



COYUNTURA EN UN CLIC

Abril 2023

Índice

1. Nuevas previsiones

2. Inflación

3. Materias primas

4. Confianza empresarial

5. PMI compuesto

6. Previsiones de la OCDE

Anexo

1. La economía vasca crecerá un 1,5% en 2023.

La previsión para el año próximo es de un 2,1% de crecimiento en términos reales.

2. La inflación vasca aumentó nuevamente dos décimas en el mes de febrero.

En marzo se espera una fuerte moderación del IPC, por comparación con la subida del año pasado.

3. Los precios de las materias primas se alejan de los niveles máximos.

El abaratamiento es más relevante en las materias primas industriales y menor en las alimenticias.

4. Las empresas vascas van recuperando la confianza desde el inicio de 2023.

La encuesta de Laboral kutxa muestra una evolución favorable en los dos últimos trimestres.

5. El PMI compuesto de la zona del euro se consolida por encima de los 50 puntos.

La mejora se consigue en el sector servicios, mientras que la industria muestra una atonía notable.

6. Las expectativas de crecimiento mundial mejoran con la disminución de la inflación.

La OCDE prevé un incremento de la economía mundial del 2,6% para este año.



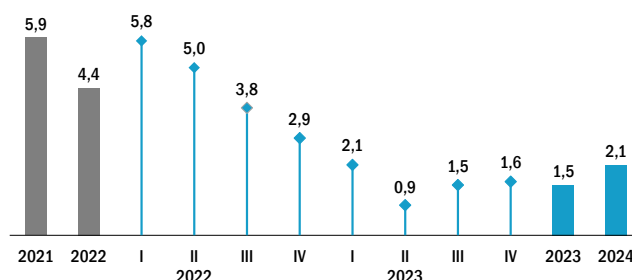
CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

La economía vasca crecerá un 1,5% en 2023

PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

PIB TOTAL 2023
1,5%

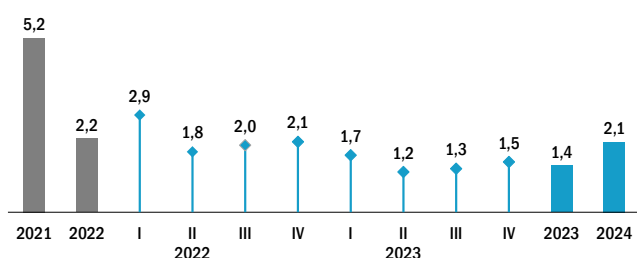


A lo largo de 2022, el crecimiento mundial ha ido perdiendo impulso, la elevada inflación se ha extendido por todos los países y productos, y está resultando ser más persistente de lo esperado. Las subidas de los tipos de interés, necesarias para frenar la inflación, aumentan las vulnerabilidades financieras, mientras que la guerra de Rusia en Ucrania persiste. La incertidumbre impera en la economía mundial, especialmente en la Unión Europea, donde se espera un periodo de reducido crecimiento.

Con la información coyuntural disponible, la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco ha revisado el cuadro macroeconómico para el año 2023 y ha publicado la primera estimación correspondiente al año 2024. El nuevo escenario de previsión establece un incremento medio del 1,5% en 2023, mientras que el incremento nominal sube hasta el 5,4%, como consecuencia del fuerte aumento de la inflación. Para 2024 se prevé un crecimiento medio del 2,1% en términos reales.

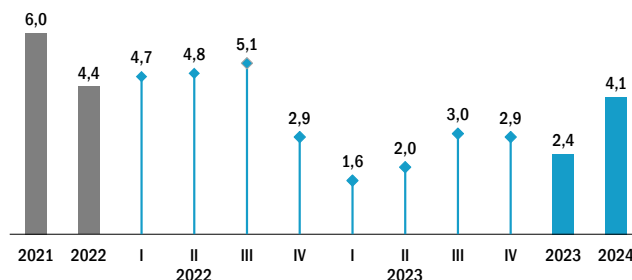
GASTO EN CONSUMO FINAL

Tasa de variación interanual



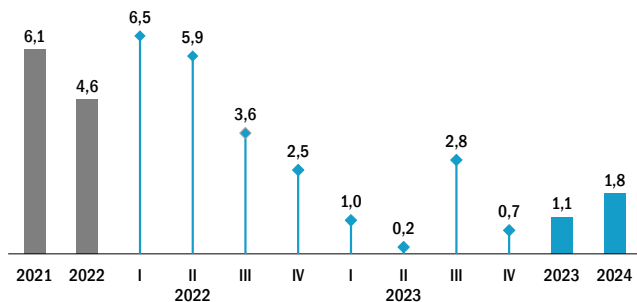
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

Tasa de variación interanual



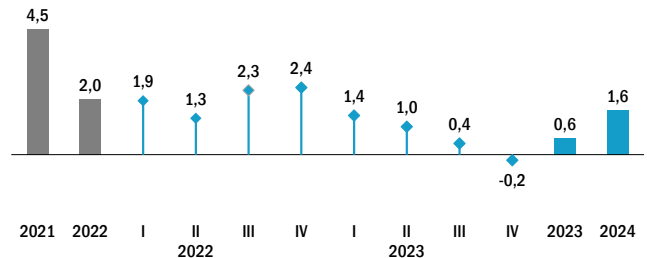
VALOR AÑADIDO DE LA INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



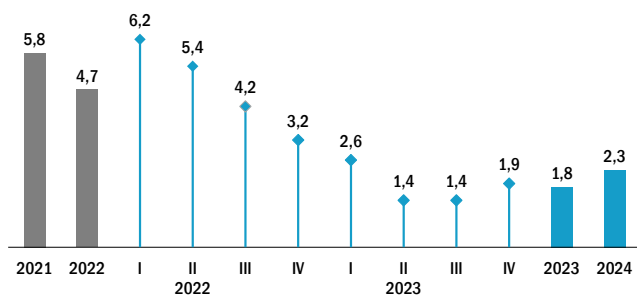
VALOR AÑADIDO DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasa de variación interanual



VALOR AÑADIDO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual

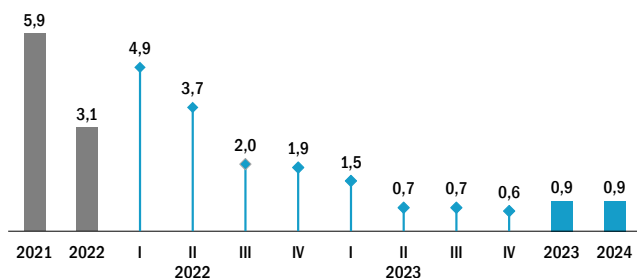


El consumo de los hogares se ralentizará en la primera mitad del año, debido al recorte del poder adquisitivo de las familias, aunque se espera que la moderación de la inflación a partir de marzo permita al consumo comenzar a remontar. El efecto prudencia también afectará a la inversión empresarial, aunque en menor cuantía. Respecto a la oferta, todas las ramas productivas aminorarán sus crecimientos con respecto al cuadro macroeconómico anterior y se espera que tomen impulso a lo largo de 2024.

