



COYUNTURA EN UN CLIC

Julio 2023

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 la OCDE

Anexo

1. La economía vasca crecerá un 1,6% en 2023.

El contexto internacional apunta a una desaceleración del crecimiento en los países del entorno.

2. El IPC de Euskadi se situó en el 3,4% en mayo.

Los precios de los alimentos siguen subiendo por encima del 10,0%.

3. Mejora la confianza de los hogares vascos, aunque se mantiene en valores negativos.

El dinamismo del mercado de trabajo ayuda a tener una imagen más positiva del momento actual.

4. El PMI compuesto de la zona del euro se moderó en junio.

Las manufacturas ofrecen un perfil de evolución más negativo que los servicios.

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

El índice que elabora la Comisión Europea subió en junio en la mayoría de países.

6. La OCDE mejora las perspectivas de crecimiento de la economía mundial.

El descenso de los precios energéticos está ayudando a reducir la inflación.



CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

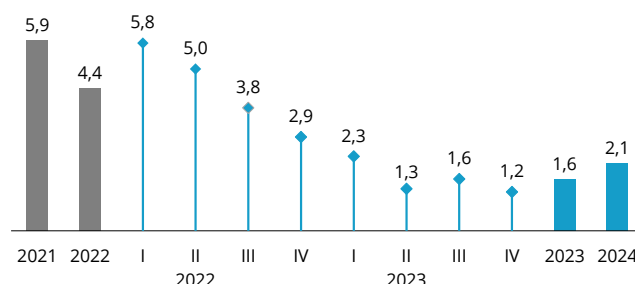
La economía vasca crecerá un 1,6% en 2023

PIB TOTAL

Tasa de variación interanual

PIB TOTAL 2023

1,6%

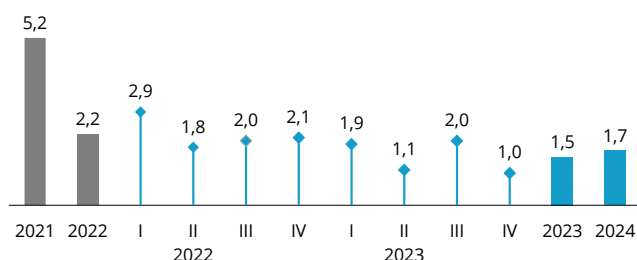


Aún no habiéndose cumplido los peores augurios, los datos ya conocidos del año 2023 confirman la desaceleración del crecimiento de la economía mundial. A medida que la elevada inflación ha ido moderándose, se espera que los efectos del endurecimiento de las condiciones financieras por parte de los bancos centrales enfríen cada vez más las economías. Especialmente en el contexto europeo, con economías más expuestas a la invasión rusa de Ucrania, las previsiones para este año son de un crecimiento contenido.

Dado este difícil contexto internacional repleto de incertidumbre, la Dirección de Economía y Planificación ha actualizado sus previsiones de crecimiento y estima ahora que la economía vasca crecerá un 1,6% en 2023, como resultado de un primer trimestre ligeramente más positivo de lo previsto. En términos nominales, el crecimiento alcanzará el 5,9%. Para 2024, se contempla un escenario de moderación del incremento de precios y, con ello, de mejora del panorama económico global, que permitiría a la economía vasca crecer por encima del 2%.

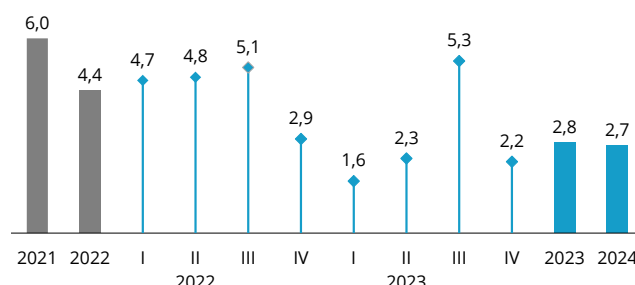
GASTO EN CONSUMO FINAL

Tasa de variación interanual



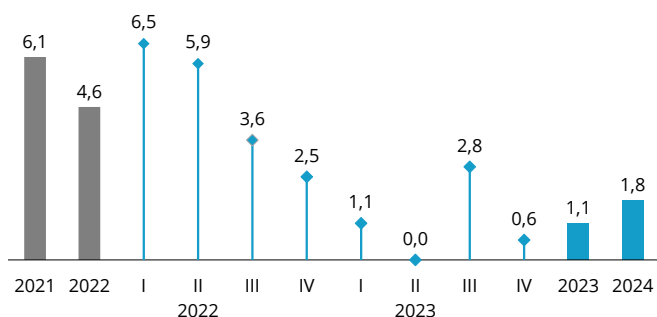
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL

Tasa de variación interanual



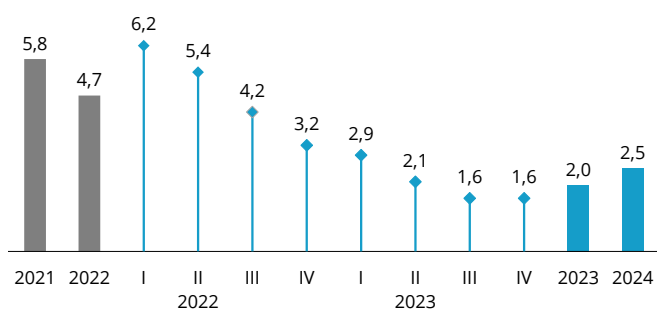
VALOR AÑADIDO DE LA INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



