

COYUNTURA EN UN CLIC

Julio 2022

Índice

1. Crecimiento del PIB
2. Inflación
3. Confianza de las familias
4. Expectativas sobre la economía
5. Expectativas sobre el empleo
6. Previsiones de Consensus

Anexo

1. La economía vasca crecerá un 4,5% en 2022.

El PIB nominal aumentará un 10,0% por la fuerte subida de la inflación.

2. Los precios vuelven a incrementarse tras el leve respiro de abril.

El IPC de mayo se situó en el 8,3% de variación interanual.

3. El pesimismo vuelve a los hogares vascos.

Las perspectivas sobre la economía general y la del propio hogar han empeorado.

4. La zona del euro acusa la inflación y la guerra de Ucrania.

El índice PMI compuesto de la zona del euro baja hasta el 51,9.

5. Las expectativas sobre el empleo siguen siendo positivas en Europa.

El índice se sitúa todavía diez puntos por encima de su valor medio histórico.

6. Se suceden las revisiones a la baja para la economía mundial.

En cambio, la previsión de inflación es cada vez más elevada.



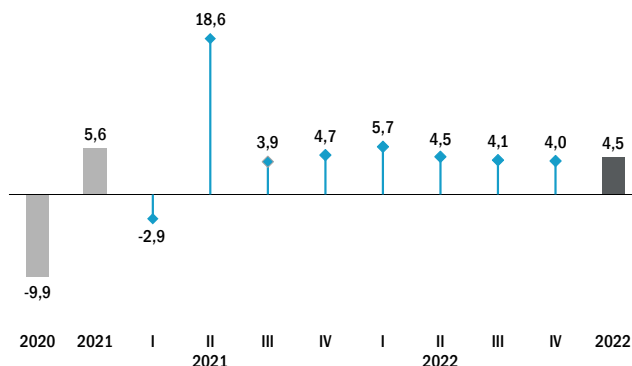
CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

La economía vasca crecerá un 4,5% en 2022

PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

PIB TOTAL 2022
4,5%

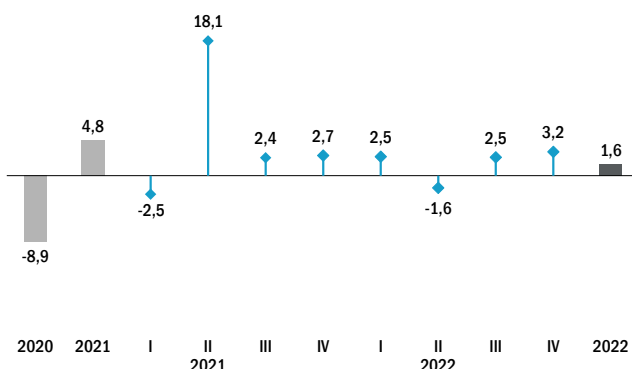


La invasión de Ucrania por parte de Rusia amenaza con descarrilar la recuperación iniciada tras la pandemia de la Covid-19. Tras un 2021 con importantes tasas de crecimiento y perspectivas de continuidad en 2022, el conflicto bélico ha cambiado totalmente el panorama económico. La incertidumbre impera en la economía mundial, principalmente en Europa, en el que se espera un periodo de escaso crecimiento y elevada inflación, que ha llevado a todos los principales organismos a revisar a la baja sus previsiones de crecimiento.

La Dirección de Economía y Planificación ha actualizado sus previsiones para el presente año, siendo consciente de la especial dificultad que entraña el momento actual para la realización de un escenario macroeconómico a medio plazo que pueda mantenerse durante un periodo de tiempo razonable. El nuevo escenario mantiene un crecimiento real del PIB del 4,5% para 2022, mientras que el incremento nominal sube hasta el 10,0%, como consecuencia del fuerte aumento de la inflación.

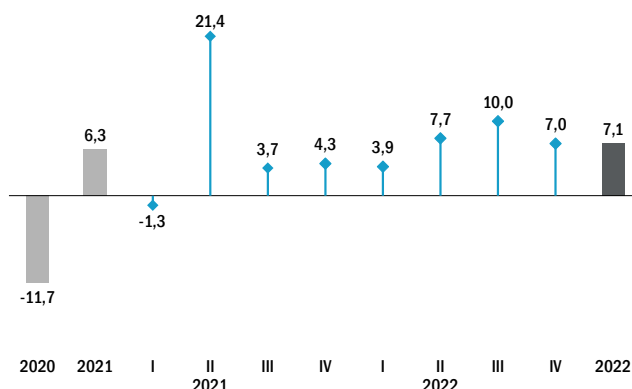
GASTO EN CONSUMO FINAL

Tasa de variación interanual



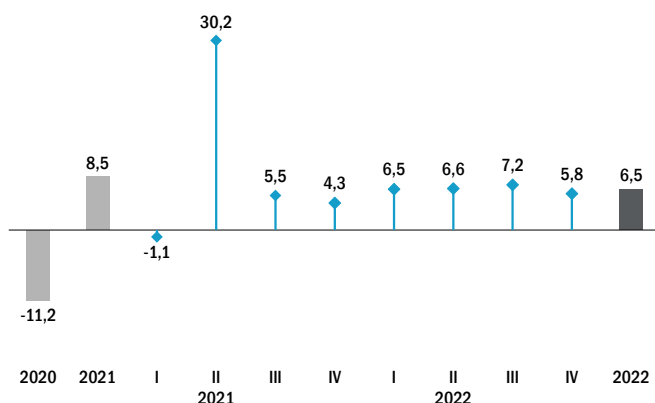
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

Tasa de variación interanual



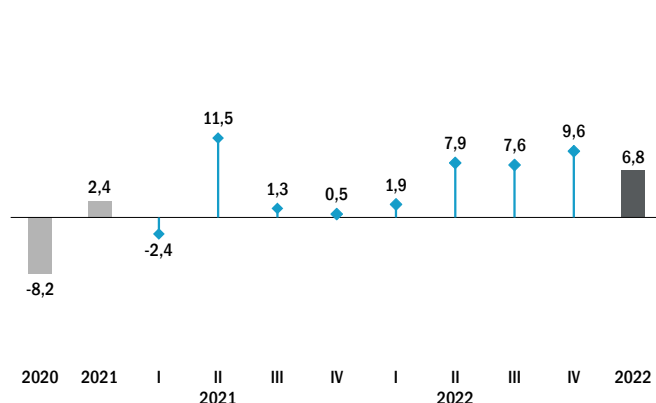
VALOR AÑADIDO DE LA INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



