

# Coyuntura en un clic

Mayo 2019

## Contenido:

1. Crecimiento del PIB
2. Empleo
3. Confianza empresarial
4. Inflación
5. Comercio internacional
6. Previsiones del FMI

Anexo

### 1. La economía vasca creció un 2,2% en el primer trimestre de 2019.

La cifra mejora en una décima la previsión de la Dirección de Economía y Planificación.

### 2. La población ocupada aumentó un 1,8% en el primer trimestre.

La tasa de paro se situó en el 10,2%, una décima menos que el dato anterior.

### 3. Las empresas vascas mantienen la confianza en su negocio.

Las opiniones sobre el trimestre entrante han mejorado sustancialmente.

### 4. La subida de los carburantes hace repuntar la inflación al 1,5%.

Con todo, el IPC se encuentra por debajo de la referencia del Banco Central Europeo.

### 5. El comercio internacional pierde impulso en el tramo final de 2018.

Europa es el área más perjudicada por la desaceleración de las exportaciones.

### 6. El FMI revisa a la baja el crecimiento económico mundial.

Prevé un avance del 3,3% este año y del 3,6% en 2020.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA  
SAILA  
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

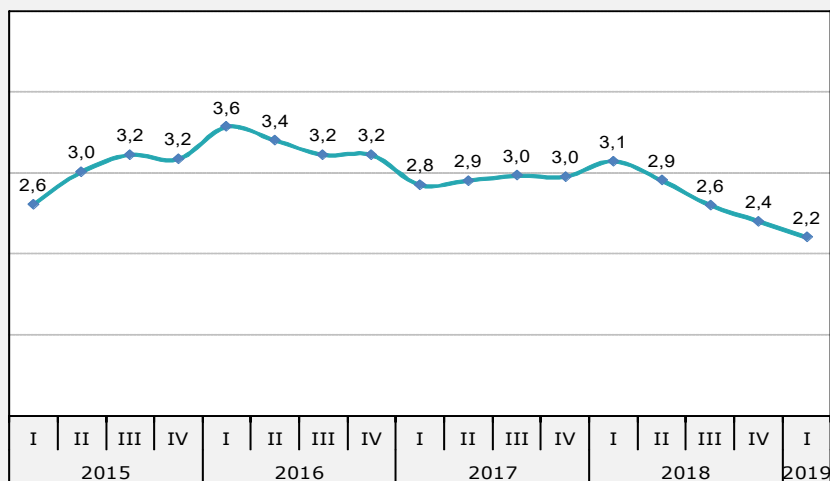
DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
Dirección de Economía y Planificación

## AVANCE DEL PIB VASCO

La economía vasca creció un 2,2% en el primer trimestre de 2019

### Producto interior bruto

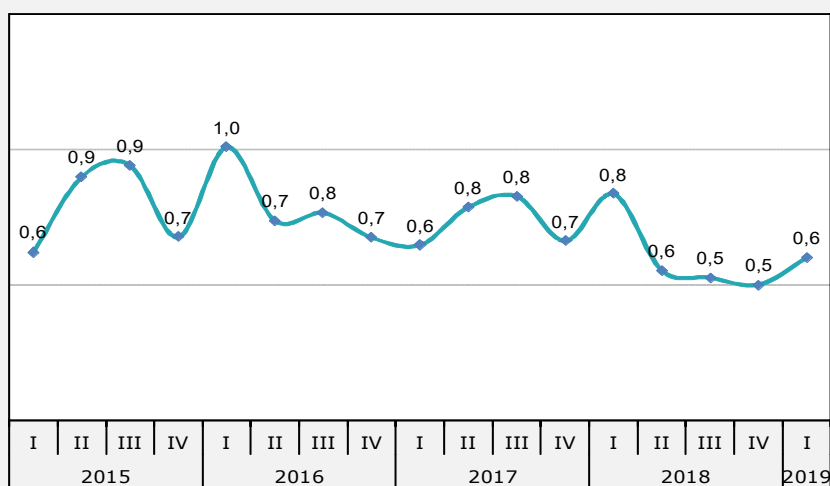
Tasa de variación interanual



El Eustat ha publicado el avance de las cuentas económicas correspondiente al primer trimestre de 2019. Según esa estimación, la economía vasca creció un 2,2%, una cifra dos décimas inferior a la correspondiente al tramo final de 2018. Por tanto, continúa la desaceleración que se inició en el primer trimestre de 2018. El incremento del PIB estimado en el avance de las cuentas supera en una décima la previsión realizada para ese periodo por la Dirección de Economía y Planificación del Gobierno Vasco. En términos intertrimestrales, el aumento del PIB fue del 0,6%, una décima por encima del dato anterior y de la previsión de la Dirección de Economía y Planificación.

### Evolución del PIB vasco

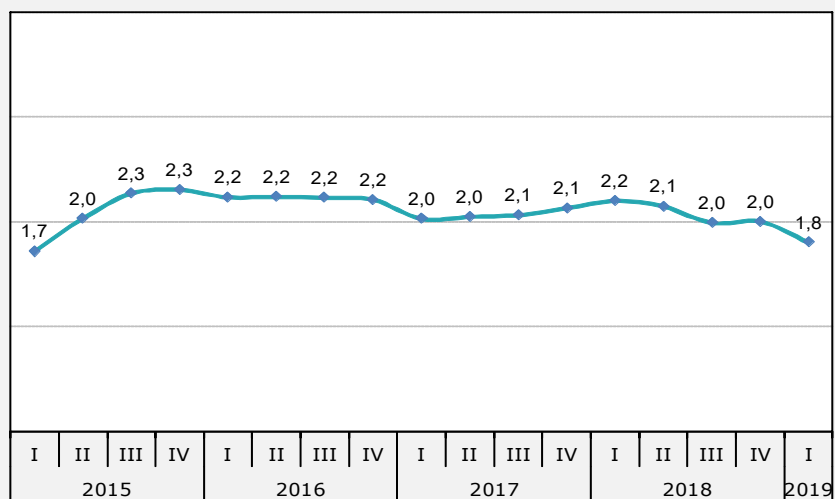
Tasa de variación intertrimestral



Fuente: Eustat.

