

COYUNTURA EN UN CLIC

Mayo 2023

Índice

1. Avance del PIB vasco

2. Mercado de trabajo

3. Inflación

4. Crecimiento del entorno

5. PMI compuesto

6. Previsiones del FMI

Anexo

1. La economía vasca creció un 2,2% en el primer trimestre de 2023

El incremento interanual del empleo se situó en el 1,5%.

2. La tasa de ocupación se moderó ligeramente a comienzos de año.

La tasa de paro aumentó dos décimas y se situó en el 8,7%.

3. La inflación se moderó en marzo hasta el 3,3%.

Sin embargo, la inflación subyacente se mantuvo en valores elevados.

4. Las dos potencias mundiales aceleran en el inicio de 2023.

La Unión Europea suaviza su desaceleración y crece un 1,3% interanual.

5. Los servicios impulsan a la economía europea.

El PMI compuesto de la zona del euro registra su valor máximo en once meses.

6. El FMI cree poco probable que la inflación retorne a su objetivo antes de 2025.

El crecimiento de la economía mundial se moderará hasta el 2,8% este año y repuntará al 3,0% el próximo.



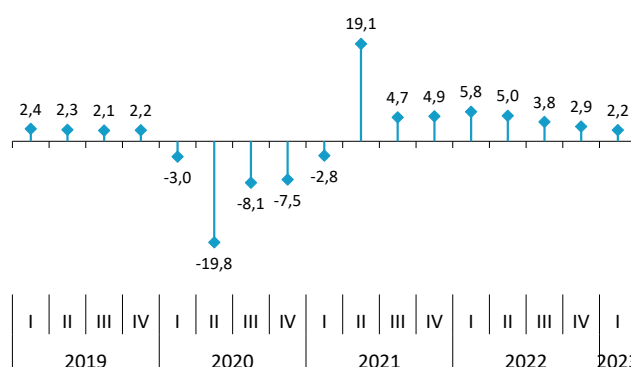
CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

La economía vasca creció un 2,2% en el primer trimestre de 2023

PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

Tasa de variación interanual

1^{ER} TRIMESTRE
2,2%



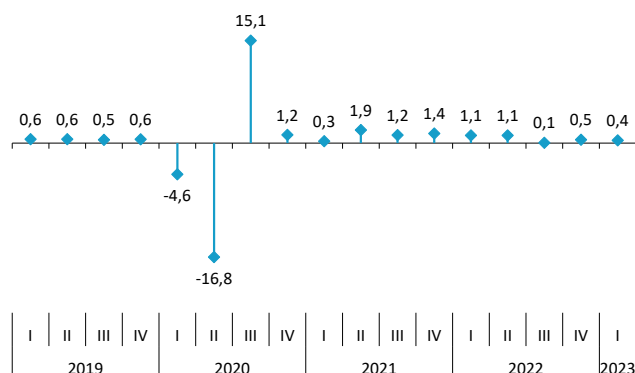
Según el avance de las cuentas económicas del Eustat, la economía vasca creció en el primer trimestre de 2023 un 2,2% en relación al mismo periodo del año anterior. Esta tasa es una décima superior a la previsión realizada por la Dirección de Economía y Planificación en su último escenario macroeconómico. La evolución del PIB indica que Euskadi se encuentra en una fase de desaceleración desde el inicio de 2022, momento en el que el crecimiento llegó al 5,8%. Reflejo de este menor dinamismo es la evolución

del IPI que, en los primeros meses de 2023, llegó a contraerse ligeramente. Con todo, el crecimiento de la cartera de pedidos continúa siendo positiva, el mercado laboral sigue fuerte, las exportaciones avanzan de manera acusada y el sector turístico obtiene unos buenos resultados, por lo que las perspectivas de evolución económica son positivas. En términos intertrimestrales, el incremento conseguido por la economía vasca fue del 0,4%, tan solo una décima menos que el 0,5% previo.

PRODUCTO INTERIOR BRUTO (PIB)

Tasa de variación intertrimestral

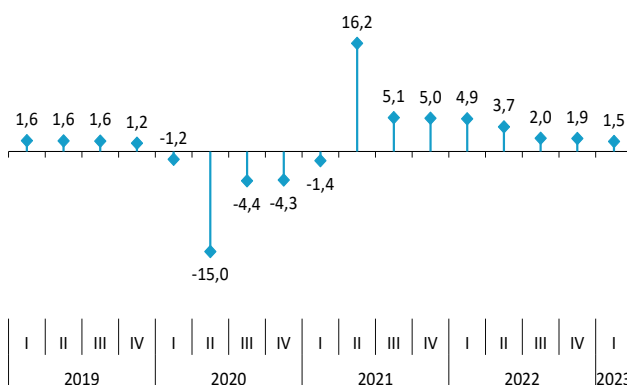
1^{ER} TRIMESTRE
0,4%



EMPLEO TOTAL

Tasa de variación interanual

1^{ER} TRIMESTRE
1,5%



En lo que respecta al mercado laboral, las cuentas económicas estiman que el empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, creció en el primer trimestre un 1,5% interanual, una tasa inferior a la de los trimestres anteriores, pero todavía muy significativa. Así, en el último año se han creado casi 15.000 puestos de trabajo a tiempo completo y el número total asciende a algo más de un millón de empleos. Más en detalle, el número de puestos de trabajo se situó por encima de

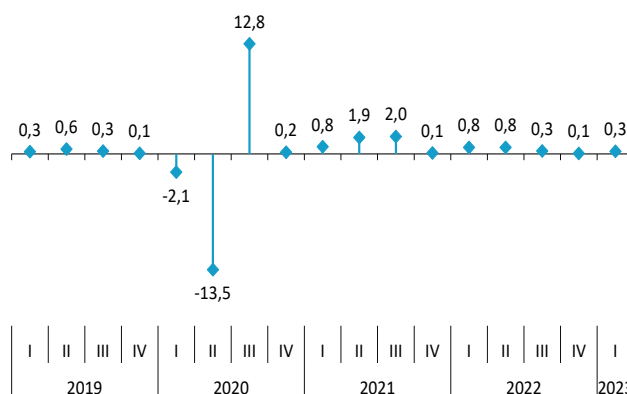
los 1.005.000 empleos, una cifra que supone el mejor registro tras el máximo registrado en el segundo trimestre de 2008.