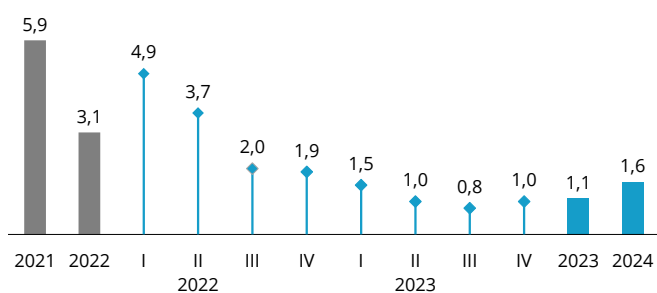
VALOR AÑADIDO DE LOS SERVICIOS

Tasa de variación interanual



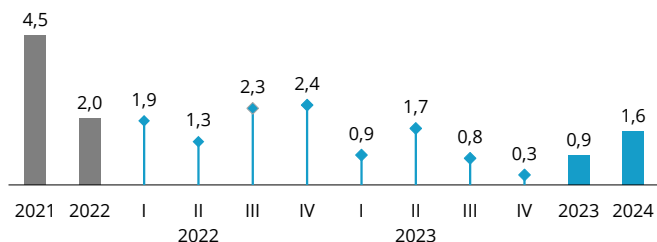
EMPLEO

Tasa de variación interanual



VALOR AÑADIDO DE LA CONSTRUCCIÓN

Tasa de variación interanual

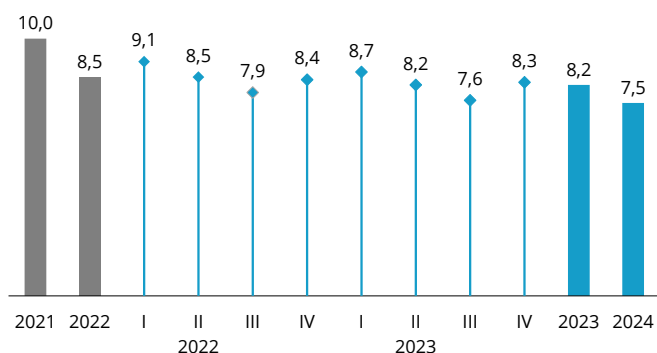


La pérdida de poder adquisitivo junto al incremento de los tipos de interés contendrán el crecimiento del gasto en consumo final a tasas inferiores al 2% tanto este año como el próximo. La formación bruta de capital, aun habiendo perdido parte del impulso de la recuperación post-covid, todavía mantendrá un buen ritmo de crecimiento en 2023 (2,8%) y 2024 (2,7%). Desde la perspectiva sectorial, los servicios mantendrán su tendencia positiva mientras que la evolución del sector de la construcción presenta un mayor grado de incertidumbre, debido al abrupto crecimiento del euríbor.

Se prevé que el empleo se incremente en un 1,1% en 2023 y un 1,6% en 2024, dando lugar así a una reducción de la tasa de paro de tres décimas en 2023 y de siete en 2024.

TASA DE PARO

Porcentaje

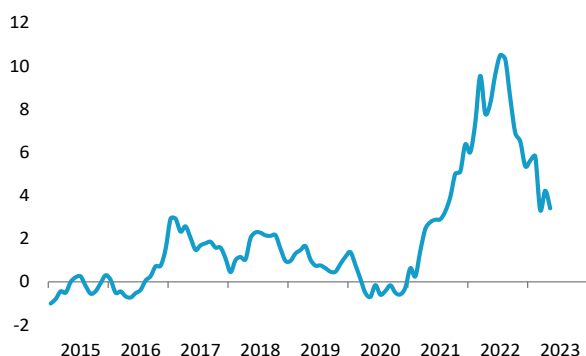


Fuente: Dirección de Economía y Planificación. Gobierno Vasco.

El IPC de Euskadi se situó en el 3,4% en mayo

IPC ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual



Los precios de consumo de Euskadi cerraron el mes de mayo en el 3,4% interanual, ocho décimas por debajo del valor alcanzado en el mes de abril. Esta evolución se explica por la bajada que se produjo en los precios de los carburantes y la electricidad, así como por una subida más moderada en el precio de los alimentos, que ralentizaron su aumento respecto a meses anteriores.

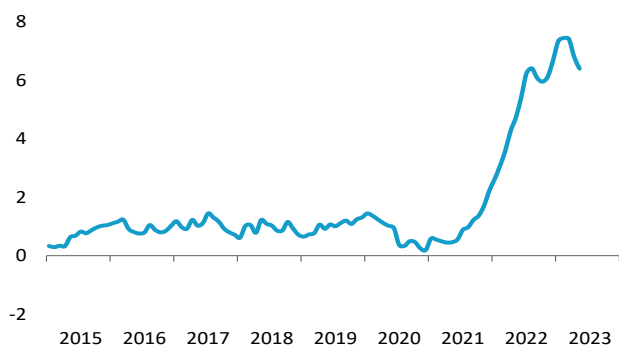
DESGLOSE DEL IPC

Tasa de variación interanual

	2021	2022	Mayo 2023
Inflación total	3,1	8,1	3,4
Inflación subyacente	1,0	5,1	6,4
– Alimentos elaborados	1,4	10,2	14,3
– Bienes industriales	1,0	4,7	4,9
– Servicios	0,7	3,3	4,0
Inflación residual	12,1	20,0	-8,7
– Alimentos no elaborados	2,6	10,8	5,8
– Energía	21,3	28,2	-19,7

