

Coyuntura en un clic

Julio 2018

Contenido:

1. Crecimiento del PIB

2. Mercado de trabajo

3. Desempleo

4. Inflación

5. Confianza

6. Sentimiento económico

Anexo

1. Nueva revisión al alza para el PIB vasco.

A partir del segundo trimestre de 2018 se espera una ligera desaceleración.

2. La afiliación a la Seguridad Social aumenta por encima del 2,0%.

El incremento es superior en el caso de las mujeres.

3. El paro registrado se reduce a ritmos superiores al 8,0%.

Se aprecia una notable estabilidad en la evolución del desempleo.

4. La tasa de variación del IPC se duplicó en el mes de mayo.

El encarecimiento del petróleo es la principal razón de esa subida.

5. La confianza de los hogares vascos se consolida.

Pero la confianza empresarial se ralentiza.

6. El optimismo europeo se modera ligeramente.

No obstante, los valores registrados siguen siendo elevados.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Economía eta Plangintza Zuzendaritza



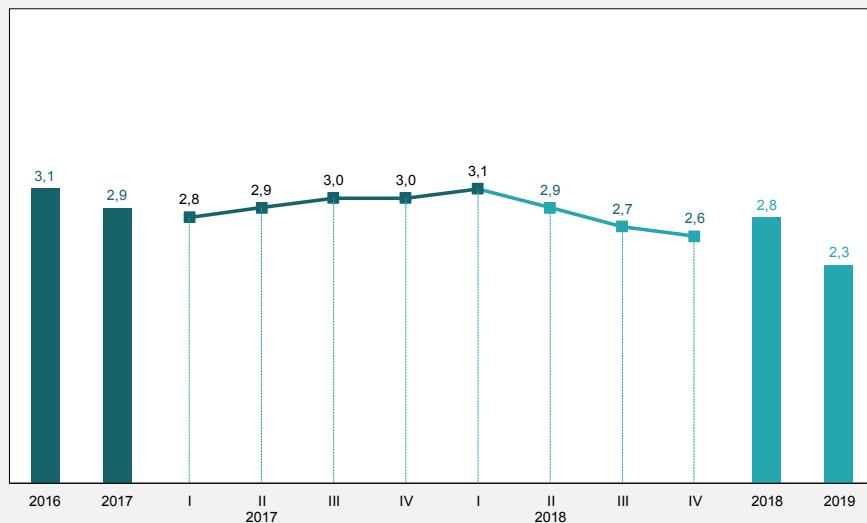
GOBIERNO VASCO

DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

PREVISIONES DE LA ECONOMÍA VASCA

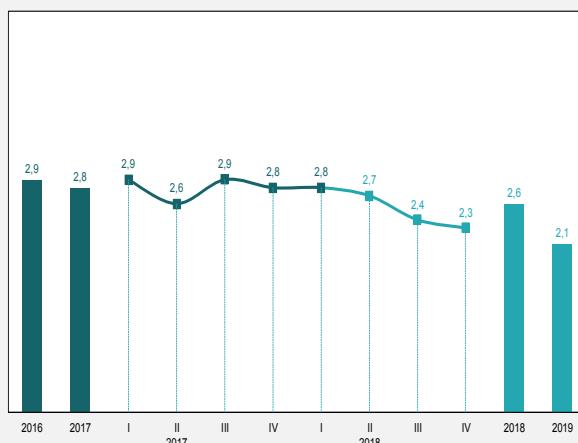
Nueva revisión al alza para el PIB vasco

Producto interior bruto
Tasa de variación interanual

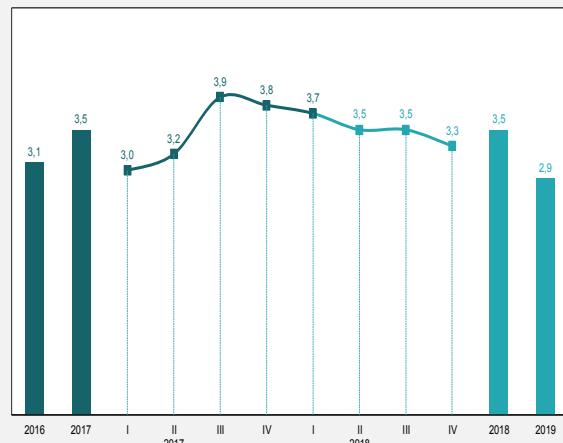


La excelente evolución de la economía vasca durante el primer trimestre de 2018 ha traído consigo la corrección al alza de las previsiones elaboradas por la Dirección de Economía y Planificación con respecto a las publicadas el trimestre anterior. Las actuales perspectivas de crecimiento del PIB se sitúan, en media anual, en el 2,8% para 2018 y en el 2,3% para 2019. Por trimestres, se espera una ligera ralentización a partir del segundo trimestre de 2018. El motor del crecimiento será el dinamismo de la demanda doméstica, basado en el avance del gasto en consumo de los hogares y de la formación bruta de capital, cuyas tendencias se encuadran en un contexto de optimismo por parte de los agentes económicos respecto a la evolución económica futura.

