

Coyuntura en un clic

Septiembre 2018

Contenido:

- 1. Crecimiento**
- 2. Afiliación**
- 3. Paro registrado**
- 4. Inflación**
- 5. Comercio exterior**
- 6. Entorno económico**

Anexo

1. La economía vasca creció un 2,8% en el segundo trimestre de 2018.

Tanto la industria como los servicios suavizaron su ritmo de crecimiento.

2. La afiliación a la Seguridad Social aumentó un 1,9% en agosto.

La construcción es el sector que consigue mayores incrementos interanuales.

3. El paro mantiene su tendencia a la reducción.

Todos los colectivos, excepto el de los jóvenes, registraron caídas interanuales considerables.

4. El IPC del mes de julio se mantuvo en el 2,3%.

El encarecimiento de la electricidad se compensó con la bajada de los alimentos frescos.

5. Las exportaciones vascas se situaron en máximos en el primer semestre.

Alemania es el principal destino de las ventas al extranjero.

6. Evoluciones contrapuestas en las grandes áreas económicas.

Estados Unidos acelera su crecimiento mientras que Europa se frena.

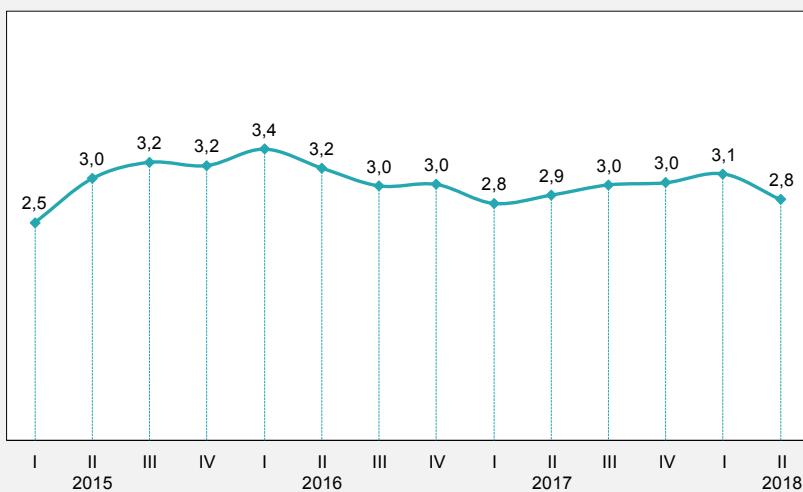


AVANCE DEL PIB VASCO

La economía vasca creció un 2,8% en el segundo trimestre de 2018

Evolución del PIB vasco

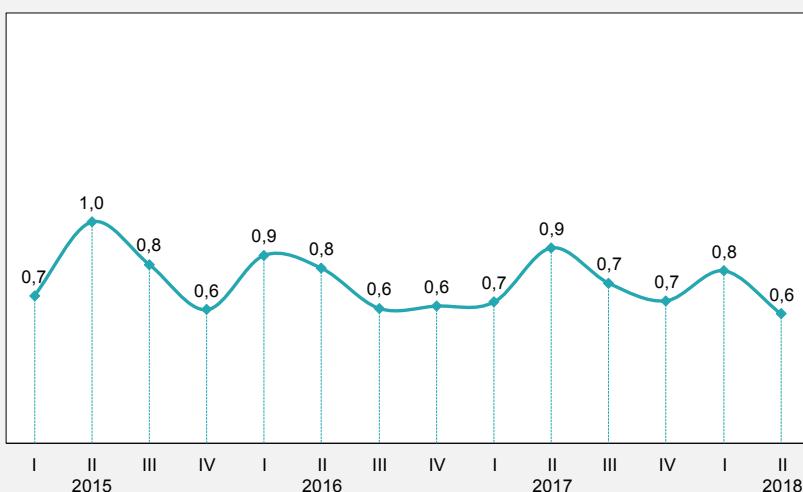
Tasa de variación interanual



El Eustat ha publicado el avance de las cuentas económicas trimestrales correspondientes al segundo trimestre del año. Según esa estadística, el PIB vasco aumentó un 2,8% en términos interanuales, una cifra que se encuentra tres décimas por debajo del excelente valor obtenido en el primer trimestre. Esta desaceleración ya estaba prevista en el cuadro macroeconómico del Gobierno Vasco, si bien la intensidad ha resultado ser algo mayor a la esperada. En concreto, la previsión fijaba en el 2,9% el incremento para el segundo trimestre. Con todo, el ritmo de variación de la economía vasca sigue siendo intenso. En términos intertrimestrales, el segundo trimestre registró una tasa del 0,6%, dos décimas inferior a la del primero.