En el mercado laboral, se prevé que los puestos de trabajo a tiempo completo crezcan un 0,9% tanto en 2023 como 2024. La tasa de paro, por último, se ralentizará hasta el 8,2% en 2023, para reducirse hasta el 8,0% en 2024.

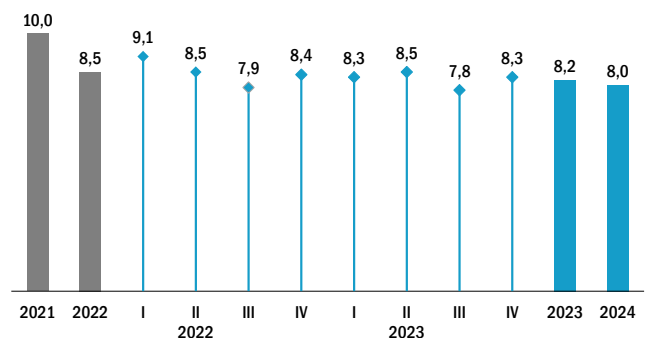
EMPLEO

Tasa de variación interanual



TASA DE PARO

Porcentaje



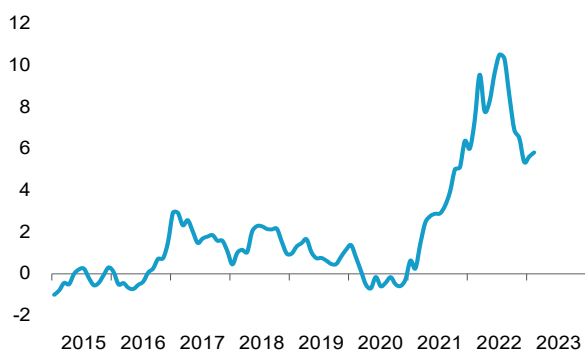
Fuente: Dirección de Economía y Planificación. Gobierno Vasco.

INFLACIÓN

La inflación vasca aumentó nuevamente dos décimas en febrero

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



Los precios de consumo en Euskadi se incrementaron dos décimas en el último mes, situándose en el 5,8%, empujados principalmente por el alza de los alimentos y, en menor medida, por el avance de la electricidad. De este modo, son ya dos meses consecutivos de subidas de la inflación, tras unos meses previos de ralentización, una vez alcanzado el máximo del año en el mes de julio, con un registro del 10,5%.

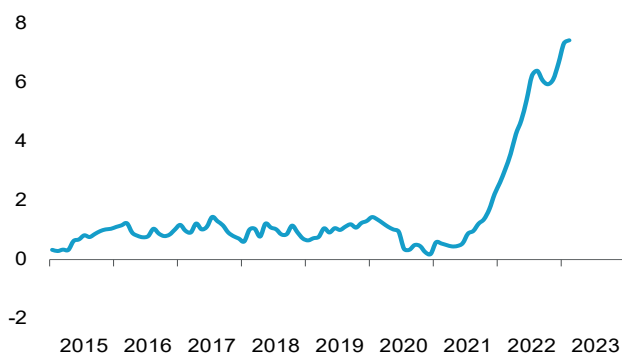
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2021	2022	Febrero 2023	Aportación
Inflación total (100%)	3,1	8,1	5,8	5,8
Inflación subyacente (83,7%)	1,0	5,1	7,4	5,9
– Alimentos elaborados (15,6%)	1,4	10,2	16,3	2,5
– Bienes industriales (20,5%)	1,0	4,7	6,9	1,4
– Servicios (47,6%)	0,7	3,3	4,1	2,0
Inflación residual (16,3%)	12,1	20,0	-0,1	-0,1
– Alimentos no elaborados (7,0%)	2,6	10,8	11,6	0,8
– Energía (9,3%)	21,3	28,2	-9,7	-0,9

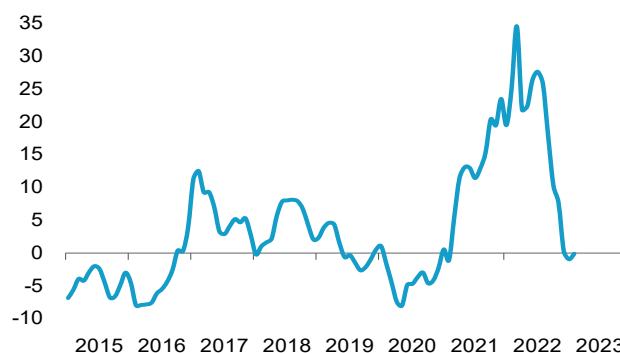
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



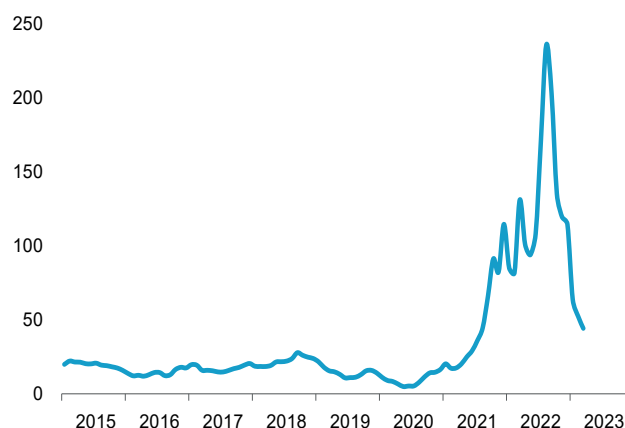
PRECIO DEL PETRÓLEO BRENT

Media mensual. Dólares por barril



PRECIO DEL GAS NATURAL TTF

Media mensual. Euros por MWh



De este modo, y a pesar de que se trata de la segunda medición de la inflación con la reducción del IVA aplicada a determinados alimentos básicos, el peso del ascenso de la inflación lo asumió, principalmente, el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas. En concreto, en Euskadi los alimentos llevan diez meses consecutivos incrementándose a doble dígito respecto a los mismos meses del año previo, hasta alcanzar en febrero un valor del 15,5%, el mayor alza de toda la serie histórica, iniciada en el año 1994. Por