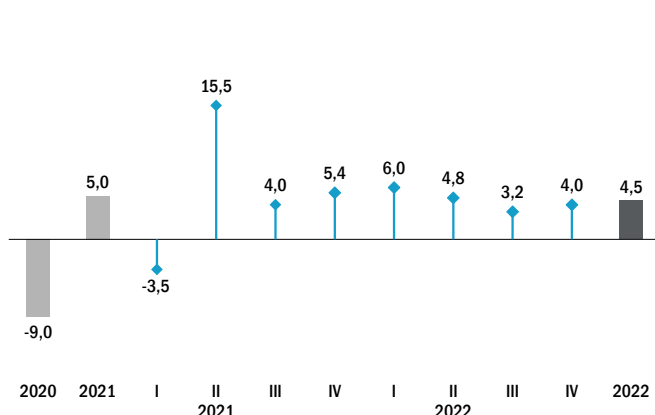
VALOR AÑADIDO DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasa de variación interanual



VALOR AÑADIDO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual

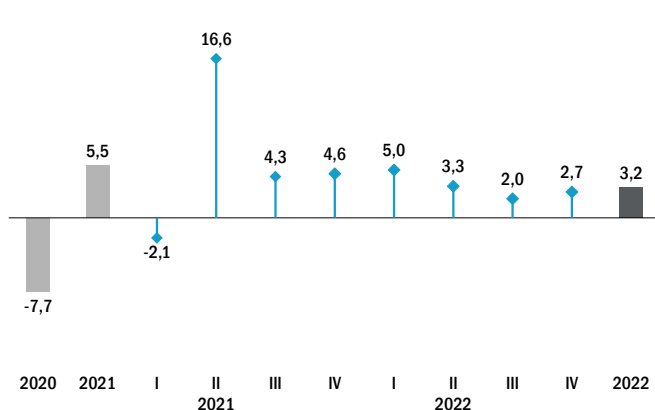


La incertidumbre sobre el futuro y el continuo incremento de los precios recortará el poder adquisitivo de las familias, por lo que se prevé que su consumo aumentará solo un 1,7%. Por el contrario, la fuerte demanda del exterior y la llegada cada vez más regular de los microchips y otros productos hacen pensar que la formación bruta de capital acelerará su ritmo en los siguientes trimestres, hasta registrar un valor medio anual del 7,1%. Con todo, se estima un menor impulso de la demanda interna, que se verá compensada por una mayor aportación del sector exterior. Respecto a la oferta, todas las ramas recogen registros más dinámicos que los presentados en el cuadro macro anterior.

En el mercado laboral, por último, los puestos de trabajo a tiempo completo crecerán un 3,2%, y la tasa de paro se reducirá hasta el 8,8%.

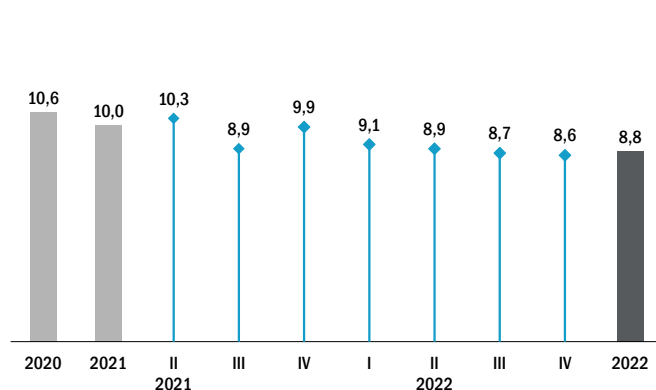
EMPLEO

Tasa de variación interanual



TASA DE PARO

Porcentaje



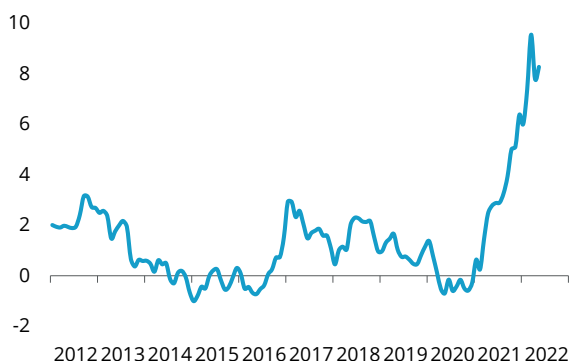
Fuente: Dirección de Economía y Planificación. Gobierno Vasco.

INFLACIÓN

Los precios vuelven a incrementarse tras el leve respiro de abril

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



El IPC, tras registrar una ligera moderación en el mes de abril, no pudo consolidar dicho descenso en el último mes y retomó la senda alcista, al incrementarse en cinco décimas y situarse en el 8,3%. A pesar de que la electricidad se abarató, el repunte se produjo porque los precios de los carburantes y de los alimentos volvieron a encarecerse en el mes de mayo.

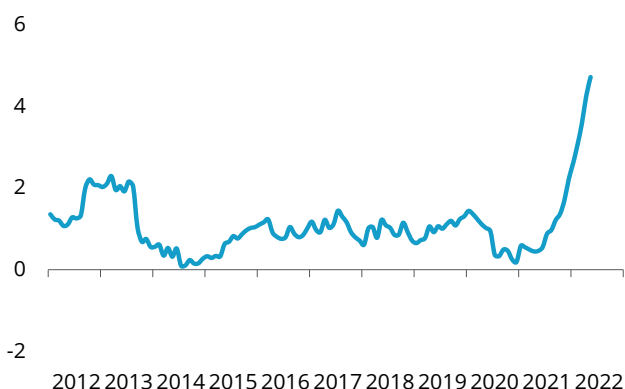
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual y aportaciones

	2020	2021	Mayo 2022	Aportación
Inflación total (100%)	-0,1	3,1	8,3	8,3
Inflación subyacente (79,5%)	0,8	1,0	4,7	3,7
– Alimentos elaborados (15,8%)	1,7	1,4	8,7	1,4
– Bienes industriales (22,7%)	0,3	1,0	4,2	0,9
– Servicios (41,0%)	0,8	0,7	3,4	1,4
Inflación residual (20,5%)	-4,0	12,1	22,4	4,6
– Alimentos no elaborados (9,3%)	4,0	2,6	10,7	1,0
– Energía (11,2%)	-9,4	21,3	32,4	3,6

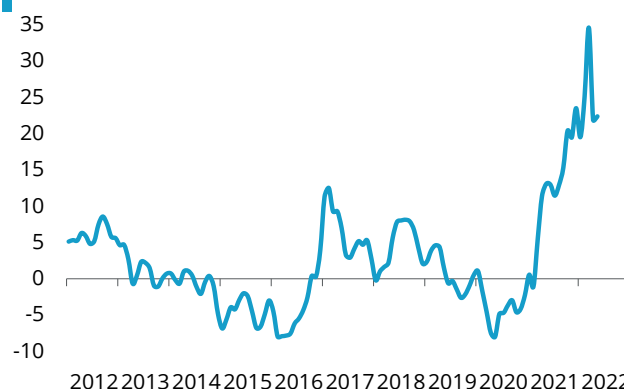
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DIARIO DEL PETRÓLEO TIPO BRENT