En términos intertrimestrales, el empleo en Euskadi aumentó un 0,3%, lo que muestra un cambio de tendencia frente a la senda decreciente iniciada en el segundo trimestre de 2022. Por último, ambos registros coinciden plenamente con las previsiones realizadas por la Dirección de Economía y Planificación.

EMPLEO TOTAL

Tasa de variación intertrimestral

1^{ER} TRIMESTRE
0,3%



Fuente: Eustat

MERCADO DE TRABAJO

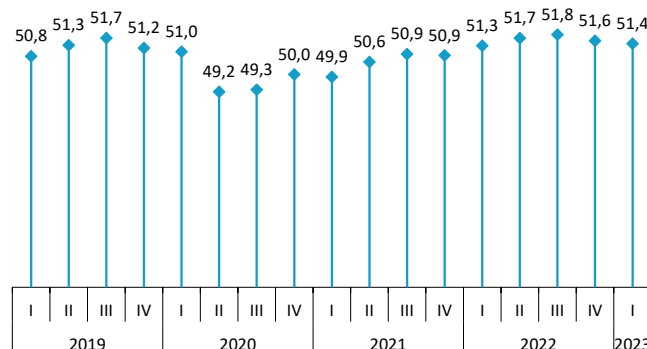
La tasa de ocupación se moderó ligeramente a comienzos de año

TASA DE EMPLEO. TOTAL

Porcentaje

1^{ER} TRIMESTRE

51,4%

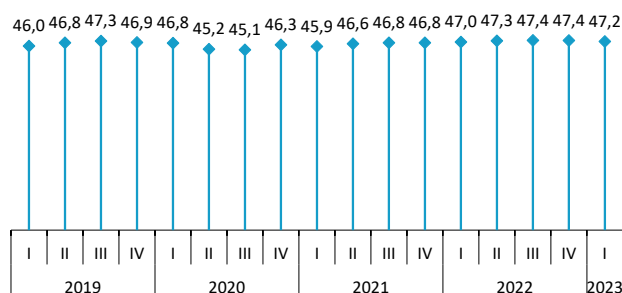


Según los datos estimados por la PRA para el primer trimestre de 2023, en Euskadi se registraron 2.100 personas menos ocupadas que el trimestre anterior, al reducirse el número de personas con empleo desde las 962.900 hasta las 960.800, sumando el empleo ya dos trimestres de ralentización. Este descenso de la ocupación explica la ligera reducción de la tasa de empleo registrada (51,4% frente a 51,6%). El análisis por género

confirma que la reducción de la tasa de ocupación fue muy similar entre los hombres y las mujeres, con un descenso de una décima para los primeros y de dos décimas para las segundas. Sin embargo, la tasa de ocupación de las mujeres, a pesar de dicha ligera caída, presentó un registro muy cercano a sus máximos históricos, mientras que la tasa de los hombres quedó lejos de sus máximos valores (63,9%) registrados a finales del año 2007.

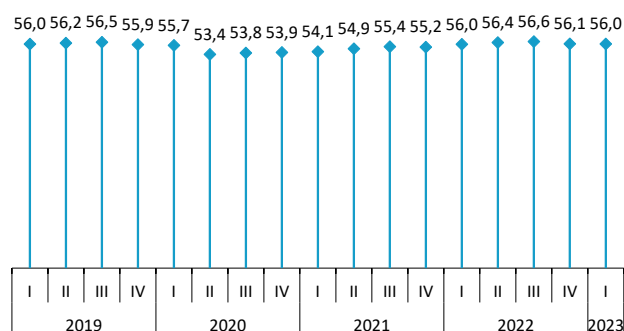
TASA DE EMPLEO. MUJERES

Porcentaje



TASA DE EMPLEO. HOMBRES

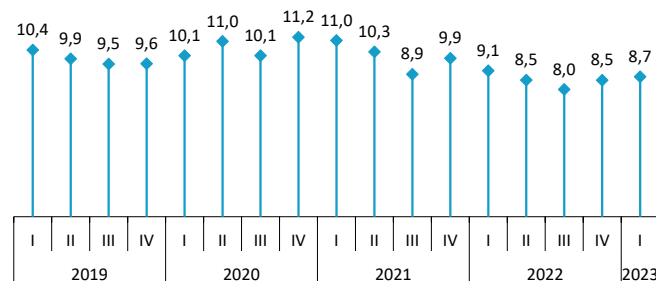
Porcentaje



El mencionado descenso del empleo tuvo su reflejo en un aumento de 2.300 personas paradas más que en el trimestre anterior, con lo que la tasa de paro total se incrementó en dos décimas, pasando del 8,5% al 8,7% actual. El aumento de dicha tasa de paro tuvo una incidencia superior entre los hombres, cuya tasa se incrementó en tres décimas, mientras que la de las mujeres apenas avanzó una décima. Por último, si bien es cierto que el avance de la tasa de paro de la población extranjera se ralentizó, aún supera notablemente a la de la población nacional.

