

# Coyuntura en un clic

Abril 2019

## Contenido:

**1. Previsiones del PIB**

**2. Afiliación**

**3. Paro registrado**

**4. Inflación**

**5. Sentimiento económico**

**6. Previsiones de la OCDE**

**Anexo**

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

Para el año próximo se anticipa un aumento del PIB del 2,0%.

### **2. La afiliación estabiliza su incremento en el entorno del 1,8%.**

La industria modera su ritmo mientras que la construcción lo acelera.

### **3. El descenso del paro registrado se acelera en el inicio de 2019.**

La caída beneficia a todos los colectivos, excepto a los más jóvenes.

### **4. La inflación repuntó tres décimas en el mes de febrero.**

Los combustibles y las hortalizas se encuentran detrás de esa subida.

### **5. El optimismo de Europa continúa moderándose.**

El índice de sentimiento económico de la Unión Europea pierde cuatro décimas, pero sigue en positivo.

### **6. La OCDE revisa a la baja sus perspectivas económicas.**

Alemania e Italia son dos de los países que más sufren esa corrección.



OGASUN ETA EKONOMIA  
SAILA  
*Economía eta Plangintza Zuzendaritza*

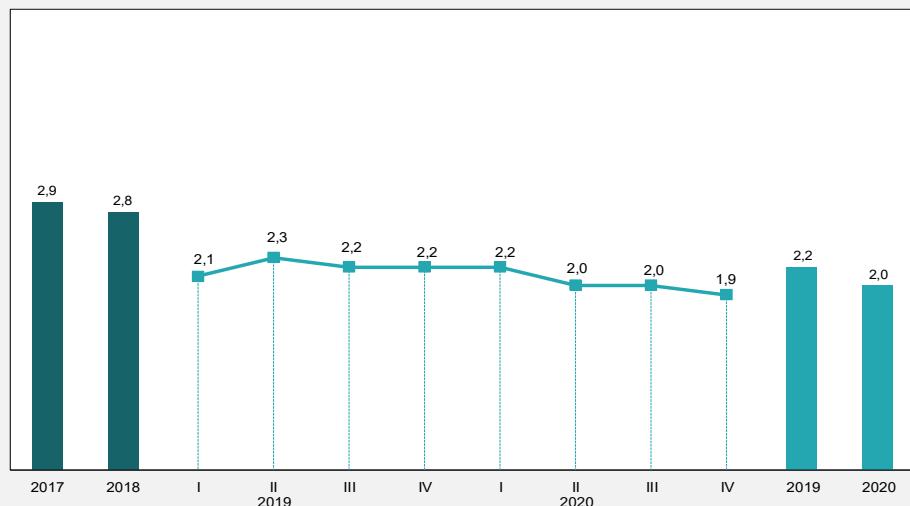
DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
*Dirección de Economía y Planificación*

## PREVISIONES DE LA ECONOMÍA VASCA

**La economía vasca crecerá un 2,2% en 2019**

### Producto interior bruto

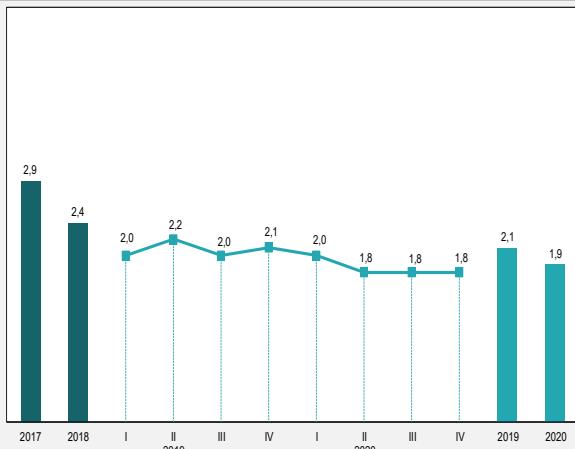
Tasa de variación interanual



Con la publicación de nueva información económica coyuntural de Euskadi y de su entorno, la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha revisado las previsiones económicas para 2019. La actualización de las perspectivas de crecimiento señala un aumento del PIB del 2,2% para 2019 y una ligera ralentización para 2020, hasta situar el incremento de ese año en el 2,0%. Por componentes, la aportación de la demanda interna será constante y significativa, mientras que la demanda externa presentará una contribución ligeramente negativa al avance del PIB en ambos años. Por el lado de la demanda, el consumo final será el agregado que registre una mayor ralentización, mientras que la inversión mostrará un crecimiento expansivo, favorecido por un entorno de confianza empresarial.