Consumo final
Tasa de variación interanual

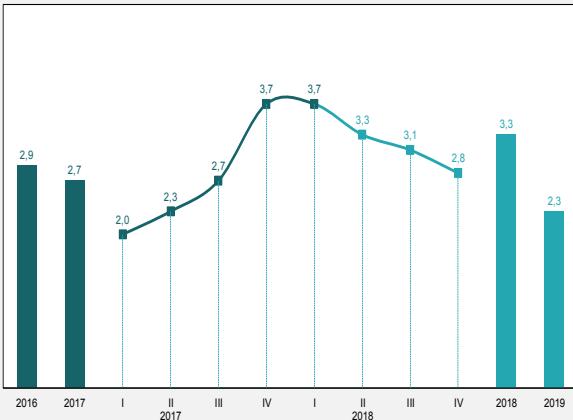


Formación bruta de capital
Tasa de variación interanual



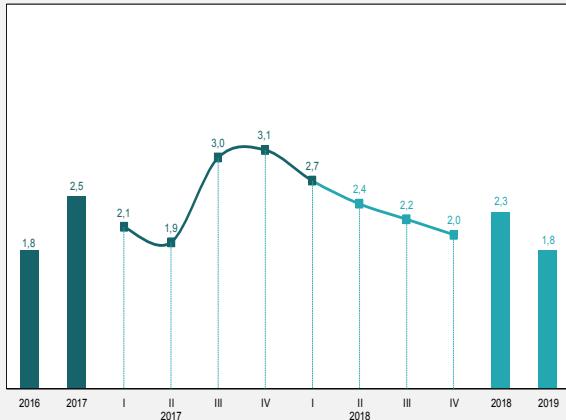
Valor añadido de la industria

Tasas de variación interanual



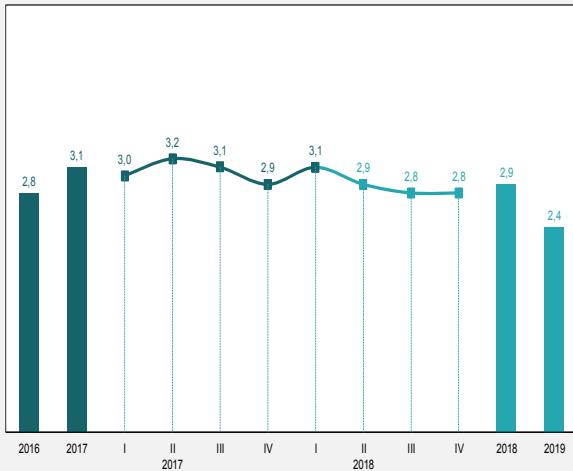
Valor añadido de la construcción

Tasas de variación interanual



Valor añadido de los servicios

Tasas de variación interanual

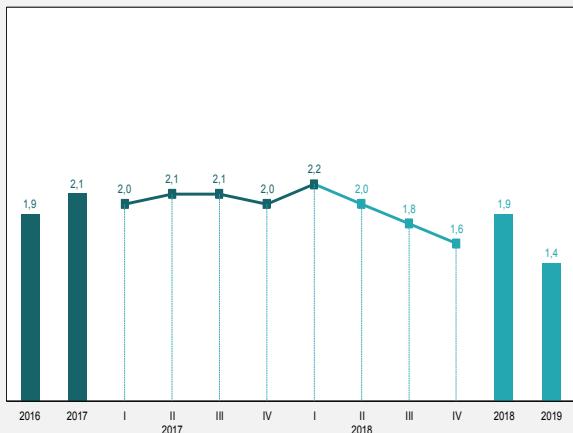


Las ramas de actividad que liderarán el crecimiento serán la industrial y la de servicios. Para la primera se estima una desaceleración más acentuada, mientras que en el sector terciario se prevé una evolución más estable. También la construcción mostrará un perfil ligeramente descendente a lo largo del horizonte temporal contemplado.

La creación de empleo se cifra en el 1,9% para 2018 y en el 1,4% para 2019. Estas tasas implican 17.800 y 13.200 puestos de trabajo netos para dichos años, respectivamente. La tasa de desempleo seguirá descendiendo en los próximos trimestres y podría llegar a niveles inferiores al 10,0% en el segundo semestre de 2019.

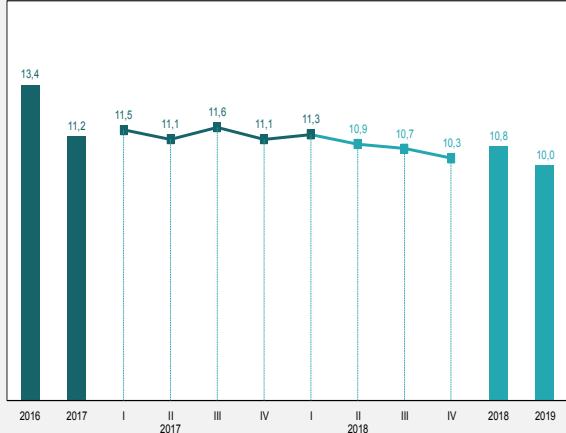
Empleo

Tasas de variación interanual



Tasa de paro

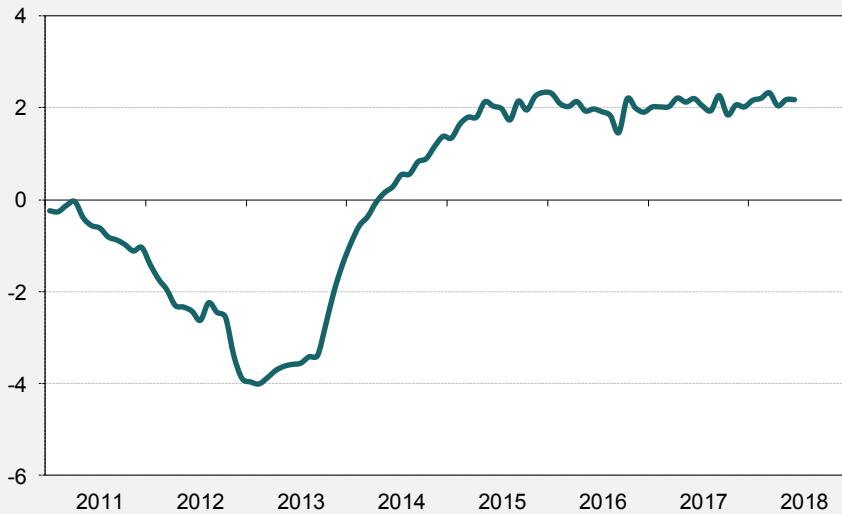
Porcentaje



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

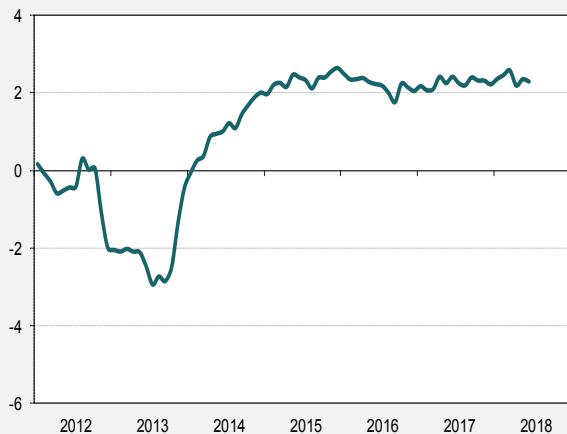
La afiliación a la Seguridad Social aumenta por encima del 2,0%