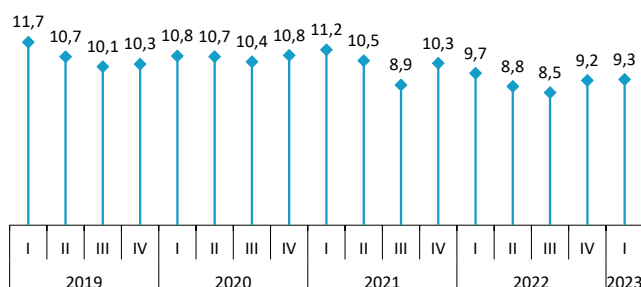
TASA DE PARO. TOTAL

Porcentaje



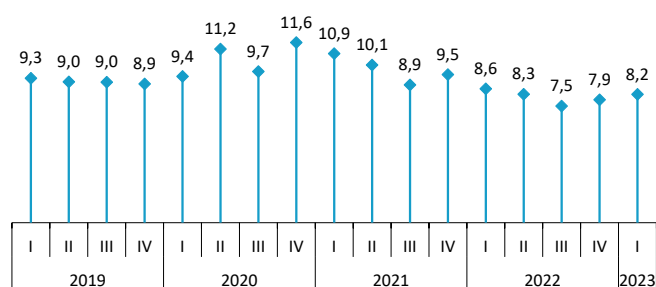
TASA DE PARO. MUJERES

Porcentaje



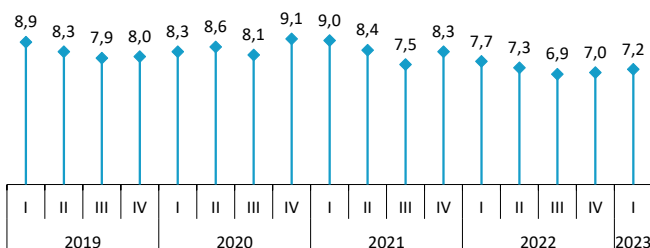
TASA DE PARO. HOMBRES

Porcentaje



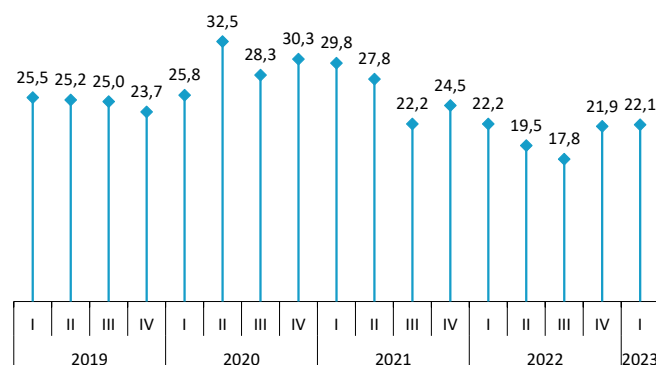
TASA DE PARO. PERSONAS ESPAÑOLAS

Porcentaje



TASA DE PARO. PERSONAS EXTRANJERAS

Porcentaje



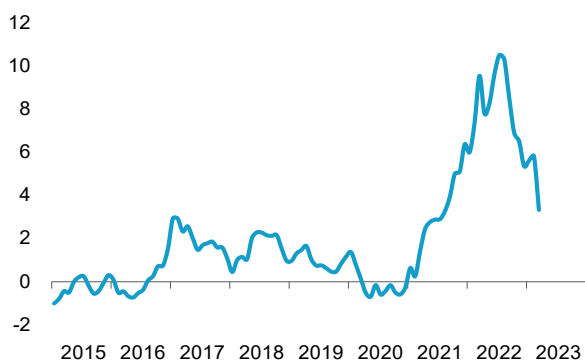
Fuente: Eustat

INFLACIÓN

La inflación se moderó en marzo hasta el 3,3%

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



El IPC en Euskadi en marzo se situó en el 3,3%, reduciéndose en dos puntos y medio respecto al mes anterior, gracias a la evolución de los precios de la electricidad y de los carburantes. Dicho registro es el más bajo alcanzado desde agosto de 2021 y es casi un tercio de la tasa registrada hace un año, por el llamado efecto base, al compararse con marzo de 2022, momento en el que los precios de la energía aumentaron con fuerza al inicio de la guerra de Ucrania.

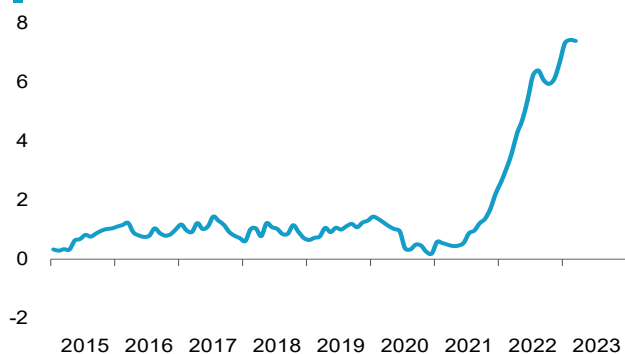
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual

	2021	2022	Marzo 2023
Inflación total (100%)	3,1	8,1	3,3
Inflación subyacente (83,7%)	1,0	5,1	7,4
– Alimentos elaborados (15,6%)	1,4	10,2	16,4
– Bienes industriales (20,5%)	1,0	4,7	6,0
– Servicios (47,6%)	0,7	3,3	4,5
Inflación residual (16,3%)	12,1	20,0	-11,0
– Alimentos no elaborados (7,0%)	2,6	10,8	11,4
– Energía (9,3%)	21,3	28,2	-26,0

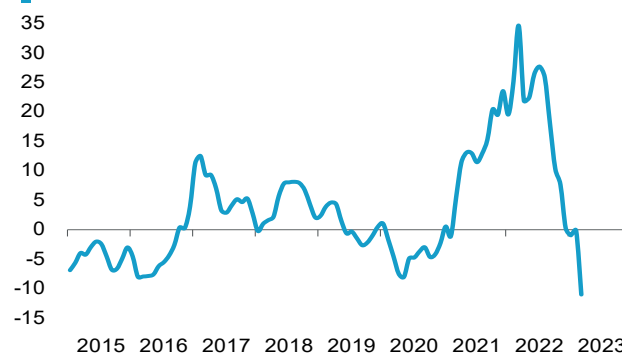
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