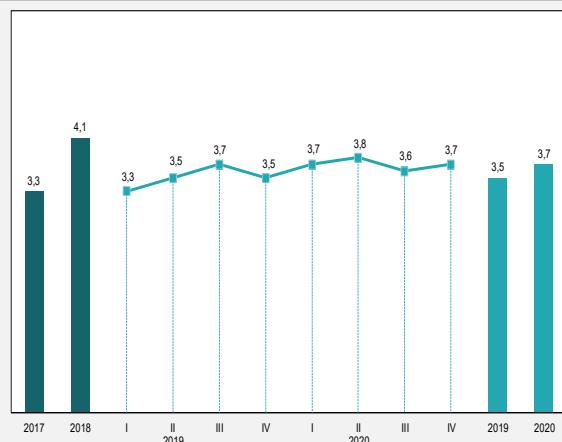
### Consumo final

Tasa de variación interanual



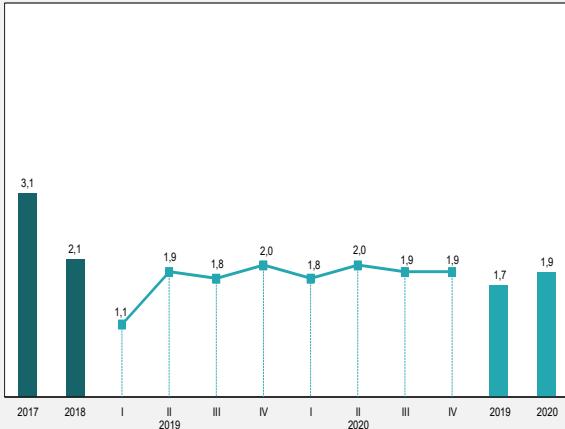
### Formación bruta de capital

Tasa de variación interanual



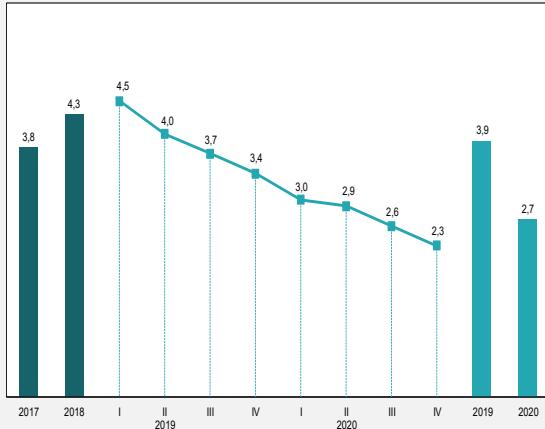
### Valor añadido de la industria

Tasas de variación interanual



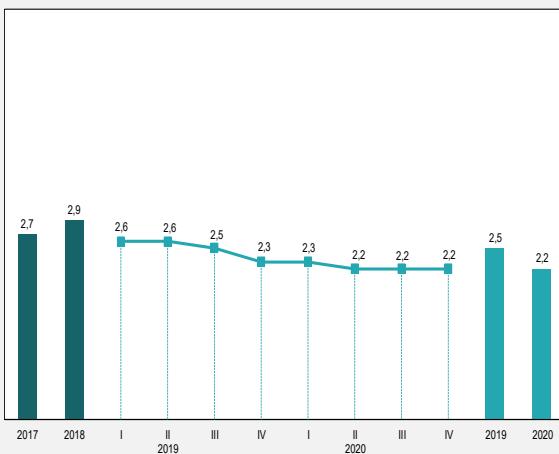
### Valor añadido de la construcción

Tasas de variación interanual



### Valor añadido de los servicios

Tasas de variación interanual

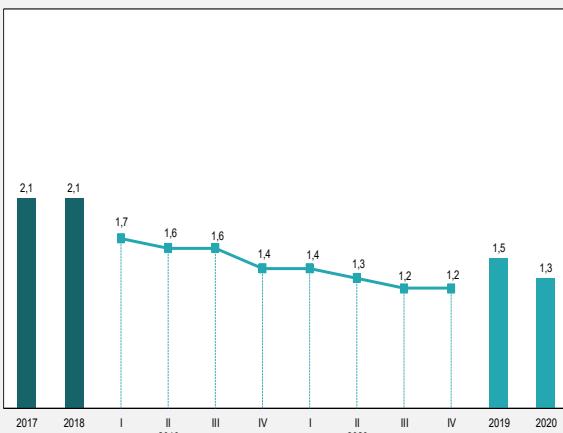


Respecto a la oferta, las perspectivas apuntan hacia una aportación positiva al crecimiento del valor añadido bruto de todas las ramas de actividad, con la excepción del sector primario. En términos de promedio anual, la variación de la rama industrial se situará en el 1,7% en 2019 y aumentará hasta el 1,9% en 2020. La construcción moderará su intensidad, si bien será el sector más dinámico, mientras que los servicios marcarán un perfil de crecimiento estable y sostenido.

La creación de empleo se cifra en el 1,5% para 2019 y en el 1,3% para 2020. Estas tasas implican 14.800 y 12.500 puestos de trabajo netos para dichos años, respectivamente. La tasa de desempleo seguirá descendiendo en los próximos trimestres y se situará en niveles inferiores al 10,0% en ambos años.