Afiliación a la Seguridad Social total
Tasa de variación interanual



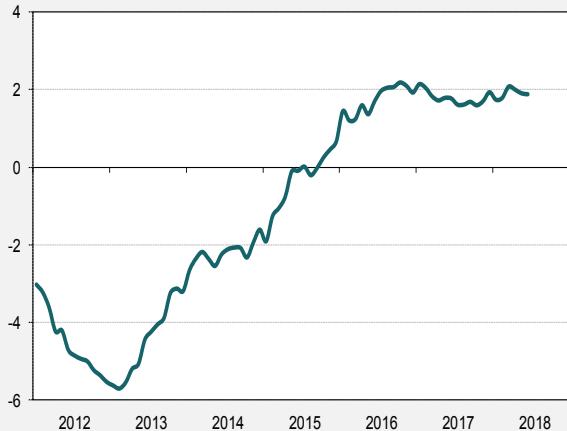
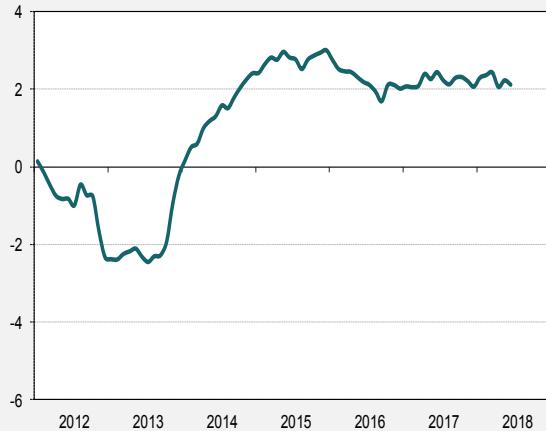
El buen comportamiento laboral prosiguió en Euskadi al finalizar el mes de junio en lo que a número de personas afiliadas a la Seguridad Social se refiere. Concretamente, el número de cotizantes se situó en las 953.783 personas, un registro que se va acercando progresivamente a las cifras previas a la crisis. De este modo, la tasa de variación interanual del segundo trimestre se situó en el 2,1%, mientras que la tasa de todo el semestre fue una décima superior. La recuperación del empleo es más notable entre las mujeres (2,4% en el semestre) que entre los hombres (2,0%). Gracias a ello, la distribución por género es cada vez más homogénea. En junio, había 508.000 hombres y 446.000 mujeres dadas de alta en la Seguridad Social.

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 avance del empleo se reflejó en todos los sectores productivos de la economía vasca, con mención especial para la construcción, que presentó en junio un incremento interanual del 3,8%, el más elevado desde el inicio de la crisis. En lo que respecta a las ramas de actividad, destacaron las actividades de educación (3,6%) y de sanidad (3,7%), junto a otras del sector privado como información y comunicaciones (4,9%), actividades inmobiliarias (3,7%) y transportes (3,3%). En el otro extremo, todavía se reduce la afiliación en las actividades financieras (-0,9%), pero en cifras muy inferiores a las de períodos anteriores.

Personas afiliadas a la Seguridad Social

	Junio 2017	Junio 2018	Variación
AFILIACIÓN TOTAL	933.445	953.783	20.338
Industrias manufactureras	173.727	176.971	3.244
Comercio	138.634	139.317	683
Actividades sanitarias	91.467	94.825	3.358
Educación	66.860	69.263	2.403
Actividades administrativas	65.365	67.333	1.968
Hostelería	64.085	65.113	1.028
Actividades profesionales	53.964	55.484	1.520
Construcción	53.620	55.632	2.012
Administración pública	46.643	47.713	1.070
Transporte	39.990	41.315	1.325
Hogares	31.250	31.004	-246
Otros servicios	27.610	27.520	-90
Información y comunicación	21.436	22.486	1.050
Actividades financieras	18.318	18.147	-171
Actividades artísticas	14.940	15.382	442
Agricultura, ganadería y pesca	13.481	13.883	402
Suministro de agua	5.795	5.968	173
Actividades inmobiliarias	3.878	4.022	144
Suministro de energía	1.767	1.759	-8
Industrias extractivas	567	583	16
Organismos extraterritoriales	48	61	13

DESEMPLEO EN LAS OFICINAS DE LANBIDE

El paro registrado se reduce a ritmos superiores al 8,0%

Paro registrado total

Tasa de variación interanual



La información ofrecida por las oficinas de empleo indica que el ritmo de descenso del desempleo se mantiene en tasas interanuales superiores al 8,0%. Así, en el mes de junio de 2018 se contabilizaron poco más de 120.000 personas sin empleo, con un descenso del 8,2% respecto al mismo mes del año anterior. Con ello, la media del primer semestre del año es del -8,3%, tan solo unas pocas décimas por debajo de la cifra alcanzada en 2016 (-8,8%) y en 2017 (-8,6%). Hay, en consecuencia, una gran estabilidad en el ritmo de reducción del desempleo. La caída del paro es sensiblemente más viva en la población masculina (-11,3% en junio) que en la femenina (-5,8%), en gran medida porque ellas siguen aumentando su participación en el mercado laboral.