**Evolución del empleo**

Tasa de variación interanual

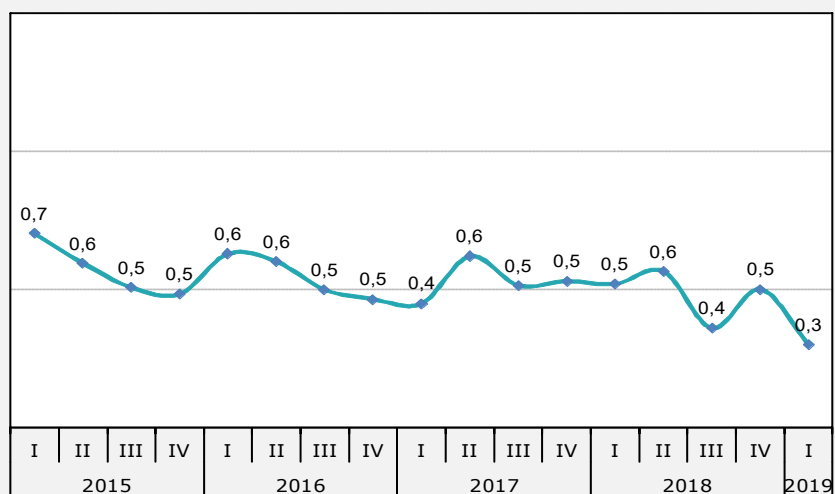


El análisis sectorial indica que la industria ha recuperado dinamismo en el inicio del año, tras la pequeña caída de su valor añadido que registró en el final de 2018, mientras que el resto de sectores productivos consiguió incrementos significativos, pero ligeramente inferiores a los del cuarto trimestre de 2018.

En lo relativo al empleo, el avance de las cuentas económicas apunta a una creación de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo del 1,8% interanual, dos décimas inferior a la de los dos periodos precedentes. Ello significa que la desaceleración del PIB empieza a trasladarse al mercado de trabajo. El incremento mencionado sugiere que se han creado del orden de los 17.000 puestos de trabajo respecto al primer trimestre de 2018. En términos de tasa intertrimestral, el aumento del empleo ha sido del 0,3%, una cifra inferior a la de los trimestres precedentes.

**Evolución del empleo**

Tasa de variación intertrimestral

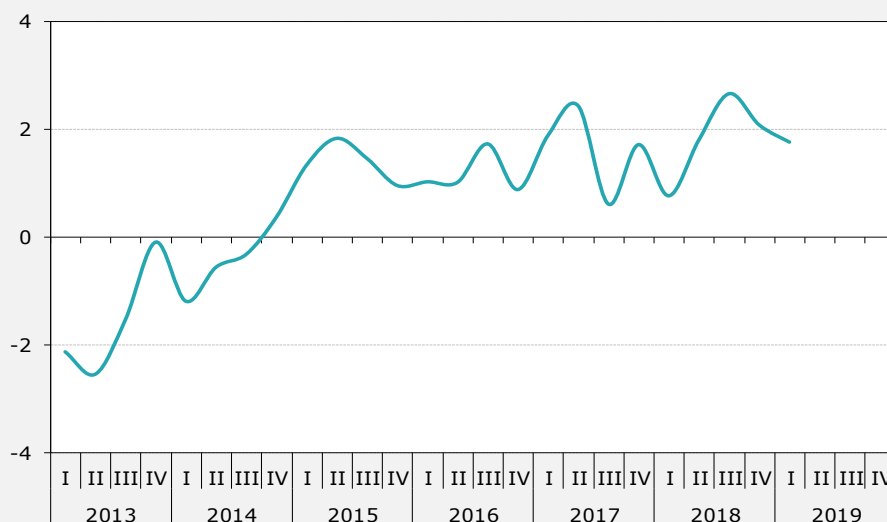


Fuente: Eustat.

## MERCADO DE TRABAJO

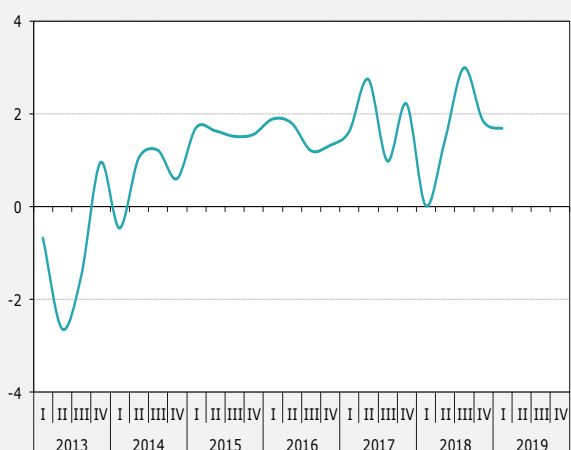
La población ocupada aumentó un 1,8% en el primer trimestre

**Población ocupada total**  
Tasa de variación interanual

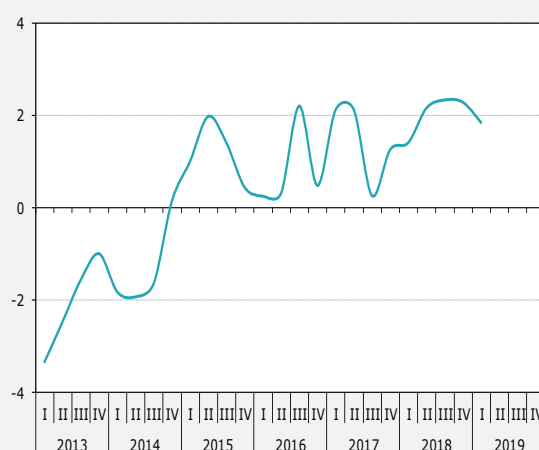


La encuesta de población activa que realiza el Eustat (PRA) estima que el empleo aumentó un 1,8% en el primer trimestre de 2019, con lo que el total de personas ocupadas se situó en 935.100. Por tanto, la creación de empleo se mantiene firme en la comunidad autónoma. El incremento de la ocupación beneficia a ambos géneros, que anotan variaciones interanuales del 1,7% en el caso de las mujeres y del 1,9% en el de los hombres. Como resultado de ello, de los 16.200 empleos creados en el último año, 9.000 los ocuparon hombres y unos 7.300 mujeres. La tasa de ocupación total se sitúa en el 67,6% de la población entre 16 y 64 años, repartida entre el 63,2% de las mujeres y el 72,0% de los hombres.