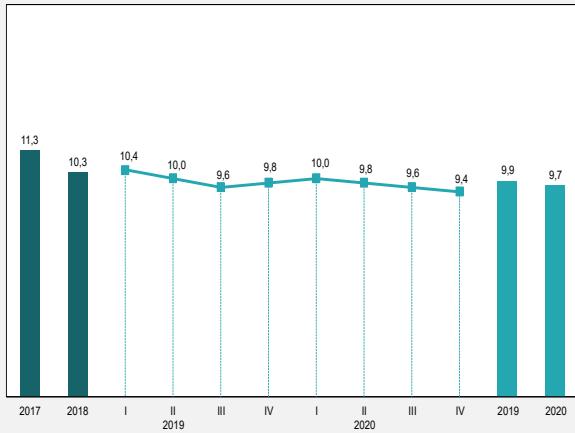
### Empleo

Tasas de variación interanual



### Tasa de paro

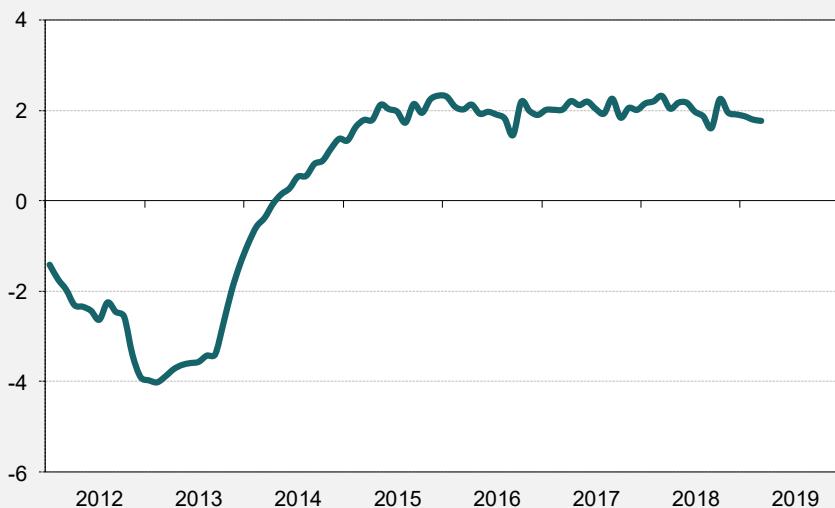
Porcentaje



## AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

**La afiliación estabiliza su incremento en el entorno del 1,8%**

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

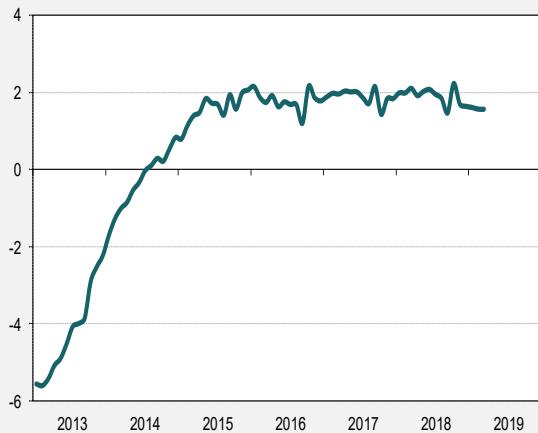


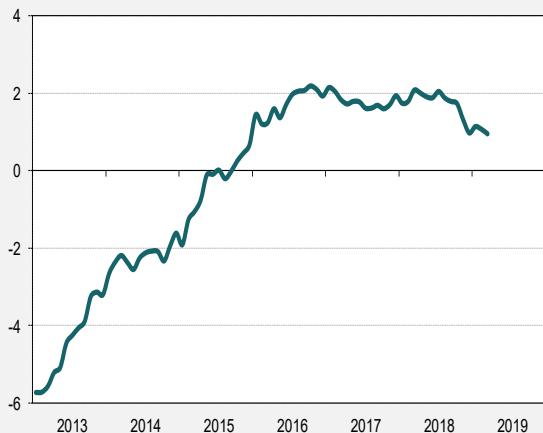
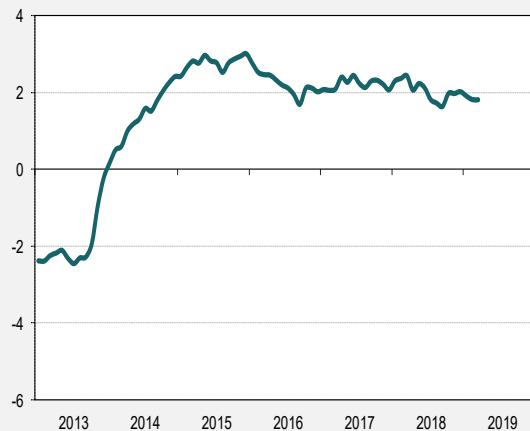
La afiliación a la Seguridad Social aumentó en marzo un 1,8% interanual, un valor similar al de los dos trimestres anteriores. Con ello, el incremento medio del primer trimestre de 2019 se sitúa también en el 1,8%. En total, en marzo había 960.275 personas afiliadas, 12.555 más que en marzo de 2017. Esta estadística ofrece un perfil más estable que el del PIB, pero no está exenta de una suave pérdida de intensidad, que es del orden de una décima por trimestre. El aumento es ligeramente más vivo entre las mujeres, que consiguen un avance del 2,0% en marzo y del 2,1% en el conjunto del trimestre, frente a la subida del 1,6% conseguida en ambos períodos por los hombres. El 47,2% del total de personas afiliadas son mujeres.

**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


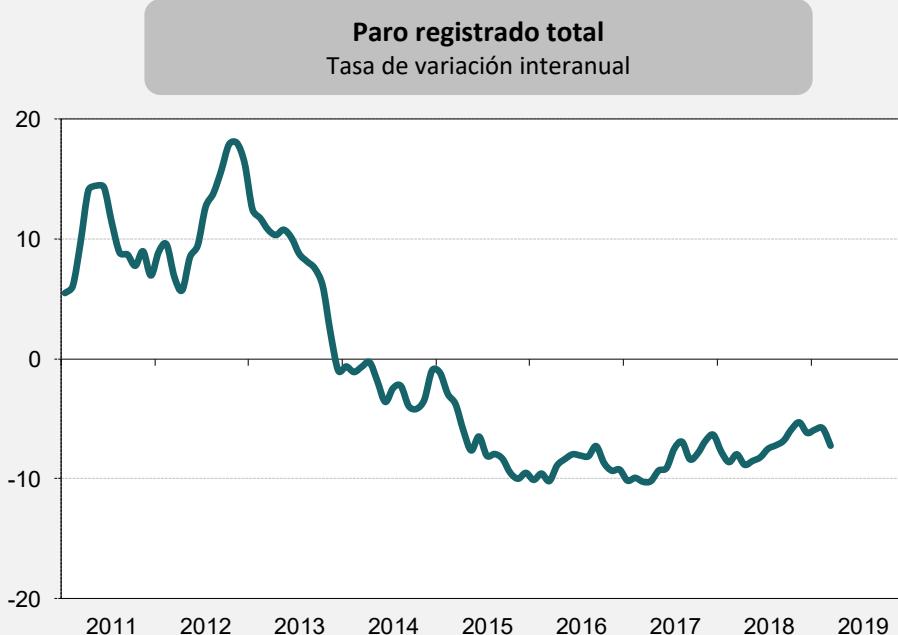
EL análisis sectorial muestra que la industria ha entrado en una fase de menor incremento del empleo, al situar su tasa interanual en marzo en el 0,9%, cuando un año antes rondaba el 2,0%. Por el contrario, la construcción ha avivado su ritmo hasta el 4,2%, mientras que los servicios mantienen su crecimiento en el 1,8%. Por ramas de actividad, llama la atención que el comercio ha dejado de generar empleo, mientras que las actividades financieras han dejado de perderlo. La mayor cantidad de puestos de trabajo creados se concentra en actividades ligadas al sector público (educación y sanidad), pero también en actividades privadas, como información y comunicación, transporte, hostelería y las mencionadas construcción y manufacturas.