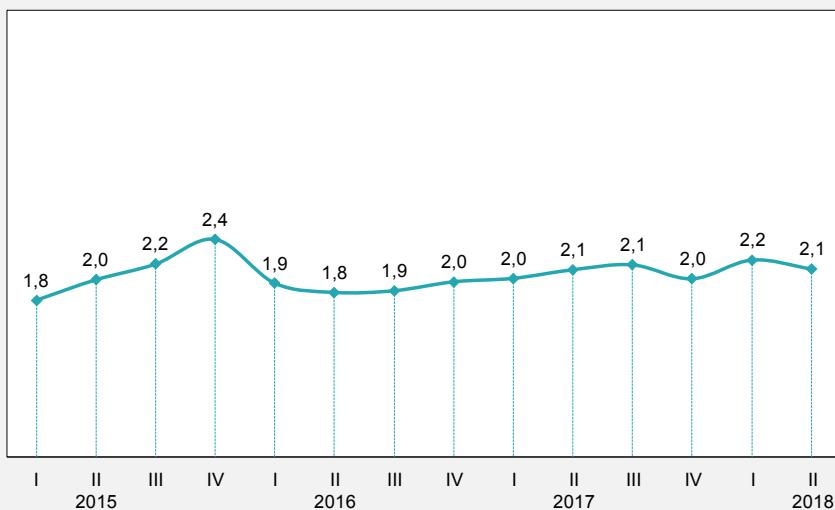
Evolución del PIB vasco

Tasa de variación intertrimestral



Fuente: Eustat.

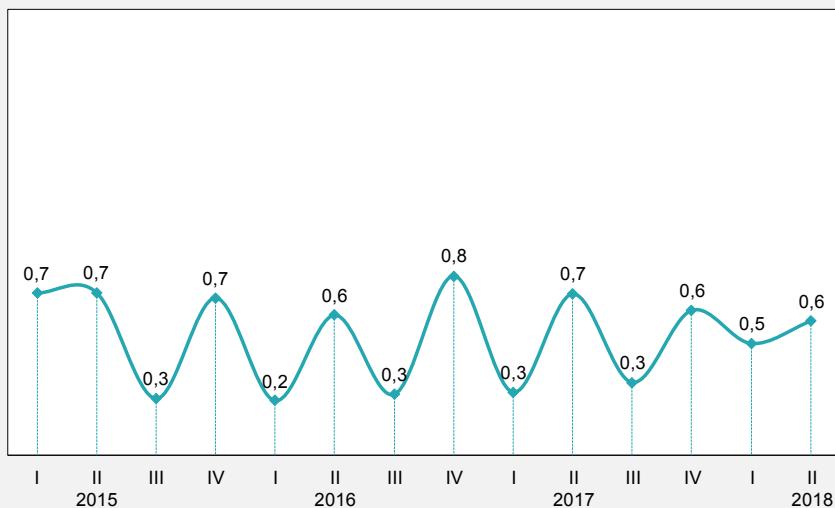
Evolución del empleo
Tasa de variación interanual



La perspectiva de oferta confirma el buen momento que viven los tres sectores principales, si bien el avance de las cuentas señala que el ritmo de crecimiento de la industria y de los servicios fue algo inferior al del primer trimestre.

La moderación del PIB no se ha trasladado totalmente al empleo, que mejoró un 2,1% en el segundo trimestre, según indica la propia estadística del Eustat. A pesar de ser una décima inferior al resultado del primer trimestre, esa tasa no es muy diferente a la conseguida en los seis trimestres anteriores, por lo que se mantiene la estabilidad en la creación de empleo, que en el último año ha añadido cerca de 19.500 puestos de trabajo netos a la economía. En este caso, la tasa obtenida mejora en una décima la previsión del Gobierno Vasco para el periodo (2,0%).

