

# Coyuntura en un clic

Marzo 2019

## Contenido:

1. Confianza del consumidor
2. Inflación
3. Comercio exterior
4. Crecimiento del entorno
5. PMI
6. Previsiones de la Comisión

Anexo

### **1. La confianza de los hogares vascos se consolidó en 2018.**

Siguen teniendo confianza en que el desempleo se reducirá en el futuro.

### **2. La inflación se mantiene en el 1,0% en el primer mes del año.**

Existe el riesgo de rebote por la actual subida del precio del petróleo.

### **3. Las exportaciones de Euskadi al extranjero marcan un nuevo máximo.**

Las ventas totales se acercaron a los 25.500 millones de euros.

### **4. La zona del euro frena su ritmo de crecimiento.**

La mayoría de las economías del área mostraron signos claros de desaceleración.

### **5. Evoluciones contrapuestas en manufacturas y servicios.**

El índice PMI compuesto de la zona del euro mejora a pesar de la caída en las manufacturas.

### **6. La comisión Europea revisa a la baja las perspectivas de crecimiento.**

El pesimismo se concentra especialmente en el año 2019.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA  
SAILA  
Ekonomin eta Planifikazio Zuzendaritza



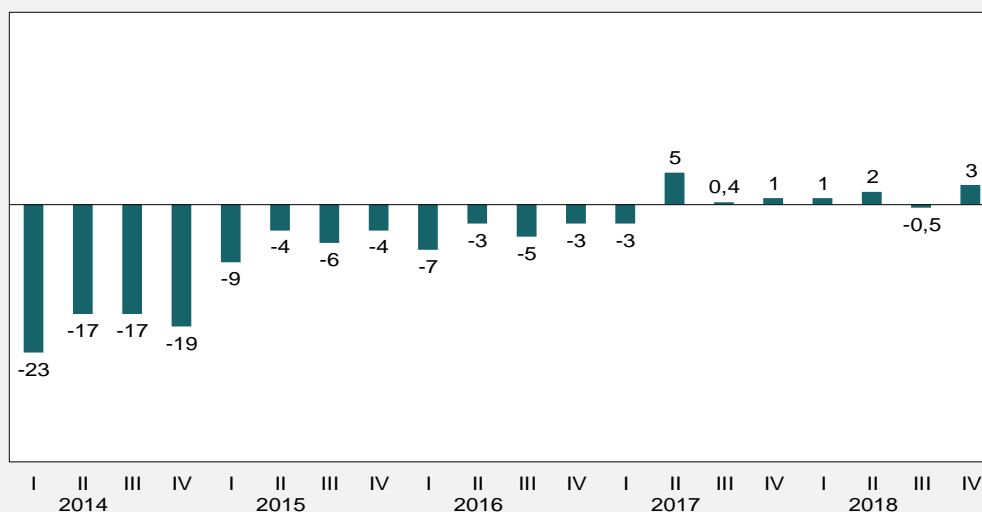
GOBIERNO VASCO

DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
Dirección de Economía y Planificación

## CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

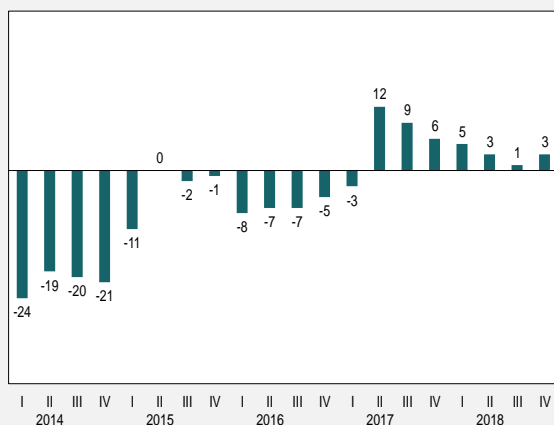
### La confianza de los hogares vascos se consolidó en 2018

#### Índice de confianza de los hogares

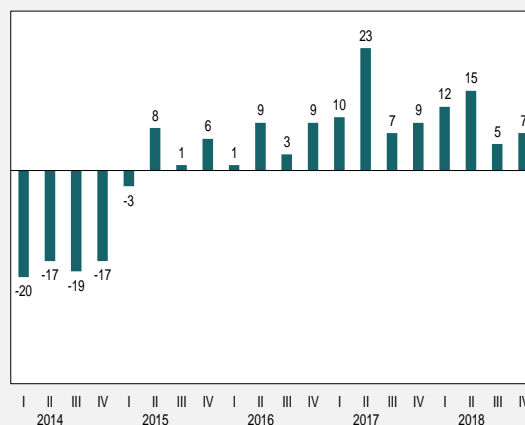


El índice de confianza de los hogares vascos que elabora Laboral kutxa se situó en el valor 3 en el cuarto trimestre de 2018, un dato que muestra la recuperación del indicador. El valor medio del índice de confianza en los cuatro trimestres de 2018 fue de 1, con lo que igual el resultado del año anterior. La serie muestra una estabilidad en valores que se alejan del pesimismo de los años anteriores. El dato global es el resultado de la mejora de la confianza sobre la marcha de la economía general y el optimismo relativo a la evolución futura del mercado laboral. Los hogares vascos perciben que la situación económica es buena, aunque estarían anticipando un estancamiento en el ritmo de avance. Por otra parte, la serie sobre las expectativas del desempleo encadena quince trimestres consecutivos anticipando en descenso de la tasa de paro.