**Personas afiliadas a la Seguridad Social**

	Marzo 2018	Marzo 2019	Variación
<b>AFILIACIÓN TOTAL</b>	<b>693.930</b>	<b>706.485</b>	<b>12.555</b>
Industrias manufactureras	174.641	176.314	1.672
Comercio	137.275	137.300	25
Actividades sanitarias	91.808	94.514	2.706
Educación	72.150	75.118	2.968
Hostelería	64.637	66.662	2.026
Actividades administrativas	64.867	65.304	437
Construcción	54.309	56.579	2.270
Actividades profesionales	55.178	56.513	1.335
Administración pública	47.544	48.328	784
Transporte	40.835	41.959	1.123
Hogares	30.920	30.317	-603
Otros servicios	28.699	28.592	-107
Información y comunicación	21.966	22.978	1.012
Actividades financieras	18.090	18.106	16
Actividades artísticas	15.985	16.700	716
Agricultura, ganadería y pesca	12.332	12.539	207
Suministro de agua	5.865	5.980	115
Actividades inmobiliarias	3.924	4.035	110
Suministro de energía	1.847	1.822	-25
Industrias extractivas	583	557	-25
Organismos extraterritoriales	52	59	7

## PARO REGISTRADO

**El descenso del paro registrado se acelera en el inicio de 2019**



Según los últimos datos registrados por las oficinas de Lanbide, el desempleo no solo continuó reduciéndose durante el mes de marzo, sino que aceleró su ritmo de descenso. De hecho, la tasa de marzo (-7,2%) es la mayor de los últimos ocho meses. Esto permitió que el paro registrado cerrase el primer trimestre de 2019 con cifras por debajo de los 120.000 desempleados y una tasa de variación interanual del -6,3%. Si bien el paro retrocedió en ambos géneros, una vez más, lo hizo con más vigor entre los hombres que entre las mujeres, aunque las diferencias entre ambos se han ido moderando notablemente respecto a períodos anteriores, cuando las tasas de variación negativas de los varones alcanzaban los dos dígitos.

**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



La excepción al buen comportamiento que presentaron todos los colectivos principales la registró la población más joven, que continuó aumentando su población en paro. En concreto, el incremento del desempleo en ese grupo fue del 10,7% en marzo y del 9,5% en el primer trimestre. Por su parte, el colectivo de parados extranjeros consiguió un descenso importante (-9,1% en marzo y -7,4% en el trimestre) y superior al de la población nacional (-6,9% en marzo y -6,1% en el trimestre). La evolución positiva del paro registrado se apreció en todos los sectores, con especial incidencia nuevamente en la construcción, que anotó un descenso interanual del 17,9% en el mes de marzo, mientras que la industria (-7,1%) y los servicios (-6,8%) presentaron caídas importantes, pero más modestas.

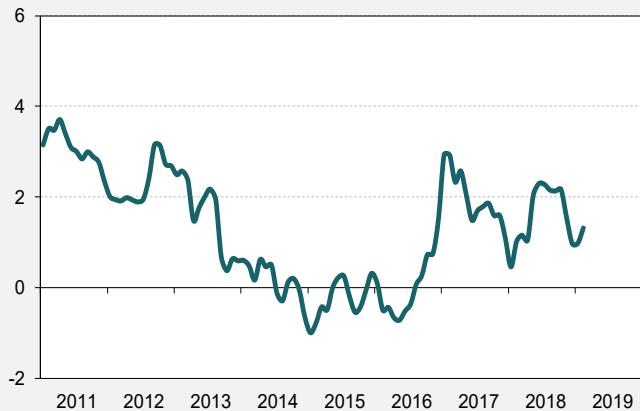
**Personas paradas**

	Marzo 2018	Marzo 2019	Variación
<b>PARADOS TOTALES</b>	<b>127.164</b>	<b>117.952</b>	<b>-9.212</b>
<b>PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO</b>			
Araba	20.431	19.439	-992
Bizkaia	73.402	67.295	-6.107
Gipuzkoa	33.331	31.218	-2.113
<b>PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD</b>			
Hombres	55.090	50.474	-4.616
Mujeres	72.074	67.478	-4.596
Menores 25 años	7.489	8.292	803
Mayores 25 años	119.675	109.660	-10.015
<b>PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD</b>			
Primario	2.926	2.668	-258
Industria	14.976	13.914	-1.062
Construcción	10.087	8.284	-1.803
Servicios	84.138	78.415	-5.723
Anteriormente empleados	112.127	103.281	-8.846
Sin empleo anterior	15.037	14.671	-366
<b>PARO REGISTRADO EXTRANJERO</b>			
Parados extranjeros	20.491	18.636	-1.855