Dólares por barril



En lo que se refiere a la influencia de los carburantes en la subida del IPC, estos se incrementaron por el veto de la UE a la compra del petróleo que llega procedente vía marítima de Rusia, lo que provocó que el precio del crudo Brent continuara en valores notables. De este modo, los precios de la gasolina registraron récords históricos, dejando sin efecto el descuento fiscal de 20 céntimos introducido por el gobierno español en abril. Por su parte, los precios de los alimentos subieron en el último mes al ritmo

más alto (10,1%) desde que el INE comenzó a publicar su serie histórica. Asimismo, tanto el grupo de transporte (13,6%), por la ya citada evolución de los carburantes, como el de vivienda (17,8%), registraron tasas elevadas, si bien este último, continuó con su tendencia a la baja, debido al descenso de los precios de la electricidad. Igualmente, también destacó el aumento de los hoteles y servicios de alojamiento (6,1%), cuya situación contrasta con la de 2021, en la que se veían obligados a ofrecer rebajas.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Mayo 2022

	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	8,3	8,7	8,1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	10,1	11,0	8,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	4,1	3,4	2,7
Vestido y calzado	2,3	1,7	1,7
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	17,8	17,5	16,3
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	5,9	5,9	5,9
Sanidad	0,2	1,2	1,3
Transporte	13,6	14,9	14,0
Comunicaciones	-0,2	-0,2	-0,4
Ocio y cultura	2,9	2,3	3,6
Enseñanza	1,5	1,2	-0,9
Restaurantes y hoteles	6,1	6,3	7,1
Otros bienes y servicios	4,0	3,5	2,6

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

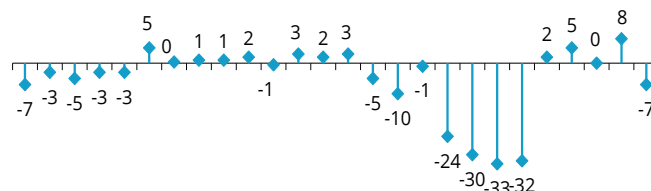
CONFIANZA DE LOS HOGARES

El pesimismo vuelve a los hogares vascos

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES VASCOS

II TRIMESTRE 2022

-7



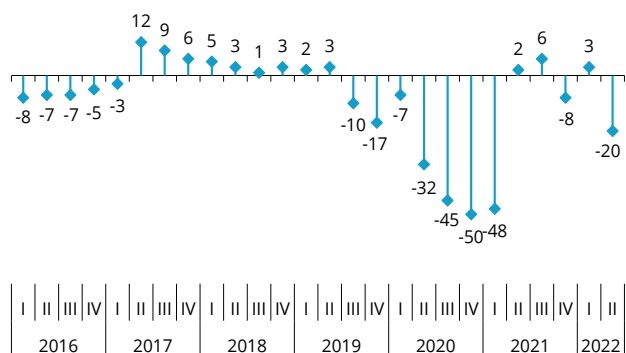
Los hogares vascos registraron una importante pérdida de confianza durante el segundo trimestre de 2022, con un registro que se situó en el -7, reduciéndose en 15 puntos respecto al trimestre anterior. Así, se frena la tendencia alcista y se regresa a valores negativos, algo que no sucedía desde el primer trimestre de 2021. Esa pérdida de confianza se explica básicamente por la incertidumbre que genera el conflicto bélico de Ucrania, que provocó un repunte de la

inflación, inicialmente concentrada en los precios de los productos energéticos, pero que se ha ido trasladando al resto de otros productos. Del mismo modo, el resto de países del entorno se sumó a esta tendencia de pérdida de confianza, si bien es cierto que presentaron una menor caída, puesto que su escepticismo fue mayor con respecto a la recuperación económica, por lo que partían de valores considerablemente más negativos.

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

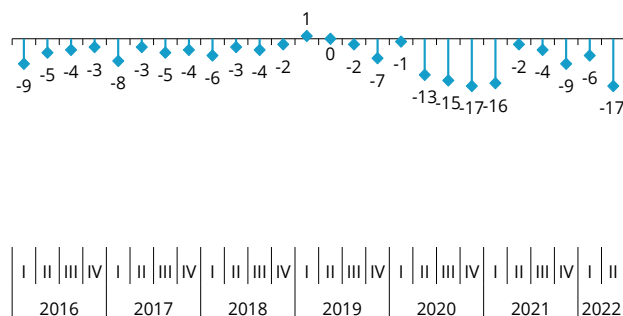
	2020	2021	2021				2022	
			I	II	III	IV	I	II
Euskadi	-22	-6	-32	2	5	0	8	-7
Unión Europea	-15	-9	-15	-7	-6	-9	-15	-22
Francia	-13	-7	-13	-6	-4	-7	-13	-19
Alemania	-10	-5	-11	-4	-1	-4	-9	-19
España	-23	-14	-22	-11	-9	-13	-17	-25

ECONOMÍA GENERAL



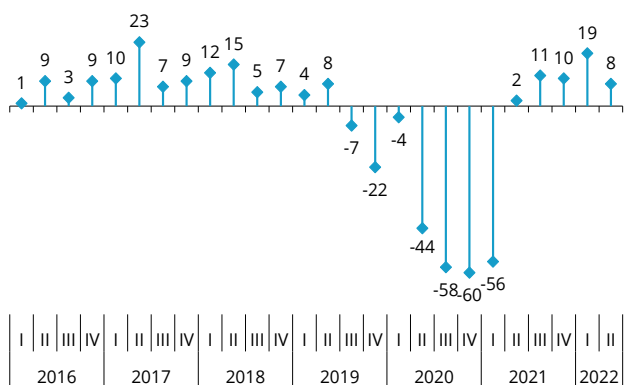
Entre los componentes que presentaron una peor evolución hay que señalar las expectativas de los hogares vascos sobre la evolución de la economía general, que se situaron en un valor del -20, afectadas por los mensajes sobre un posible menor crecimiento económico y por el incremento de los precios. Asimismo, la percepción sobre la evolución de la economía del hogar continuó sin recuperarse, ya que la citada tendencia alcista de los precios afectó directa-

ECONOMÍA DEL HOGAR

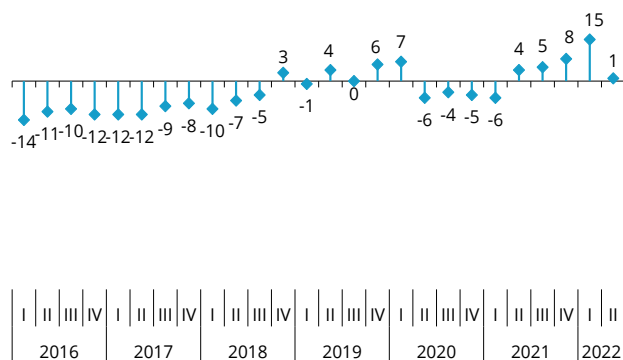


mente en el gasto cotidiano de los hogares. Por el contrario, las familias mantuvieron unas expectativas positivas sobre la evolución del desempleo, confiando en las medidas que se tomaron para sostener el empleo. Igualmente, las expectativas sobre la capacidad de ahorro de los consumidores vascos fueron positivas, si bien se redujeron notablemente, debido a que los mayores precios produjeron un recorte en el margen de ahorro.