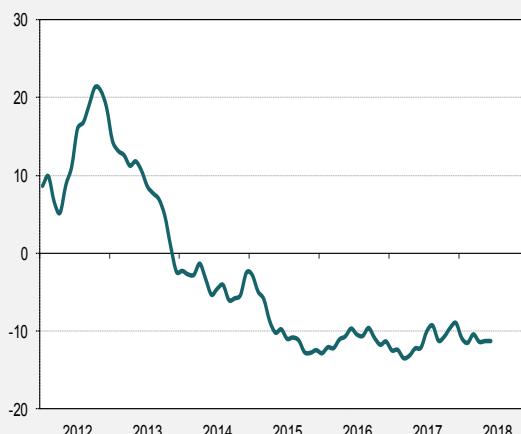
Paro registrado. Mujeres

Tasa de variación interanual

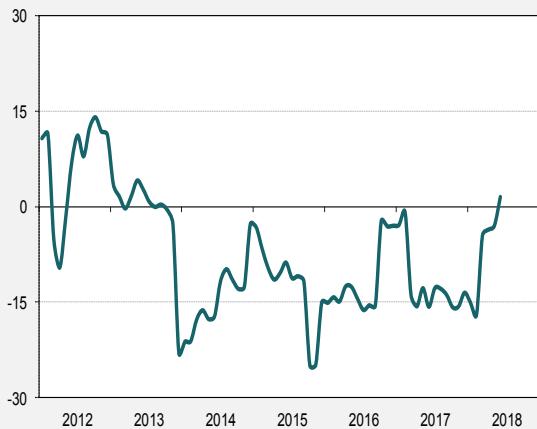


Paro registrado. Hombres

Tasa de variación interanual



Paro registrado. Jóvenes
Tasa de variación interanual



Paro registrado. Extranjeros
Tasa de variación interanual



El descenso del desempleo en junio se concentra en la población de más de 25 años (-8,8%), mientras que entre los más jóvenes se aprecia una ligera subida interanual del 1,5%. Por otro lado, no se aprecian diferencias significativas en el campo de la nacionalidad y la caída del desempleo entre la población extranjera (8,0%) es muy similar a la de la población nacional (8,3%).

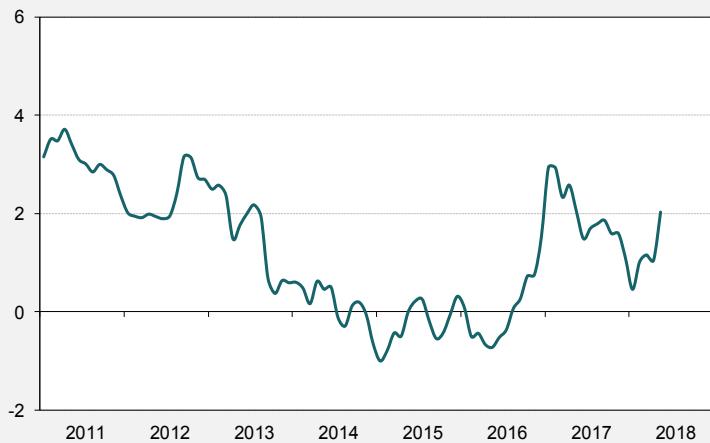
Otra característica del desempleo actual es el mayor descenso del paro entre las personas que cuentan con experiencia laboral, frente a la estabilidad de las personas sin empleo anterior. Estas últimas anotaron una reducción de tan solo un 1,3%. Por sectores, la corrección del desempleo es significativamente mayor en la construcción, que disminuye su población en paro un 18,7% en junio, muy por encima del 11,1% de la Industria y del 7,5% de los servicios.

Personas en paro			
	Junio 2017	Junio 2018	Variación
PARADOS TOTALES	131.269	120.485	-10.784
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	21.400	19.687	-1.713
Bizkaia	75.351	69.437	-5.914
Gipuzkoa	34.518	31.361	-3.157
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	57.669	51.136	-6.533
Mujeres	73.600	69.349	-4.251
Menores 25 años	7.003	7.109	106
Mayores 25 años	124.266	113.376	-10.890
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	2.941	2.672	-269
Industria	15.878	14.117	-1.761
Construcción	11.366	9.240	-2.126
Servicios	85.983	79.554	-6.429
Anteriormente empleados	116.168	105.583	-10.585
Sin empleo anterior	15.101	14.902	-199
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	20.955	19.284	-1.671

INFLACIÓN

La tasa de variación del IPC se duplicó en el mes de mayo

IPC índice general
Tasa de variación interanual



Los precios de consumo subieron en mayo un punto respecto al mes anterior por el encarecimiento del crudo y situaron la variación del IPC en el 2,0%, el nivel más alto desde hace un año. De este modo, la inflación alcanzó durante ese mes el nivel que se marca como objetivo el BCE, si bien se espera que los precios vuelvan a reducirse una vez que el mercado del petróleo se normalice.

Desglose del IPC
Tasa de variación interanual y aportaciones

	2016	2017	Mayo 2018	Aportación
Inflación total (100%)	0,0	2,0	2,0	2,0
Inflación subyacente (81,8%)	0,9	1,1	1,2	1,0
- Alimentos elaborados (14,1%)	0,9	0,0	1,5	0,2
- Bienes industriales (24,5%)	0,8	0,3	0,0	0,0
- Servicios (43,2%)	1,1	1,7	1,8	0,8
Inflación residual (18,2%)	-4,2	6,5	5,7	1,0
- Alimentos no elaborados (7,6%)	2,6	3,7	3,4	0,2
- Energía (10,6%)	-8,2	8,2	7,5	0,8