el contrario, la energía continuó con su tendencia a la baja. Esto traerá una significativa moderación del IPC en el mes de marzo, dado que en el mismo mes del año anterior se produjo una subida notable del componente energético. Así, transporte fue el único grupo que redujo su tasa de variación en comparación con el mes anterior, al pasar del 5,7% al 2,3%, mientras que vivienda fue el grupo que más se incrementó, por la subida de la electricidad, si bien se mantuvo en valores negativos (-6,9%).

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Febrero 2023

	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	5,8	6,0	8,5
Alimentos y bebidas no alcohólicas	15,5	16,6	17,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	7,6	8,4	6,1
Vestido y calzado	3,4	3,9	5,3
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	-6,9	-6,2	10,1
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	8,3	7,7	8,9
Sanidad	1,8	1,5	2,6
Transporte	2,3	1,9	5,8
Comunicaciones	2,6	2,5	0,3
Ocio y cultura	3,1	3,2	5,1
Enseñanza	1,9	1,6	4,4
Restaurantes y hoteles	7,0	7,9	8,6
Otros bienes y servicios	5,3	5,1	5,3

Fuente: INE, Eurostat y Ministerio de Asuntos Económicos y Transformación Digital.



MATERIAS PRIMAS

Los precios de las materias primas se alejan de los niveles máximos

PRECIOS DE LAS MATERIAS PRIMAS Índice

FEBRERO 2023

158,7



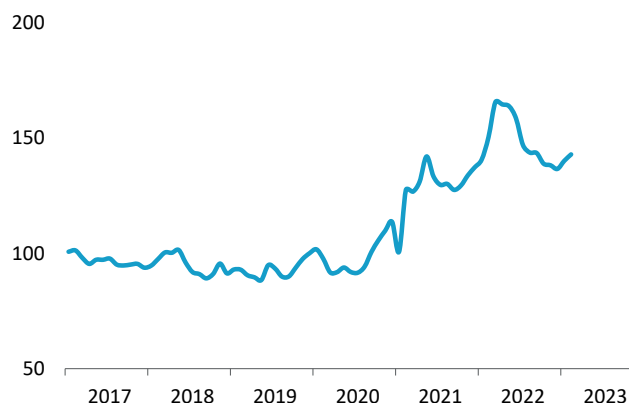
Los precios de las materias primas, en conjunto, registraron un repunte muy importante al inicio de la guerra de Ucrania y se situaron en niveles similares a los vistos durante la reapertura de las economías tras la finalización de los confinamientos. A lo largo de 2022, se produjo un abaratamiento de los precios que duró prácticamente hasta el final del año. Sin embargo, en los últimos cuatro meses se ha producido un nuevo repunte, aunque inferior a los mencionados.

En términos interanuales, el índice que mide los precios de las materias primas, y que calcula The Economist, ha pasado de los 178,4 puntos de febrero de 2022 a los 158,7 puntos de febrero de este año. Se trata, en consecuencia, de un descenso del precio algo superior al 10%. En el caso de los alimentos, el abaratamiento ha sido menor y se sitúa en el entorno del 5% en el último año. Esta es una de las razones que explican la persistencia de las fuertes subidas de los alimentos en el IPC.

PRECIOS DE LOS ALIMENTOS Índice

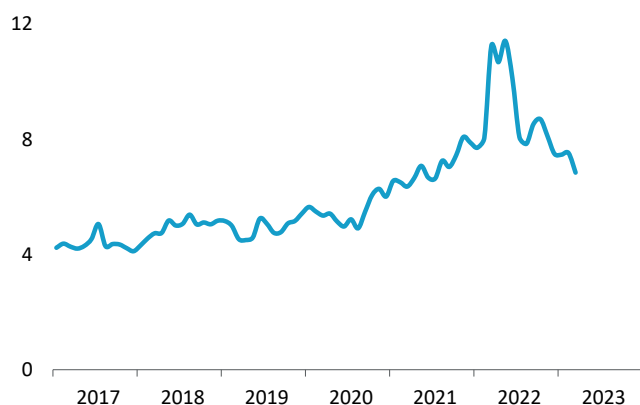
FEBRERO 2022

143,0



TRIGO

Dólares por fanega



MAÍZ

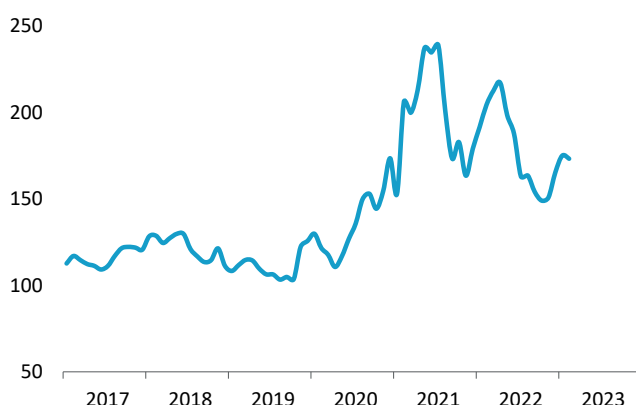
Dólares por fanega



Entre los alimentos, se aprecian comportamientos diferentes entre el trigo y el maíz. El primero acusó la ruptura del mercado que supuso el inicio de la guerra en Ucrania, por el papel que juegan ambos contendientes en el suministro de ese cereal a nivel mundial. Los acuerdos para su exportación permitieron que el precio se haya reducido sustancialmente. En el caso del maíz, su precio no se encareció tanto, pero se mantiene en niveles relativamente elevados. Por último, las materias primas industriales muestran una tendencia a la baja, pero con grandes oscilaciones.