**Población ocupada. Mujeres**  
Tasa de variación interanual

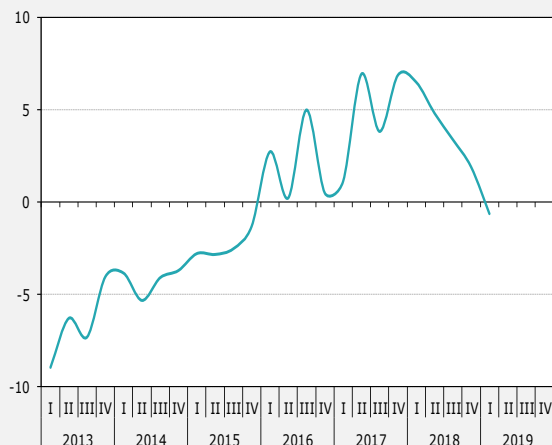


**Población ocupada. Hombres**  
Tasa de variación interanual



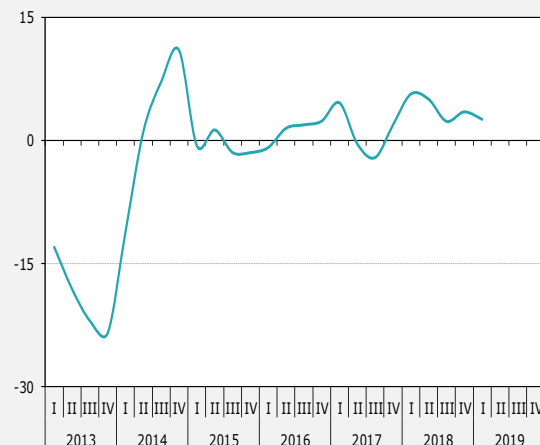
### Población ocupada. Industria

Tasa de variación interanual



### Población ocupada. Construcción

Tasa de variación interanual



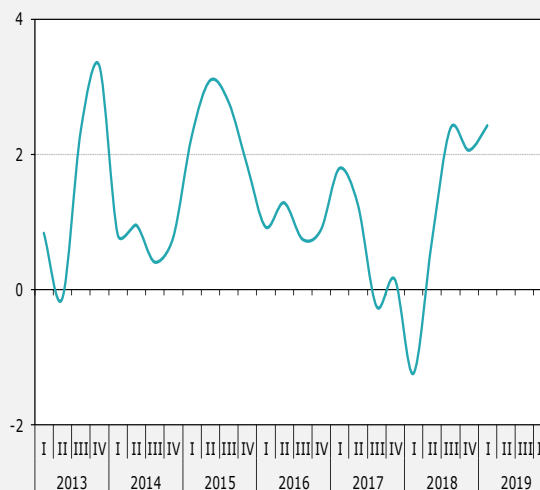
La distribución sectorial del empleo indica un descenso en la industria (-0,6%), mientras que tanto la construcción (2,6%) como los servicios (2,4%) y el sector primario (2,9%) registran tasas de crecimiento muy significativas.

El avance del empleo ha favorecido un nuevo descenso del paro, que el Eustat ha cuantificado en 11.000 personas y un 9,4% de las existentes hace un año. De ellas, 5.100 son mujeres y 5.900 hombres. La tasa de paro se sitúa en el 10,2%, una décima por debajo del dato anterior, pero 1,1 puntos por debajo de la tasa del inicio de 2018.

La diferencia entre el incremento del empleo y el descenso del paro se explica por el aumento de la población activa, que fue de unas 5.200 personas (3.100 hombres y 2.100 mujeres).

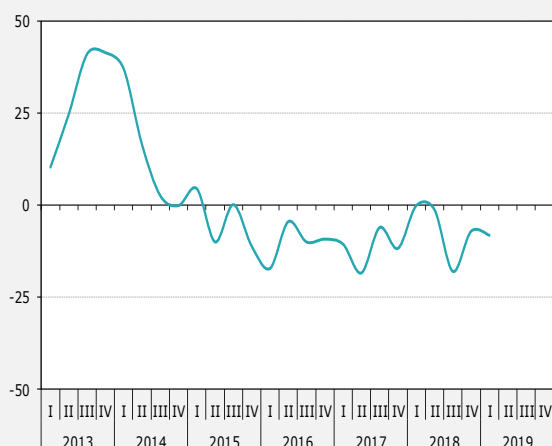
### Población ocupada. Servicios.