Evolución del empleo
Tasa de variación intertrimestral



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

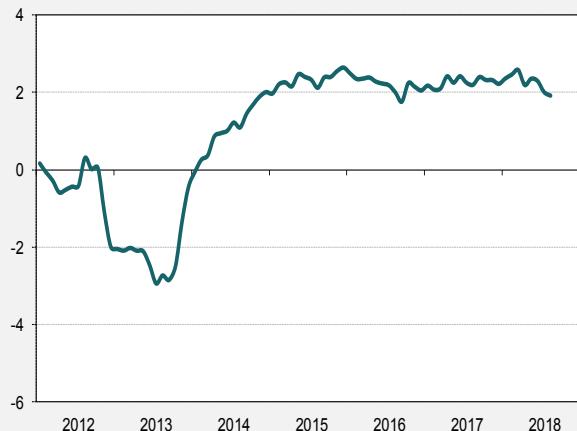
La afiliación a la Seguridad Social aumentó un 1,9% en agosto

Afiliación a la Seguridad Social total
Tasa de variación interanual

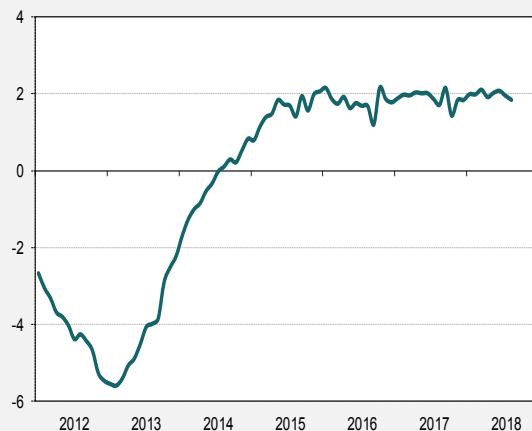


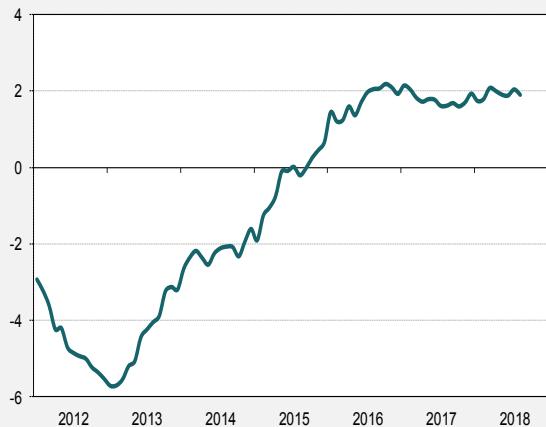
La información publicada por la Seguridad Social indica que en agosto de 2018 el número de personas afiliadas era un 1,9% superior a la existente el año anterior. Por tanto, se mantiene el ritmo cercano al 2,0% que viene registrando de forma continuada desde 2015, con tan solo pequeñas oscilaciones puntuales. Por género, el aumento de la afiliación es similar, con un 1,8% de variación para los hombres y un 1,9% para las mujeres. Por otro lado, de las 936.000 personas afiliadas ese mes, 433.000 eran mujeres, un 46% del total. Este porcentaje apenas ha variado en los últimos cinco años, aunque se aprecia un máximo del 47% en los últimos meses de 2017 y primeros de 2018, que no se ha mantenido en los meses de verano.

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 análisis sectorial confirma el buen momento que está viviendo la construcción, que consiguió un incremento interanual en agosto del 3,9%, en línea con los dos datos anteriores. Por su parte, tanto la industria como los servicios anotaron valores del 1,9%, en el primer caso con un perfil estable respecto a los meses anteriores y en el segundo con una suave desaceleración. Por ramas de actividad, se aprecian subidas más modestas en comercio (0,5%) y hostelería (1,3%), mientras que educación (4,5%) y actividades sanitarias (2,9%), entre otras, continúan registrando subidas muy significativas.