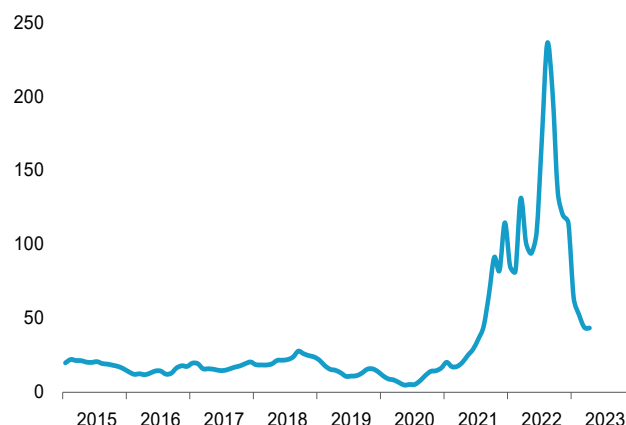
PRECIO DEL PETRÓLEO BRENT

Media mensual. Dólares por barril



PRECIO DEL GAS NATURAL TTF

Media mensual. Euros por MWh



No obstante, a pesar de que la inflación global se ralentizó, la inflación subyacente se mantuvo en tasas muy elevadas (7,4%), ampliándose la diferencia entre ambas a 4,1 puntos, la mayor desde que el INE comenzó a publicar datos sobre la inflación subyacente. Una vez más, esta se vio perjudicada por la evolución de los precios de los alimentos, que se incrementaron en un 15,5%, pese a las rebajas del IVA aprobadas por el gobierno para ciertos productos básicos. Más allá de los alimentos, destacó la subida de los

precios de las actividades turísticas en vísperas de la Semana Santa. Por el contrario, los grupos que destacaron por su influencia en el descenso de la tasa anual de la inflación fueron, principalmente, la vivienda (-17,0%) y, en menor medida, el transporte (-4,2%). En el primer caso, el principal responsable de dicha caída fue la electricidad, que continuó con sus precios a la baja, gracias a la denominada excepción ibérica. El transporte, a su vez, se redujo por el abaratamiento de los carburantes.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Marzo 2023

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

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

CRECIMIENTO DEL ENTORNO

Las dos potencias mundiales aceleran en el inicio de 2023

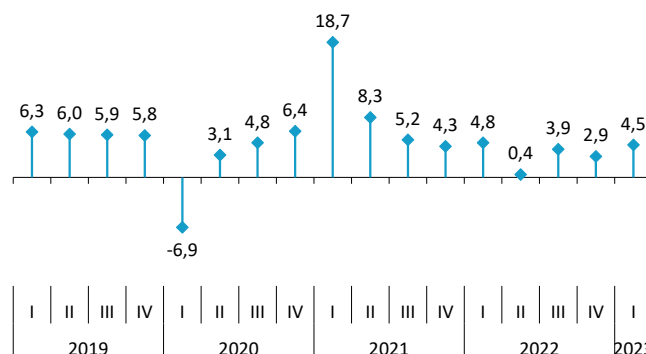
CRECIMIENTO PIB CHINA

Tasa de variación interanual

PIB CHINA 1^{ER} TRIMESTRE

4,5%

El PIB de China aumentó un 4,5% en el primer trimestre de 2023, el valor más elevado de los últimos cuatro periodos y una tasa que supera las previsiones que se habían publicado. Una vez que se ha puesto fin a las restricciones a la movilidad impuestas por la pandemia, el gigante asiático ha iniciado un periodo de fuerte actividad. El repunte de la economía se basa, en gran medida, en la respuesta favorable del consumo privado, a medida que las familias recuperan la confianza. También el significativo impulso de las exportaciones ha ayudado a conseguir esa tasa de variación.



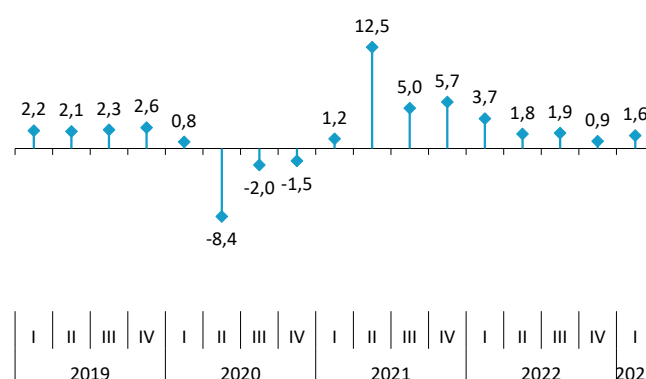
Por su parte, en Estados Unidos la tasa interanual ha mejorado en siete décimas el dato anterior y se ha situado en el primer trimestre en el 1,6%. Aunque la tasa intertrimestral (0,3%) fue tan solo la mitad de la registrada en el trimestre anterior (0,6%), buena parte de la desaceleración se explica por la aportación negativa de la variación de existencias, que tiene mucha volatilidad, y por el aumento de las importaciones. Además, el consumo privado mejoró su comportamiento, por la fortaleza del mercado laboral, y la inversión suavizó su caída respecto a los datos anteriores.

CRECIMIENTO PIB ESTADOS UNIDOS

Tasa de variación interanual

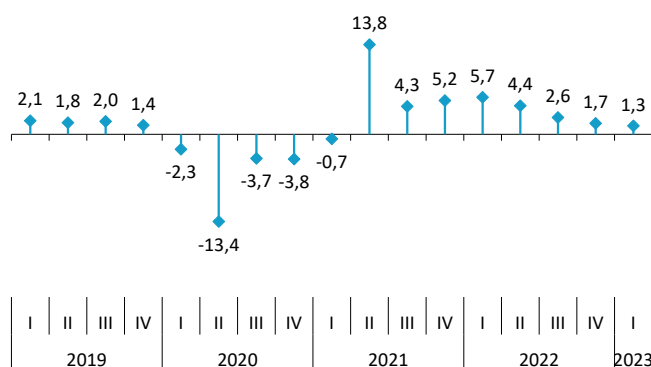
PIB EE. UU. 1^{ER} TRIMESTRE

1,6%



CRECIMIENTO PIB UNIÓN EUROPEA

Tasa de variación interanual

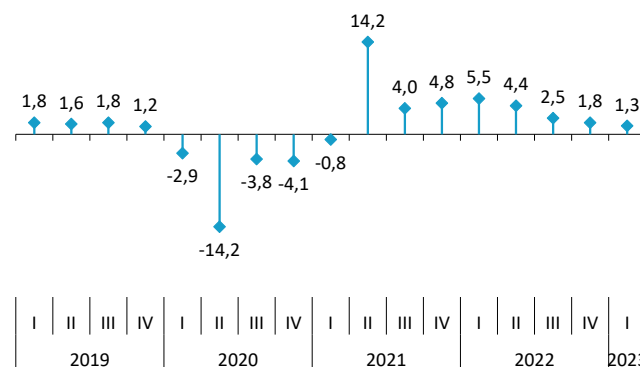


En lo referente a Europa, tanto la zona del euro como la Unión Europea anotaron un crecimiento interanual del 1,3%, en un claro proceso de desaceleración que dura ya cuatro trimestres. Esta pérdida de intensidad se produce, especialmente, en Alemania, que pasa de crecer un 0,8% a finales de 2022 a registrar una tasa de -0,1% en el primer trimestre de 2023. En sentido contrario, Francia acelera cuatro décimas su impulso hasta el 0,8%.