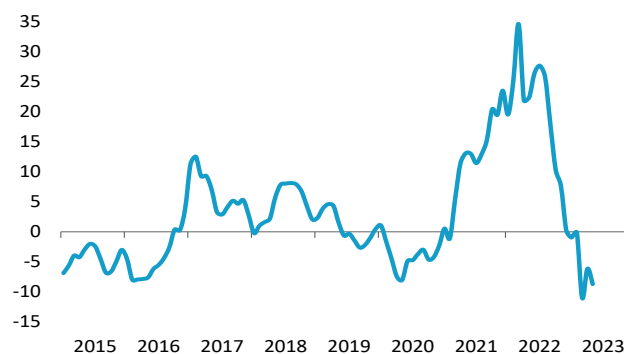
INFLACIÓN SUBYACENTE

Tasa de variación interanual



INFLACIÓN RESIDUAL

Tasa de variación interanual



PRECIO DEL PETRÓLEO BRENT

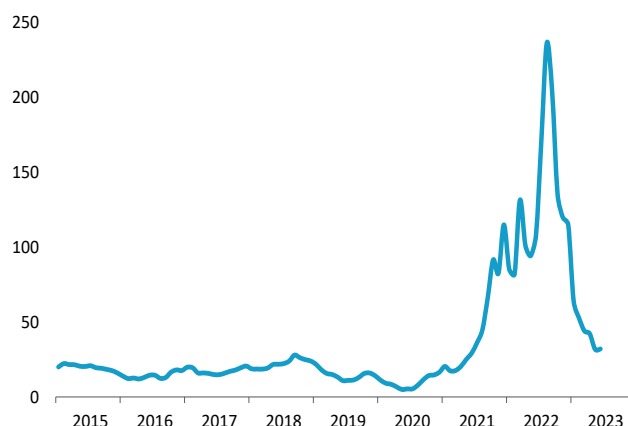
Media mensual. Dólares por barril



Efectivamente, el precio de los productos de alimentación en Euskadi encadenó tres meses consecutivos de desaceleración, situándose en el 11,8%, si bien desde mayo de 2022 continúan con subidas de doble dígito. Asimismo, la energía confirmó las bajadas de los meses anteriores, de modo que el IPC mantuvo una senda descendente, que continuará mejorando el próximo mes, debido al efecto base. Efectivamente, en junio del año pasado la inflación se incrementó notablemente, por lo que al hacer la comparati-

PRECIO DEL GAS NATURAL TTF

Media mensual. Euros por MWh



va con 2023, los precios se moderarán de forma muy significativa. No obstante, existen riesgos que podrían contribuir a una nueva escalada de los precios. Por un lado, a comienzos de mes Arabia Saudí anunció recortes unilaterales de la producción de petróleo, aunque tras un ligero repunte, el barril de Brent se situó en el entorno de los 75 dólares. Por otro lado, la sequía podría aumentar los precios de los alimentos, pero su importancia en la cadena de producción es menor que la de la electricidad o la de la gasolina.

IPC GRUPOS PRINCIPALES

Tasa de variación interanual. Mayo 2023

	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	3,4	3,2	6,1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	11,8	12,0	13,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	7,5	8,5	7,6
Vestido y calzado	2,0	1,9	4,2
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	-11,3	-10,5	4,1
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	7,2	5,8	7,2
Sanidad	2,9	1,8	2,8
Transporte	-3,0	-3,7	0,1
Comunicaciones	2,6	2,6	0,5
Ocio y cultura	4,6	4,3	5,7
Enseñanza	1,9	1,6	4,5
Restaurantes y hoteles	6,0	7,2	8,4
Otros bienes y servicios	6,1	4,8	5,3

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

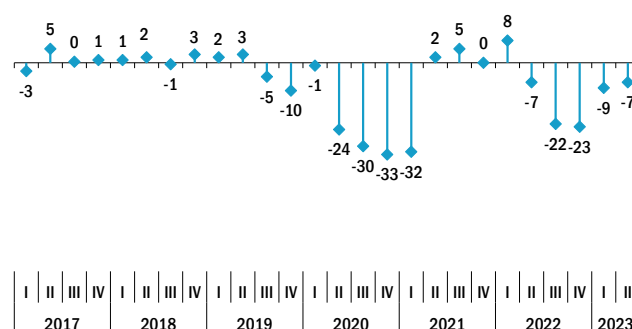
CONFIANZA DE LOS HOGARES

Mejora la confianza de los hogares vascos, aunque se mantiene en valores negativos

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES VASCOS

II TRIMESTRE 2023

-7



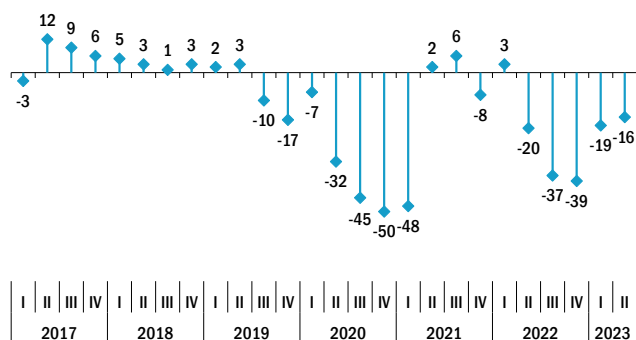
La confianza de los hogares vascos en la evolución de la economía continuó su recuperación y mejoró dos puntos en el segundo trimestre de 2023, aunque se mantuvo aún en valores negativos (-7 puntos). Más en detalle, los dos primeros trimestres de 2023 moderaron el pesimismo registrado en 2022, que tuvo su mayor contracción a finales de 2022 (-23 puntos) por los efectos de un conflicto bélico sin visos de terminar y una inflación persistentemente elevada.

La mejoría en la confianza fue compartida por sus principales socios comerciales, aunque en todos los casos sus perspectivas fueron, por el momento, más pesimistas. Entre los factores comunes que justifican esa peor percepción en el conjunto de la Unión Europea, destacan la trayectoria inflacionista, la ralentización de la recuperación económica y las previsiones sobre la evolución de la economía durante el resto del año.