EVOLUCIÓN DEL DESEMPLEO



CAPACIDAD DE AHORRO



Fuente: Laboral Kutxa.

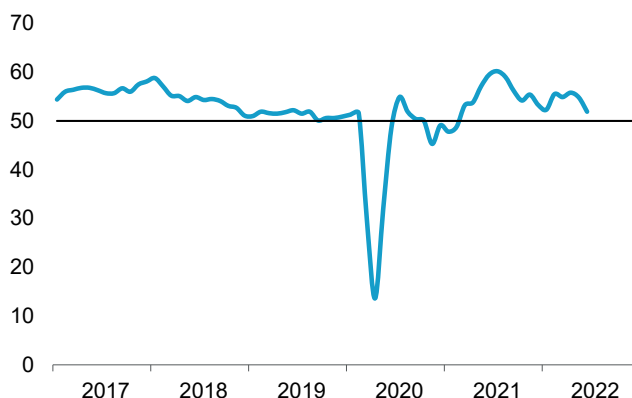
La zona del euro acusa la inflación y la guerra de Ucrania

En junio, el índice PMI manufacturero de la zona del euro registró una fuerte caída y se situó en los 51,9 puntos, casi tres puntos por debajo del valor de mayo. Es, además, el índice más moderado de los últimos dieciséis meses. Desde que se inició la guerra en Ucrania, este indicador había resistido bien a la incertidumbre generada y la economía mantenía un tono muy expansivo, pero en junio ha mostrado cierta debilidad.

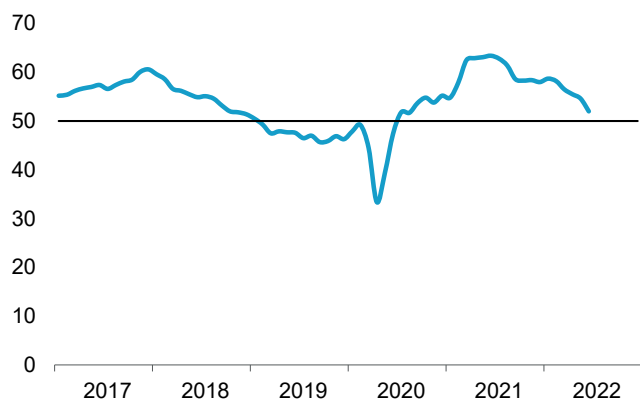
De los dos componentes del indicador, el mayor descenso se ha producido en los servicios, que pasan del 56,1 de mayo al 52,8 de junio, un valor que todavía muestra un dinamismo moderado. Tras unos excelentes meses de abril y mayo, el turismo y el ocio han dado muestras de haberse frenado, como consecuencia del creciente encarecimiento del coste de la vida y del endurecimiento de las condiciones financieras.

PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

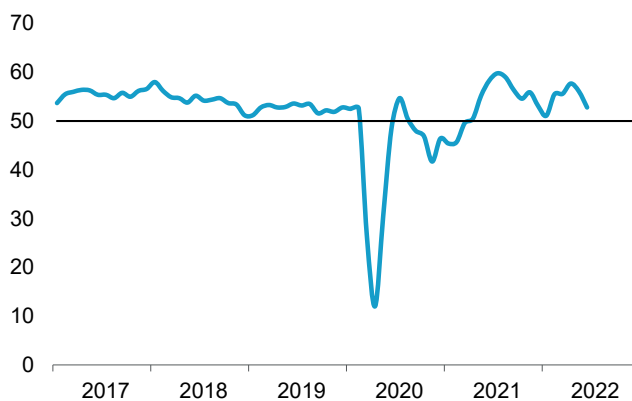
JUNIO DE 2022
51,9



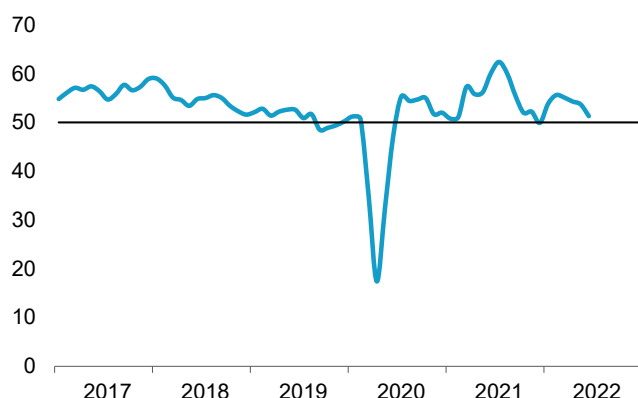
PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



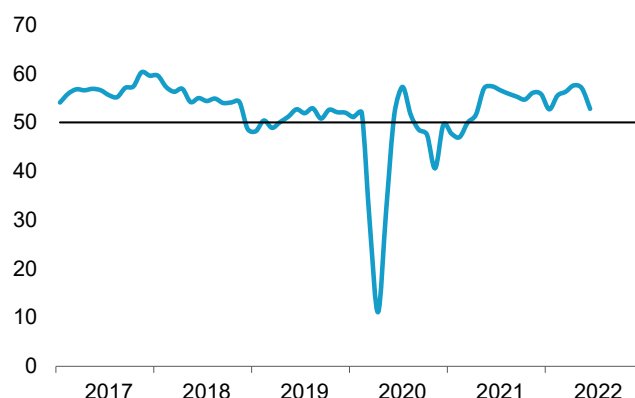
PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