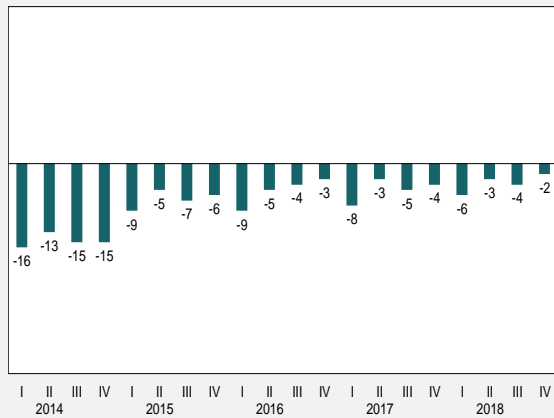
#### Economía general



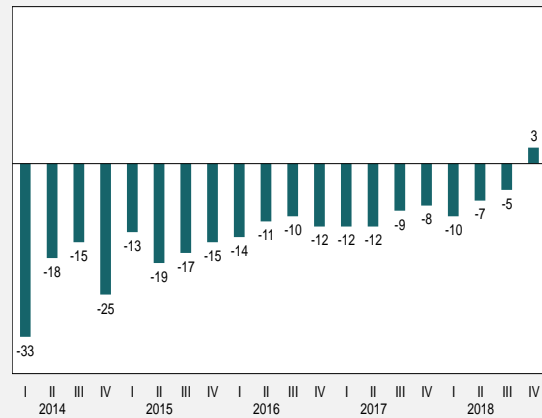
#### Evolución del desempleo



## Economía del hogar



## Capacidad de ahorro



Según esta encuesta opinática, los hogares vascos mejoran la percepción sobre la economía del hogar aunque se mantiene en valores negativos. También ha mejorado progresivamente la expectativa sobre las posibilidades de ahorro de los hogares y, en este caso, sí se coloca en positivo. Los hogares mejoran la valoración del momento de compra y, aunque el índice que agrega esta información sigue siendo negativo, ha disminuido el porcentaje de familias que piensan que el actual es un mal momento para comprar artículos del hogar. A su vez, se mantiene la intención de compra de vivienda y coche. En definitiva, los hogares vascos recuperan el consumo y esta dinámica se traslada a las intenciones, todavía cautelosas, de realizar grandes compras.

La confianza que muestran los hogares vascos no es extensible al resto de economías del entorno. Así, en la mayoría de los países europeos, el cuarto trimestre de 2018 trajo un retroceso en la confianza de los consumidores, que se añade al perfil de empeoramiento vivido a lo largo del año. Las noticias que rebajan las expectativas de crecimiento económico y de empleo, y la inestabilidad geopolítica son factores que estarían condicionando el deterioro del optimismo de los consumidores del entorno.

## 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>
Zona del euro	-6	-6	-7	-5	-4	-4	-5	-6	-7
Unión Europea-28	-6	-5	-6	-5	-4	-4	-5	-5	-6
Francia	-6	-10	-6	-5	-5	-6	-8	-10	-14
Alemania	-1	-1	-2	-0,2	1	0,7	-1	-2	-2
Reino Unido	-7	-7	-7	-8	-8	-7	-6	-6	-8
Italia	-16	-10	-19	-15	-12	-11	-11	-9	-10
España	-3	-4	-3	-1	-3	-4	-3	-4	-6
Países Bajos	4	2	3	5	4	4	3	3	-2
Portugal	-5	-5	-6	-4	-3	-4	-4	-5	-5

# INFLACIÓN

La inflación se mantiene en el 1,0% en el primer mes del año

## IPC índice general

Tasa de variación interanual



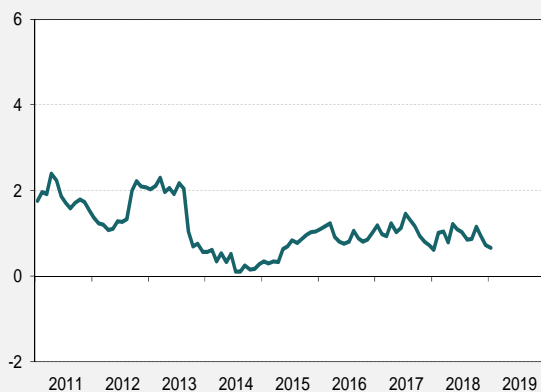
La inflación registró durante el mes de enero una subida interanual del 1,0% en Euskadi, gracias a la contención que se produjo en la evolución de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas. De este modo, con este último dato el IPC suma ya tres meses consecutivos con tasas de variación inferiores al 2% y con una inflación subyacente que se mantiene por debajo del IPC general, al situarse en el 0,7%.

## Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

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

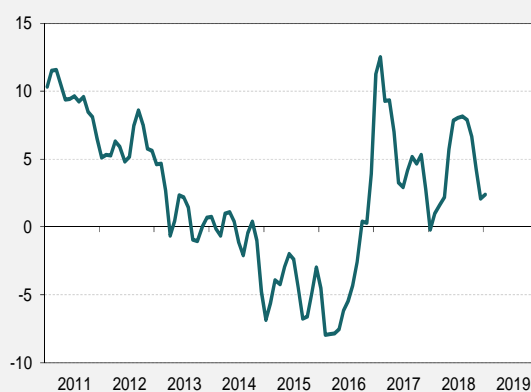
## Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