# INFLACIÓN

**La inflación repuntó tres décimas en el mes de febrero**

**IPC índice general**  
Tasa de variación interanual

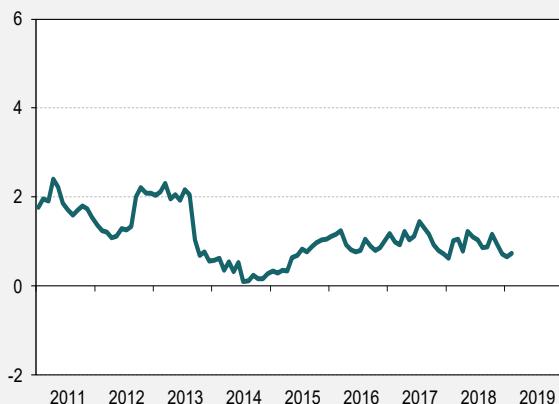


El IPC registró en Euskadi una subida de tres décimas durante el pasado mes de febrero y situó su tasa interanual en el 1,3%. Dicho repunte estuvo motivado por la subida de los precios de los carburantes y de algunos alimentos frescos, tales como hortalizas y legumbres. No obstante, la inflación subyacente continúa estabilizada en el 0,7%, tratándose este del valor más bajo desde comienzos del año 2018.

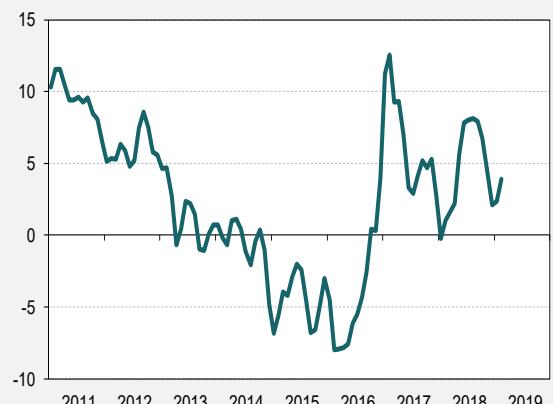
**Desglose del IPC**  
Tasa de variación interanual y aportaciones

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

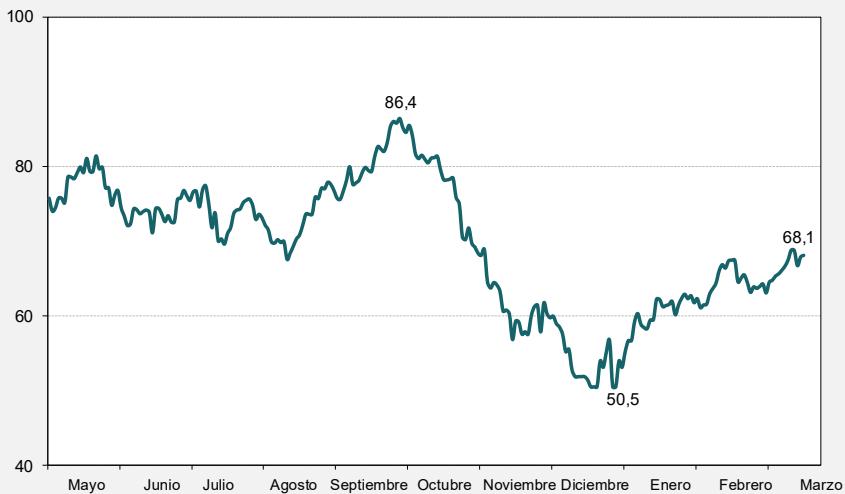
**Inflación subyacente**  
Tasa de variación interanual



**Inflación residual**  
Tasa de variación interanual



**Precio diario del petróleo tipo Brent**  
Dólares por barril



Las recientes subidas del precio del petróleo, que ronda ya un precio de 70 dólares el barril, provocaron que el grupo más inflacionista fuera el de transporte, tras unos meses previos en los cuales presentó unos registros más moderados. En concreto, el encarecimiento de los combustibles incrementó en dos puntos y tres décimas la tasa interanual de ese grupo, pasando del 1,1% al 3,4%. Del mismo modo, también contribuyeron a elevar la inflación los alimentos y bebidas no alcohólicas, que aumentaron su variación anual en un punto y tres décimas, hasta el 1,5%. Por el contrario, se registraron descensos en vivienda, que bajó un punto y medio hasta el 1,1%, debido al abaratamiento de la electricidad; en ocio y cultura, que continuó en valores negativos (-1,5%), dado que la subida de los precios de los paquetes turísticos fue menor respecto a febrero de 2018; y finalmente, en el grupo de comunicaciones, que retrocedieron más de un punto, por la evolución de los precios de la telefonía.

**IPC grupos principales**  
**Tasa de variación interanual. Febrero de 2019**

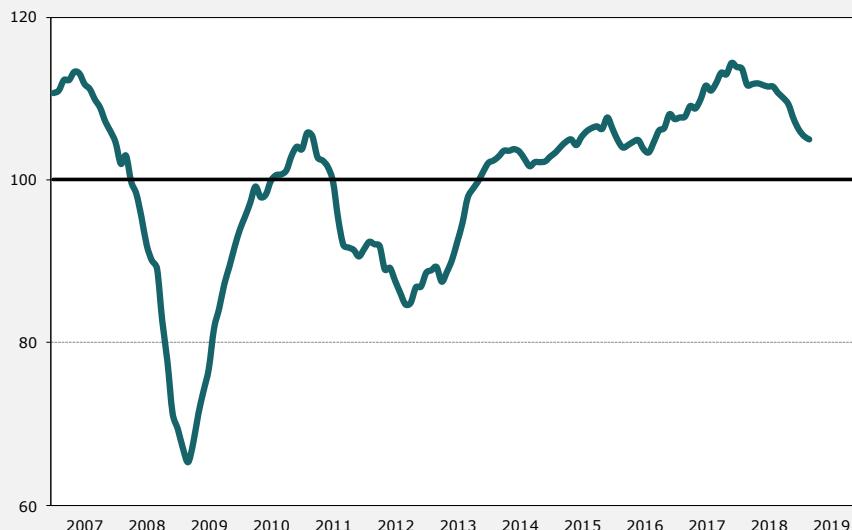
	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,5</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,5	1,4	1,8
Bebidas alcohólicas y tabaco	1,4	1,2	3,9
Vestido y calzado	0,9	0,8	1,1
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	1,1	0,9	2,6
Muebles, art. del hogar y para el mant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

Fuente: INE y Eurostat.