Personas afiliadas a la Seguridad Social

	Agosto 2017	Agosto 2018	Variación
AFILIACIÓN TOTAL	919.073	936.334	17.261
Industrias manufactureras	172.471	175.697	3.225
Comercio	138.804	139.454	650
Actividades sanitarias	95.286	98.068	2.781
Actividades administrativas	65.113	66.586	1.473
Educación	58.758	61.400	2.642
Hostelería	60.345	61.125	780
Construcción	53.199	55.274	2.075
Actividades profesionales	52.965	54.361	1.397
Administración pública	46.345	47.044	699
Transporte	40.324	41.682	1.358
Hogares	30.902	30.562	-340
Otros servicios	26.581	26.401	-180
Información y comunicación	21.413	22.229	816
Actividades financieras	18.194	18.085	-108
Actividades artísticas	13.539	14.079	540
Agricultura, ganadería y pesca	12.514	12.755	241
Suministro de agua	6.048	6.280	232
Actividades inmobiliarias	3.868	3.991	123
Suministro de energía	1.794	1.780	-14
Industrias extractivas	566	565	-1
Organismos extraterritoriales	44	52	7

DESEMPLEO EN LAS OFICINAS DE LANBIDE

El paro mantiene su tendencia a la reducción

Paro registrado total

Tasa de variación interanual



Según los datos registrados por las oficinas de Lanbide, el desempleo se redujo en el mes de agosto en un 7,2% respecto al mismo periodo del ejercicio anterior. Esa tasa significa que había cerca de 10.000 personas desempleadas menos que hace un año, con lo que se confirma la evolución a la baja. No obstante, el ritmo de descenso del desempleo se ha frenado ligeramente. Una vez más, el colectivo de la población masculina fue el que registró unos descensos superiores, con tasas de variación interanual cercanas al -10%, mientras que la tasa de variación del desempleo entre la población femenina se situó prácticamente en la mitad (-5,1%), debido a su continua incorporación al mercado laboral.

Paro registrado. Mujeres

Paro registrado. Hombres

Tasa de variación interanual

Tasa de variación interanual



Paro registrado. Jóvenes
Tasa de variación interanual



Paro registrado. Extranjeros
Tasa de variación interanual



A diferencia de otros colectivos, el desempleo aumentó entre la población más joven (4,0%), siendo ya este el tercer mes consecutivo en el que se registraron tasas de variación positivas. No obstante, este grupo fue una excepción entre los distintos colectivos, dado que todos los demás continuaron mostrando considerables caídas. Uno de ellos es el de las personas extranjeras, con descensos (-9,0%) incluso mayores que los de la población nacional. Del mismo modo, este buen comportamiento se trasladó a todos los sectores de actividad, con especial incidencia en la construcción (-16,6%), sector que nuevamente superó ampliamente los registros tanto de la industria (-10,4%) como de los servicios (-6,3%).

Personas en paro			
	Agosto 2017	Agosto 2018	Variación
PARADOS TOTALES	133.210	123.606	-9.604
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	21.716	20.041	-1.675
Bizkaia	76.374	71.376	-4.998
Gipuzkoa	35.120	32.189	-2.931
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	58.371	52.613	-5.758
Mujeres	74.839	70.993	-3.846
Menores 25 años	7.263	7.554	291
Mayores 25 años	125.947	116.052	-9.895
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	2.842	2.626	-216
Industria	16.343	14.641	-1.702
Construcción	11.262	9.392	-1.870
Servicios	88.037	82.526	-5.511
Anteriormente empleados	118.484	109.185	-9.299
Sin empleo anterior	14.726	14.421	-305
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	20.223	18.412	-1.811

INFLACIÓN

El IPC del mes de julio se mantuvo en el 2,3%

IPC índice general
Tasa de variación interanual

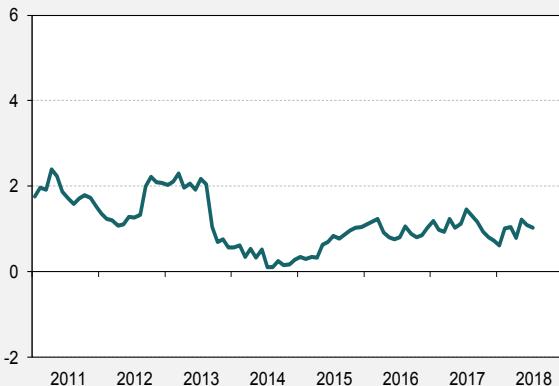


A pesar del notable encarecimiento de los precios de la electricidad, la inflación de julio se mantuvo en el nivel del mes anterior, gracias a la desaceleración de los productos frescos, que compensaron la subida de dicho componente. El precio de la electricidad se incrementó hasta máximos anuales del 7,6%, motivado por un mayor consumo de electrodomésticos como el aire acondicionado, a raíz de las altas temperaturas registradas.