Tasa de variación interanual



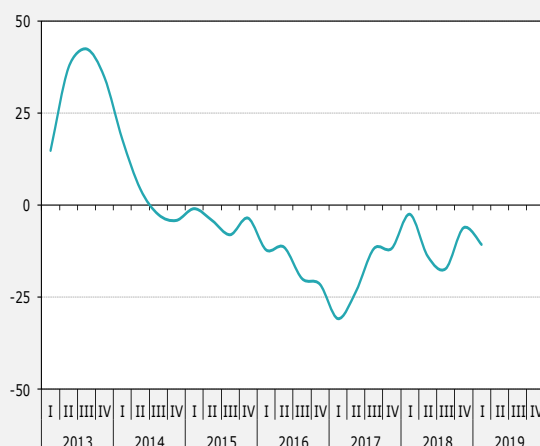
### Población parada. Mujeres

Tasa de variación interanual



### Población parada. Hombres

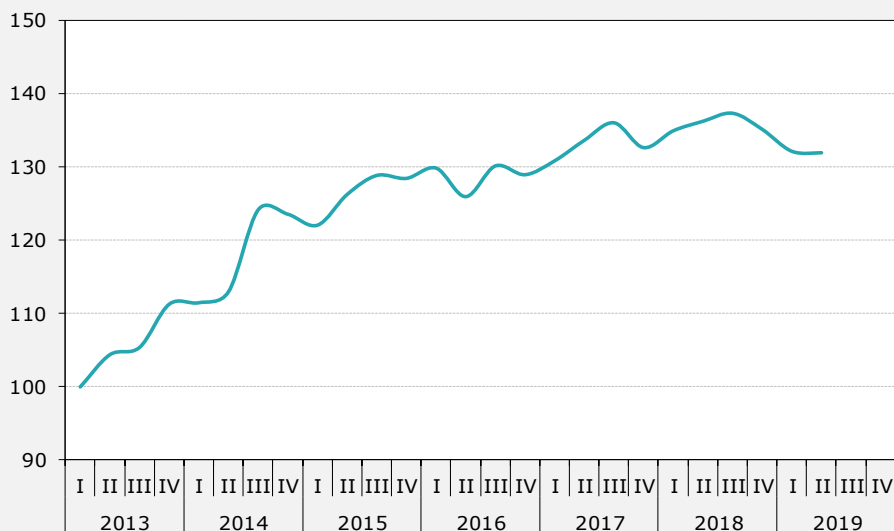
Tasa de variación interanual



## CONFIANZA EMPRESARIAL

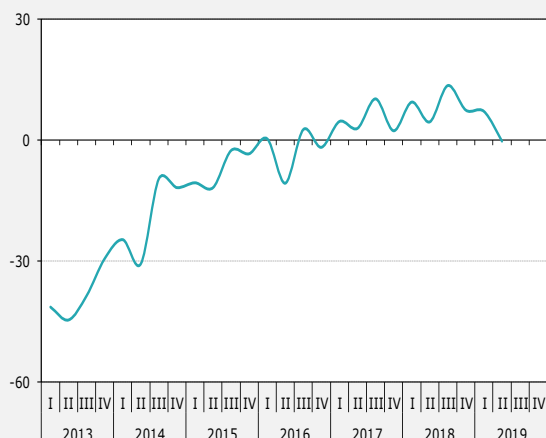
### Las empresas vascas mantienen la confianza en su negocio

**Índice de confianza empresarial**  
Euskadi

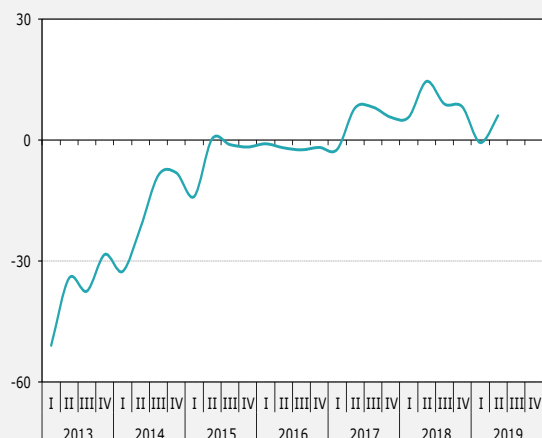


El índice de confianza empresarial que publica el INE sugiere que las empresas vascas mantienen un nivel de confianza todavía significativo, tras varios periodos de incertidumbre. Así, el índice del segundo trimestre se ha situado en el valor 132,0, tan solo dos décimas por debajo del dato precedente, en lo que parece una estabilización de las opiniones. No obstante, cada componente del índice ha registrado un comportamiento opuesto, de manera que la situación del trimestre anterior se considera que fue ligeramente negativa (-0,3), al tiempo que las expectativas sobre el trimestre entrante (6,1) son sensiblemente más optimistas que las correspondientes al dato precedente.

**Situación del trimestre anterior**  
Euskadi

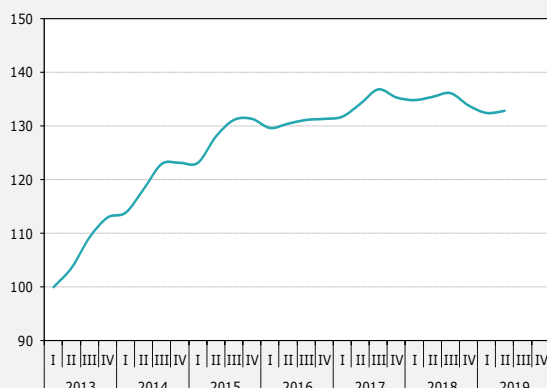


**Expectativas del trimestre entrante**  
Euskadi

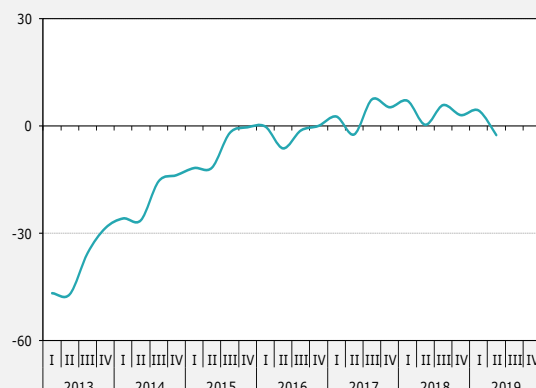


Fuente: INE.

### Índice de confianza empresarial España

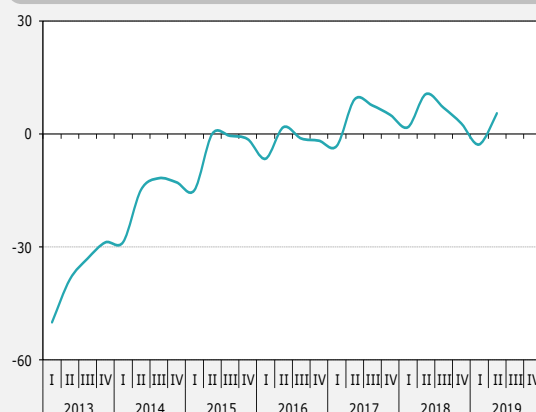


### Situación del trimestre anterior España



Las respuestas dadas por las empresas vascas son similares a las recogidas en el resto del Estado, tanto en la apreciación respecto al trimestre pasado como al entrante. No obstante, en el Estado hay una pequeña mejora respecto al trimestre precedente. De entre las comunidades autónomas, el mayor optimismo se encuentra en Castilla-La Mancha, con diez puntos por encima de la media, mientras que el pesimismo es mayor en Canarias, con casi otros diez puntos por debajo.