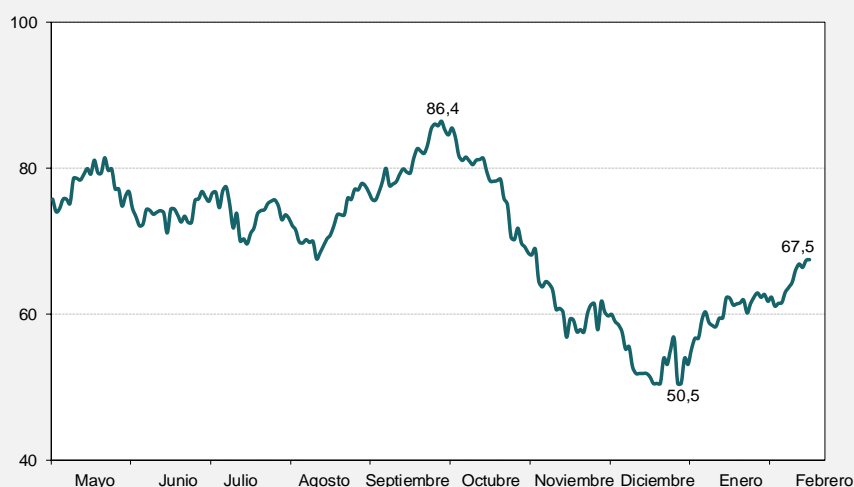
## Inflación residual

Tasa de variación interanual



### Precio diario del petróleo tipo Brent

Dólares por barril



A diferencia de periodos anteriores, en los cuales el precio del barril de principal fue el máximo responsable de la tendencia a la baja de la inflación, en este comienzo de año la contención vino motivada por la evolución que registró el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas. En concreto, este grupo, que tiene el mayor peso en la cesta de productos con la que se elabora el cálculo del IPC, se redujo desde el 0,6% de diciembre al 0,2% de enero, gracias principalmente a la estabilidad de los precios del pescado y el marisco, frente a la subida que registraron en el mismo mes de 2018. A dicha contención de los precios contribuyó también el grupo de ocio y cultura, que se situó en el -1,3%, un punto menos que un año antes, a causa de un mayor abaratamiento de los paquetes turísticos. Sin embargo, la citada tendencia a la baja del IPC podría verse frenada el próximo mes, en caso de continuar la escalada que está registrando el precio del petróleo en las últimas fechas, que se ha encarecido 17 dólares desde que comenzó este año.

#### IPC grupos principales Tasa de variación interanual. Enero de 2019

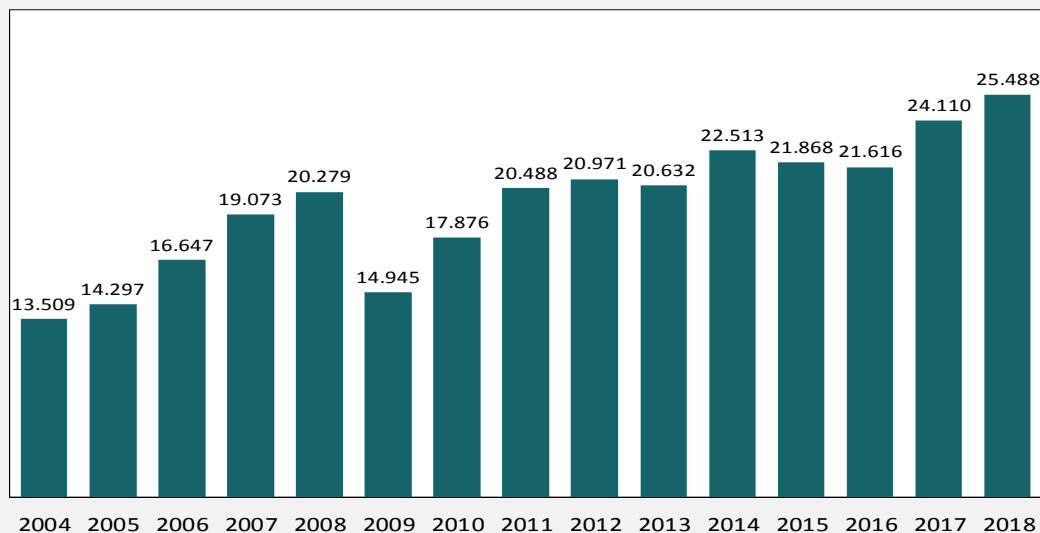
	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,2	0,9	1,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,5	1,3	3,7
Vestido y calzado	0,7	0,8	1,2
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	2,6	2,4	2,6
Muebles, art. del hogar y para el mto.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

## COMERCIO EXTERIOR

### Las exportaciones de Euskadi al extranjero marcan un nuevo máximo

#### Evolución de las exportaciones totales con el extranjero

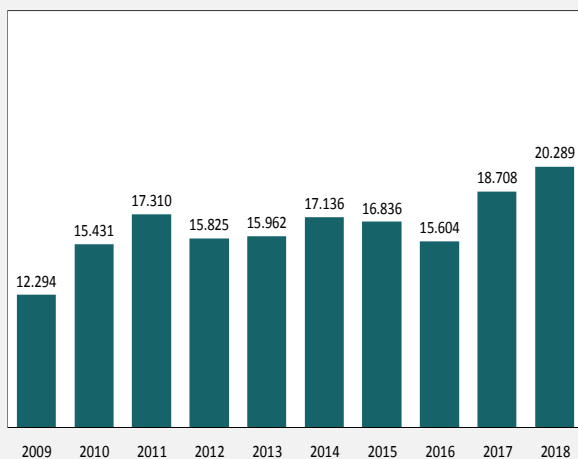
Millones de euros



El Eustat ha publicado los datos del comercio de bienes con el extranjero para el cuarto trimestre de 2018, con lo que se obtiene la primera estimación del total de los intercambios realizados en el conjunto de 2018. Según esta estadística, la economía vasca exportó en 2018 productos por un valor cercano a los 25.500 millones de euros, un nuevo máximo. Asimismo, la todavía saludable situación de la economía vasca, especialmente de su demanda interna, favoreció a las importaciones, que totalizaron más de 20.289 millones de euros y consolidaron la senda creciente retomada en 2017. Como resultado de ambos movimientos, el saldo exterior total fue superavitario en casi 5.200 millones de euros.

#### Importaciones totales

Millones de euros



#### Saldo comercial total

Millones de euros

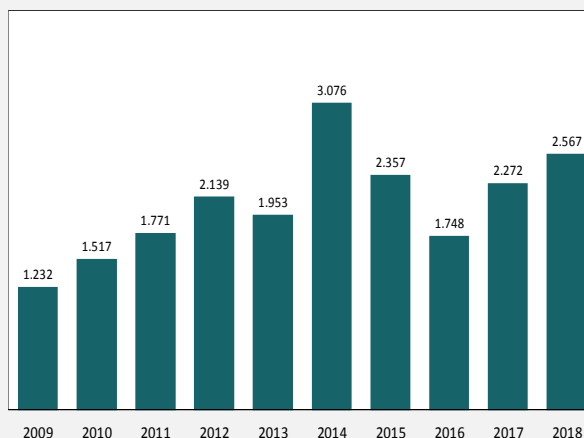


Fuente: Eustat. Datos de 2018 provisionales.

Las exportaciones totales crecieron un 6,8% respecto al total contabilizado en 2017. Parte de este avance se explica por la venta de productos energéticos, que registraron un incremento aún más vigoroso. Concretamente, la venta de combustibles minerales avanzó un 16,3%. A pesar de este buen resultado, la dependencia energética de Euskadi siguió siendo relevante, y es que frente a los más de 2.560 millones de euros que se vendieron en combustibles minerales, la compra superó el doble de este montante (5.729 millones de euros en 2018). Por todo ello, se generó un déficit comercial de cerca de 3.163 millones de euros, 350 millones por encima del registrado en 2017.