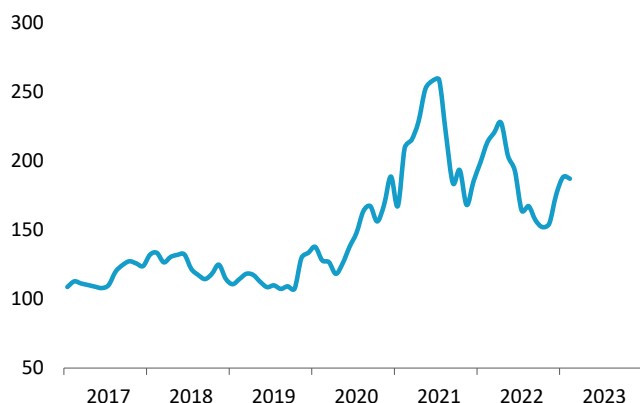
MATERIAS PRIMAS INDUSTRIALES

Índice



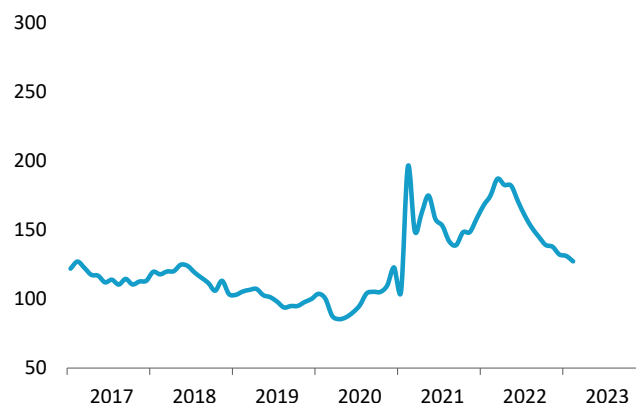
INDUSTRIALES METÁLICAS

Índice



INDUSTRIALES NO METÁLICAS

Índice



Fuente: The Economist y Datastream.



CONFIANZA EMPRESARIAL

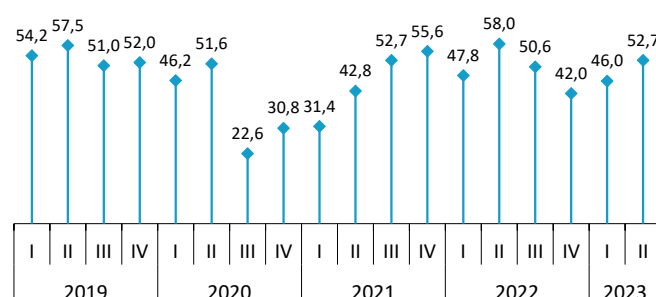
Las empresas vascas van recuperando la confianza desde el inicio de 2023

ÍNDICE DE CONFIANZA EMPRESARIAL.

EUSKADI

2º TRIMESTRE 2023

52,7

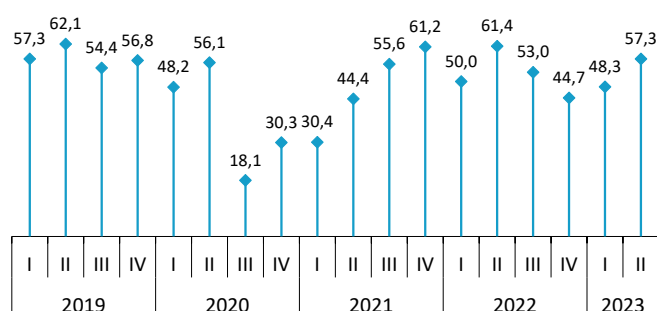


Según la encuesta que publica Laboral kutxa, las empresas vascas van recuperando la confianza a medida que pasan los meses de 2023. Así, ante la pregunta sobre las expectativas para el segundo trimestre de este año, las respuestas son más favorables que las de los trimestres anteriores. En concreto, en relación a las expectativas sobre el entorno económico, un 13,7% opina que mejorarán, un 57,3% creen que se mantendrán sin cambios y un 29,1% prevé un empeoramiento de la situación.

En lo referente a la facturación, hay un 26,9% que considera que aumentará, frente a un 60,7% que cree que se mantendrá en los niveles actuales. Por último, un 12,4% de las respuestas se inclina por un empeoramiento de la facturación. Las respuestas a las perspectivas sobre la actividad se inclinan casi a partes iguales entre los que muestran un optimismo (18,4%) y los que se deciden por una posición pesimista (20,1%), pero son mayoría (61,5%) las empresas que apuestan por un mantenimiento.

