6,0	5,6	3,9	7,8	6,1
- Construcción	1,1	4,6	5,7	4,8	5,6	6,3	5,5
- Bienes de equipo	5,2	6,0	6,4	6,7	1,6	10,0	7,0
- Produc. de prop. intelectual	3,6	3,5	4,5	3,1	2,9	2,5	1,8
Demanda nacional (aportación)	2,4	2,9	3,2	3,3	3,1	3,1	2,8
Exportaciones	5,2	5,2	5,4	4,2	3,3	2,3	1,3
Importaciones	2,9	5,6	7,0	5,4	4,4	4,6	2,5

Fuente: INE.

### Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
AFI	2,6	2,3	Intermoney	2,5	2,2
Axesor	2,6	2,4	Repsol	2,5	2,1
BBVA	2,6	2,4	Santander	2,5	2,1
Bankia	2,7	2,3	Solchaga Recio & asociados	2,5	2,2
CaixaBank	2,5	2,1	<b>Consenso (media)</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>
Cemex	2,5	2,3	Gobierno (10-2018)	2,6	2,3
CEEM-URJC	2,6	2,1	Banco España (12-2018)	2,6	2,3
CEPREDE-UAM	2,6	2,3	Comisión Europea (11-2018)	2,6	2,2
CEOE	2,6	2,3	FMI (10-2018)	2,7	2,2
FUNCAS	2,6	2,2	OCDE (11-2018)	2,6	2,2
ICAE-UCM	2,6	2,4	The Economist (10-2018)	2,7	2,2
IEE	2,6	2,2	Consensus Forecast (11-2018)	2,6	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

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

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Diciembre 2018

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.