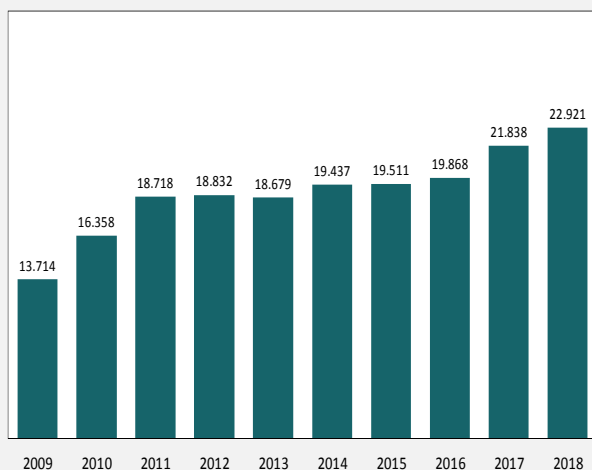
### Exportaciones energéticas

Millones de euros



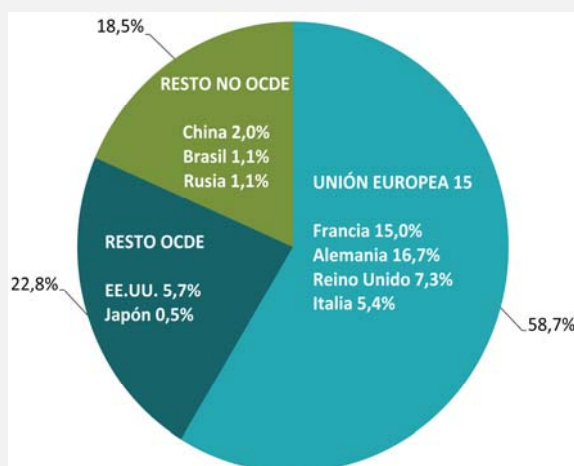
### Exportaciones no energéticas

Millones de euros



### Reparto de las exportaciones no energéticas

Porcentajes. 2018



Las exportaciones no energéticas también se mantuvieron en niveles de récord. En concreto, las ventas no energéticas crecieron en 2018 un 5,9% y se aproximaron a los 23.000 millones de euros. Pese al menor dinamismo registrado por los principales socios europeos, Alemania, Francia, Reino Unido e Italia, la Unión Europea volvió a ser el principal destino de las exportaciones no energéticas vascas. De hecho, la zona absorbió el 66,0% del total de las exportaciones no energéticas y su crecimiento ascendió hasta el 7,2%. La venta de bienes de equipo, que aglutinaron el 46,2% del total vendido y crecieron un 2,8%, y de los metales comunes y sus manufacturas, que supusieron el 22,8% del total y aumentaron un 9,6%, explican este avance.

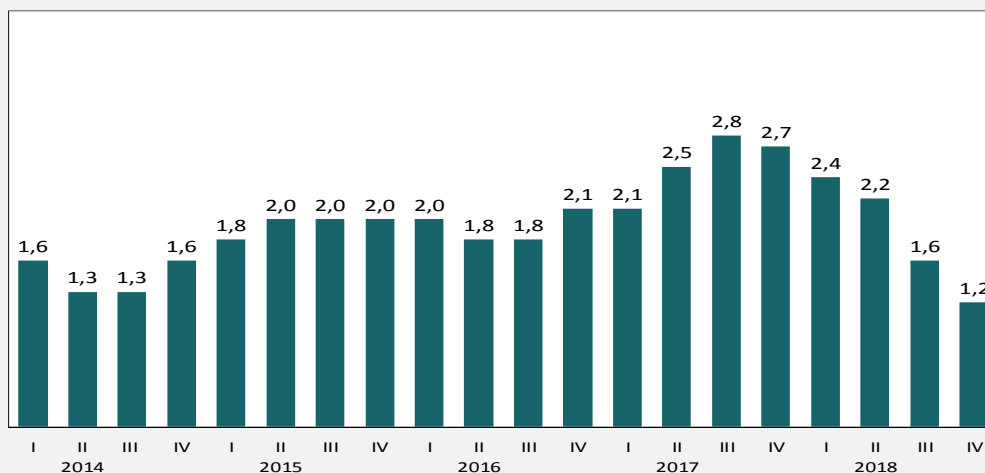
Fuera de la OCDE, los productos vascos volvieron a perder cuota de mercado en el mercado chino, donde no acaban de consolidarse. Es más, en 2018 las ventas al gigante asiática cayeron un 12,3%, y solo las exportaciones de productos químicos y material de transporte lograron crecimientos positivos.

## CRECIMIENTO DEL PIB

### La zona del euro frena su ritmo de crecimiento

#### Zona del euro. Evolución del PIB

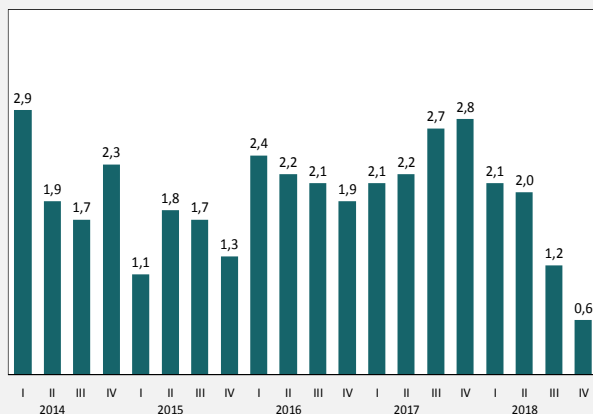
Tasa de variación interanual



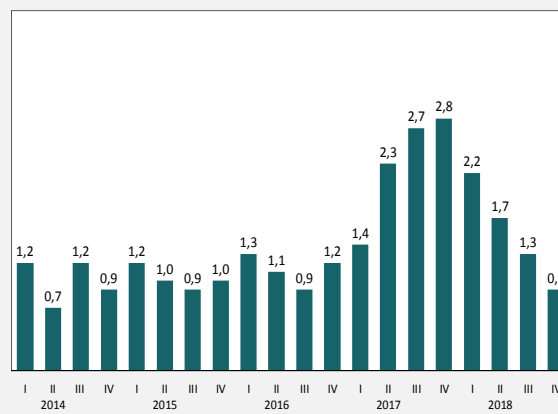
Los últimos datos publicados por Eurostat indican que la zona del euro creció un 1,2% interanual en el último trimestre de 2018, con un balance anual del 1,8%, seis décimas por debajo del registro de 2017. Es la expansión del PIB más lenta desde 2014. Este menor dinamismo afectó a las principales economías del área.