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

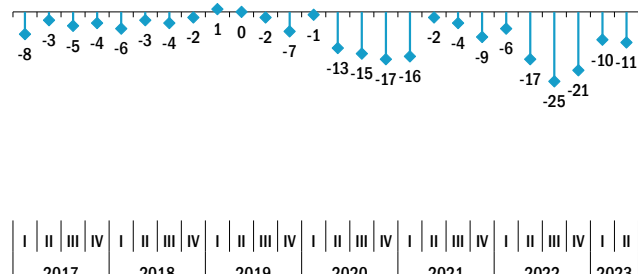
	2021	2022	2022				2023	
			I	II	III	IV	I	II
Euskadi	-6	-11	8	-7	-22	-23	-9	-7
Unión Europea	-9	-23	-15	-22	-27	-27	-21	-19
Francia	-7	-19	-13	-19	-23	-22	-21	-18
Alemania	-5	-18	-9	-19	-21	-21	-18	-13
España	-14	-26	-17	-25	-33	-30	-23	-21

ECONOMÍA GENERAL



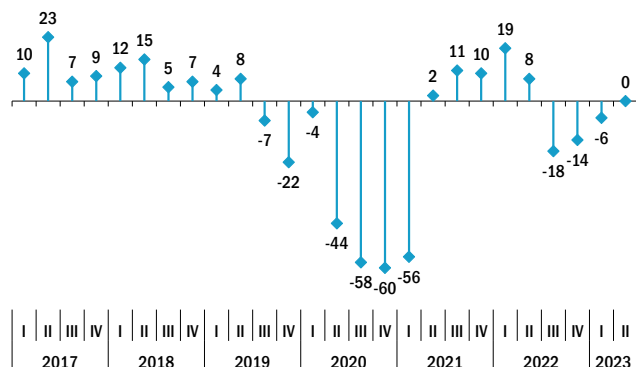
Por componentes, la mejora en la confianza de los hogares se apoyó en gran medida en las expectativas sobre la evolución del desempleo. Este índice mejoró sustancialmente (6 puntos), lo que se tradujo en un cambio de signo ya que, por primera vez desde el segundo trimestre de 2022, volvió a situarse en positivo. El dinamismo del mercado laboral, con una afiliación a la Seguridad Social en máximos históricos y una tasa de paro a la baja, avala esta mejora.

ECONOMÍA DEL HOGAR

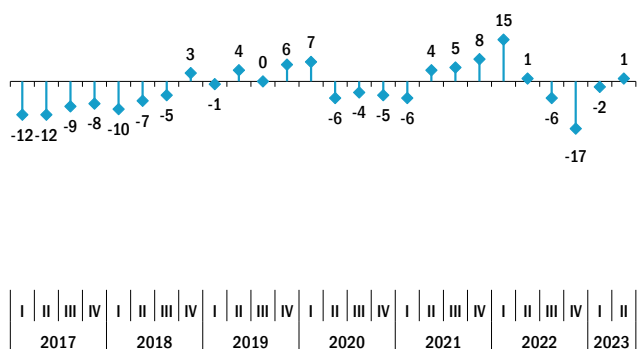


Por el contrario, las previsiones sobre la economía general y en el propio hogar se mantuvieron en negativo y prácticamente estancadas con respecto al resultado obtenido en el primer trimestre, aunque mejoran las sensaciones sobre la capacidad de ahorro a doce meses (1) y sobre la curva descendente de la inflación, que volvió a reducirse en este trimestre hasta los -4 puntos, muy lejos del -51 registrado en el cuarto trimestre de 2022.

EVOLUCIÓN DEL DESEMPLEO



CAPACIDAD DE AHORRO



Fuente: Laboral Kutxa.

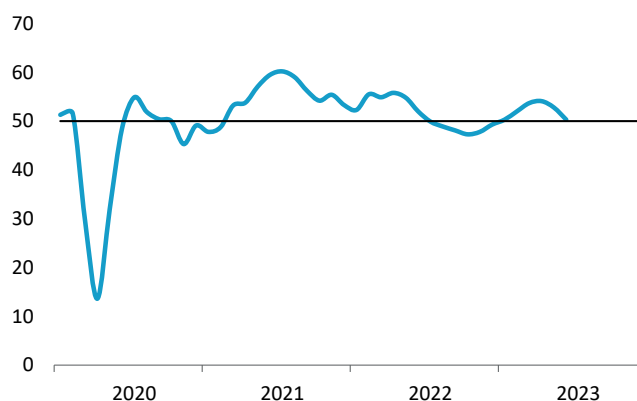
El PMI compuesto de la zona del euro se moderó en junio

En junio, el PMI compuesto de la zona del euro se moderó hasta 50,3, todavía en zona de expansión, pero tan solo muy ligeramente por encima del nivel de estancamiento (50,0). El indicador de las manufacturas bajó hasta 44,6, en clara zona de contracción, mientras que el de servicios todavía muestra un comportamiento expansivo (52,4), pero sensiblemente menor que el registrado en los cinco meses anteriores.

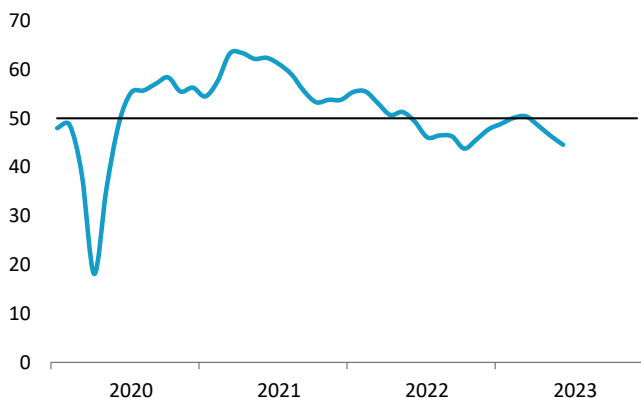
Las razones de esta pérdida de actividad son el descenso de los nuevos pedidos recibidos, la ralentización del empleo y el deterioro de las expectativas sobre el futuro. Un aspecto positivo es que la reducción de la demanda está permitiendo que la acumulación de pedidos pendientes disminuya y que los precios de venta de los productos y servicios se hayan moderado respecto a los meses anteriores.

PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

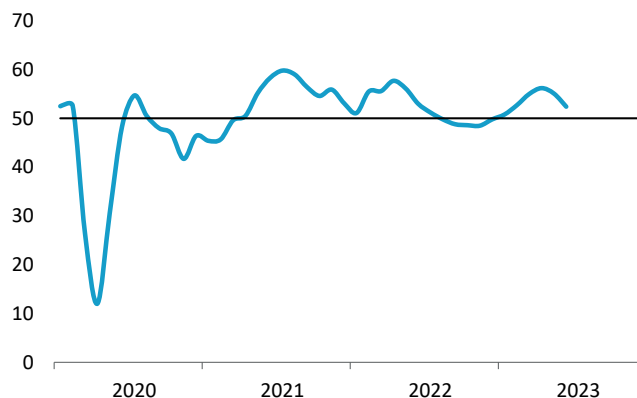
JUNIO DE 2023
50,3



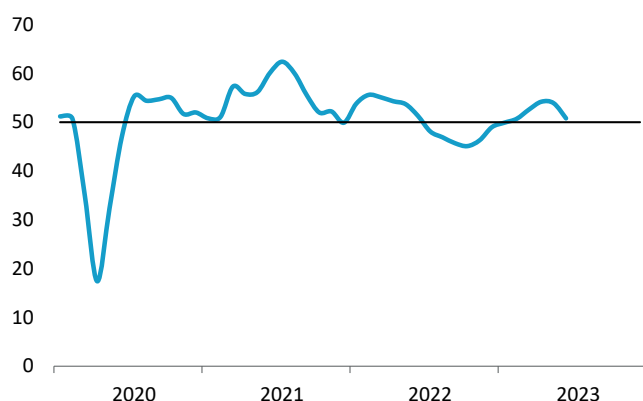
PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



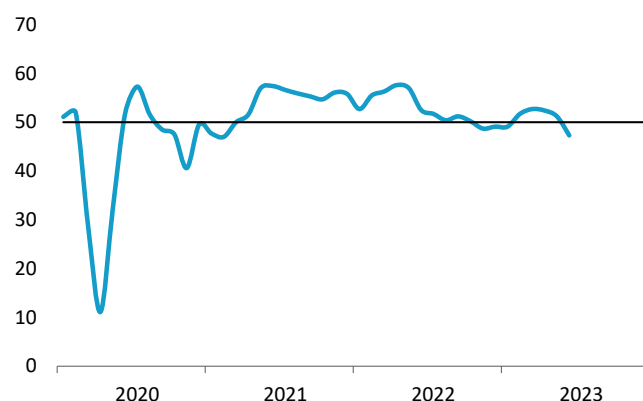
PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



PMI COMPUESTO. ALEMANIA



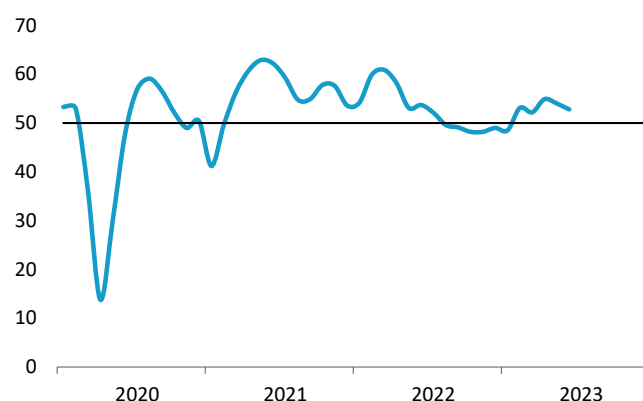
PMI COMPUESTO. FRANCIA



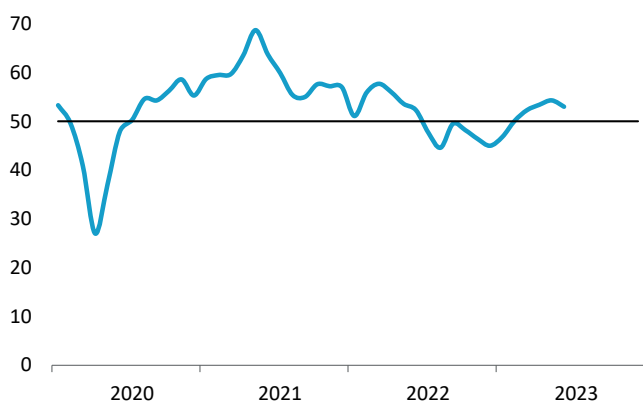
Aunque la pérdida de tono es general, los países de la zona del euro son los que peores resultados están registrando. Así, Alemania pierde tres puntos y se queda en 50,8, mientras que Francia baja casi cuatro hasta los 47,3 puntos, condicionada por los conflictos sociales que se suceden en el país. En ambos países, las manufacturas ofrecen el peor perfil y tan solo llegan a 44,2.

Fuera de la zona del euro, tanto los Estados Unidos como el Reino Unido pierden algo más de un punto y se sitúan, respectivamente, en 53,0 y 52,8, niveles que indican un crecimiento moderado de la actividad económica. En Japón, el último dato fue de 52,3.

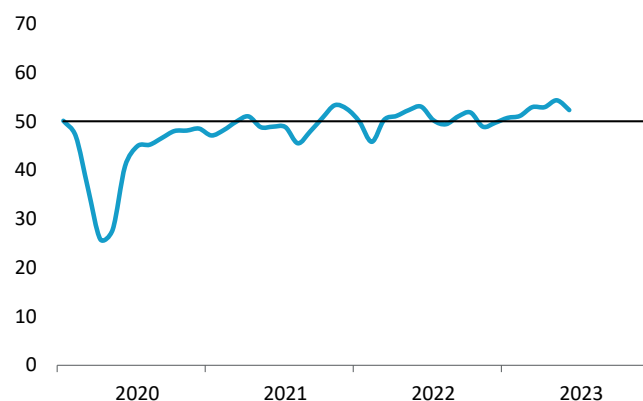
PMI COMPUESTO. REINO UNIDO



PMI COMPUESTO. ESTADOS UNIDOS



PMI COMPUESTO. JAPÓN



Fuente: Markit.