PMI COMPUESTO. ALEMANIA

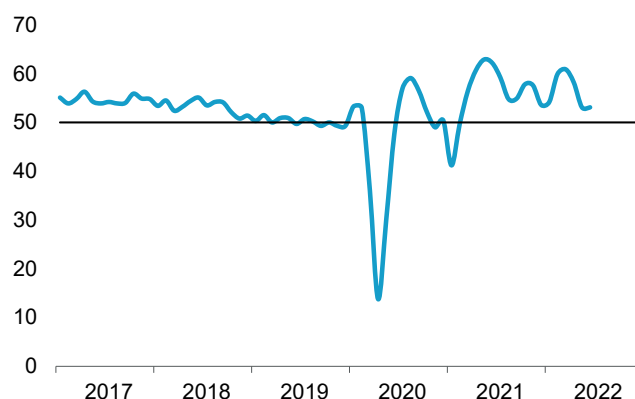


PMI COMPUESTO. FRANCIA

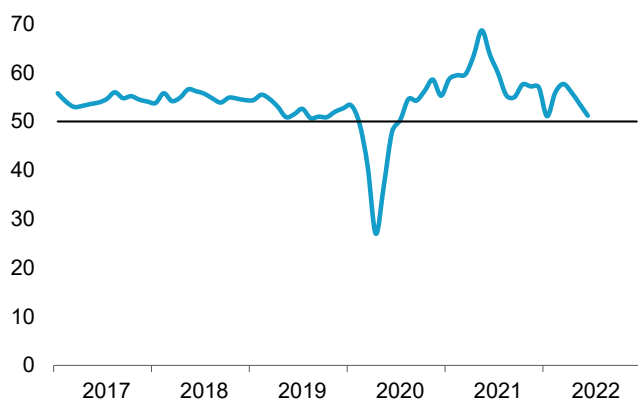


Alemania es uno de los países más perjudicados por la situación. En junio, su indicador bajó al 51,3, el nivel más modesto en seis meses, como resultado de unos servicios que se situaron en 52,4 y unas manufacturas que ya no crecen (49,0). La situación de Francia es similar. En su caso, el índice compuesto bajó a 52,8, con unos servicios todavía fuertes (54,4), pero unas manufacturas debilitadas (45,7). Fuera de la eurozona, en Estados Unidos (51,2) se repite la misma evolución que en los países mencionados, al tiempo que Japón consigue una pequeña mejora y eleva su indicador hasta los 53,2 puntos, en un proceso de suave aceleración.

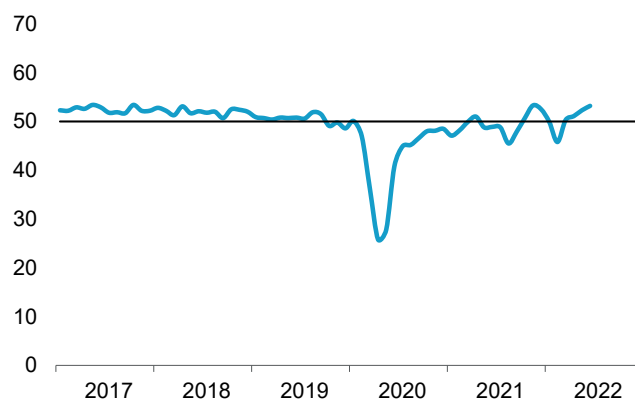
PMI COMPUESTO. REINO UNIDO



PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS



PMI COMPUESTO. JAPÓN



Fuente: Markit.



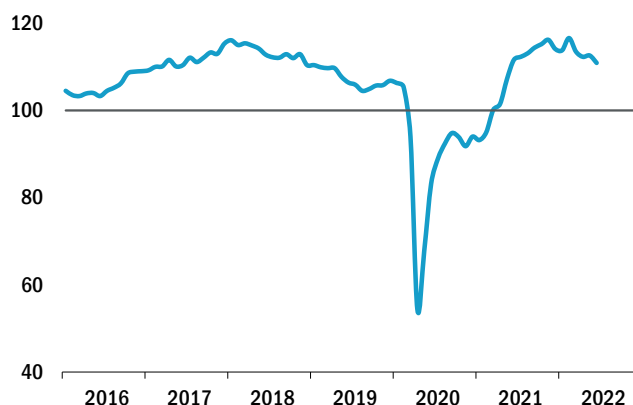
EXPECTATIVAS SOBRE EL EMPLEO

Las expectativas sobre el empleo siguen siendo positivas en Europa

EXPECTATIVAS SOBRE EL EMPLEO ZONA DEL EURO

JUNIO DE 2022

110,9



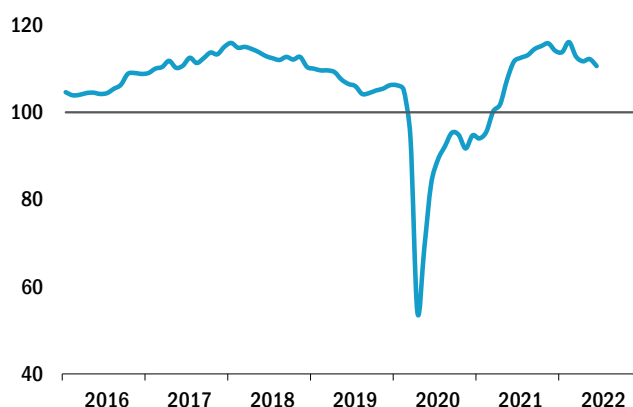
En junio, las expectativas sobre el empleo que publica la Comisión Europea empeoraron ligeramente. Así, el índice correspondiente a la zona del euro se situó en los 110,9 puntos, es decir, casi dos puntos por debajo del dato anterior y cerca de seis puntos menos que el dato de febrero de este año, que marca el valor máximo de la serie histórica. Con todo, se encuentra más de diez puntos por encima del valor medio registrado por esa estadística desde el año

2000. La situación es similar en el conjunto de la Unión Europea, cuyo índice se situó en los 110,6 puntos ese mes. Estos datos sugieren que las expectativas sobre el empleo no se están deteriorando tan rápidamente como las perspectivas sobre la economía. Efectivamente, el índice de sentimiento económico del mes de junio se moderó hasta los 104,0 puntos en la zona del euro y hasta los 102,5 puntos en la Unión Europea.

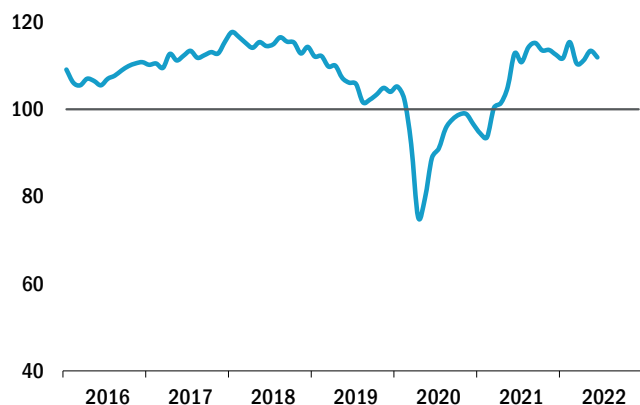
EXPECTATIVAS SOBRE EL EMPLEO UNIÓN EUROPEA