Inflación subyacente
Tasa de variación interanual

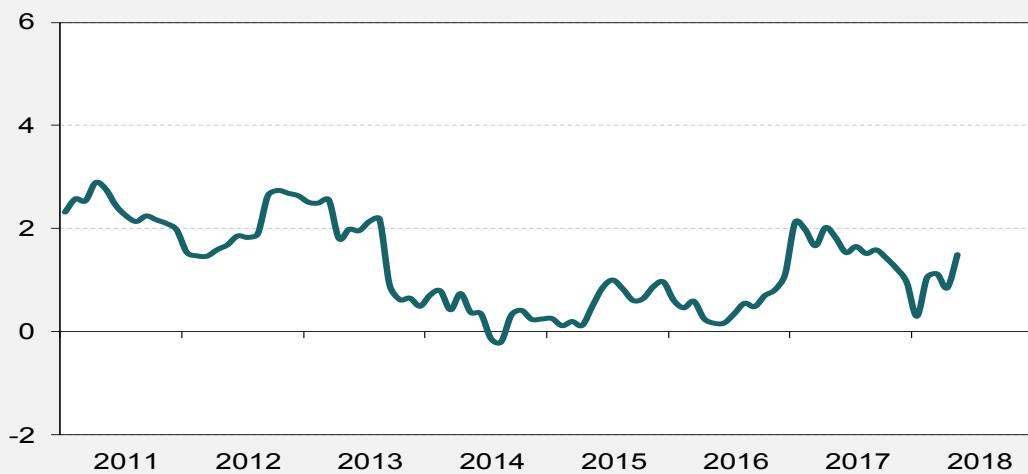


Inflación residual
Tasa de variación interanual



IPC sin carburantes ni combustibles

Tasa de variación interanual



Como se ha señalado, el principal responsable de esa subida fue el incremento del precio del petróleo, que rozó los 80 dólares el barril. Por ello, el grupo de carburantes y combustibles se encareció un 8,8%, con una incidencia de medio punto sobre el índice general. No obstante, cuando se descuenta el efecto de esos bienes, el índice resultante todavía se encuentra en una posición modesta, del 1,5%, pero con cierto perfil de aceleración. La subida de los carburantes afecta especialmente al grupo de transporte, que registra un aumento del 4,8% en los últimos doce meses, casi tres puntos por encima del mes anterior. Aparte de los carburantes, la electricidad fue otro elemento que contribuyó al alza de precios, con lo que vivienda fue el segundo grupo más inflacionista (2,5%).

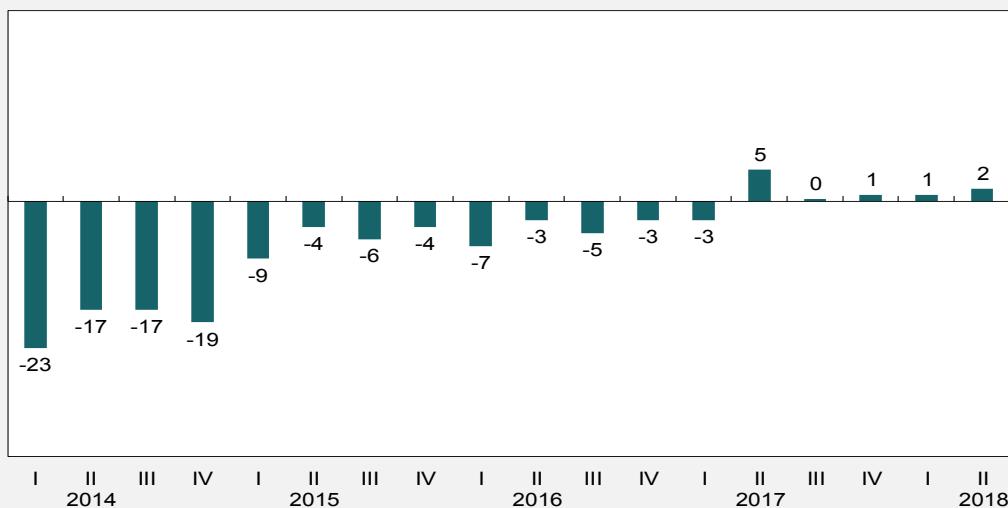
IPC grupos principales
Tasa de variación interanual. Mayo de 2018

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

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

La confianza de los hogares vascos se consolida

Índice de confianza de los hogares



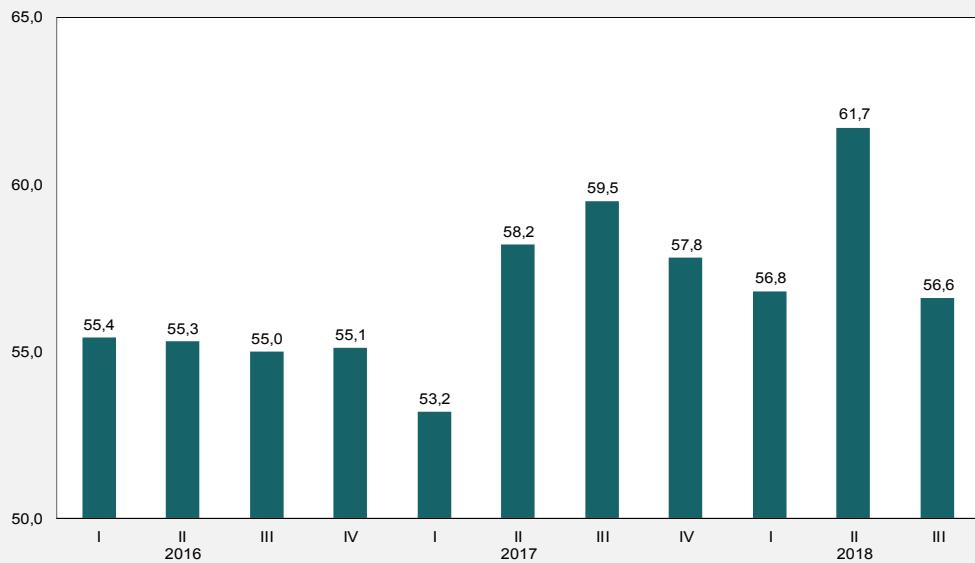
El índice de confianza de los hogares vascos en el segundo trimestre de 2018 encadena el quinto valor positivo y supone una ligera mejora con respecto al trimestre anterior. El valor promedio del primer semestre se sitúa en el 1,5, el dato más alto desde 2013. Este perfil alcista se encuadra en el marco de estabilidad en el crecimiento económico y en el mercado laboral. Así, la percepción de los consumidores ante la evolución de la economía general y del empleo resulta positiva. Las expectativas sobre la economía del hogar, sensiblemente más cautelosas, se colocan en unos valores de neutralidad. Por el contrario, la confianza sobre las expectativas de ahorro continúa en valores negativos, aunque muestra una mejora con respecto al trimestre precedente. Respecto a otros indicadores, los consumidores anticipan un repunte de la inflación y la valoración del momento de compra no cambia y sigue en negativo.