Desglose del IPC
Tasa de variación interanual y aportaciones

	2016	2017	Julio 2018	Aportación
Inflación total (100%)	0,0	2,0	2,3	2,3
Inflación subyacente (81,8%)	0,9	1,1	1,0	0,8
- Alimentos elaborados (14,1%)	0,9	0,0	1,0	0,1
- Bienes industriales (24,5%)	0,8	0,3	0,1	0,0
- Servicios (43,2%)	1,1	1,7	1,6	0,7
Inflación residual (18,2%)	-4,2	6,5	8,0	1,5
- Alimentos no elaborados (7,6%)	2,6	3,7	4,0	0,3
- Energía (10,6%)	-8,2	8,2	11,1	1,2

Inflación subyacente
Tasa de variación interanual



Inflación residual
Tasa de variación interanual



IPC sin carburantes ni combustibles

Tasa de variación interanual



Además del mencionado incremento de los precios de la electricidad, también se produjeron subidas interanuales en el gas natural y en el gasóleo para calefacción, de modo que el grupo de vivienda (4,3%), con un aumento de un punto y cuatro décimas respecto a junio, fue el que más contribuyó a elevar el índice general. No obstante, transporte continuó siendo el más inflacionista (5,8%), pero, a pesar de que los carburantes y combustibles siguieron presionando al alza, moderó su avance en una décima respecto al mes anterior, como consecuencia del descenso de los precios de las tarifas aéreas. En sentido contrario, destacan los descensos de seis décimas de alimentos, por la ya citada evolución de los alimentos frescos, y de un punto y una décima de ocio y cultura, básicamente, por el menor aumento de los precios de los paquetes turísticos.

IPC grupos principales
Tasa de variación interanual. Julio de 2018

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

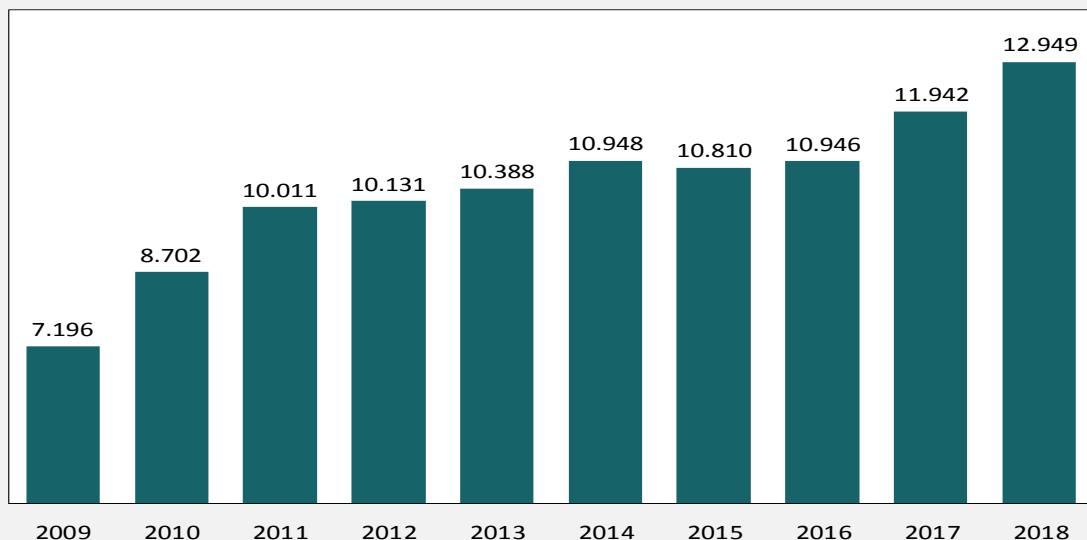
Fuente: INE y Eurostat.

COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones vascas se situaron en máximos en el primer semestre

Evolución de las exportaciones totales al extranjero

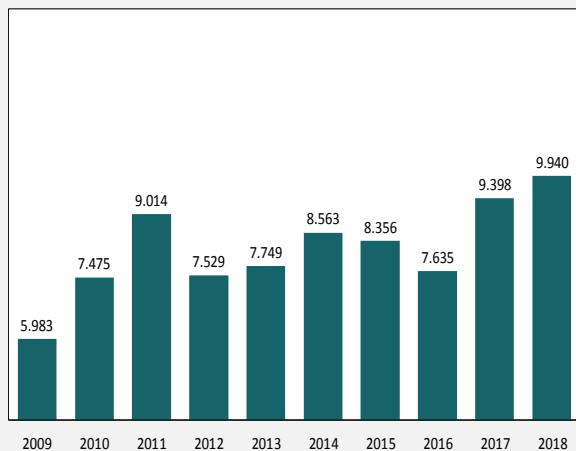
Primer semestre de cada año. Millones de euros



Los datos de comercio exterior con el extranjero ofrecen un resultado muy positivo para la primera mitad de 2018. En concreto, el valor de las exportaciones totales vascas superó los 12.949 millones de euros, una cifra sin precedentes que supone un incremento del 8,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el acumulado de las importaciones ascendió a 9.940 millones de euros, montante sólo superado por los 10.753 millones registrados en el primer semestre de 2008. Como resultado de estos movimientos, el comercio exterior vasco arrojó un saldo positivo de 3.009 millones de euros, 465,1 millones más que el registrado durante los seis primeros meses del año anterior.

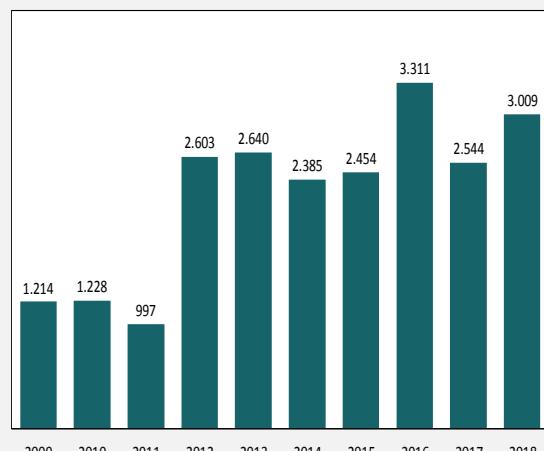
Importaciones totales

Primer semestre. Millones de euros



Saldo total

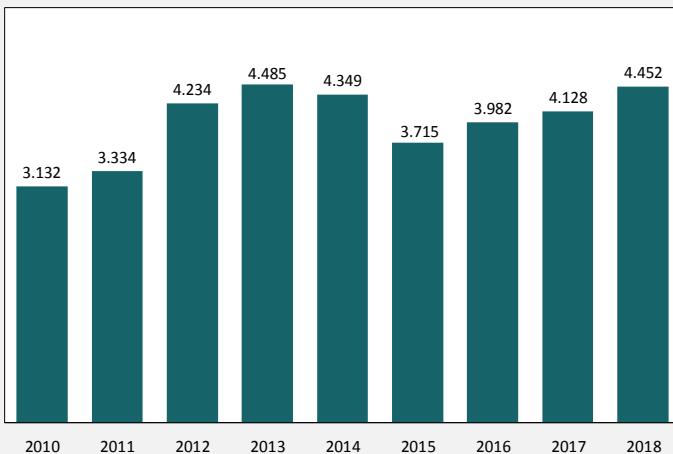
Primer semestre. Millones de euros



La mejora del saldo comercial se basó en los dos grupos de productos principales de la estructura exportadora: el apartado energético y el no energético. Este último aumentó en 324 millones de euros respecto al alcanzado en 2017 y se acercó al máximo registrado en 2013. La importante venta de metales comunes, que superaron los 3.047 millones de euros, y de bienes de equipo (casi se exportaron 6.233 millones de euros), ambos en máximos hasta el momento, explican el buen momento exportador.