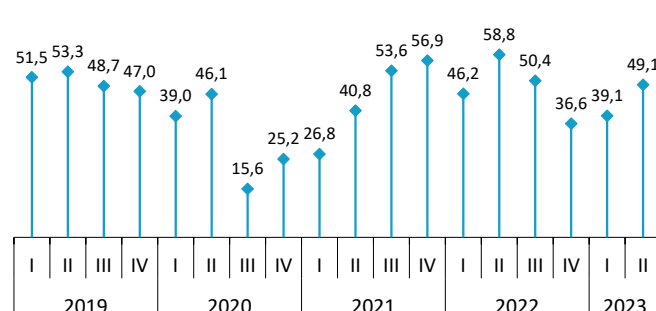
EXPECTATIVAS DE FACTURACIÓN

Índice



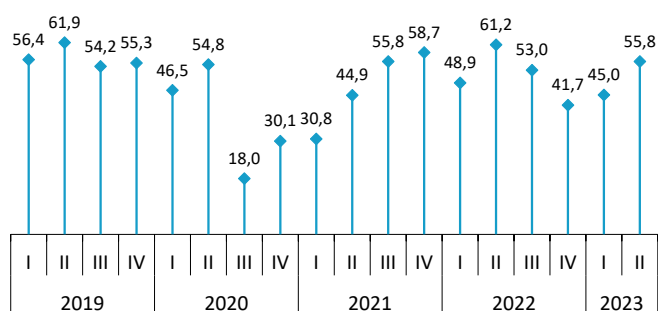
EXPECTATIVAS DE ACTIVIDAD

Índice



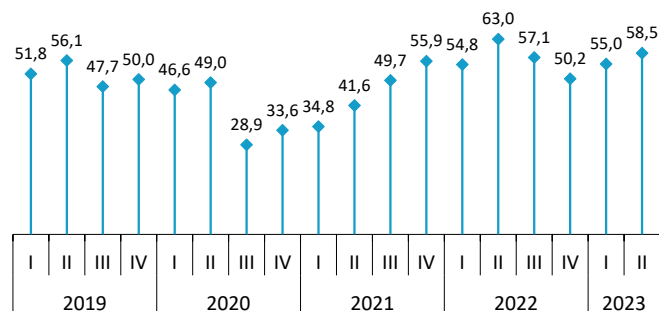
EXPECTATIVAS DE PEDIDOS

Índice



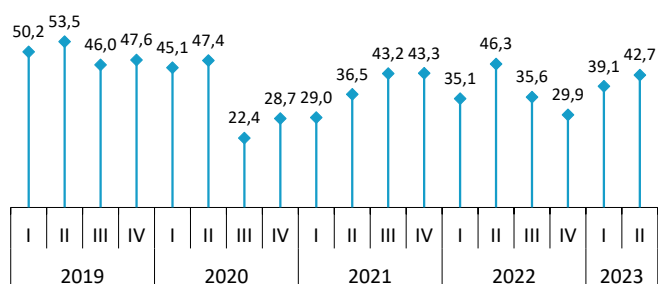
EXPECTATIVAS DE PRECIOS

Índice



EXPECTATIVAS DE RENTABILIDAD

Índice

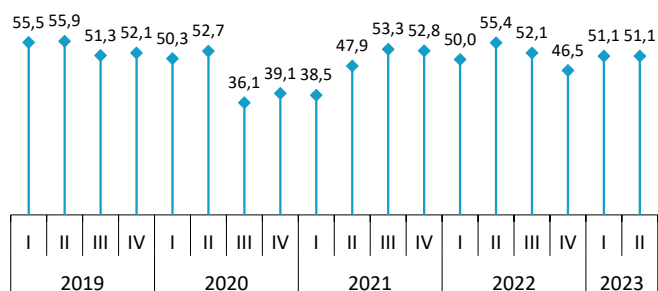


Esa mejora de la actividad de las empresas se basa en un aumento de los pedidos y en una subida de los precios de ventas. Sobre los pedidos, un 26,9% cree que aumentarán frente al 15,4% que opina lo contrario. La subida de los precios es esperada por un 29,1%, mientras que un 12,0% cree que tendrá que reducir precios. Sin embargo, el aumento de la actividad de las empresas no se va a traducir en un incremento de la rentabilidad, que tan solo es prevista por un 14,5% de las empresas.

Aunque la mayoría de las empresas (67,5%) cree que mantendrá su nivel de inversión, hay un 15,8% que apuesta por un incremento. Por último, un porcentaje del 11,1% cree que aumentará la plantilla.

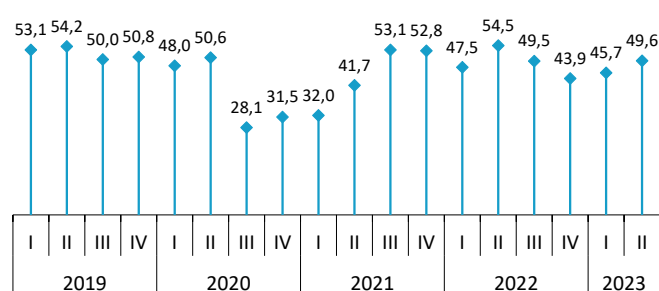
EXPECTATIVAS DE TRABAJADORES

Índice



EXPECTATIVAS DE INVERSIÓN

Índice



Fuente: Laboral Kutxa.



PMI COMPUESTO

El PMI compuesto de la zona del euro se consolida por encima de los 50 puntos

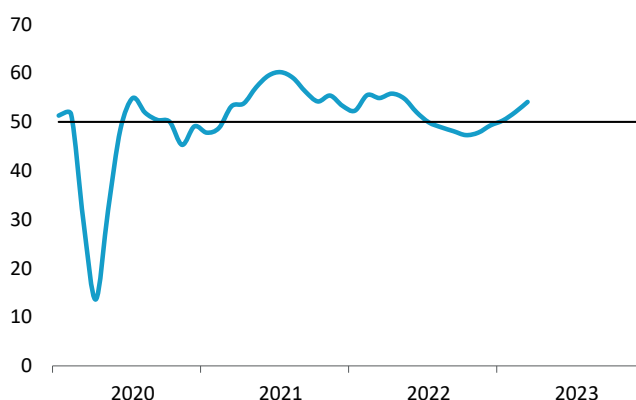
El PMI compuesto de la zona del euro volvió a registrar un incremento en el mes de marzo, al aumentar desde el 52,0 del mes de febrero al 54,1 actual. Se trata del máximo valor alcanzado en los últimos diez meses y ha sido impulsado por el crecimiento económico del sector servicios, que, al igual que el indicador compuesto, registró su mejor posición desde el pasado mes de mayo, con un valor de 55,6. Por el contrario,

el índice de producción de las manufacturas se redujo ligeramente, desde el 50,1 al 49,9, y queda por debajo de la zona de expansión, si bien es cierto que superó ampliamente los registros del segundo semestre de 2022. Asimismo, se debe destacar la aceleración del crecimiento del empleo y el hecho de que la confianza empresarial no se haya resentido, pese a las recientes tensiones registradas en el sector bancario.

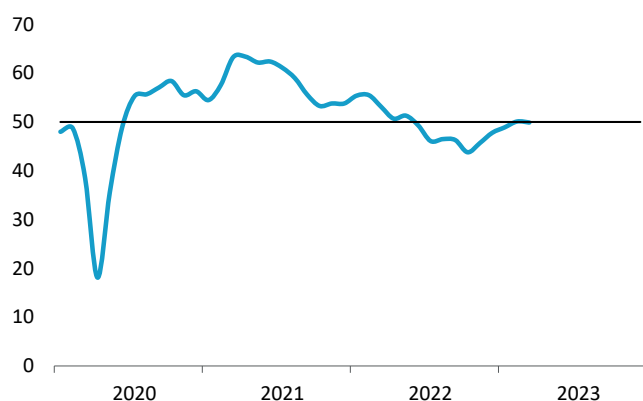
PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