### Expectativas para el trimestre entrante España



### Índice de confianza empresarial

	2018-T2	2018-T3	2018-T4	2019-T1	2019-T2
<b>ESPAÑA</b>	<b>135,5</b>	<b>136,2</b>	<b>133,9</b>	<b>132,5</b>	<b>132,9</b>
Andalucía	135,0	136,5	132,5	131,9	131,7
Aragón	138,5	138,2	138,2	136,3	134,9
Asturias	137,4	135,8	134,3	133,6	131,7
Baleares	142,3	142,8	136,1	130,8	137,9
Canarias	132,1	128,8	129,2	125,4	123,4
Cantabria	141,9	146,0	144,6	139,4	139,5
Castilla-La Mancha	141,7	147,9	145,0	144,0	142,1
Castilla y León	139,3	141,4	138,2	136,3	133,7
Cataluña	140,0	140,5	137,7	137,4	137,1
Comunitat Valenciana	131,6	131,3	128,7	126,9	126,9
Extremadura	137,9	140,2	136,4	132,4	136,8
Galicia	125,5	129,2	130,6	127,1	128,7
Madrid	129,9	127,8	127,0	128,3	130,4
Murcia	129,6	131,0	126,7	128,6	128,2
Navarra	139,2	140,5	134,4	134,9	135,4
País Vasco	136,3	137,4	135,2	132,2	132,0
La Rioja	132,6	131,4	132,9	130,1	130,8

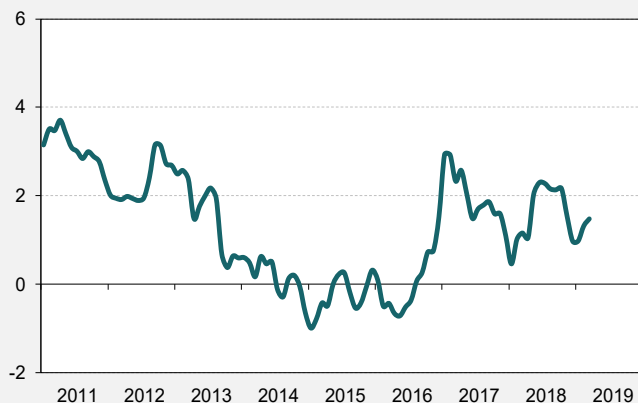
Fuente: INE.

## INFLACIÓN

### La subida de los carburantes hace repuntar la inflación al 1,5%

#### IPC índice general

Tasa de variación interanual



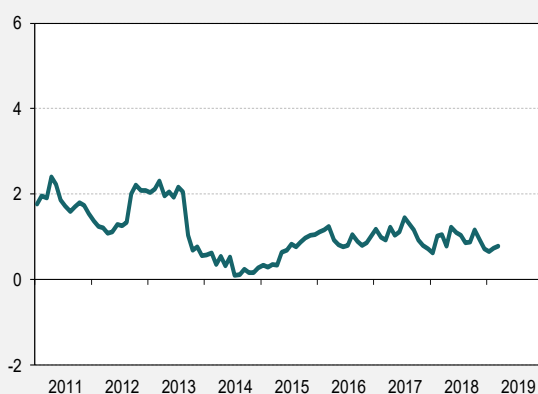
Los precios de consumo se encarecieron en Euskadi un 1,5% durante el mes de marzo, respecto al mismo mes del año anterior, motivado por las subidas de la energía, tanto de los combustibles como de la electricidad. Esta subida trajo consigo un incremento de dos décimas de la tasa anual del IPC, con lo que la inflación alcanzó la cota más alta de los últimos cinco meses. Con todo, el nivel actual todavía debe ser considerado como modesto.

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

	2017	2018	Marzo 2019	Aportación
<b>Inflación total (100%)</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>	<b>1,5</b>
<b>Inflación subyacente (81,4%)</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>	<b>0,6</b>
- Alimentos elaborados (13,6%)	0,0	0,9	0,6	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>4,6</b>	<b>0,9</b>
- Alimentos no elaborados (7,6%)	3,7	2,9	0,8	0,1
- Energía (11,0%)	8,2	5,9	7,4	0,8

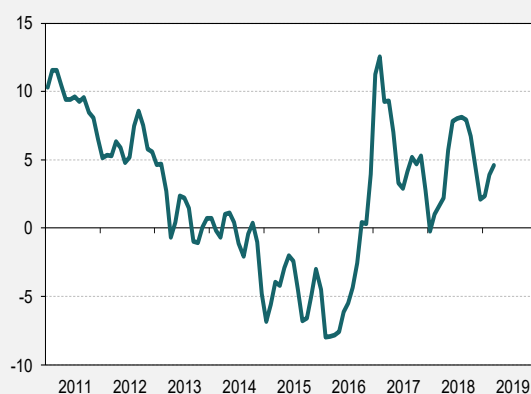
#### Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



#### Inflación residual

Tasa de variación interanual





**Precio diario del petróleo tipo Brent**

Dólares por barril



La subida de los precios de las gasolinas y gasóleos tiene relación directa con el alza del petróleo, cuyo barril del tipo Brent superó los 70 dólares por unidad, el valor más elevado que haya registrado desde octubre del año pasado. Además, dichos carburantes acentuaron sus incrementos, debido al efecto de la reciente subida fiscal a los hidrocarburos, de modo que si bien los precios de estos productos continúan siendo más caros en Europa, la brecha se ha ido reduciendo. Por todo ello, entre los grupos que tuvieron mayor influencia en la subida del IPC del mes de marzo hay que mencionar al transporte, que se incrementó desde el 3,4% al 4,5%, y al grupo de vivienda (2,4% frente al 1,1% anterior), impulsado por la evolución del precio de la electricidad. En sentido contrario, entre los componentes que contribuyeron a reducir la inflación destaca el grupo de ocio y cultura (-1,4%), influido por el calendario de la Semana Santa, que este año se celebra íntegramente en abril, mientras que el año pasado comenzó en marzo.