En este entorno, destaca el buen dato de España, que mejora en casi un punto el dato anterior y sitúa su variación del PIB en el 3,8%, gracias a una excelente aportación del saldo exterior al crecimiento, estimada en 2,5 puntos.

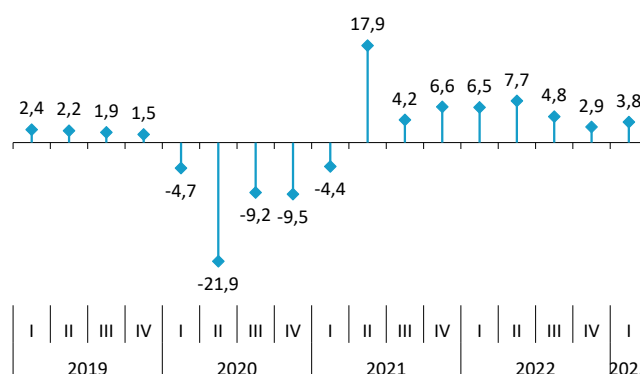
CRECIMIENTO PIB ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



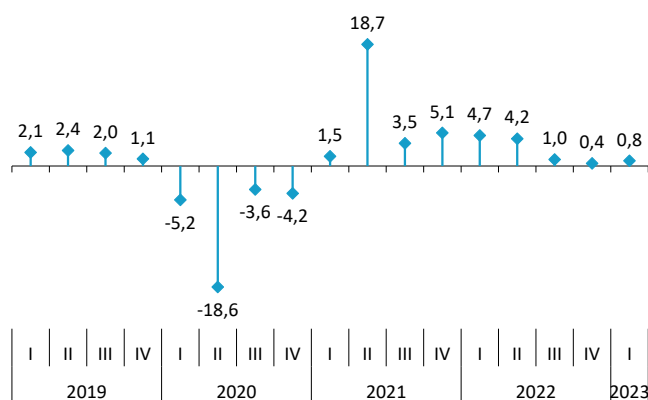
CRECIMIENTO PIB ESPAÑA

Tasa de variación interanual



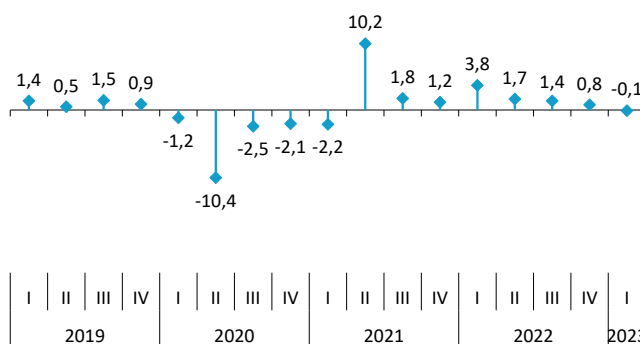
CRECIMIENTO PIB FRANCIA

Tasa de variación interanual



CRECIMIENTO PIB ALEMANIA

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE, BEA, Eurostat e INE.



PMI COMPUESTO

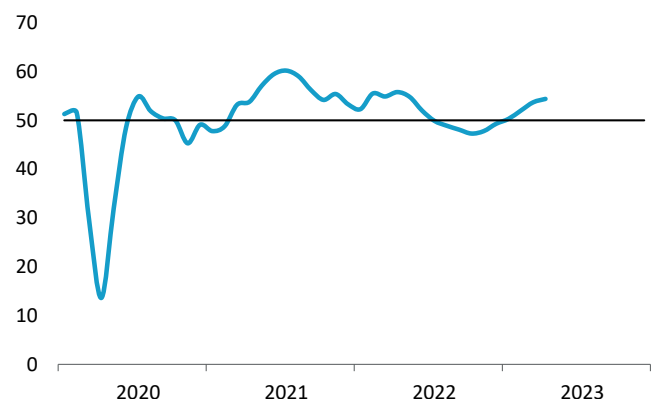
Los servicios impulsan a la economía europea

En abril, el índice PMI compuesto de la zona del euro alcanzó un valor de 54,4, el máximo de los últimos once meses. Esto se traduce en que la actividad económica se ha acelerado en el comienzo del segundo trimestre. Al aumento de la demanda se le suma la mayor creación de empleo en casi un año. Los problemas en las cadenas de suministros se han atenuado y eso ha ayudado a moderar la inflación.

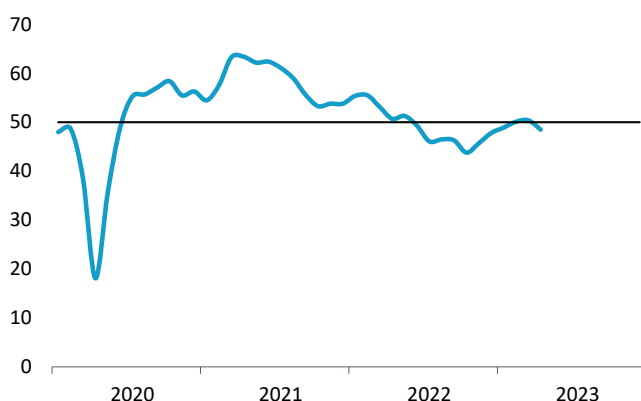
Sin embargo, la evolución positiva se concentra exclusivamente en el sector servicios, que eleva su dato mensual hasta los 56,6 puntos, el máximo de los últimos doce meses. En sentido contrario, la producción del sector manufacturero se debilita y anota un dato de 48,5, casi dos puntos por debajo del dato de marzo y vuelve a la zona de contracción. La menor demanda de productos explica ese empeoramiento.

PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

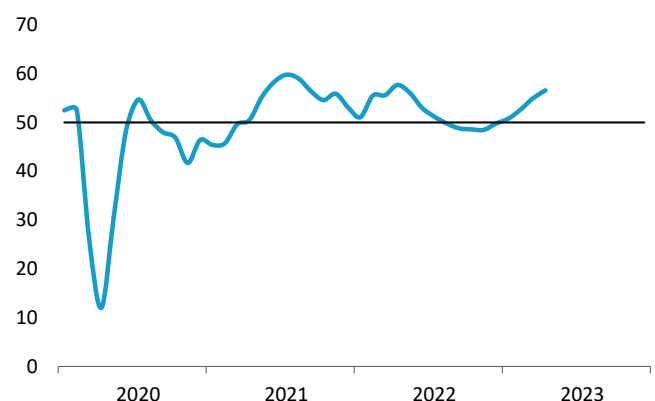
ABRIL DE 2023
54,4



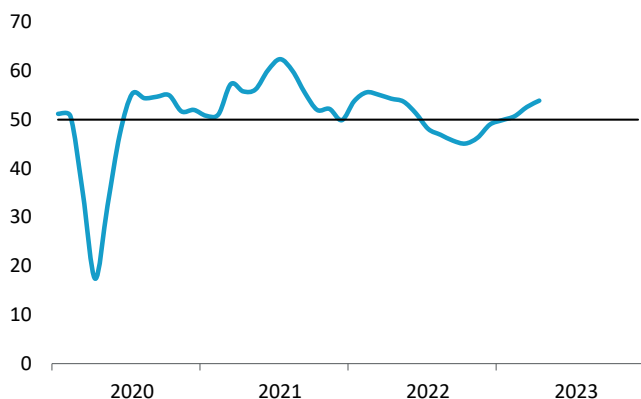
PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



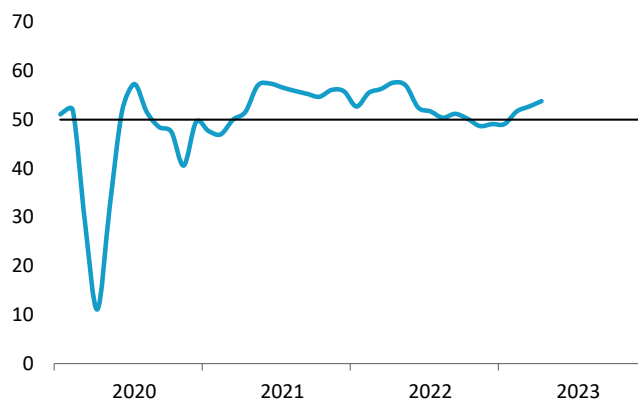
PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



PMI COMPUESTO. ALEMANIA

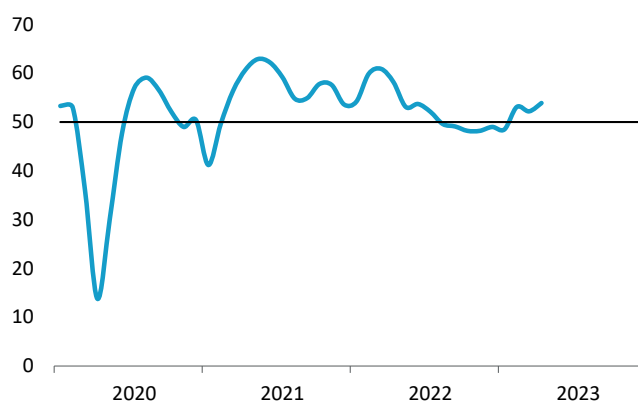


PMI COMPUESTO. FRANCIA

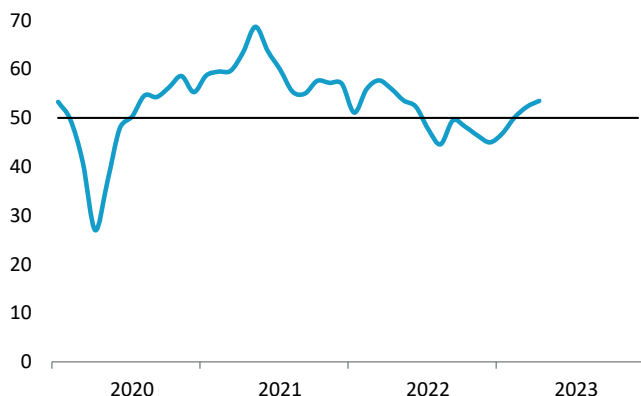


Por países, Alemania (53,9) refleja una evolución muy similar a la expuesta para el conjunto de la eurozona, con un fuerte impulso del sector servicios (55,7) y cierta debilidad en las manufacturas (50,3). Francia (53,8) se sitúa en un nivel cercano al alemán, pero con las características mencionadas más acentuadas. Así, su actividad de servicios repunta con fuerza hasta los 56,3 puntos mientras que la producción manufacturera se hunde hasta 41,9, su peor resultado en casi tres años. Las protesta contra la reforma de las pensiones acordada por el gobierno de ese país está teniendo una clara incidencia en la evolución del sector.