JUNIO DE 2022

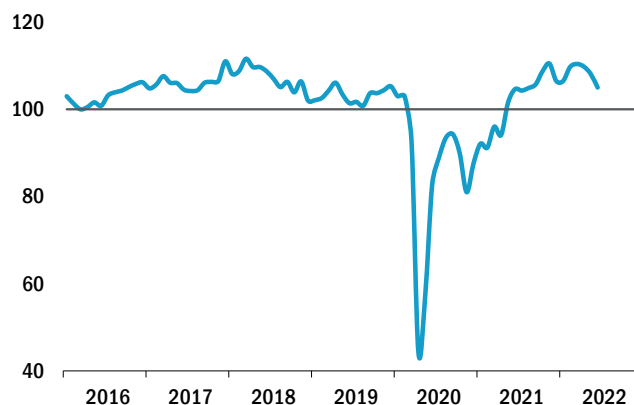
110,6



EXPECTATIVAS EMPLEO ALEMANIA

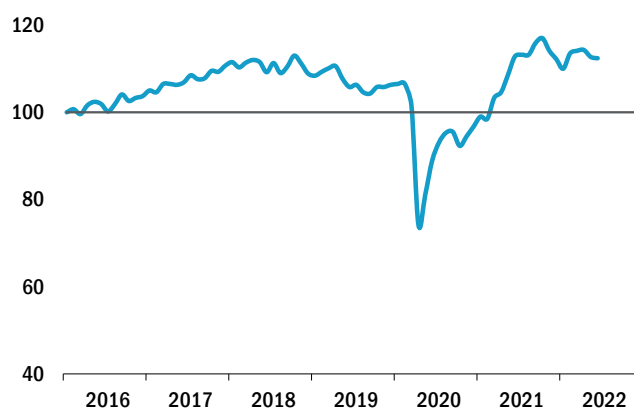


EXPECTATIVAS EMPLEO FRANCIA

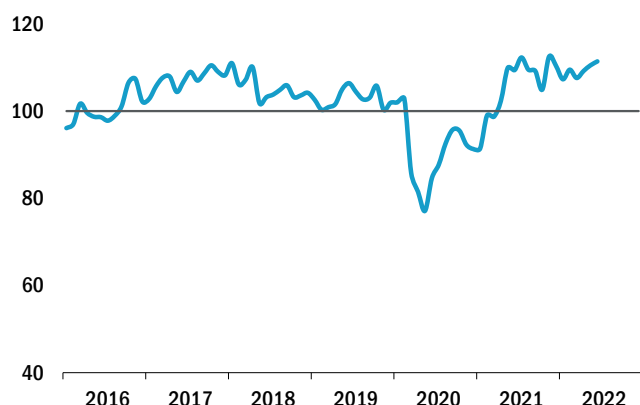


La evolución de los principales países fue similar a la descrita para el conjunto, aunque hay algunos matices que merece la pena señalar. Así, en Italia (111,4) se recuperó el optimismo sobre el empleo, al tiempo que en los Países Bajos (112,4) el empeoramiento fue tan solo marginal. En la zona intermedia se encuentran España (108,0) y Alemania (111,9), con pérdidas algo superiores al punto, y el peor resultado lo registró Francia (105,0), con un empeoramiento de tres puntos.

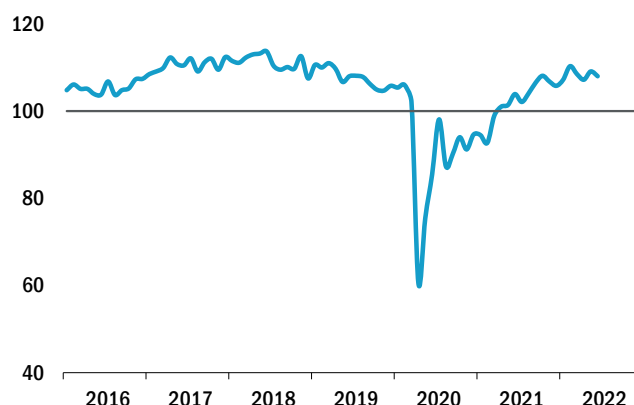
EXPECTATIVAS EMPLEO PAÍSES BAJOS



EXPECTATIVAS EMPLEO ITALIA



EXPECTATIVAS EMPLEO ESPAÑA



Fuente: Comisión Europea.

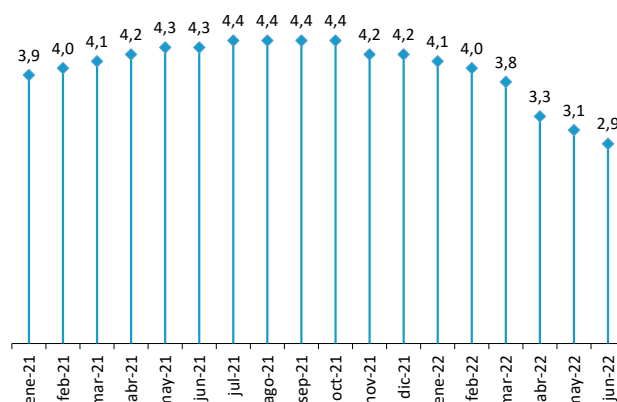
PREVISIONES CONSENSUS FORECASTS

Se suceden las revisiones a la baja para la economía mundial

PREVISIÓN PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual

PIB TOTAL 2022.
PREVISIONES JUNIO 2022
2,9%

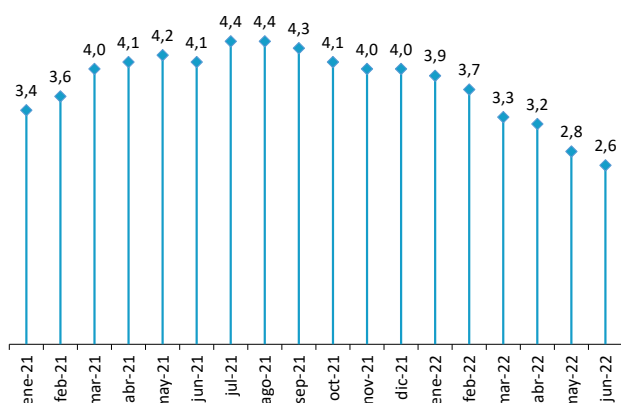


A finales de 2021, las tensiones inflacionistas ya eran elevadas, aunque se presuponían transitorias. Tras la invasión de Ucrania, las tensiones preexistentes en los mercados internacionales de materias primas se han agudizado, encareciéndose éstas de forma aún más acusada, especialmente el petróleo, el gas natural y los cereales. Las subidas se han trasladado a los precios finales de los productos energéticos y de ciertos productos alimenticios, intensificando la pérdida de poder adquisitivo de las familias y el deterioro de los márgenes empresariales.

Además, la incertidumbre también se ha afincado en los mercados. Por todo ello, se han revisado a la baja las tasas de crecimiento para todas las economías. Más en detalle, Consensus Forecast en sus previsiones mensuales avanzaba en julio del 2021 un incremento del 4,4% para la actividad económica mundial en su conjunto, que un año después ha ido reduciendo paulatinamente hasta el 2,9%. Del mismo modo, en el mismo periodo ha incrementado al alza la previsión de inflación, que pasa del 2,8% previsto en julio de 2021 para el conjunto del 2022, al 6,9%.