En concreto, Alemania creció un 1,4% el pasado año, ocho décimas menos que en 2017, lastrado por la debilidad de la coyuntura mundial, las tensiones comerciales globales, que afectaron a sus exportaciones, y los nuevos estándares europeos de emisión de gases contaminantes, que perjudicaron a la industria del motor. En Francia, el impacto de los "chalecos amarillos" se dejó sentir sobre todo en el consumo, que se estancó en el cuarto trimestre, y en la inversión, que se vio mermada, por lo que el PIB se desaceleró hasta el 0,9%. En el conjunto de 2018 su crecimiento quedó limitado al 1,5 %, por debajo del 2,2 % alcanzado en 2017.

#### PIB Alemania Tasa de variación interanual



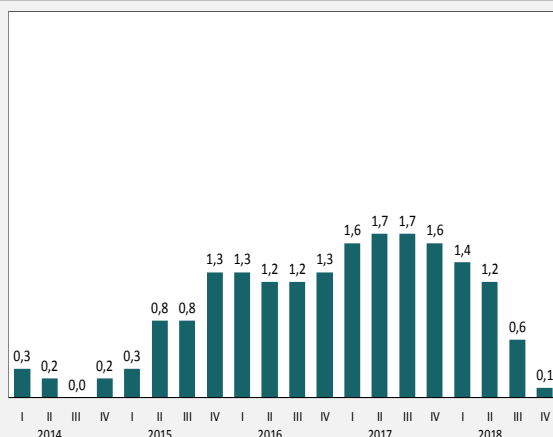
#### PIB Francia Tasa de variación interanual



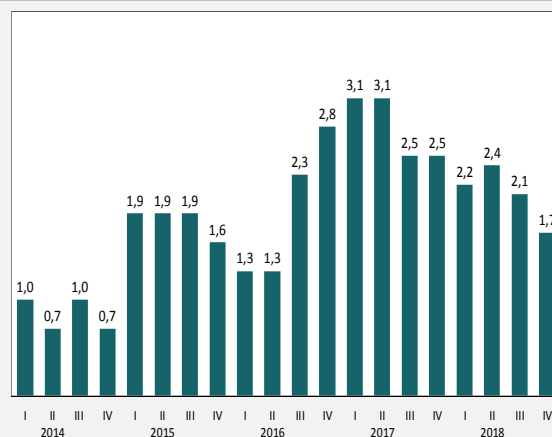


**PIB Italia**

Tasa de variación interanual

**PIB Portugal**

Tasa de variación interanual

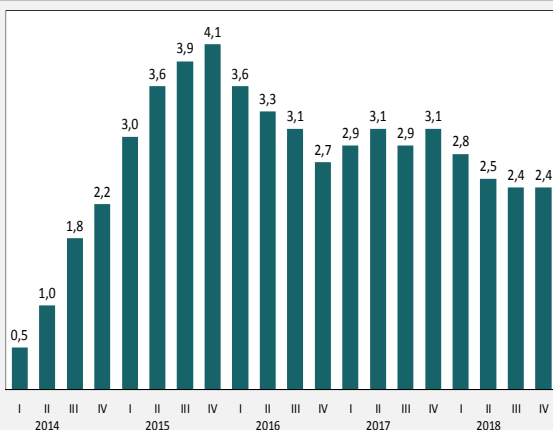


Italia se estancó y creció solo un 0,1% en el último trimestre del año. Según el gobierno italiano, esta pérdida de tono *refleja el impacto de la fuerte desaceleración del comercio internacional y la producción industrial alemana*, si bien los desencuentros entre el gobierno y las autoridades europeas con motivo de los presupuestos durante el verano de 2018 agravaron las debilidades del país. Como resultado de todo ello, 2018 cerró con un balance del PIB del 0,8%, la mitad que en 2017. Portugal, por su parte, también se vio sumida en esta senda de menor dinamismo y su crecimiento medio en 2018 se situó en el 2,1%, siete décimas por debajo del registro obtenido en 2017.

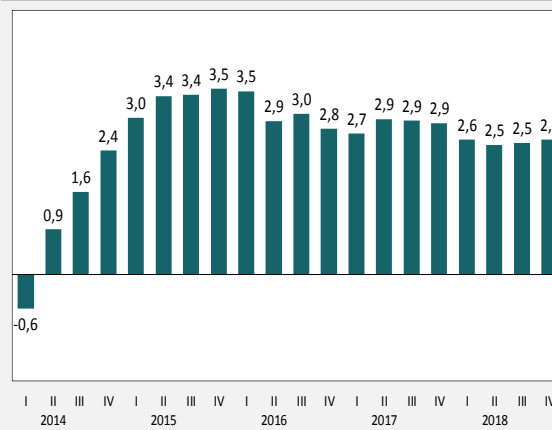
España, por último, siguió siendo el país más dinámico de las cinco mayores economías del área. Concretamente, la economía española creció un 2,4% en la recta final del año y marcó un claro perfil de estabilidad. Según el INE, el crecimiento del 2,5% logrado en el conjunto del año pasado se debe a una aportación de la demanda nacional de 2,9 puntos, igual a la realizada en 2017, mientras que la demanda externa restó cuatro décimas al avance del PIB. Con respecto al empleo, en España creció a un ritmo interanual del 2,6% durante el cuarto trimestre de 2018, lo que supuso una décima por encima del dato del trimestre anterior, y la creación de 463.000 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo.