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

	2015	2016	2017	2017			2018	
				II	III	IV	I	II
Confianza de los Hogares	-6	-5	1	5	0,4	1	1	2
Economía general	-4	-7	6	12	9	6	5	3
Economía del hogar	-9	-5	-5	-3	-5	-4	-6	-3
Evolución del desempleo	3	9	12	23	7	9	12	15
Capacidad de ahorro	-16	-12	-10	-12	-9	-8	-10	-7
Evolución de precios	6	14	-17	-18	-6	-17	-24	-18
Momento de compra	-19	-8	-3	-3	-5	-2	-5	-11
Realización de compras	-12	-10	-7	-8	-2	-7	-3	-6

Fuente: Laboral kutxa.

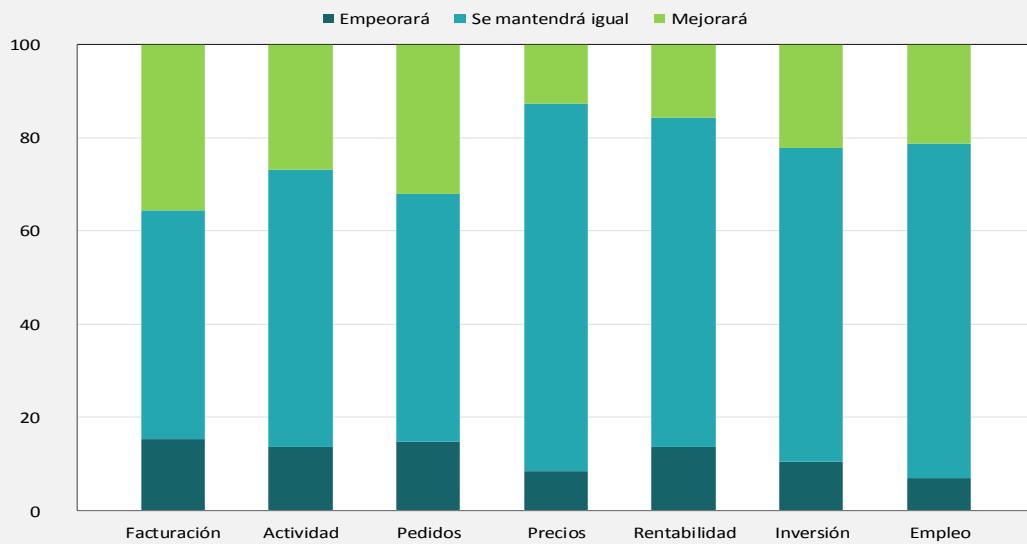
Índice de confianza empresarial



El índice de confianza empresarial publicado por Laboral Kutxa se ha cifrado en el 56,6 para el tercer trimestre de 2018. Este dato supone una significativa caída con respecto al trimestre anterior. Aunque el valor del índice por encima de 50 implica estar en zona de expansión, las empresas vascas tienen una visión más pesimista sobre la evolución de la economía de cara a los meses julio-septiembre de 2018.

A pesar del ligero deterioro, el panorama es razonablemente positivo y se mantienen las intenciones de incrementar la capacidad productiva y, en última instancia, aumentar el número de empleados.

Expectativas empresariales. III trimestre 2018

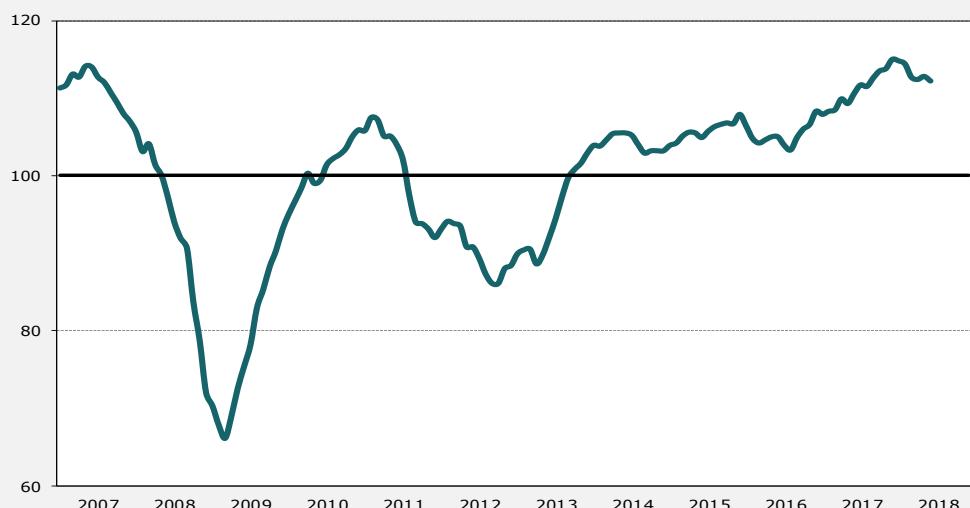


Fuente: Laboral kutxa.