## SENTIMIENTO ECONÓMICO EN EUROPA

**El optimismo de Europa continúa moderándose**

Sentimiento económico en la Unión Europea

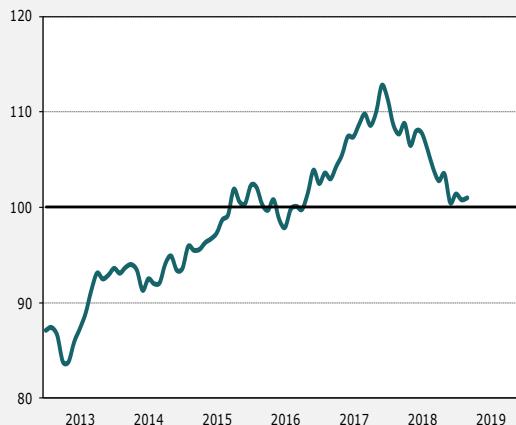


El índice de sentimiento económico que publica la Comisión Europea indica que la Unión Europea está perdiendo el optimismo que le ha caracterizado en los últimos años, si bien todavía se encuentra en una posición favorable. En concreto, el dato de marzo de este indicador se situó en el 105,0, cuatro décimas por debajo del dato de febrero, pero todavía por encima del valor 100 que señala la media histórica de esta estadística desde 1990. Alemania es uno de los países que mejores resultados obtienen (106,6), a pesar de que su industria está lastrando el resultado del país. Por su parte, Francia (101,0) compartió ese proceso de desconfianza, pero en los últimos meses se ha mantenido relativamente estable. En ambos países, la construcción es el sector que mejor expectativas ofrece, al situarse muy por encima de su media histórica.

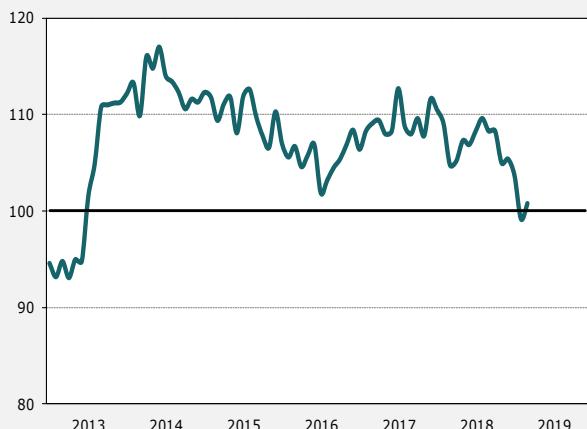
Sentimiento económico en Alemania



Sentimiento económico en Francia



### Sentimiento económico en Reino Unido



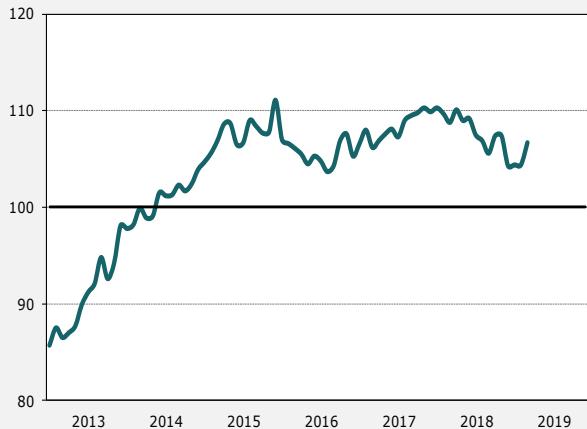
El Reino Unido ha sorprendido con su dato de marzo (100,8) porque supone una mejora de más de un punto respecto al mes anterior, el primero en seis años en el que registró un valor negativo (99,2). La falta de acuerdo en la forma de abandonar la Unión Europea ha traído consigo una incertidumbre que afecta especialmente a los servicios, al comercio minorista y a la confianza del consumidor.

La posición de Italia (101,0) es similar a la vivida por Francia, en el sentido de que tras una fuerte moderación de su indicador, en los últimos meses ha conseguido estabilizar su posición en un valor próximo al 100. En ese país, destaca la buena marcha del comercio minorista y de la construcción, mientras que la industria, los servicios y la confianza del consumidor se encuentran muy cerca de su media histórica.