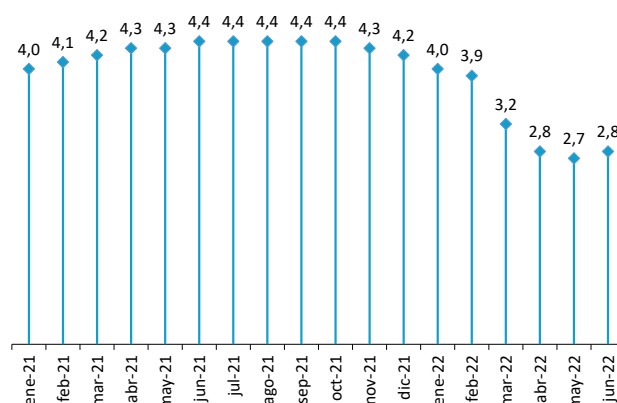
PREVISIÓN PIB ESTADOS UNIDOS

Tasa de variación interanual



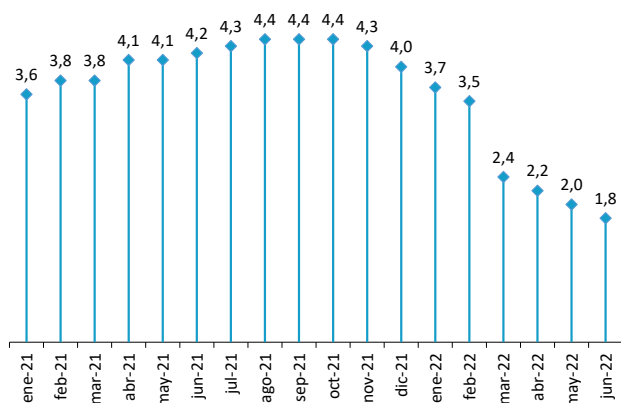
PREVISIÓN PIB ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



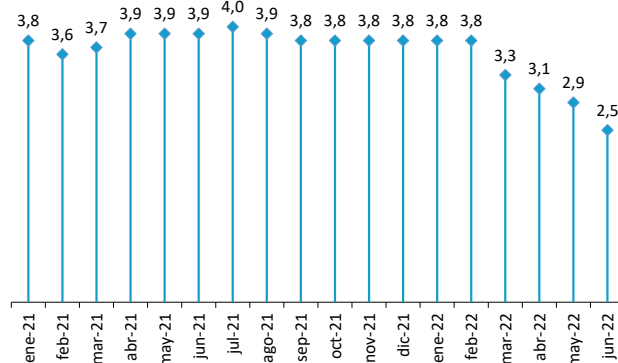
PREVISIÓN PIB ALEMANIA

Tasa de variación interanual



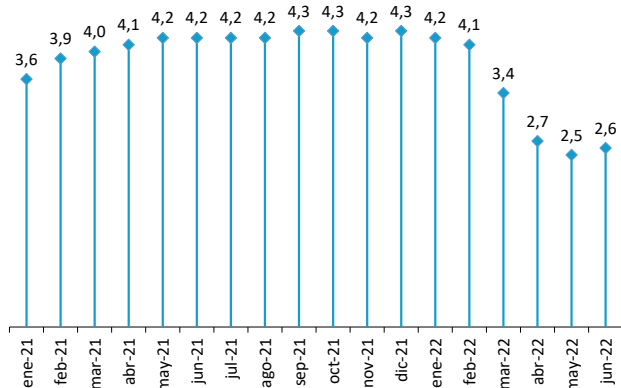
PREVISIÓN PIB FRANCIA

Tasa de variación interanual



PREVISIÓN PIB ITALIA

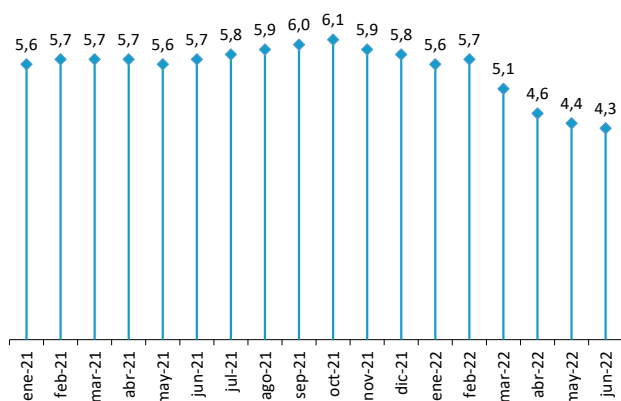
Tasa de variación interanual



Si bien en un principio se esperaba que la zona del euro fuera de las mas expuestas debido a la proximidad y dependencia de Rusia, lo cierto es que el conflicto afecta a todas las áreas. Así, Estados Unidos ha visto reducido su previsión del PIB del 4,4% al 2,6%, mientras que la zona del euro limita a 1,6 puntos su revisión a la baja. No obstante, entre los países que forman el área hay divergencia en cuanto a las revisiones. Así, Alemania se lleva la mayor corrección, de 2,6 pb, mientras que en Francia la revisión es de 1,5 pb, en Italia de 1,6 pb y en España de 1,8 pb. La previsión de los precios, por el contrario, aumenta mes a mes. Para España se ha pasado de un IPC estimado del 1,2% al 7,5%. Además, para 2023 las revisiones del PIB también se están realizando a la baja.

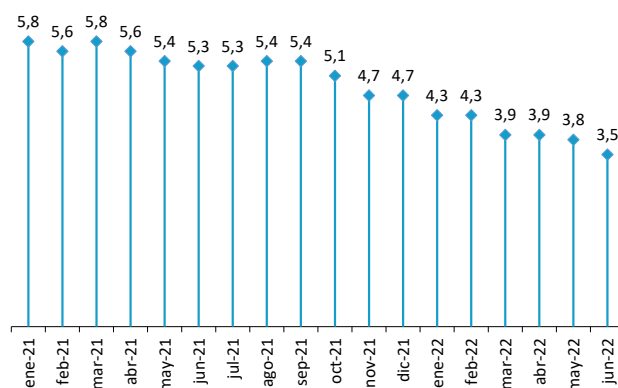
PREVISIÓN PIB ESPAÑA

Tasa de variación interanual



PREVISIÓN PIB REINO UNIDO

Porcentaje



Fuente: Consensus Forecasts.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT. Tasas de variación interanual

	2020	2021	2021				2022
			I	II	III	IV	I
PIB	-9,9	5,6	-2,9	18,6	3,9	4,7	5,7
Consumo final interior	-8,9	4,8	-2,5	18,1	2,4	2,7	2,6
Gasto en consumo de los hogares	-12,4	5,3	-3,7	22,6	2,1	3,0	3,1
Gasto consumo de las AA. PP.	3,8	3,0	1,6	5,2	3,5	1,7	0,6
Formación bruta capital	-11,7	6,3	-1,3	21,4	3,7	4,3	3,9
Demanda interna	-9,6	5,1	-2,2	18,9	2,7	3,1	2,9
Exportaciones	-16,1	11,8	-2,4	30,1	12,5	11,1	13,6
Importaciones	-15,4	10,8	-1,4	29,8	10,2	8,1	8,9
Sector primario	-15,0	1,8	-7,1	7,8	4,6	2,6	-1,8
Industria y energía	-11,2	8,5	-1,1	30,2	5,5	4,3	6,5
Construcción	-8,2	2,4	-2,4	11,5	1,3	0,5	1,9
Servicios	-9,0	5,0	-3,5	15,5	4,0	5,4	6,0
Valor añadido bruto	-9,5	5,6	-2,9	18,4	4,2	4,8	5,8
Impuestos netos sobre los productos	-13,6	5,3	-3,0	20,4	1,9	3,7	3,9
Empleo	-7,7	5,5	-2,1	16,6	4,3	4,6	5,0