SENTIMIENTO ECONÓMICO EN EUROPA

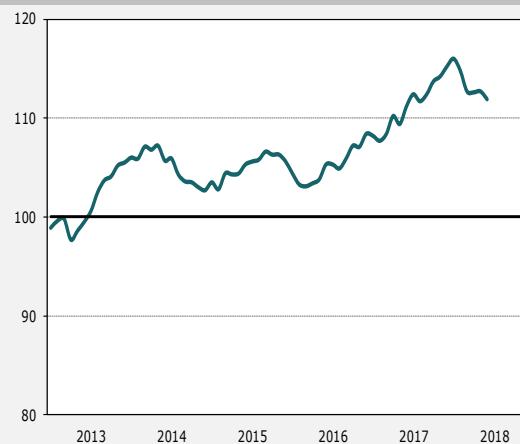
El optimismo europeo se modera ligeramente

Sentimiento económico en la Unión Europea



El índice de sentimiento económico elaborado por la Comisión Europea ha comenzado 2018 con una tendencia ligeramente a la baja. En concreto, la Unión Europea en su conjunto cerró 2017 con un valor de 115,0 y en junio de 2018 este índice se situaba en el 112,2. Únicamente la construcción logró superar los valores de cierre de 2017. Es más, en mayo de este año logró su máximo nivel al situarse en el 4,8, seis décimas por encima del registro de junio. Entre el resto de componentes, la confianza del consumidor se contrajo hasta el -1,3. Detrás de esta caída pueden estar la guerra arancelaria iniciada por Trump y las tensiones políticas de varios países europeos. Este perfil de desaceleración se extendió a los principales países del área. Así, Alemania anotó en junio un valor de 111,9 y Francia de 109,6, ambos por debajo de los valores de diciembre, pero en cualquier caso muy por encima de la media de 100 que se toma como referencia.

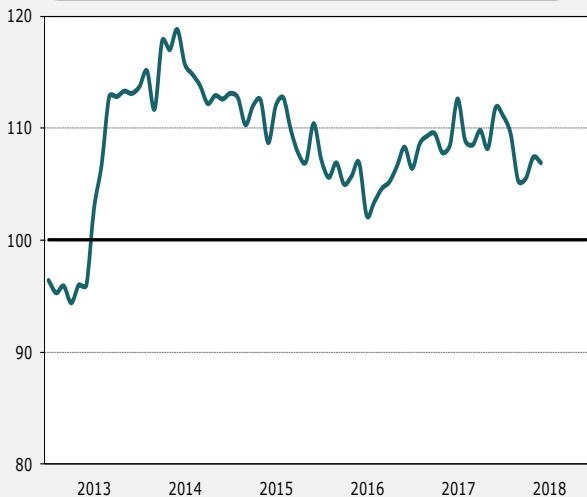
Sentimiento económico en Alemania



Sentimiento económico en Francia



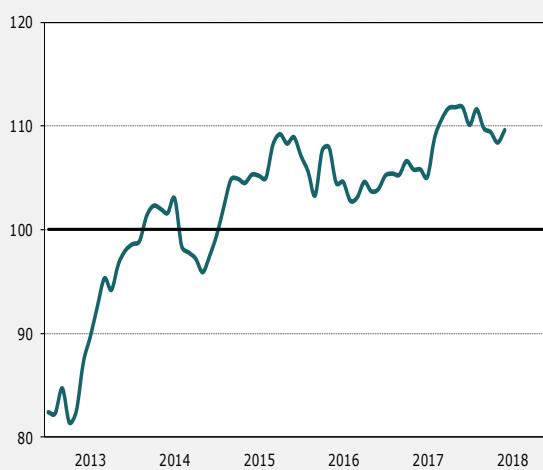
Sentimiento económico en Reino Unido



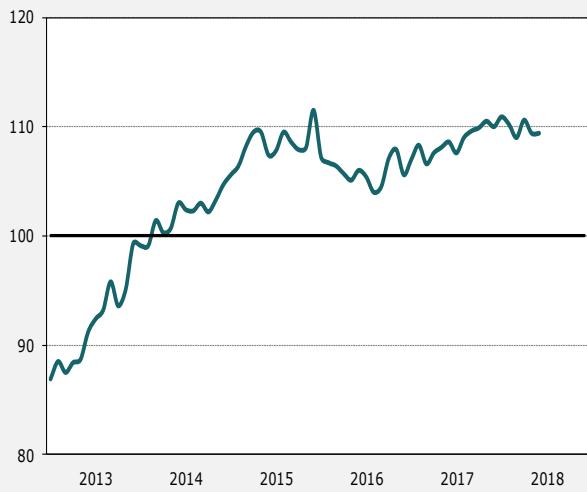
El índice del Reino Unido se situó en el 106,9, por debajo de las dos potencias mencionadas, pero aun así con signo positivo. El comercio minorista fue el que evolucionó de manera más favorable, con un registro del 7,6, el mejor de los seis últimos meses, frente a una confianza del consumidor que, tras mejorar levemente a principios de año, cayó en junio hasta el -7,0, el mismo nivel que tenía en diciembre de 2017. Parece que el Brexit comienza a hacer mella en el sentimiento económico del país.

Tras un comienzo de año a la baja, Italia remontó levemente en el mes de junio (109,8 frente al 108,4 de mayo). Los servicios (11,9) y el comercio minorista (7,2) fueron los apartados en los que el sentimiento fue más favorable, frente a la contracción vivida en la construcción (-12,7) y la caída de la confianza del consumidor (-3,2). No obstante, a diferencia de lo ocurrido en la Unión Europea, la confianza del consumidor mejoró ligeramente en junio. El fin de la incertidumbre política tras la formación de gobierno explicaría esta mejora.

Sentimiento económico en Italia



Sentimiento económico en España



España no acaba de consolidarse por encima de los 110 puntos. Los servicios (23,6) y el comercio minorista (11,4) son las principales fortalezas de esta economía, a los que en junio se les unió la confianza del consumidor, que, con un valor de 1,8, obtuvo su mejor registro desde julio de 2017. Sin embargo, el sentimiento negativo de la construcción y de la industria, que cayó por primera vez en diez meses, contrarrestaron este avance, por lo que el índice se quedó en el mismo nivel que el mes previo, en los 109,4 puntos.

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2016	2017	I	II	III	IV	2018 I
PIB	3,1	2,9	2,8	2,9	3,0	3,0	3,1
Gasto en consumo de los hogares	3,1	3,0	3,0	3,0	3,0	2,8	2,9
Gasto consumo de las AA. PP.	2,3	2,4	2,6	1,2	2,7	2,9	2,6
Formación bruta capital	3,1	3,5	3,0	3,2	3,9	3,8	3,7
Demanda interna	3,0	3,0	2,9	2,7	3,1	3,1	3,0
Exportaciones	1,7	3,0	1,5	1,9	3,7	4,8	6,5
Importaciones	1,5	3,1	1,9	1,8	3,9	4,8	6,2
Sector primario	2,0	-3,0	4,2	-1,9	-1,9	-11,9	-5,6
Industria y energía	2,9	2,7	2,0	2,3	2,7	3,7	3,7
Construcción	1,8	2,5	2,1	1,9	3,0	3,1	2,7
Servicios	2,8	3,1	3,0	3,2	3,1	2,9	3,1
Valor añadido bruto	2,7	2,9	2,7	2,9	3,0	3,0	3,1
Impuestos netos s/. los productos	6,8	3,0	3,3	2,4	3,0	3,2	3,1

Fuente: Eustat.