**PIB España**

Tasa de variación interanual

**Empleo España**

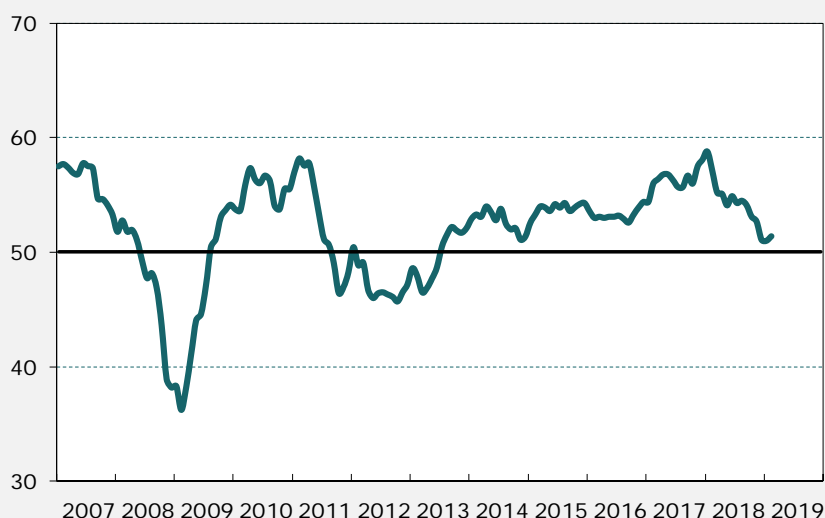
Tasa de variación interanual



## CONFIANZA EMPRESARIAL

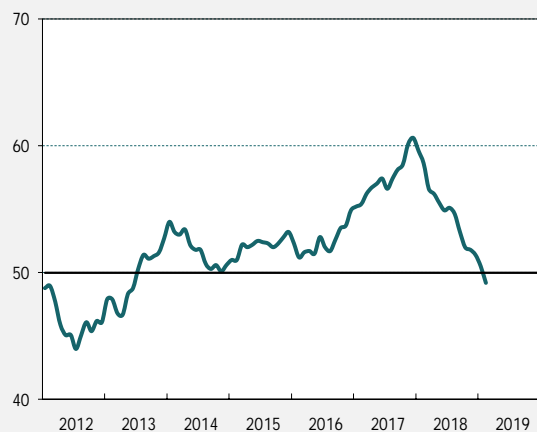
### Evoluciones contrapuestas en manufacturas y servicios

#### PMI compuesto. Zona del euro.

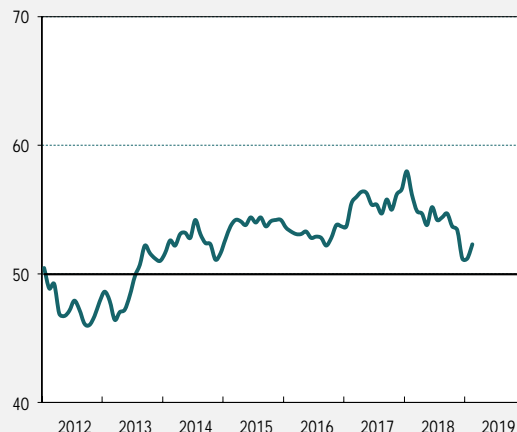


El índice de gestores de compras PMI inicialmente se refería al ámbito de las manufacturas y su relación con la actividad industrial es muy estrecha. Actualmente, se realiza otro indicador para los servicios y, por combinación de ambos, se obtiene el índice compuesto de la economía. Pues bien, este indicador compuesto ha mostrado una notable desaceleración durante todo el año 2018 y parece haberse frenado en el mes de febrero de 2019, último dato disponible. De sus dos componentes, las manufacturas son las que ofrecen el perfil más negativo y se encuentran ya por debajo del nivel 50 que marca la expansión. Sin embargo, el indicador de los servicios ha dado muestras de una suave recuperación en el inicio de 2019.

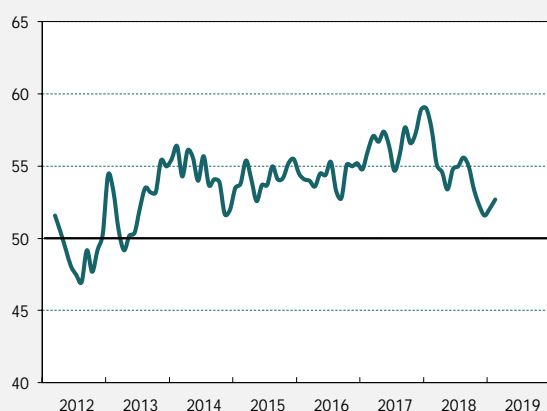
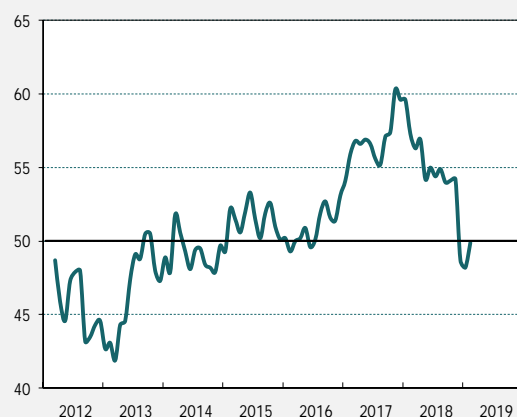
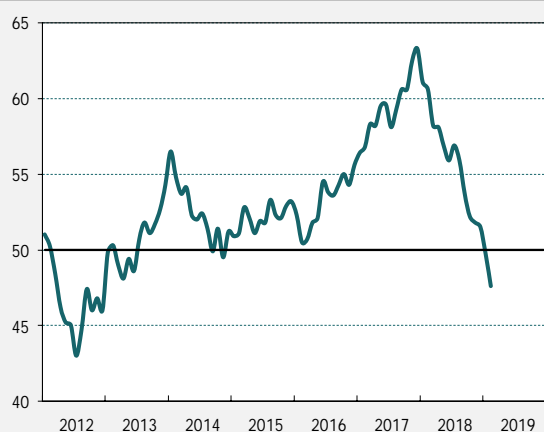
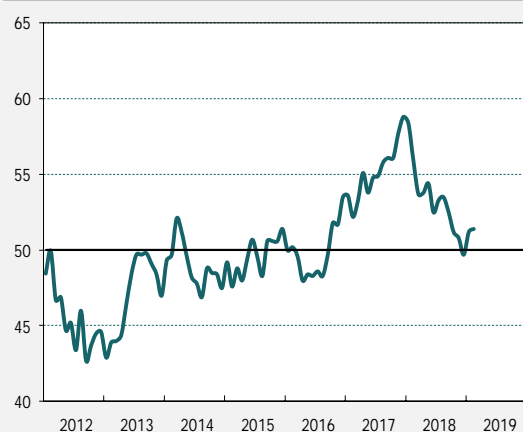
#### PMI manufacturero. Zona del euro