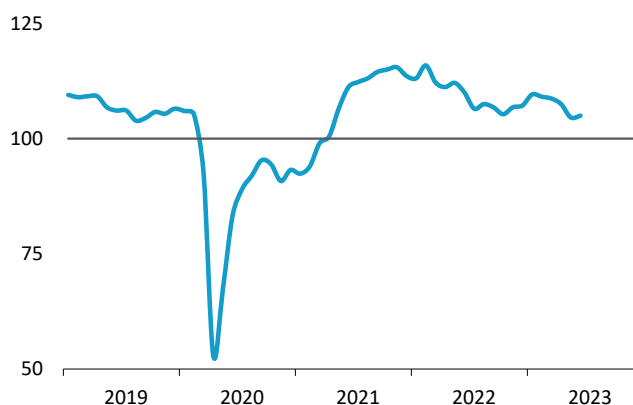
EXPECTATIVAS SOBRE EL EMPLEO

Las expectativas sobre el empleo en Europa siguen siendo positivas

EXPECTATIVAS SOBRE EL EMPLEO ZONA DEL EURO

JUNIO DE 2023

105,0



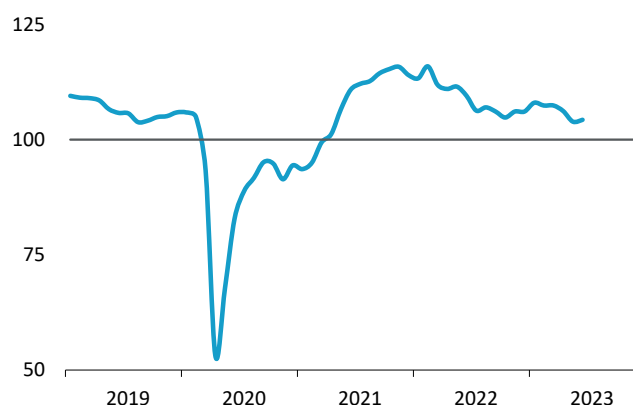
En junio, el índice de expectativas sobre el empleo que publica la Comisión Europea mejoró ligeramente sobre el resultado del mes anterior. Así, el dato de la zona del euro se situó en 105,0 y el de la Unión Europea en 104,3. En ambos casos, el nivel alcanzado se encuentra por encima de la media de los últimos veinte años, a la que se da el valor 100. El optimismo que muestra este indicador de empleo contrasta con la imagen que ofrece el índice de senti-

miento económico, que vuelve a dar un paso atrás tanto en la zona del euro (95,3) como en la Unión Europea (94,0). Este indicador de actividad se ha reducido del orden de un punto en el último mes y se encuentra claramente por debajo de su media de las dos últimas décadas. Aunque la confianza del consumidor mejora ligeramente, la evolución a la baja de la industria y de los servicios indica una pérdida de intensidad en su desempeño.

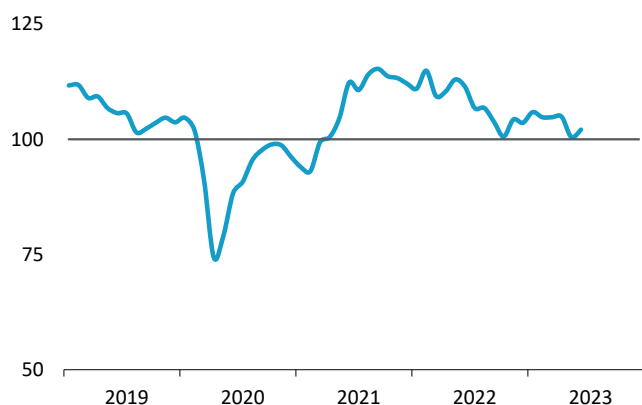
EXPECTATIVAS SOBRE EL EMPLEO UNIÓN EUROPEA

JUNIO DE 2023

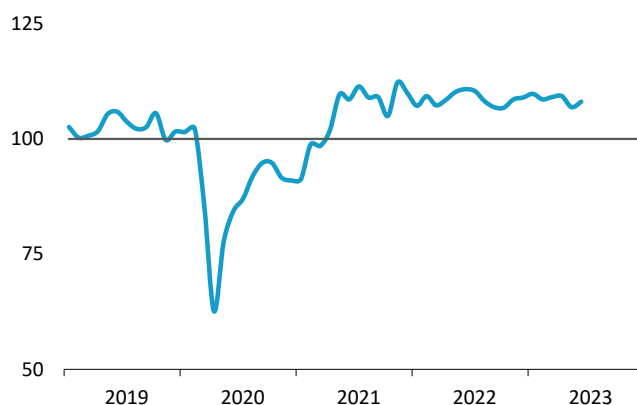
104,3



EXPECTATIVAS EMPLEO ALEMANIA

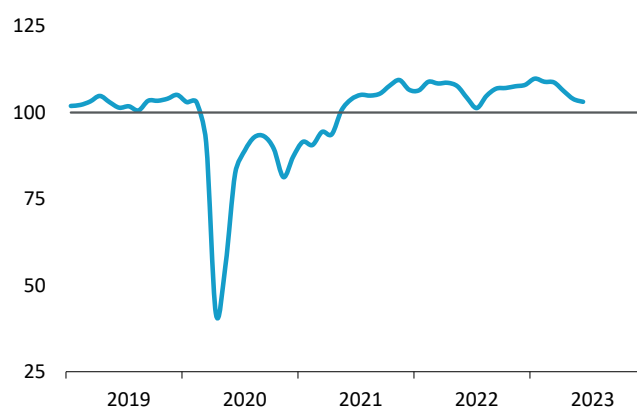


EXPECTATIVAS EMPLEO ITALIA

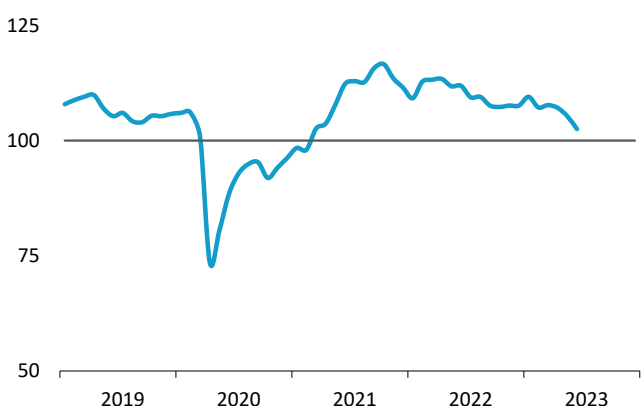


Todos los países principales de la zona del euro mantienen unas expectativas sobre el empleo favorables y prácticamente todos, salvo Francia y los Países Bajos, han mejorado su resultado en junio. Así, en Alemania se ha pasado de un valor 100,5 en mayo a un 102,1 en junio, en Italia se ha llegado a los 108,1 puntos y en España a los 108,7 puntos. En sentido contrario, en Francia este indicador se ha reducido ligeramente, aunque se encuentra en los 103,1 puntos, mientras que en los Países Bajos se sitúa en 102,5.