Previsiones mayo 2018

Tasa de variación interanual

	2018			2018	2019
	II	III	IV		
PIB (p.m.)	2,9	2,7	2,6	2,8	2,3
Consumo final interior	2,7	2,4	2,3	2,6	2,1
Gasto en consumo de los hogares	2,8	2,5	2,4	2,7	2,1
Gasto consumo de las AA. PP.	2,2	2,0	2,0	2,2	1,8
Formación bruta de capital	3,5	3,5	3,3	3,5	2,9
Aportación de la demanda interior	3,0	2,8	2,7	2,9	2,4
Aportación del saldo exterior	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Sector primario	-4,4	-8,7	-8,0	-6,7	-4,6
Industria	3,3	3,1	2,8	3,3	2,3
Construcción	2,4	2,2	2,0	2,3	1,8
Servicios	2,9	2,8	2,8	2,9	2,4
Valor añadido bruto	2,9	2,7	2,7	2,8	2,3
Impuestos netos sobre productos	2,6	2,4	2,3	2,6	2,0
Empleo	2,0	1,8	1,6	1,9	1,4

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

Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
BBVA	3,1	2,8	Laboral kutxa	2,7	—
Funcas	3,1	—	CEPREDE	2,6	2,2
Confebask	2,9	—	Hispalink (variación del VAB)	2,4	—

Fuente: CEPREDE (junio 2018), BBVA (abril 2018), Confebask (diciembre 2017), Laboral kutxa (diciembre 2017), Funcas (mayo 2018) e Hispalink (mayo 2018).

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2016	2017	2017			2018	
			I	II	III	IV	I
PIB	3,3	3,1	3,0	3,1	3,1	3,1	3,0
Consumo privado	2,9	2,4	2,2	2,4	2,4	2,5	2,8
Consumo público	0,8	1,6	1,0	1,5	1,4	2,4	1,9
Formación bruta capital fijo	3,3	5,0	4,9	3,9	5,6	5,6	3,5
- Activos fijos materiales	3,4	5,2	5,2	4,1	5,7	6,0	3,7
- Construcción	2,4	4,6	4,5	4,3	5,1	4,8	4,7
- Bienes de equipo	4,9	6,1	6,1	3,9	6,6	7,7	2,2
- Produc. de prop. intelectual	2,7	3,7	3,5	2,9	5,0	3,3	2,9
Demanda nacional (aportación)	2,5	2,8	2,5	2,5	3,0	3,2	2,8
Exportaciones	4,8	5,0	5,6	4,5	5,6	4,4	3,2
Importaciones	2,7	4,7	4,5	3,1	5,9	5,2	2,8

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
AFI	2,8	2,3	Intermoney	2,8	2,4
Axesor	2,8	2,4	Repsol	2,6	2,4
BBVA	2,9	2,5	Santander	2,9	2,4
Bankia	2,9	2,3	Solchaga Recio & asociados	2,8	2,4
CaixaBank	2,8	2,4	Consenso (media)	2,8	2,4
Cemex	2,7	2,3	Gobierno (04-2018)	2,7	2,4
CEEM-URJC	2,7	2,3	Banco España (03-2018)	2,7	2,3
CEPREDE-UAM	2,7	2,4	Comisión Europea (05-2018)	2,9	2,4
CEO-E	2,8	2,6	FMI (04-2018)	2,8	2,2
FUNCAS	2,8	2,4	OCDE (05-2018)	2,8	2,4
ICAE-UCM	2,8	2,7	The Economist (06-2018)	2,7	2,4
IEE	2,8	2,3	Consensus Forecast (06-2018)	2,8	2,3

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

	2016	2017	2017				2018
			I	II	III	IV	
EE. UU.	1,5	2,3	2,0	2,2	2,3	2,6	2,8
China	6,7	6,9	6,9	6,9	6,8	6,8	6,8
Japón	0,9	1,7	1,3	1,6	2,0	2,0	1,1
Canadá	1,4	3,0	2,3	3,8	3,1	3,0	2,3
Unión Europea	2,0	2,4	2,3	2,5	2,8	2,7	2,4
Zona del euro	1,9	2,2	2,1	2,5	2,7	2,8	2,5
Alemania	1,9	2,2	2,1	2,3	2,7	2,9	2,3
Francia	1,2	1,8	1,4	2,3	2,7	2,8	2,2
Reino Unido	1,9	1,8	1,8	1,8	1,7	1,3	1,2
Italia	0,9	1,5	1,3	1,6	1,7	1,6	1,4
Países Bajos	2,2	3,2	2,6	3,3	2,9	3,0	3,1

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Junio 2018

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
EE. UU.	2,9	2,6	2,5	2,2	3,9	3,5
Japón	1,1	1,1	1,0	1,1	2,5	2,5
Canadá	2,0	1,9	2,3	2,0	5,8	5,8
Unión Europea	2,1	1,9	1,8	1,8	—	—
Zona del euro	2,2	1,8	1,6	1,6	8,3	7,8
Alemania	2,1	1,8	1,8	1,8	5,3	5,1
Francia	1,9	1,7	1,7	1,5	8,7	8,3
Reino Unido	1,3	1,5	2,5	2,1	4,3	4,4
Italia	1,3	1,2	1,2	1,4	10,8	10,4
España	2,8	2,3	1,6	1,5	—	—
Países Bajos	2,8	2,3	1,5	2,1	—	—

Fuente: Consensus Forecast.