#### PMI servicios. Zona del euro

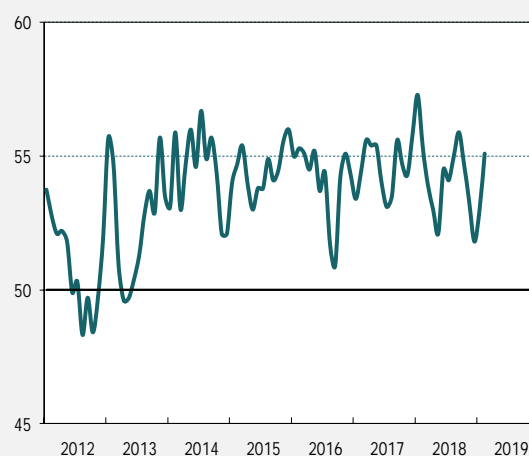


Fuente: Markit.

**PMI compuesto. Alemania****PMI compuesto. Francia****PMI manufacturero. Alemania****PMI manufacturero. Francia**

La situación de los dos principales países de la zona del euro es muy diferente, de manera que mientras que el PMI compuesto de Alemania se mantiene claramente por encima del nivel 50, el correspondiente a Francia se situó por debajo de ese nivel en enero y tan solo ha recuperado un valor de 49,9 en febrero.

Los componentes también tienen evoluciones dispares en estos dos países. Así, el PMI manufacturero alemán ofrece un perfil descendente que termina la serie en un 47,6, al tiempo que las manufacturas francesas consiguen situarse en un 51,4, sensiblemente más positivo. Por el contrario, la economía alemana muestra una fortaleza muy notable en las actividades de servicios, con un valor en febrero de 55,1, frente al 49,8 que registra ese indicador en Francia.

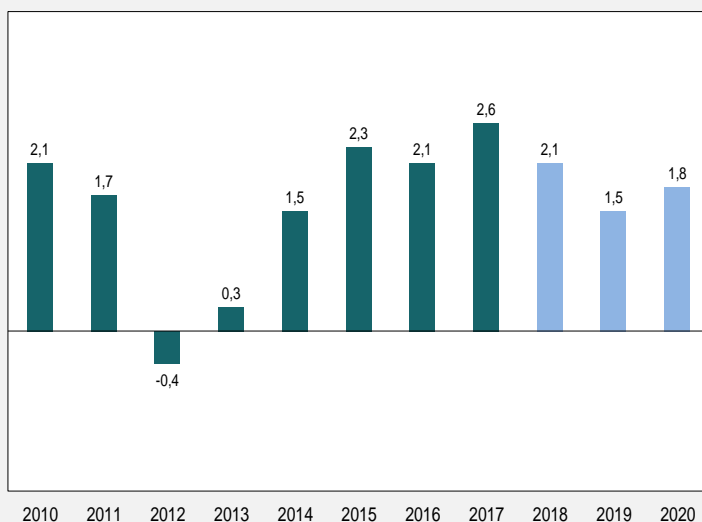
**PMI servicios. Alemania**

Fuente: Markit.

## PREVISIONES DE LA COMISIÓN EUROPEA

### La Comisión Europea revisa a la baja las perspectivas de crecimiento

**PIB Unión Europea-27**  
Tasa de variación interanual



Según las previsiones de la Comisión Europea publicadas en el informe de invierno, el crecimiento de la economía de la UE-27 se situará en el 1,5% en 2019 y se acelerará ligeramente en 2020 hasta alcanzar el 1,8%. Estas tasas suponen una corrección a la baja con respecto a las previsiones publicadas en el informe anterior. Las expectativas en 2019 son menos positivas debido a un crecimiento menor del esperado en 2018 y a la desaparición de factores temporales que ayudaron a la actividad económica. En 2020 se prevén restricciones de oferta en algunos estados miembros además de una débil demanda externa.

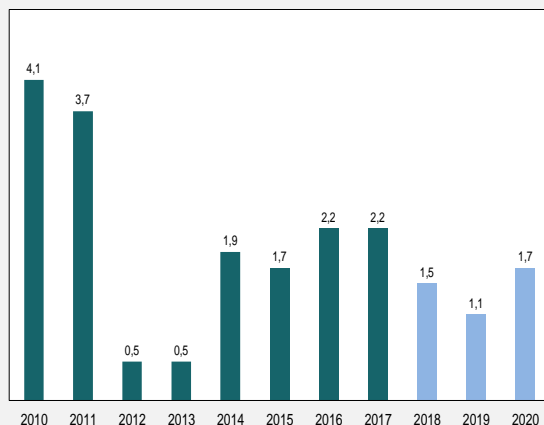
**PIB. Previsiones económicas de la Comisión Europea**

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior		
	2018	2019	2020	2018	2019	2020
<b>Unión Europea 27</b>	<b>2,1</b>	<b>1,5</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,1</b>
<b>Zona del euro</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,1</b>
Alemania	1,5	1,1	1,7	-0,2	-0,7	=
Bélgica	1,4	1,3	1,2	-0,1	-0,2	-0,2
España	2,5	2,1	1,9	-0,1	-0,1	-0,1
Francia	1,5	1,3	1,5	-0,2	-0,3	-0,1
Grecia	2,0	2,2	2,3	=	+0,2	+0,3
Irlanda	6,8	4,1	3,7	-1,0	-0,4	-0,1
Italia	1,0	0,2	0,8	-0,1	-1,0	-0,5
Países Bajos	2,5	1,7	1,7	-0,3	-0,7	-0,1
Portugal	2,1	1,7	1,7	-0,1	-0,1	=
<b>Unión Europea 28</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>
Reino Unido	1,4	1,3	1,3	+0,1	+0,1	+0,1

Fuente: Comisión Europea.