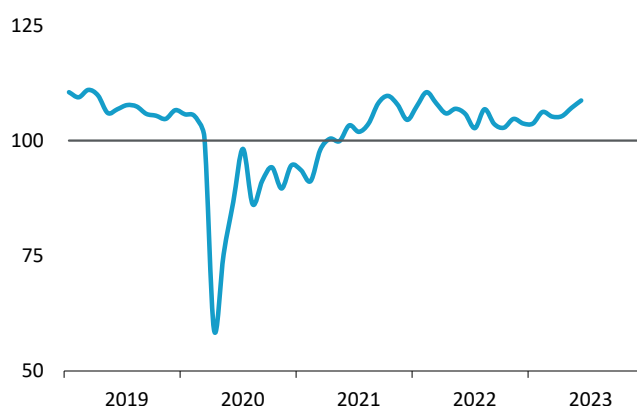
EXPECTATIVAS EMPLEO FRANCIA



EXPECTATIVAS EMPLEO PAÍSES BAJOS



EXPECTATIVAS EMPLEO ESPAÑA



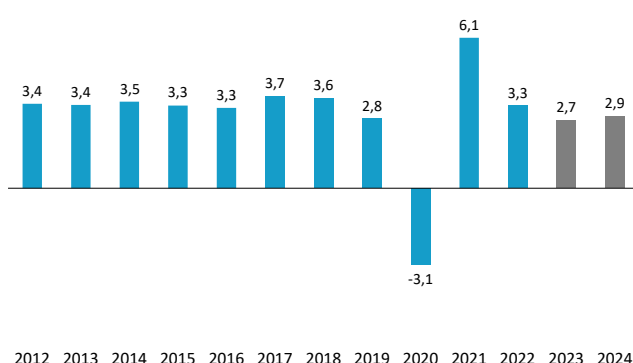
Fuente: Comisión Europea.

PREVISIONES OCDE

La OCDE mejora las perspectivas de crecimiento de la economía mundial

PIB MUNDIAL

Tasa de variación interanual



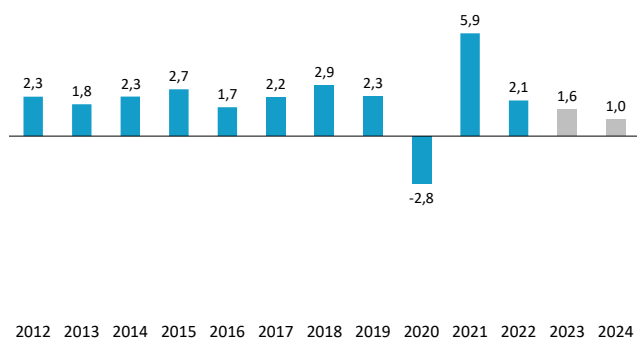
Según las nuevas previsiones de la OCDE, la economía mundial crecerá un 2,7% en 2023, una cifra que, aunque es seis décimas superior a la de su anterior estimación, todavía se encuentra por debajo del crecimiento registrado en 2022. La caída de los precios energéticos está contribuyendo a que la inflación tome una senda descendente aunque, por otro lado, la inflación subyacente continúa mostrando signos de persistencia. Se espera que la política monetaria gradualmente ayude a contener el incremento de los precios sin poner en peligro la estabilidad financiera.

PREVISIONES ECONÓMICAS DE LA OCDE

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

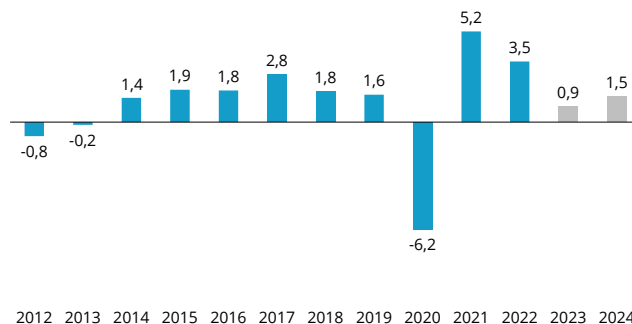
PIB DE EE. UU.