### Sentimiento económico en Italia



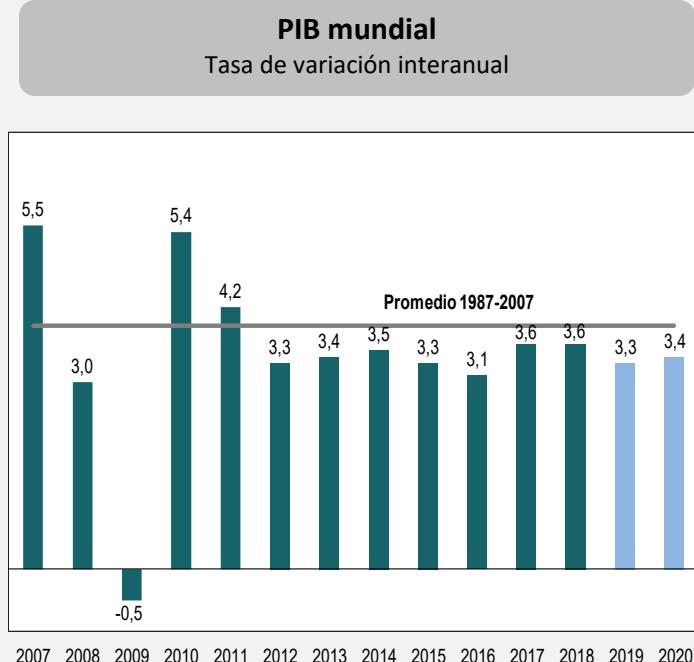
### Sentimiento económico en España



Por último, España es la excepción a ese comportamiento generalizado, en parte porque no ha conocido un descenso tan pronunciado y, además, porque en marzo registró el valor más elevado de los cuatro últimos meses (106,7) hasta situarse a la par de Alemania. Todos los componentes se encuentran por encima de su media histórica, con resultados más favorables para comercio minorista y construcción, con una elevada confianza del consumidor.

## PREVISIONES DE LA OCDE

### La OCDE revisa a la baja sus perspectivas económicas

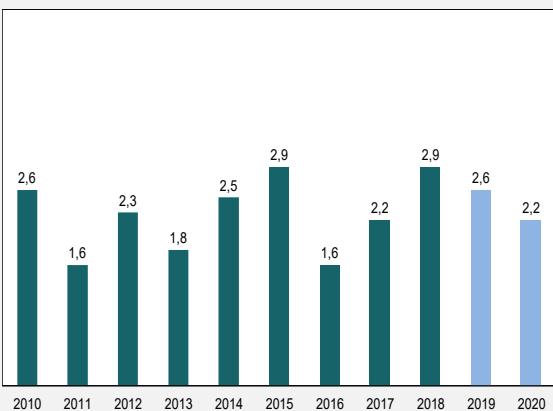


Según las nuevas previsiones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el crecimiento de la economía mundial durante 2019 se situará en el 3,3%, y en 2020 se elevará ligeramente hasta el 3,4%. Estas nuevas perspectivas suponen un leve descenso con respecto a las publicadas en otoño de 2018. La base de esa corrección a la baja, generalizada para el año 2019 en las diferentes áreas geográficas, se fundamenta en la vulnerabilidad de China , la debilidad de la economía europea, el deterioro comercial y manufacturero, y la gran incertidumbre en el ámbito político y financiero.

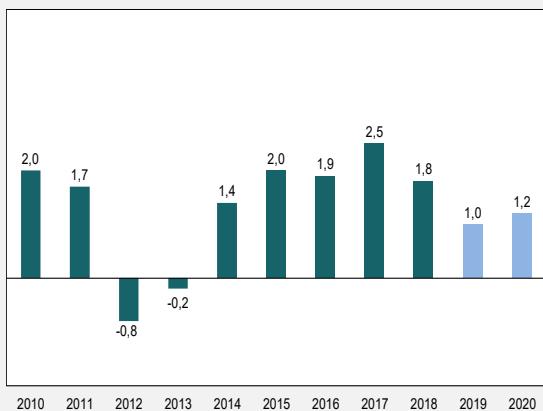
Previsiones económicas de la OCDE					
	Actuales		Diferencias respecto informe anterior		
	2018	2019	2020	2019	2020
<b>Economía mundial</b>	<b>3,6</b>	<b>3,3</b>	<b>3,4</b>	-0,2	-0,1
Estados Unidos	2,9	2,6	2,2	-0,1	+0,1
Zona del euro	1,8	1,0	1,2	-0,8	-0,4
Alemania	1,4	0,7	1,1	-0,9	-0,3
Francia	1,5	1,3	1,3	-0,3	-0,2
Italia	0,8	-0,2	0,5	-1,1	-0,4
Reino Unido	1,4	0,8	0,9	-0,6	-0,2
Canadá	1,8	1,5	2,0	-0,7	+0,1
Japón	0,7	0,8	0,7	-0,2	=
China	6,6	6,2	6,0	-0,1	=
India	7,0	7,2	7,3	-0,1	-0,1
Brasil	1,1	1,9	2,4	-0,2	=

Fuente: OCDE.

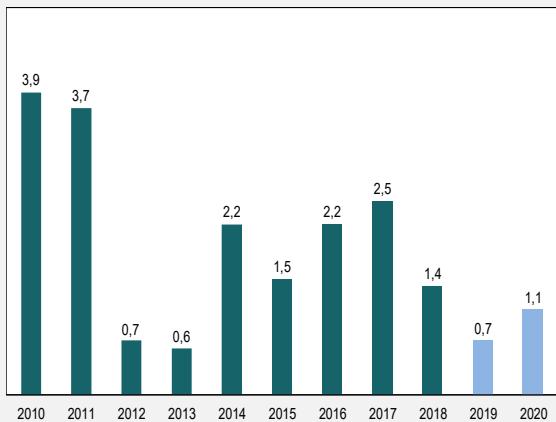
**PIB de EEUU**  
Tasa de variación interanual



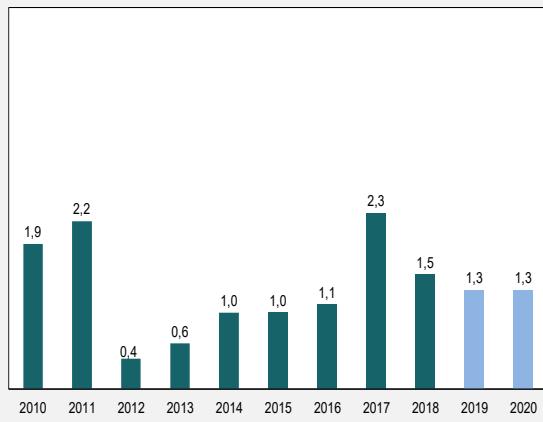
**PIB de la zona del euro**  
Tasa de variación interanual