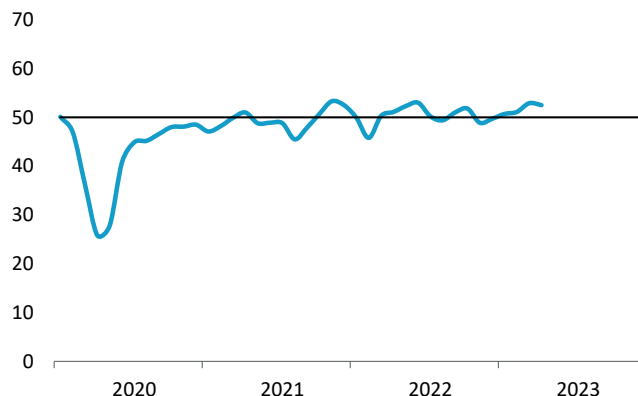
PMI COMPUESTO. REINO UNIDO



PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS



PMI COMPUESTO. JAPÓN



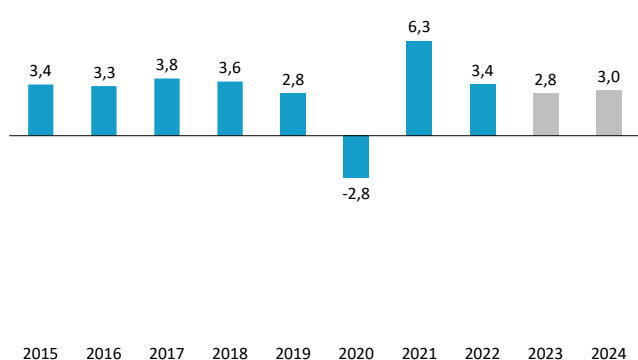
Fuente: Markit.

PREVISIONES DEL FMI

El FMI cree poco probable que la inflación retorne a su objetivo antes de 2025

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



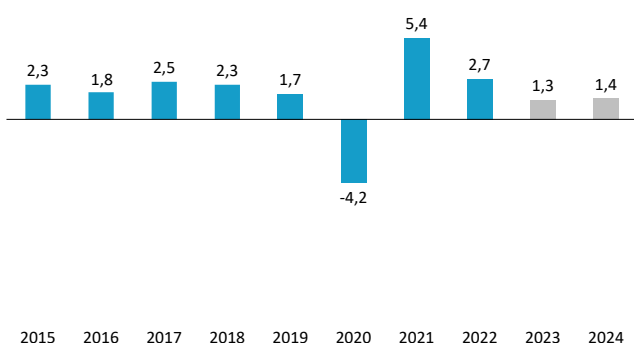
En un nuevo informe publicado en abril, el FMI prevé que el crecimiento de la producción mundial se modere del 3,4% en 2022 al 2,8% en 2023 y mejore hasta el 3,0% en 2024. Esta desaceleración de las tasas de crecimiento se producirá de forma más pronunciada en las economías avanzadas, dada la mayor exposición europea a la guerra de Ucrania y, en el caso de EE. UU., a la dinámica de su propio proceso inflacionario. En cuanto a las economías emergentes, se espera que China crezca por encima del 5% tras la reapertura de su economía.

PREVISIONES ECONÓMICAS DEL FMI

	Actuales			Diferencia respecto informe anterior	
	2022	2023	2024	2023	2024
Economía mundial	3,4	2,8	3,0	-0,1	-0,1
Economías avanzadas	2,7	1,3	1,4	0,1	0,0
Estados Unidos	2,1	1,6	1,1	0,2	0,1
Zona del euro	3,5	0,8	1,4	0,1	-0,2
Alemania	1,8	-0,1	1,1	-0,2	-0,3
Francia	2,6	0,7	1,3	0,0	-0,3
Italia	3,7	0,7	0,8	0,1	-0,1
España	5,5	1,5	2,0	0,4	-0,4
Reino Unido	4,0	-0,3	1,0	0,3	0,1
Japón	1,1	1,3	1,0	-0,5	0,1
Países emergentes	4,0	3,9	4,2	-0,1	0,0
China	3,0	5,2	4,5	0,0	0,0
India	6,8	5,9	6,3	-0,2	-0,5
Rusia	-2,1	0,7	1,3	0,4	-0,8
Brasil	2,9	0,9	1,5	-0,3	0,0

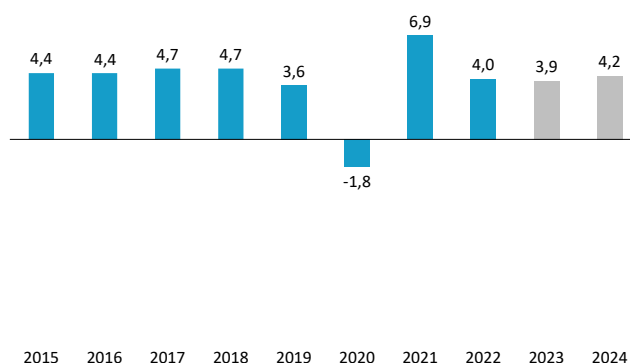
PIB DE LAS ECONOMÍAS AVANZADAS

Tasa de variación interanual



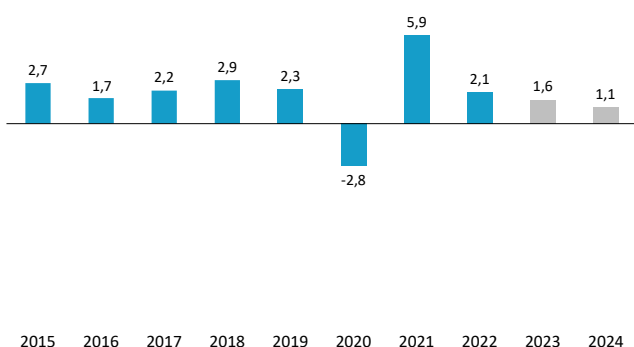
PIB DE LAS ECONOMÍAS EN DESARROLLO

Tasa de variación interanual



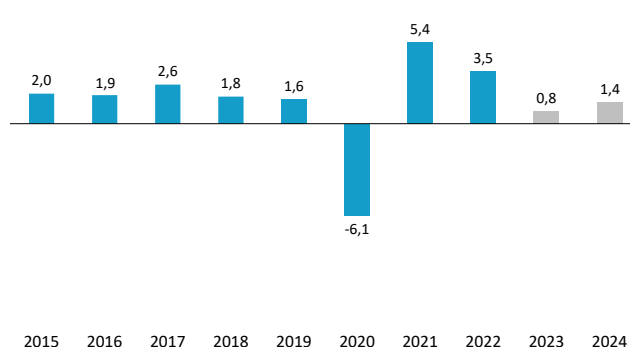
PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual

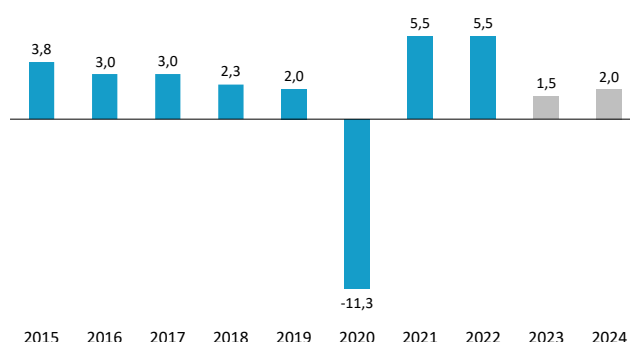


La previsión es que la inflación global disminuirá del 8,7% en 2022 al 7,0% en 2023. Sin embargo, la inflación subyacente, es decir, excluyendo alimentos frescos y energía, se espera que disminuya mucho más lentamente en 2023, solo un 0,2%, lo que reflejaría una gran persistencia. En general, no se espera que la inflación regrese a los objetivos fijados por los bancos centrales, en la mayoría de los casos, antes de 2025.

Así, se espera que la mayoría de bancos centrales continúen con una política monetaria restrictiva aunque recientes tensiones en el sector financiero y un entorno global de alto nivel de endeudamiento público podrían conducir a suavizar estas medidas para minimizar riesgos y salvaguardar la estabilidad financiera.

PIB DE ESPAÑA

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT. Tasas de variación interanual

	2021	2022	2022				2023
			I	II	III	IV	I
PIB	5,9	4,4	5,8	5,0	3,8	2,9	2,2
Consumo final interior	5,2	2,2	2,9	1,8	2,0	2,1	—
Gasto en consumo de los hogares	5,6	3,0	3,5	3,2	2,7	2,3	—
Gasto consumo de las AA. PP.	3,9	-0,4	0,7	-2,9	-0,4	1,2	—
Formación bruta capital	6,0	4,4	4,7	4,8	5,1	2,9	—
Demanda interna	5,4	2,7	3,3	2,5	2,7	2,3	—
Exportaciones	12,7	10,2	13,5	13,7	9,2	4,9	—
Importaciones	11,6	7,5	10,6	8,8	6,0	4,7	—
Sector primario	21,9	0,8	-1,7	-3,4	7,8	0,7	—
Industria y energía	6,1	4,6	6,5	5,9	3,6	2,5	—
Construcción	4,5	2,0	1,9	1,3	2,3	2,4	—
Servicios	5,8	4,7	6,2	5,4	4,2	3,2	—
Valor añadido bruto	5,9	4,5	6,0	5,2	4,0	3,0	—
Impuestos netos sobre los productos	6,1	2,9	3,9	2,9	2,6	2,1	—
Empleo	5,9	3,1	4,9	3,7	2,0	1,9	1,5

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	BBVA	1,3	2,9
Confebask	1,5	—	Ceprede	0,9	1,7
Laboral kutxa	1,3	—			



ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2021	2022	2022				2023
			I	II	III	IV	I
PIB	5,5	5,5	6,5	7,7	4,8	2,9	3,8
Consumo privado	6,0	4,5	4,8	5,2	5,0	2,9	1,5
Consumo público	2,9	-0,7	-1,1	-2,6	-1,4	2,5	1,3
Formación bruta capital fijo	0,9	4,6	3,8	6,0	6,3	2,4	0,8
- Activos fijos materiales	0,1	4,4	3,1	5,8	6,2	2,7	1,0
- Construcción	-3,7	4,7	0,6	6,5	6,9	4,7	5,0
- Bienes de equipo	6,3	4,0	7,0	4,6	5,1	-0,7	-5,5
- Produc. de prop. intelectual	4,7	5,5	7,1	6,8	6,7	1,5	0,1
Demanda nacional (aportación)	5,2	3,1	4,7	3,8	2,9	1,0	1,3
Exportaciones	14,4	14,4	17,1	20,2	14,2	7,1	10,2
Importaciones	13,9	7,9	12,5	8,5	8,9	2,2	4,0

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2023	2024		2023	2024
Oxford Economics	1,8	1,3	CEOE	1,3	2,0
Moody's Analytics	1,7	1,6	UniCredit	1,3	1,4
UBS	1,7	2,1	Fitch Ratings	1,2	1,8
BBVA	1,6	2,6	Barclays	1,2	0,9
Societe Generale	1,6	1,2	Citigroup	1,2	1,5
HSBC	1,6	1,1	CEPREDE	1,2	2,3
Grupo Santander	1,5	2,2	S&P Global Market Intel	1,1	1,6
AFI	1,5	1,5	Consenso (media)	1,4	1,8
Inst. Estud. Económicos	1,5	2,2	Gobierno (10-2022)	2,1	—
Repsol	1,5	2,2	Banco España (03-2023)	1,6	2,3
Econ Intelligence Unit	1,4	2,0	Comisión Europea (02-2023)	1,4	2,0
La Caixa	1,3	1,9	FMI (04-2023)	1,5	2,0
Goldman Sachs	1,3	1,7	OCDE (03-2023)	1,7	1,7

Fuente: Consensus Forecast.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

	2021	2022	2022				2023
			I	II	III	IV	I
EE. UU.	5,9	2,1	3,7	1,8	1,9	0,9	1,6
China	8,1	3,0	4,8	0,4	3,9	2,9	4,5
Japón	2,1	1,0	0,6	1,4	1,5	0,4	—
Canadá	5,0	3,4	3,1	4,7	3,8	2,1	—
Unión Europea	5,4	3,5	5,7	4,4	2,6	1,7	1,3
Zona del euro	5,3	3,5	5,5	4,4	2,5	1,8	1,3
Alemania	2,6	1,8	3,8	1,7	1,4	0,8	-0,1
Francia	6,8	2,6	4,7	4,2	1,0	0,4	0,8
Reino Unido	7,6	4,0	10,6	3,8	2,0	0,6	—
Italia	7,0	3,7	6,5	5,1	2,5	1,4	1,8
Países Bajos	4,9	4,5	6,1	5,2	3,4	3,5	—

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. ABRIL 2023 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.