MARZO DE 2023

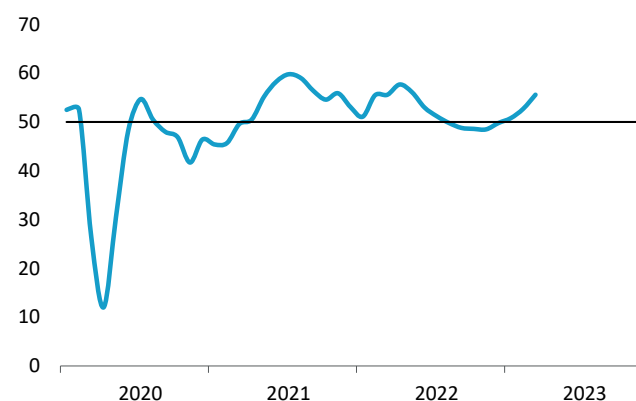
54,1



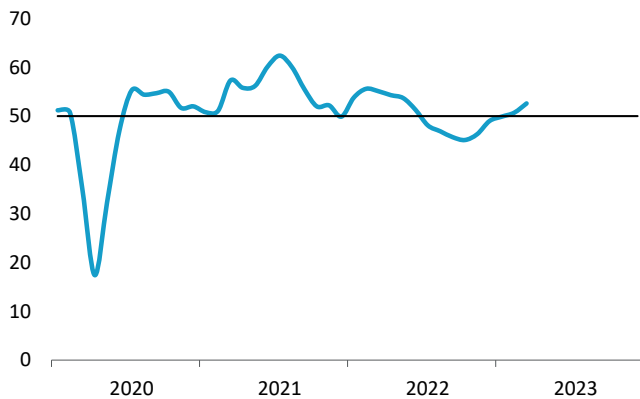
PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



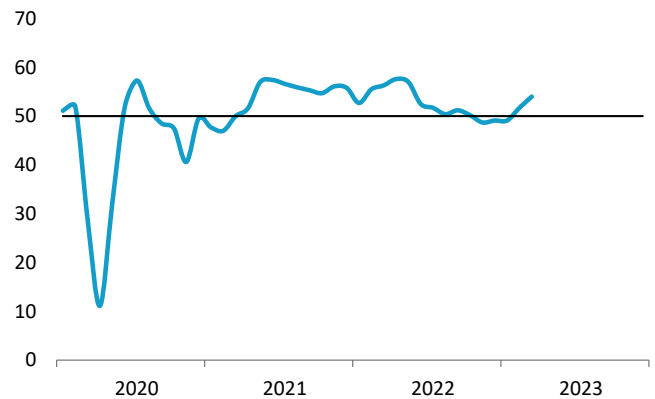
PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



PMI COMPUESTO. ALEMANIA



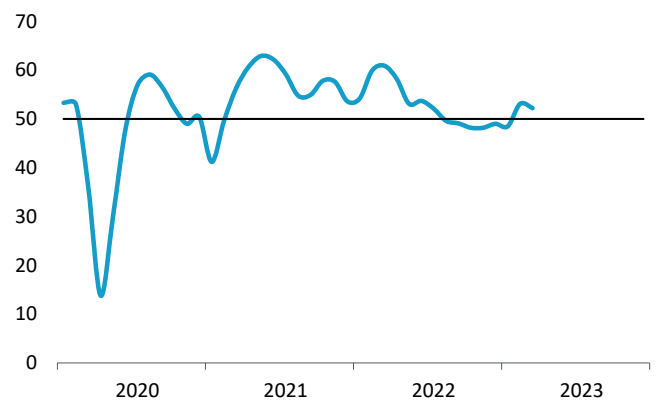
PMI COMPUESTO. FRANCIA



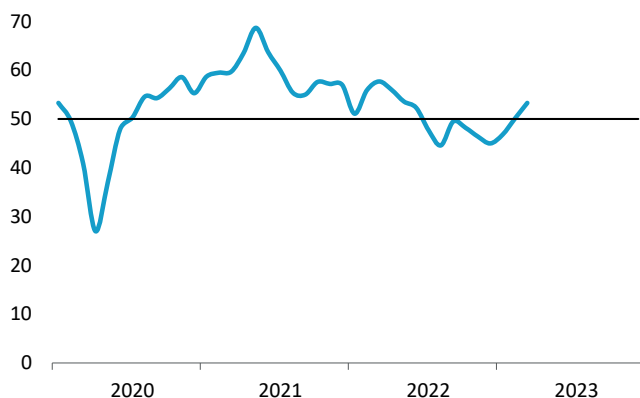
En cuanto al análisis por países, la actividad total aumentó tanto en Francia como en Alemania, con unos registros del 54,0 y 52,6 respectivamente, lo que les permitió a ambos mantenerse por segundo mes consecutivo en la zona de expansión.

Mientras tanto, fuera de la zona del euro, en el Reino Unido se apreció un ligero empeoramiento, con un descenso de casi un punto, hasta situarse en el 52,2. Por su parte, tanto Estados Unidos como Japón continuaron con su tendencia al alza, manteniéndose en la zona de expansión, con valores del 53,3 y del 51,9 respectivamente.

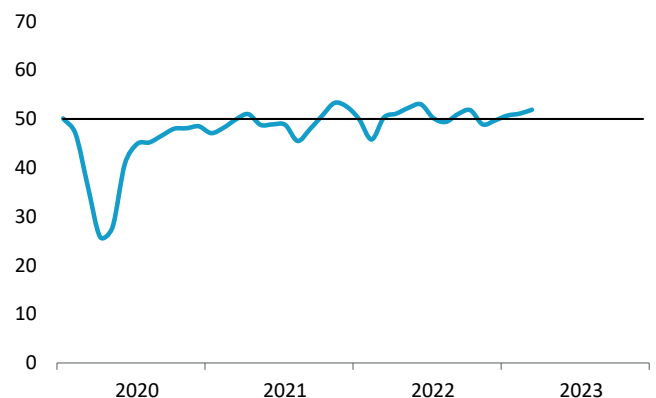
PMI COMPUESTO. REINO UNIDO



PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS



PMI COMPUESTO. JAPÓN



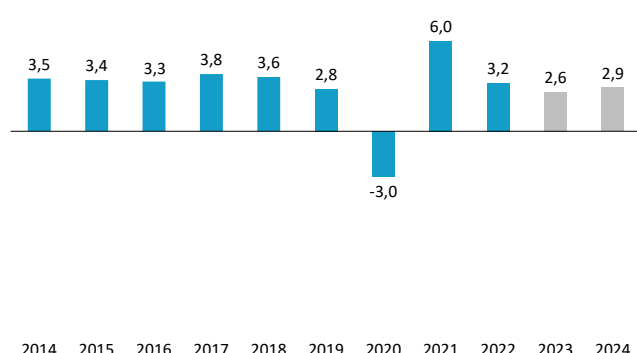
Fuente: Markit.