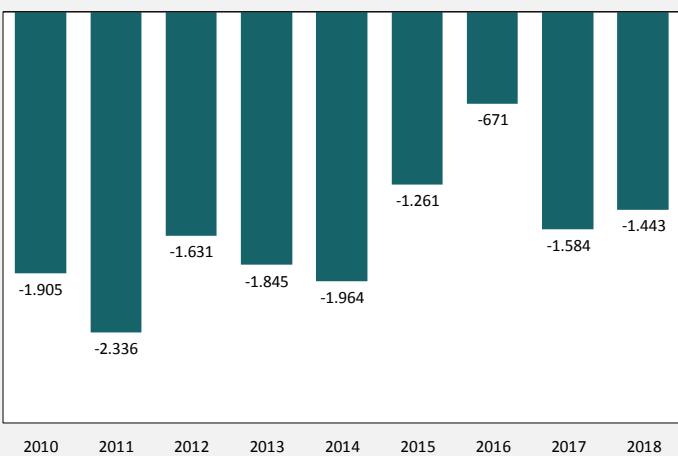
Saldo no energético

Primer semestre. Millones de euros.



Saldo energético

Primer semestre. Millones de euros.

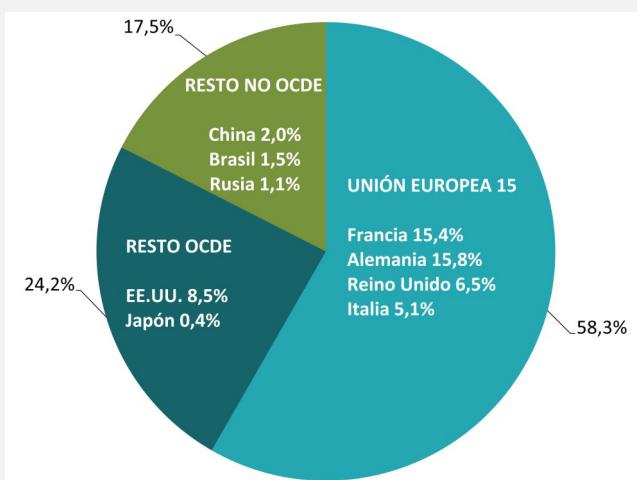


Por su parte, el saldo energético, que es sistemáticamente negativo, se redujo ligeramente en el primer semestre de 2018, a pesar del importante encarecimiento del precio del petróleo en los mercados internacionales. Pese a la mejora registrada en este saldo, la dependencia energética de los agentes vascos sigue siendo elevada. En concreto, los productos energéticos aglutinan casi un 30% del total de productos importados por las empresas vascas desde el extranjero.

En cuanto al destino de las exportaciones, la UE15 volvió a ser el principal cliente de los agentes vascos al absorber el 58,3% del total vendido. Alemania fue el principal país receptor. En concreto, las ventas al país germano crecieron un 9,1%, seguido de Francia, donde las exportaciones aumentaron un 6,1%. Ambos países destacan por la compra de vehículos automóviles y metales comunes. El tercer destino de las exportaciones vascas fue Estados Unidos, que sorprendió con un fuerte avance del 30,4%. La exportación de máquinas y aparatos (20,5%) explica en parte ese avance.