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

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

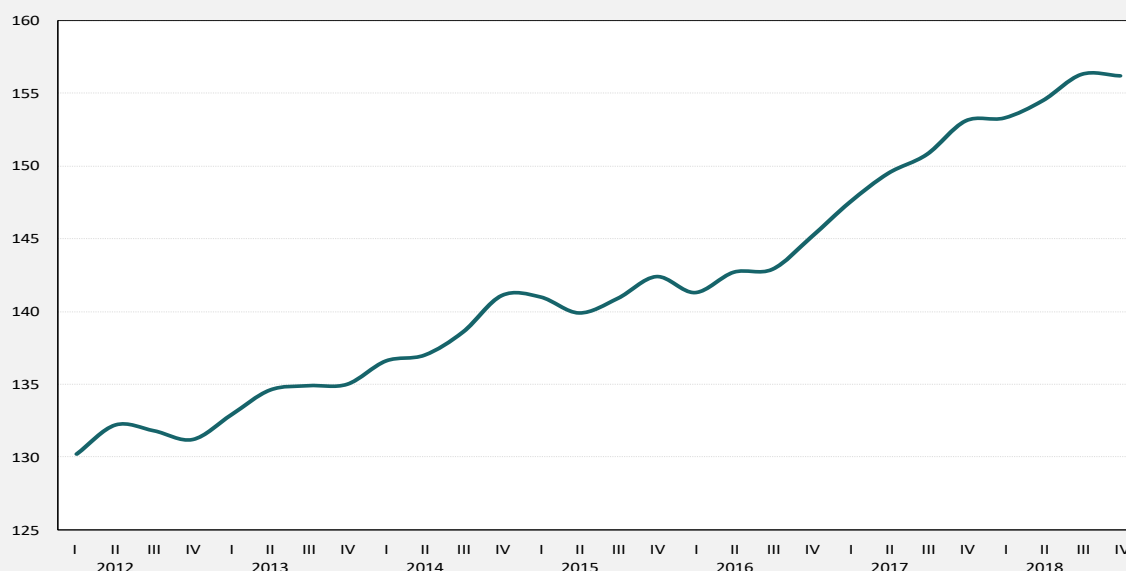
Fuente: INE y Eurostat.

## COMERCIO INTERNACIONAL

### El comercio internacional pierde impulso en el tramo final de 2018

#### Evolución de las exportaciones mundiales. Volumen

Índice de volumen. 2005T1=100



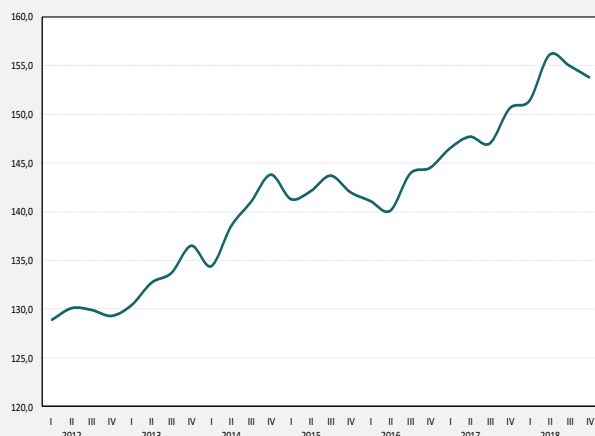
Según los datos publicados por la Organización Mundial del Comercio (OMC), el comercio mundial perdió ritmo en la recta final de 2018. Los nuevos aranceles, el debilitamiento del crecimiento económico mundial, la inestabilidad de los mercados financieros, así como las condiciones monetarias más estrictas en algunos países desarrollados supusieron un lastre para el crecimiento del comercio. En concreto, las primeras estimaciones establecen el crecimiento del volumen de las exportaciones en el cuarto trimestre de 2018 en el 2,0%, el menor de los dos últimos años. Además, esta debilidad relativa no se limitará a 2018, ya que esta organización prevé que el menor impulso continuará al menos en 2019. En base a los nuevos cálculos, estima para 2019 un incremento del volumen del comercio mundial de mercancías del 2,6%, frente al 3,0% registrado en 2018. No obstante, y debido al alto grado de incertidumbre asociado, esta tasa podría caer hasta el 1,3% si las tensiones comerciales se recrudecen, o incluso crecer hasta el 4,0% si empezasen a relajarse.

#### VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS. Tasas de crecimiento interanual

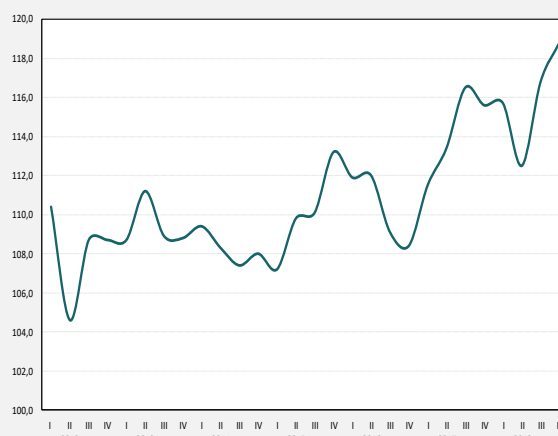
	2017-I	2017-II	2017-III	2017-IV	2018-I	2018-II	2018-III	2018-IV
<b>Totales</b>	4,4	4,8	5,5	5,5	3,9	3,3	3,6	2,0
América del Norte	3,8	5,4	2,2	4,2	3,3	5,7	5,4	2,1
América del Sur y Central	-0,4	1,3	6,8	6,6	3,8	-0,8	0,3	2,8
Europa	3,3	3,3	4,9	4,6	2,7	2,6	1,8	-0,3
Asia	8,3	6,8	7,7	6,4	4,9	3,6	4,4	3,9

Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC).