PREVISIONES DE LA OCDE

Las expectativas de crecimiento mundial mejoran con la disminución de la inflación

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



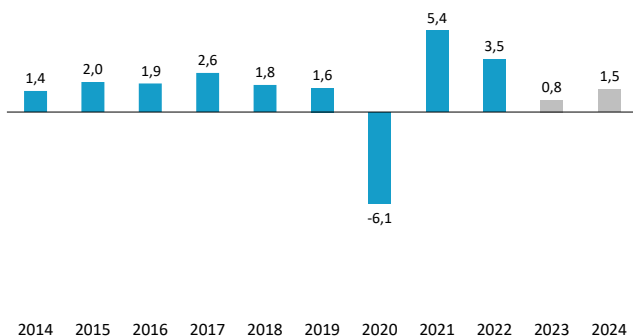
El crecimiento global se desaceleró a un 3,2% en 2022 debido a la crisis en Ucrania, a la inflación y a la desaceleración en China. Sin embargo, la moderación en el incremento de los precios de los alimentos y de la energía sumado a la expectativa de que la reapertura de la economía china añada dinamismo al comercio global ha llevado a revisar al alza sus anteriores previsiones, aunque estas continúan por debajo del 3% por el efecto contractivo de la política monetaria.

PIB. PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA OCDE

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2022	2023	2024	2023	2024
Economía mundial	3,2	2,6	2,9	0,4	0,2
Zona del euro	3,5	0,8	1,5	0,3	0,1
Alemania	1,9	0,3	1,7	0,6	0,2
Francia	2,6	0,7	1,3	0,1	0,1
Italia	3,8	0,6	1,0	0,4	0,0
España	5,5	1,7	1,7	0,4	0,0
EE.UU.	2,1	1,5	0,9	1,0	-0,1
Reino Unido	4,0	-0,2	0,9	0,2	0,7
Japón	1,0	1,4	1,1	-0,4	0,2
China	3,0	5,3	4,9	0,7	0,8
India	6,9	5,9	7,1	0,2	0,2
Brasil	3,0	1,0	1,1	-0,2	-0,3

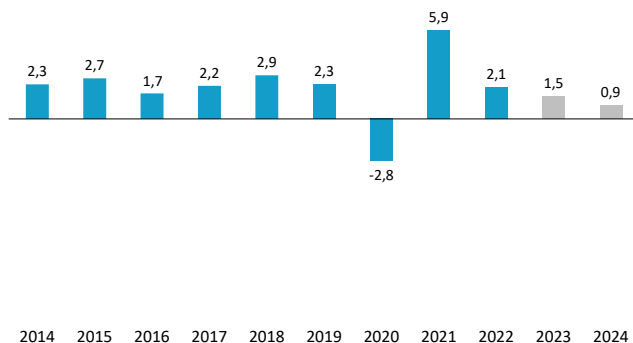
PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



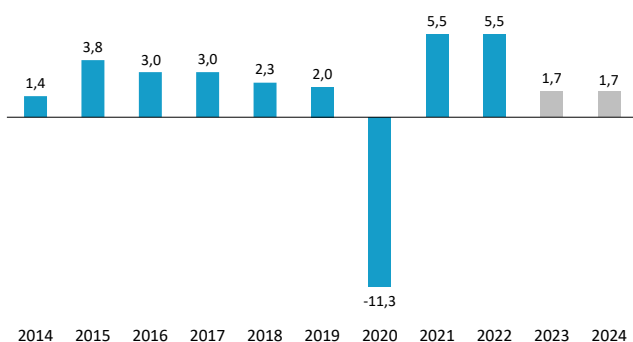
PIB DE ESTADOS UNIDOS

Tasa de variación interanual



PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual



Se espera que la inflación disminuya gradualmente en 2023 y 2024, pero se mantendrá por encima del objetivo de los bancos centrales en la mayoría de los países hasta la segunda mitad de 2024, debido al aumento de precios de servicios, de márgenes más elevados en algunos sectores y a un tensionado mercado laboral que espera recuperar poder adquisitivo. Los riesgos se han equilibrado, aunque persiste la incertidumbre en torno al conflicto de Ucrania mientras aparecen nuevas vulnerabilidades en sectores concretos del ámbito financiero.

IPC. PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA OCDE

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2022	2023	2024	2023	2024
G20	9,2	6,4	2,8	-0,6	-0,2
Zona del euro	8,4	6,2	3,0	-0,6	-0,4
Alemania	8,7	6,7	3,1	-1,3	-0,2
Francia	5,9	5,5	2,5	-0,2	-0,2
Italia	8,7	6,7	2,5	0,2	-0,5
España	8,3	4,2	4,0	-0,6	-0,8
EE.UU.	6,3	3,7	2,5	0,2	-0,1
Reino Unido	9,1	6,7	2,8	0,1	-0,5
Japón	2,5	2,5	1,8	0,5	0,1
China	1,9	2,2	2,0	0,0	0,0
India	6,6	5,8	4,2	0,8	-0,1
Brasil	9,3	5,4	4,3	1,2	-0,2

Fuente: OCDE.



Departamento de
Economía y Hacienda

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT. Tasas de variación interanual

	2021	2022	2021		2022		
			IV	I	II	III	IV
PIB	5,9	4,4	4,9	5,8	5,0	3,8	2,9
Consumo final interior	5,2	2,2	3,8	2,9	1,8	2,0	2,1
Gasto en consumo de los hogares	5,6	3,0	4,0	3,5	3,2	2,7	2,3
Gasto consumo de las AA. PP.	3,9	-0,4	3,3	0,7	-2,9	-0,4	1,2
Formación bruta capital	6,0	4,4	3,0	4,7	4,8	5,1	2,9
Demanda interna	5,4	2,7	3,6	3,3	2,5	2,7	2,3
Exportaciones	12,7	10,2	13,5	13,5	13,7	9,2	4,9
Importaciones	11,6	7,5	9,3	10,6	8,8	6,0	4,7
Sector primario	21,9	0,8	14,5	-1,7	-3,4	7,8	0,7
Industria y energía	6,1	4,6	3,7	6,5	5,9	3,6	2,5
Construcción	4,5	2,0	2,5	1,9	1,3	2,3	2,4
Servicios	5,8	4,7	5,5	6,2	5,4	4,2	3,2
Valor añadido bruto	5,9	4,5	5,0	6,0	5,2	4,0	3,0
Impuestos netos sobre los productos	6,1	2,9	4,1	3,9	2,9	2,6	2,1
Empleo	5,9	3,1	5,0	4,9	3,7	2,0	1,9