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

	2022			2022
	II	III	IV	
PIB (p.m.)	4,5	4,1	4,0	4,5
Consumo final interior	-1,6	2,5	3,2	1,6
Gasto en consumo de los hogares	-2,4	2,6	3,6	1,7
Gasto consumo de las AA. PP.	1,0	2,1	2,1	1,5
Formación bruta de capital	7,7	10,0	7,0	7,1
Aportación de la demanda interior	0,2	5,0	4,0	3,0
Aportación del saldo exterior	4,2	-0,9	0,1	1,5
Sector primario	-2,4	-1,3	4,2	-0,5
Industria	6,6	7,2	5,8	6,5
Construcción	7,9	7,6	9,6	6,8
Servicios	4,8	3,2	4,0	4,5
Valor añadido bruto	5,4	4,4	4,8	5,1
Impuestos netos sobre productos	-3,3	1,5	-2,7	-0,2
Puestos trabajo tiempo completo	3,3	2,0	2,7	3,2
Personas ocupadas (PRA)	1,9	1,4	1,8	2,0

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS. Tasas de variación interanual

	2022	2023		2022	2023
Laboral kutxa	6,3	—	Ceprede	3,8	3,1
Confebask	5,9	—	BBVA	3,3	2,6
Hispalink (variación del VAB)	4,3	2,7			

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA ESPAÑOLA

CUADRO MACROECONÓMICO. INE

Tasas de variación interanual

	2020	2021	2021				2022
			I	II	III	IV	
PIB	-10,8	5,1	-4,1	17,8	3,5	5,5	6,3
Consumo privado	-12,2	4,7	-6,6	23,0	1,8	4,2	4,9
Consumo público	3,3	3,1	4,4	4,1	3,5	0,4	-0,4
Formación bruta capital fijo	-9,5	4,3	-3,3	20,6	0,3	2,8	6,8
- Activos fijos materiales	-10,5	4,1	-3,6	23,4	-0,7	1,3	6,1
- Construcción	-9,6	-2,8	-10,5	11,2	-5,5	-3,9	0,6
- Bienes de equipo	-12,9	16,0	8,1	49,5	7,0	9,5	14,4
- Produc. de prop. intelectual	-4,3	5,5	-1,4	8,5	5,4	9,9	10,3
Demanda nacional (aportación)	-8,6	4,7	-3,0	17,7	2,4	3,8	4,0
Exportaciones	-20,1	14,7	-6,7	40,4	16,1	17,9	18,1
Importaciones	-15,2	13,9	-3,9	40,6	13,2	13,1	11,7

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2022	2023		2022	2023
AFI	4,3	3,0	Mapfre Economics	4,2	3,0
BBVA	4,1	3,3	Oxford Economics	4,5	3,6
CaixaBank	4,2	3,8	Repsol	4,0	2,5
Cámara de Comercio España	4,3	2,8	Santander	4,3	2,8
CEEM-URJC	4,3	3,0	Metyis	3,7	2,5
CEPREDE-UAM	4,9	2,6	Universidad Loyola Andalucía	3,8	1,9
CEOE	4,2	3,2	Consenso (media)	4,3	3,0
Equipo Económico (Ee)	4,4	3,5	Gobierno (04-2022)	4,3	3,5
EthiFinance Ratings	4,7	3,5	Banco España (04-2022)	4,5	2,9
FUNCAS	4,2	3,3	Comisión Europea (05-2022)	4,0	3,4
ICAE-UCM	4,3	3,3	FMI (04-2022)	4,8	3,3
IEE	3,9	2,8	Consensus Forecast (05-2022)	4,4	3,0
Intermoney	4,7	3,6			

Fuente: Analistas Financieros Internacionales (AFI), Banco España, BBVA, CaixaBank, Cámara de Comercio España, CEEM-URJC, Confederación española de organizaciones empresariales (CEOE), CEPREDE-UAM, Comisión Europea, Consensus Forecast, Equipo Económico (Ee), EthiFinance Ratings, Fondo Monetario Internacional (FMI), FUNCAS, Gobierno de España, ICAE-UCM, Instituto de Estudios Económicos (IEE), Intermoney, Mapfre Economics, Oxford Economics, Repsol, Santander, Universidad Loyola Andalucía y Metyis.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA INTERNACIONAL

CRECIMIENTO DEL PIB Tasas de variación interanual

	2020	2021	2021				2022
			I	II	III	IV	I
EE. UU.	-3,4	5,7	0,5	12,2	4,9	5,5	3,5
China	2,0	8,1	18,3	7,9	4,9	4,0	4,8
Japón	-4,5	1,6	-1,7	7,4	1,2	0,4	0,7
Canadá	-4,9	4,5	0,2	11,7	3,8	3,2	2,9
Unión Europea	-5,9	5,4	-0,8	14,1	4,2	4,9	5,6
Zona del euro	-6,3	5,4	-0,9	14,7	4,0	4,7	5,4
Alemania	-4,6	2,9	-2,8	10,4	2,9	1,8	3,8
Francia	-7,8	6,8	1,8	19,2	3,0	4,9	4,5
Reino Unido	-9,3	7,4	-5,0	24,5	6,9	6,6	8,7
Italia	-9,0	6,6	0,0	17,5	4,0	6,4	6,2
Países Bajos	-3,8	5,0	-2,1	10,4	5,5	6,2	6,6

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. JUNIO 2022 Tasas de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
EE. UU.	2,6	1,8	7,7	3,6	3,6	3,8
Japón	1,7	1,9	1,9	1,2	2,6	2,5
Canadá	3,7	2,3	6,3	3,1	5,4	5,4
Unión Europea	2,7	2,1	7,0	3,2	—	—
Zona del euro	2,8	2,0	7,2	3,2	6,9	6,8
Alemania	1,8	2,1	6,9	3,4	5,0	4,9
Francia	2,5	1,6	5,0	2,6	7,3	7,2
Reino Unido	3,5	0,8	8,5	5,2	3,9	4,2
Italia	2,6	1,7	6,4	2,6	8,7	8,5
España	4,3	3,0	7,5	2,6	—	—
Países Bajos	2,8	1,4	8,5	3,3	—	—

Fuente: Consensus Forecast.