Tasa de variación interanual



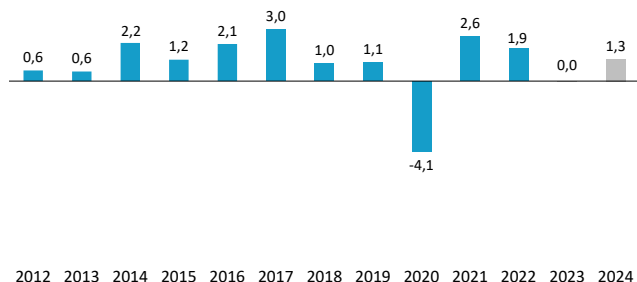
PIB DE LA ZONA DEL EURO

Tasa de variación interanual



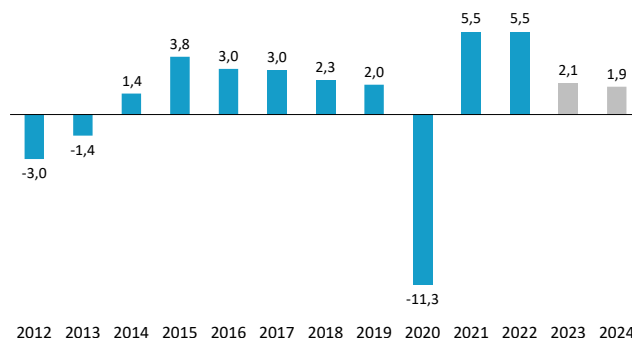
PIB DE ALEMANIA

Tasa de variación interanual



PIB DE ESPAÑA

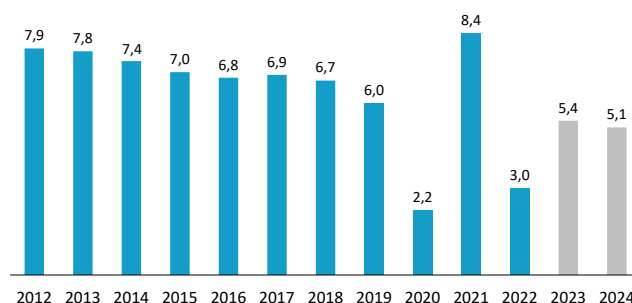
Tasa de variación interanual



La economía de Estados Unidos continúa mostrando señales de fragilidad y en 2023, pese a la mejora de expectativas, su crecimiento será del 1,6% mientras que en 2024, en un contexto generalizado de mejora de la economía global, el incremento será solo del 1,0%. El crecimiento de la eurozona en 2023 no se prevé que alcance el 1%, destacando de forma negativa Alemania, cuya economía se estancará. La contribución del resto de las grandes economías del euro, como Francia, Italia y España, se espera que sea mayor, en especial en el caso de esta última, aunque, en última instancia, no haga sino evidenciar un periodo de recuperación más prolongado. Por parte de las economías emergentes, China volverá a conseguir un crecimiento fuerte tras la reapertura de su economía, con tasas por encima del 5% en 2023 y en 2024.

PIB DE CHINA

Tasa de variación interanual



Fuente: OCDE.

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

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

	2023			2023	2024
	II	III	IV		
PIB (p.m.)	1,3	1,6	1,2	1,6	2,1
Consumo final interior	1,1	2,0	1,0	1,5	1,7
Gasto en consumo de los hogares	0,0	1,9	1,2	1,2	1,8
Gasto consumo de las AA. PP.	4,9	2,1	0,6	2,5	1,4
Formación bruta de capital	2,3	5,3	2,2	2,8	2,7
Aportación de la demanda interior	1,4	2,8	1,3	1,9	2,0
Aportación del saldo exterior	-0,2	-1,3	-0,1	-0,3	0,0
Sector primario	-6,0	-11,1	4,0	-1,9	0,8
Industria	0,0	2,8	0,6	1,1	1,8
Construcción	1,7	0,8	0,3	0,9	1,6
Servicios	2,1	1,6	1,6	2,0	2,5
Valor añadido bruto	1,5	1,7	1,3	1,7	2,3
Impuestos netos sobre productos	-0,6	0,4	0,4	0,4	0,3
Puestos trabajo tiempo completo	1,0	0,8	1,0	1,1	1,6
Personas ocupadas (PRA)	0,5	0,5	0,4	0,5	0,9

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS. Tasas de variación interanual

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



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	6,3	7,7	4,9	3,1	4,2
Consumo privado	6,0	4,5	4,7	5,2	5,0	3,0	1,6
Consumo público	2,9	-0,7	-1,2	-2,6	-1,3	2,5	1,4
Formación bruta capital fijo	0,9	4,6	3,8	6,0	6,3	2,5	0,7
- Activos fijos materiales	0,1	4,4	3,1	5,8	6,2	2,7	0,8
- Construcción	-3,7	4,7	0,6	6,5	6,9	4,7	4,9
- Bienes de equipo	6,3	4,0	6,9	4,6	5,1	-0,7	-5,7
- 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	4,6	3,7	2,9	1,1	1,4
Exportaciones	14,4	14,4	17,1	20,1	14,2	7,2	10,2
Importaciones	13,9	7,9	12,6	8,6	8,8	2,1	3,3

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS

Tasas de variación interanual

	2023	2024		2023	2024
BBVA	2,4	2,1	Econ Intelligence Unit	1,8	1,4
Oxford Economics	2,3	1,3	Inst. Estud. Económicos	1,8	1,3
Repsol	2,2	1,9	CEPREDE	1,7	2,5
Citigroup	2,2	0,9	UBS	1,7	2,1
Moody's Analytics	2,1	1,4	HSBC	1,6	1,1
S&P Global Market Intel	2,1	1,4	Barclays	1,5	0,9
La Caixa	2,0	1,8	FUNCAS	1,5	1,4
Goldman Sachs	2,0	1,6	Consenso (media)	1,8	1,5
Fitch Ratings	1,9	1,6	Gobierno (04-2023)	2,1	2,4
CEOE	1,9	1,4	Banco España (03-2023)	1,6	2,3
Rabobank	1,9	1,9	Comisión Europea (05-2023)	1,9	2,0
Grupo Santander	1,8	1,2	FMI (04-2023)	1,5	2,0
AFI	1,8	1,5	OCDE (06-2023)	2,1	1,9

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	1,8
China	8,1	3,0	4,8	0,4	3,9	2,9	4,5
Japón	2,1	1,0	0,6	1,5	1,6	0,4	1,8
Canadá	5,0	3,4	3,2	4,7	3,8	2,1	2,2
Unión Europea	5,4	3,5	5,7	4,4	2,6	1,7	1,0
Zona del euro	5,3	3,4	5,5	4,4	2,5	1,8	1,0
Alemania	2,6	1,8	3,8	1,7	1,4	0,8	-0,5
Francia	6,8	2,6	4,5	4,0	1,1	0,6	0,9
Reino Unido	7,6	4,1	10,6	3,8	2,0	0,6	0,2
Italia	7,0	3,7	6,5	5,0	2,5	1,5	1,9
Países Bajos	4,9	4,5	6,5	5,1	3,0	3,1	2,2

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. JUNIO 2023 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.