PREVISIONES MARZO. DIRECCIÓN DE ECONOMÍA Y PLANIFICACIÓN. Tasas de variación interanual

	2023				2023	2024
	I	II	III	IV		
PIB (p.m.)	2,1	0,9	1,5	1,6	1,5	2,1
Consumo final interior	1,7	1,2	1,3	1,5	1,4	2,1
Gasto en consumo de los hogares	1,6	0,1	1,0	1,6	1,0	2,3
Gasto consumo de las AA. PP.	2,3	5,0	2,4	1,2	2,7	1,3
Formación bruta de capital	1,6	2,0	3,0	2,9	2,4	4,1
Aportación de la demanda interior	1,8	1,3	2,4	1,8	1,8	2,5
Aportación del saldo exterior	0,4	-0,3	-0,9	-0,3	-0,3	-0,4
Sector primario	4,0	-4,8	-3,2	5,1	0,0	1,2
Industria	1,0	0,2	2,8	0,7	1,1	1,8
Construcción	1,4	1,0	0,4	-0,2	0,6	1,6
Servicios	2,6	1,4	1,4	1,9	1,8	2,3
Valor añadido bruto	2,2	1,0	1,6	1,5	1,6	2,1
Impuestos netos sobre productos	2,0	0,7	0,9	1,1	1,2	1,8
Puestos trabajo tiempo completo	1,5	0,7	0,7	0,6	0,9	0,9
Personas ocupadas (PRA)	1,1	0,2	0,5	0,1	0,5	0,4

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS. Tasas de variación interanual

	2023	2024		2023	2024
Hispalink (variación del VAB)	1,6	2,0	Ceprede	1,0	1,7
Confebask	1,5	—	BBVA	0,8	3,4
Laboral kutxa	1,3	—			



ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2021	2022	2021		2022		
			IV	I	II	III	IV
PIB	5,5	5,5	6,6	6,9	7,8	4,7	2,6
Consumo privado	6,0	4,5	4,6	5,1	5,3	4,9	2,7
Consumo público	2,9	-0,7	-0,1	-0,9	-2,6	-1,4	2,3
Formación bruta capital fijo	0,9	4,6	-1,7	3,8	6,0	6,3	2,4
- Activos fijos materiales	0,1	4,4	-3,4	3,1	5,8	6,2	2,6
- Construcción	-3,7	4,7	-3,9	0,6	6,5	6,9	4,6
- Bienes de equipo	6,3	4,0	-3,3	7,0	4,6	5,0	-0,7
- Produc. de prop. intelectual	4,7	5,5	6,3	7,1	6,8	6,7	1,5
Demanda nacional (aportación)	5,2	3,1	4,9	4,9	3,8	2,8	0,9
Exportaciones	14,4	14,4	16,4	17,4	20,2	14,1	6,9
Importaciones	13,9	7,9	11,6	12,2	8,5	8,9	2,4

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2023	2024		2023	2024
Societe Generale	1,8	1,2	CEOE	1,3	2,0
UBS	1,7	2,1	Unicredit	1,3	1,4
BBVA	1,6	2,6	Fitch Ratings	1,2	1,8
Oxford Economics	1,6	1,4	HSBC	1,2	1,3
Grupo Santander	1,5	2,3	Citigroup	1,2	1,5
Inst. Estud. Económicos	1,5	2,2	CEPREDE	1,2	2,3
Natixis	1,5	2,2	Allianz	1,0	1,0
Repsol	1,5	2,2	Consenso (media)	1,3	1,8
Econ. Intelligence Unit	1,4	2,0	Gobierno (10-2022)	2,1	—
Goldman Sachs	1,4	1,9	Banco España (03-2023)	1,6	2,3
Moody's Analytics	1,4	1,8	Comisión Europea (02-2023)	1,4	2,0
La Caixa	1,3	1,9	FMI (01-2023)	1,1	2,4
AFI	1,3	1,5	OCDE (03-2023)	1,7	1,7

Fuente: Consensus Forecast.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

	2021	2022	2021		2022		
			IV	I	II	III	IV
EE. UU.	5,9	2,1	5,7	3,7	1,8	1,9	0,9
China	8,1	3,0	4,3	4,8	0,4	3,9	2,9
Japón	2,1	1,0	0,9	0,6	1,4	1,5	0,4
Canadá	5,0	3,4	3,9	3,1	4,7	3,8	2,1
Unión Europea	5,4	3,5	5,1	5,7	4,4	2,6	1,7
Zona del euro	5,3	3,5	4,8	5,5	4,4	2,4	1,8
Alemania	2,6	1,8	1,2	3,5	1,7	1,4	0,9
Francia	6,8	2,6	5,1	4,8	4,2	1,0	0,5
Reino Unido	7,6	4,0	8,9	10,5	3,9	1,9	0,4
Italia	7,0	3,7	6,9	6,5	5,1	2,5	1,4
Países Bajos	4,9	4,5	6,1	6,1	5,2	3,4	3,5

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. MARZO 2023 Tasas de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
EE. UU.	1,0	0,9	4,2	2,6	4,0	4,6
Japón	1,0	1,1	2,3	1,3	2,5	2,4
Canadá	0,6	1,4	3,7	2,3	5,7	6,1
Unión Europea	0,6	1,6	6,1	2,8	—	—
Zona del euro	0,6	1,1	5,6	2,4	6,9	6,9
Alemania	0,0	1,3	6,0	2,7	5,5	5,4
Francia	0,5	1,1	4,9	2,5	7,4	7,5
Reino Unido	-0,5	0,7	6,4	2,9	4,3	4,7
Italia	0,6	1,0	6,2	2,4	8,2	8,1
España	1,3	1,8	4,1	2,7	—	—
Países Bajos	1,1	1,3	4,6	3,3	—	—

Fuente: Consensus Forecast.