### Exportación mercancías Norte América Índice de volumen. 2005T1=100



### Exportación de mercancías Sur y Centro América Índice de volumen. 2005T1=100



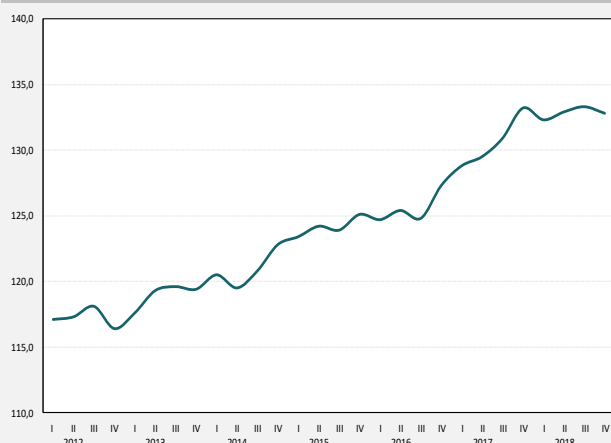
La desaceleración del comercio es atribuible principalmente a la mala evolución de Europa, el principal exportador mundial, con el 36,9% del total. Así, la exportación de la Unión Europea cayó un 0,7% en el cuarto trimestre. Los motivos de esa caída de las exportaciones europeas son la contracción de las ventas al Reino Unido, la desaceleración de las exportaciones a Rusia y Turquía, que sufre una recesión y la depreciación de la lira, la ralentización de China, que importa muchos bienes de equipo de Europa, las dificultades del sector del automóvil para adaptarse a los nuevos estándares medioambientales y la incertidumbre sobre el futuro del diésel, y a la apreciación del euro en 2017, cuyo efecto pudo haberse notado en 2018. Todo ello afectó a las ventas tanto dentro como fuera de la Unión Europea, que registraron su peor dato desde finales de 2012.

En cuanto al resto de áreas, América del Sur y Central fue la excepción a esta tendencia desacelerada, que afectó también a Norte América y a Asia.

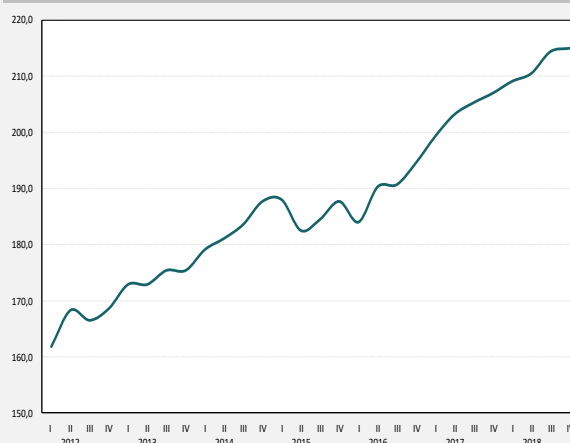
### VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCIAS DE LA UNIÓN EUROPEA. Tasas interanuales

	2017-I	2017-II	2017-III	2017-IV	2018-I	2018-II	2018-III	2018-IV
<b>Totales</b>	3,2	3,2	5,0	4,7	2,9	2,9	1,6	-0,7
Intra UE	2,6	2,6	4,1	4,8	2,6	2,6	0,6	-0,8
Extra UE	4,0	4,1	6,3	4,2	3,5	3,3	3,4	-0,5

### Exportación de mercancías Europa Índice de volumen. 2005T1=100



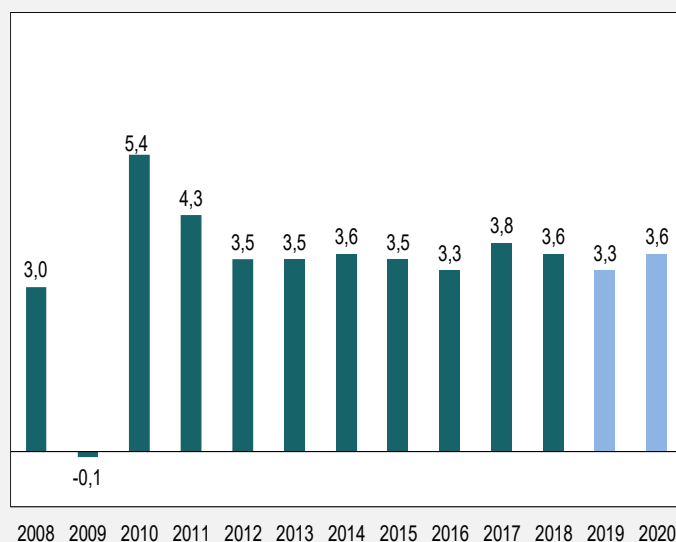
### Exportación de mercancías Asia Índice de volumen. 2005T1=100



## PREVISIONES FMI

### El FMI revisa a la baja el crecimiento económico mundial

**PIB mundial**  
Tasa de variación interanual



El FMI publica en su informe de abril la última revisión de las perspectivas sobre el crecimiento del PIB mundial. El debilitamiento de la expansión económica mundial se refleja en las tasas de variación previstas para 2019 y 2020, que se situarán en el 3,3% y 3,6%, respectivamente. El dato de 2019 supone una corrección a la baja, motivada por el enfriamiento de la economía en el segundo semestre de 2018, por las tensiones comerciales y por la pérdida de optimismo de los agentes económicos en los mercados financieros. Según las perspectivas actuales, el crecimiento mundial se nivelará en el primer semestre de 2019 y posteriormente se afianzará.

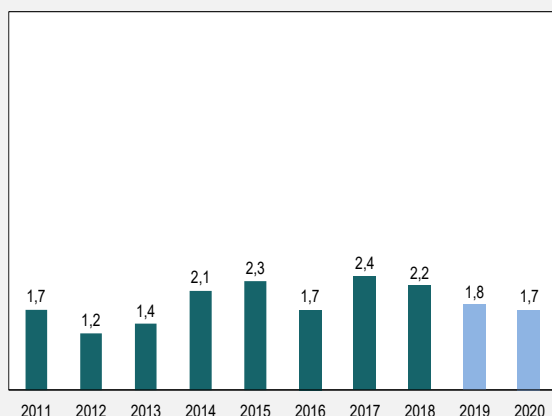
### Previsiones económicas del FMI

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

Fuente: FMI.