**PIB de Alemania**  
Tasa de variación interanual



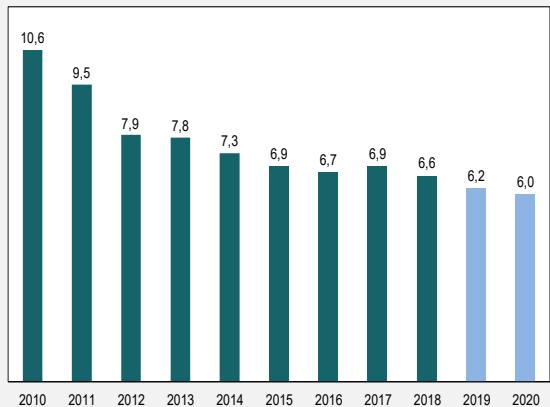
**PIB de Francia**  
Tasa de variación interanual



Las revisiones a la baja más significativas se han producido en la zona del euro. Los países que han sufrido una mayor corrección bajista han sido Alemania e Italia. También ven reducidas sus expectativas de crecimiento el Reino Unido, Canadá y Turquía.

La OCDE confirma la existencia de grandes riesgos para la economía global. Un deterioro intenso en alguna de las principales economías contagiaría a la actividad mundial, especialmente si los mercados financieros se vieran afectados. La organización recomienda acuerdos multilaterales y políticas coordinadas para limitar los riesgos. Además, no olvida las reformas estructurales a aplicar en la zona del euro para incrementar la productividad y el crecimiento económico sólido.

**PIB de China**  
Tasa de variación interanual



## 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	2,6	2,9	2,9	2,6	2,3	2,6
Gasto consumo de las AA. PP.	2,4	1,7	2,7	2,6	2,0	1,2	0,8
Formación bruta capital	3,3	4,1	3,7	3,7	4,8	4,0	4,1
Demanda interna	3,0	2,8	3,0	3,0	3,0	2,5	2,6
Exportaciones	4,7	3,0	6,8	6,7	2,9	2,2	0,3
Importaciones	4,8	3,0	6,9	6,4	3,1	2,1	0,6
Sector primario	6,8	2,3	-2,7	-3,0	0,8	-4,6	17,1
Industria y energía	3,1	2,1	3,5	3,7	3,1	1,9	-0,2
Construcción	3,8	4,3	4,0	2,7	4,1	4,8	5,6
Servicios	2,7	2,9	2,7	3,1	2,8	2,7	2,9
Valor añadido bruto	2,9	2,8	2,9	3,1	2,9	2,6	2,4
Impuestos netos s/. los productos	2,8	2,7	3,3	3,1	2,8	2,6	2,5

Fuente: Eustat.

### Previsiones marzo 2019

Tasa de variación interanual

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

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	1,9	1,9

Fuente: CEPREDE (marzo 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>2,6</b>	<b>3,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>
Consumo privado	2,5	2,3	2,7	3,0	2,3	2,0	2,0
Consumo público	1,9	2,1	2,6	2,2	2,0	2,2	2,2
Formación bruta capital fijo	4,8	5,3	5,2	3,9	7,5	5,3	4,4
- Activos fijos materiales	5,1	5,8	5,6	4,1	8,4	5,9	4,8
- Construcción	4,6	6,2	4,8	5,8	7,0	5,7	6,3
- Bienes de equipo	6,0	5,4	7,0	1,9	10,6	6,3	2,8
- Produc. de prop. intelectual	3,5	2,1	3,1	2,9	2,3	1,5	1,9
Demanda nacional (aportación)	2,9	2,9	3,3	3,1	3,3	2,7	2,5
Exportaciones	5,2	2,3	4,2	3,8	2,6	1,7	1,0
Importaciones	5,6	3,5	5,4	4,8	5,1	2,3	1,7

Fuente: INE.

### Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2019	2020		2019	2020
AFI	2,1	2,0	IEE	2,1	—
Axesor	2,3	1,9	Intermoney	2,1	1,8
BBVA	2,4	2,0	Repsol	2,2	2,1
Bankia	2,2	1,8	Santander	2,1	2,0
CaixaBank	2,1	2,0	Solchaga Recio & asociados	2,2	2,0
Cámara de Comercio España	2,0	1,9	Consenso (media)	2,2	1,9
Cemex	2,2	2,0	Gobierno (01-2019)	2,2	—
CEEM-URJC	2,1	1,9	Banco España (12-2018)	2,2	1,9
CEPREDE-UAM	2,3	2,1	Comisión Europea (02-2019)	2,1	1,9
CEOE	2,2	1,8	FMI (01-2019)	2,2	1,9
FUNCAS	2,1	1,8	OCDE (11-2018)	2,2	1,9
ICAE-UCM	2,2	1,9	Consensus Forecast (03-2019)	2,2	1,9

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	3,0
China	6,9	6,6	6,8	6,8	6,7	6,5	6,4
Japón	1,7	0,8	2,4	1,4	1,4	0,2	0,3
Canadá	3,0	1,8	2,9	2,2	1,7	1,9	1,6
Unión Europea	2,4	1,9	2,7	2,4	2,2	1,8	1,4
Zona del euro	2,4	1,8	2,7	2,4	2,1	1,6	1,3
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	1,4	1,0
Reino Unido	1,8	1,4	1,6	1,3	1,4	1,6	1,3
Italia	1,6	0,9	1,7	1,4	1,1	0,6	0,0
Países Bajos	2,9	2,7	3,1	3,2	3,0	2,3	2,0

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Marzo 2019

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.