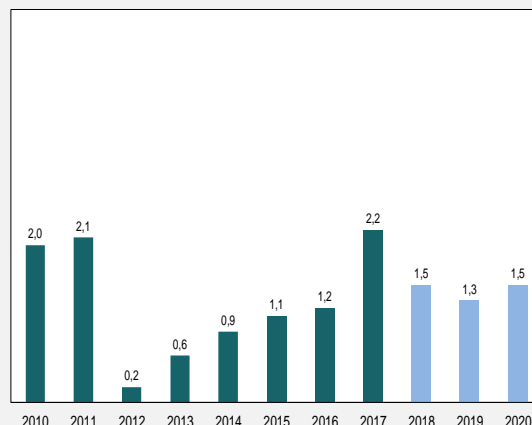
### PIB Alemania

Tasa de variación interanual



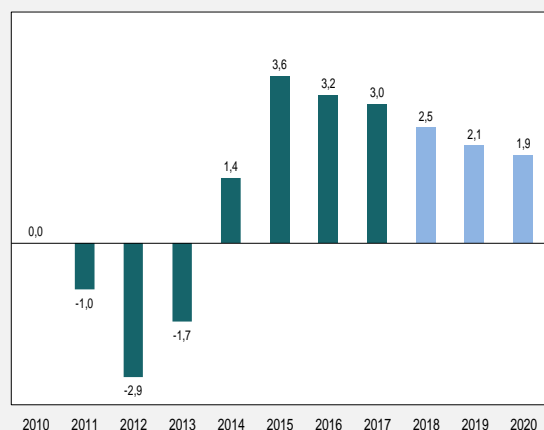
### PIB Francia

Tasa de variación interanual



### PIB España

Tasa de variación interanual



La principal incertidumbre que planea sobre la economía europea es la relativa a la política comercial. Por una parte, a nivel externo, con el futuro del multilateralismo y, por otra parte, a nivel interno, con el devenir de las relaciones económicas de la Unión Europea con el Reino Unido. Las actuales predicciones económicas de la Comisión Europea se basan en hipótesis técnicas de status quo en materia de relaciones comerciales entre ambos.

El resultado del Brexit impactará en los mercados financieros y en la inversión. En caso de no acuerdo el impacto será todavía más intenso sobre las relaciones comerciales y sobre la actividad económica.

### Índice de precios al consumo armonizado. Previsiones económicas de la Comisión Europea

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2018	2019	2020	2019	2020
<b>Unión Europea 27</b>	<b>1,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>=</b>
<b>Zona del euro</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,1</b>
Alemania	1,9	1,4	1,5	-0,5	-0,1
Bélgica	2,3	1,9	1,7	-0,2	+0,1
España	1,7	1,2	1,5	-0,5	=
Francia	2,1	1,4	1,7	-0,3	+0,1
Grecia	0,8	0,7	1,3	-0,4	+0,3
Irlanda	0,7	0,9	1,4	-0,3	=
Italia	1,2	1,0	1,3	-0,5	-0,1
Países Bajos	1,6	2,4	1,7	-0,1	=
Portugal	1,2	1,3	1,6	-0,3	=
<b>Unión Europea 28</b>	<b>1,9</b>	<b>1,6</b>	<b>1,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>=</b>
Reino Unido	2,5	1,8	2,0	-0,2	+0,1

## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2017	2018	2017		2018		
			IV	I	II	III	IV
<b>PIB</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>
Gasto en consumo de los hogares	3,0	—	2,9	2,9	2,6	2,3	—
Gasto consumo de las AA. PP.	2,4	—	2,7	2,6	2,0	1,2	—
Formación bruta capital	3,3	—	3,7	3,7	4,8	4,0	—
Demanda interna	3,0	—	3,0	3,0	3,0	2,5	—
Exportaciones	4,7	—	6,8	6,7	2,9	2,2	—
Importaciones	4,8	—	6,9	6,4	3,1	2,1	—
Sector primario	6,8	—	-2,7	-3,0	0,8	-4,6	—
Industria y energía	3,1	—	3,5	3,7	3,1	1,9	—
Construcción	3,8	—	4,0	2,7	4,1	4,8	—
Servicios	2,7	—	2,7	3,1	2,8	2,7	—
Valor añadido bruto	2,9	—	2,9	3,1	2,9	2,6	—
Impuestos netos s/. los productos	2,8	—	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	
	2019	2020		2019	2020
BBVA	2,7	2,3	Laboral Kutxa	2,4	—
Funcas	2,7	—	Hispalink (variación del VAB)	2,1	2,0
Confebask	2,5	—	CEPREDE	1,8	1,8

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

## ECONOMÍA ESPAÑOLA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: INE.

### Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
AFI	2,6	2,3	IEE	2,6	2,1
Axesor	2,5	2,2	Intermoney	2,5	2,2
BBVA	2,6	2,4	Repsol	2,5	2,1
Bankia	2,5	2,2	Santander	2,5	2,1
CaixaBank	2,5	2,1	Solchaga Recio & asociados	2,5	2,0
Cámara de Comercio España	2,5	2,2	<b>Consenso (media)</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>
Cemex	2,5	2,3	Gobierno (01-2019)	2,6	2,2
CEEM-URJC	2,6	2,1	Banco España (12-2018)	2,5	2,2
CEPREDE-UAM	2,6	2,2	Comisión Europea (02-2019)	2,5	2,1
CEOE	2,5	2,2	FMI (01-2019)	2,5	2,2
FUNCAS	2,5	2,1	OCDE (11-2018)	2,6	2,2
ICAE-UCM	2,5	2,2	Consensus Forecast (02-2019)	2,5	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

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

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Febrero 2019

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.