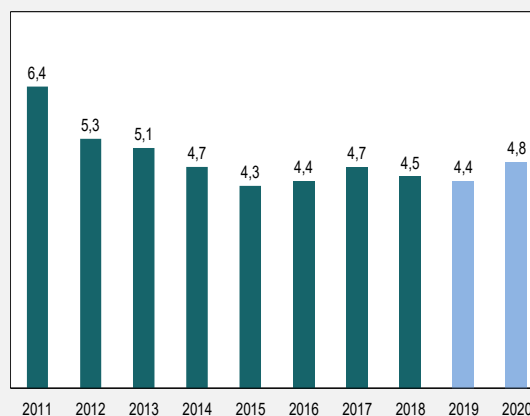
### PIB de las economías avanzadas

Tasa de variación interanual



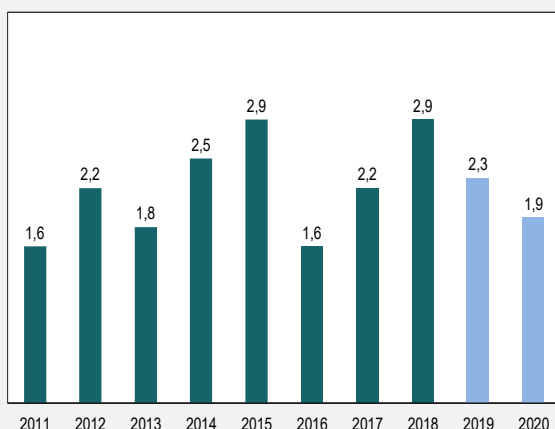
### PIB de las economías en desarrollo

Tasa de variación interanual



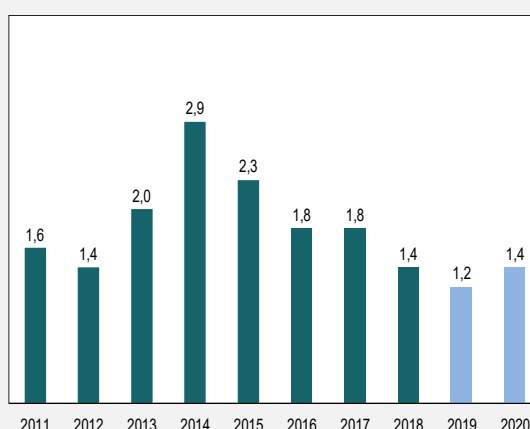
### PIB de EE. UU.

Tasa de variación interanual



### PIB del Reino Unido

Tasa de variación interanual

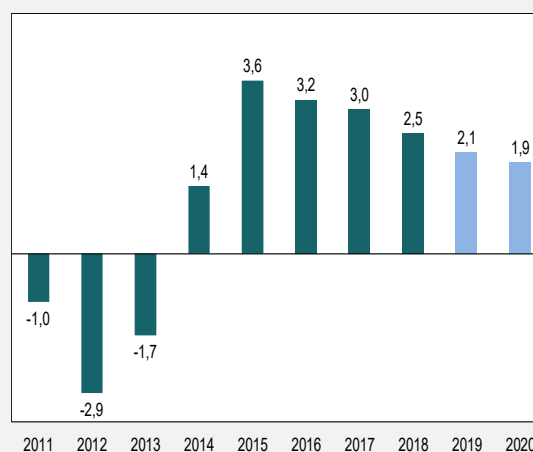


El repunte proyectado provendrá, principalmente, de las economías en desarrollo, gracias a los estímulos que China pondrá en marcha con sus políticas económicas y a la mejora de confianza de los mercados financieros. Por otra parte, la actividad de las economías avanzadas continuará con una ligera ralentización según se vaya desvaneciendo el impacto del estímulo fiscal en EE. UU.

Los riesgos en el cuadro macroeconómico mundial se inclinan a la baja. Factores como el recrudecimiento de las tensiones comerciales, la salida del Reino Unido de la Unión Europea y el posible endurecimiento de las condiciones financieras podrían deteriorar las expectativas actuales. No obstante, también existe la posibilidad de sorpresa favorable si las diferencias comerciales se resuelven y se inyecta confianza entre los inversores.

### PIB de España

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

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

### Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2019	2020		2019	2020
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	2018				2019
			I	II	III	IV	I
<b>PIB</b>	<b>3,0</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>
Consumo privado	2,5	2,3	3,0	2,3	2,0	2,0	1,4
Consumo público	1,9	2,1	2,2	2,0	2,2	2,2	2,0
Formación bruta capital fijo	4,8	5,3	3,9	7,5	5,3	4,4	4,7
- Activos fijos materiales	5,1	5,8	4,1	8,4	5,9	4,8	5,5
- Construcción	4,6	6,2	5,8	7,0	5,7	6,3	4,6
- Bienes de equipo	6,0	5,4	1,9	10,6	6,3	2,8	6,7
- Produc. de prop. intelectual	3,5	2,1	2,9	2,3	1,5	1,9	0,1
Demanda nacional (aportación)	2,9	2,9	3,1	3,3	2,7	2,5	2,2
Exportaciones	5,2	2,3	3,8	2,6	1,7	1,0	-0,5
Importaciones	5,6	3,5	4,8	5,1	2,3	1,7	-1,2

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	<b>Consenso (media)</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>
Cemex	2,2	2,0	Gobierno (04-2019)	2,2	1,9
CEEM-URJC	2,1	1,9	Banco España (03-2019)	2,2	1,9
CEPREDE-UAM	2,3	2,1	Comisión Europea (02-2019)	2,1	1,9
CEOE	2,2	1,8	FMI (04-2019)	2,1	1,9
FUNCAS	2,1	1,8	OCDE (11-2018)	2,2	1,9
ICAE-UCM	2,2	1,9	Consensus Forecast (04-2019)	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	2018				2019
			I	II	III	IV	I
EE. UU.	2,2	2,9	2,6	2,9	3,0	3,0	3,2
China	6,9	6,6	6,8	6,7	6,5	6,4	6,4
Japón	1,9	0,8	1,4	1,4	0,2	0,3	—
Canadá	3,0	1,8	2,2	1,7	1,9	1,6	—
Unión Europea	2,4	2,0	2,4	2,2	1,8	1,5	1,5
Zona del euro	2,4	1,9	2,4	2,2	1,6	1,2	1,2
Alemania	2,2	1,4	2,1	2,0	1,2	0,6	—
Francia	2,2	1,5	2,2	1,7	1,4	1,0	1,1
Reino Unido	1,8	1,4	1,2	1,4	1,6	1,4	—
Italia	1,7	0,9	1,4	1,0	0,5	0,0	0,0
Países Bajos	2,9	2,7	3,2	3,0	2,3	2,0	—

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Abril 2019

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.