Reparto de las exportaciones totales

Primer semestre. Porcentajes

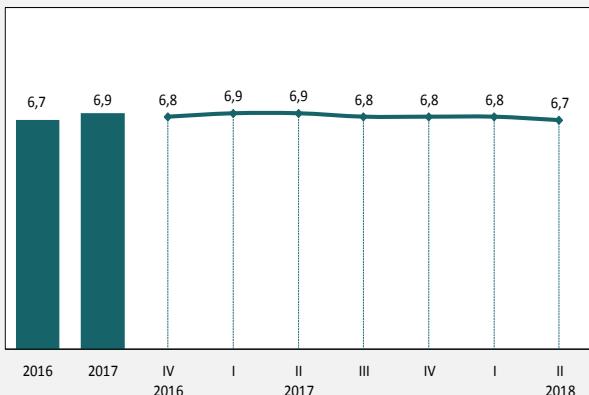


CRECIMIENTO EN EL ENTORNO

Evoluciones contrapuestas en las grandes áreas económicas

Crecimiento PIB China

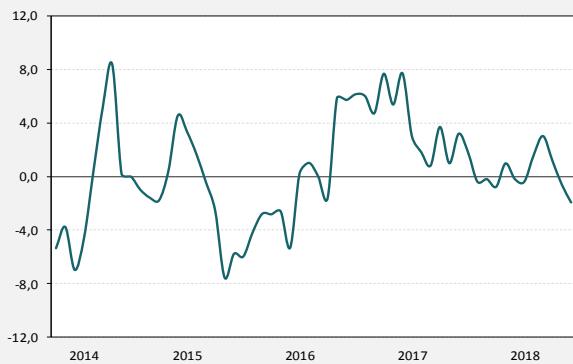
Tasa de variación interanual



China creció un 6,7% durante el segundo trimestre de 2018, una tasa ligeramente inferior a la registrada durante los anteriores nueve meses. Esta suave moderación se explica por el menor tirón de las exportaciones, aunque la guerra de aranceles con Estados Unidos no empezó hasta julio, y por el encarecimiento del crédito, que ha lastrado tanto a la inversión como a la producción industrial. No obstante, la segunda economía mundial sigue mostrando un comportamiento extremadamente estable.

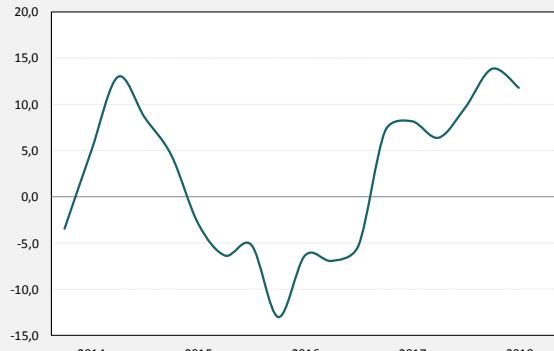
Índice PMI manufacturas China

Tasa de variación interanual



Exportaciones China

Tasa de variación interanual



En Estados Unidos, el mercado laboral se encuentra en situación de pleno empleo, con una tasa de paro que fue del 3,9% en el segundo trimestre. Además, los salarios varían al alza y la confianza repuntó. Todo ello suscitó un nuevo incremento del consumo privado. Además, las exportaciones crecieron con fuerza, favorecidas por el adelanto de los envíos de soja hacia China, anticipando la entrada en vigor del arancel de los productos agrícolas, a la par que se incrementó el gasto público. Como resultado de todo lo anterior, la economía estadounidense creció un 2,9% en el segundo trimestre de 2018, su mejor registro de los tres últimos años.

Cuadro macroeconómico de Estados Unidos

	2017	2017 II	2017 III	2017 IV	2018 I	2018 II
PIB	2,2	2,1	2,3	2,5	2,6	2,9
Consumo privado	2,5	2,5	2,4	2,7	2,4	2,6
Inversión interior privada bruta	4,8	4,5	6,8	5,0	6,2	4,8
Consumo e inversión pública	-0,1	0,1	-0,4	0,1	0,7	1,3
Exportaciones	3,0	2,7	2,1	4,7	4,3	5,7
Importaciones	4,6	4,6	4,1	5,4	5,0	4,2

Fuente: BEA, Instituto Nacional de Estadística de China , Organización Mundial del Comercio (OMC) y Mineco.

Crecimiento PIB Unión Europea

Tasa interanual

**Crecimiento PIB Reino Unido**

Tasa interanual



Fuente: Eurostat.

La cruz de la moneda la ofrece la Unión Europea. La estimación de Eurostat para el segundo trimestre del año indica que el PIB volvió a ralentizarse por tercer trimestre consecutivo. En concreto, el Viejo Continente creció un 2,2%, su expansión más débil desde el primer trimestre de 2017. Este menor dinamismo se extendió a sus principales economías. Así, la actividad económica aumentó en Alemania un 1,9% frente al 2,0% del primer trimestre, Francia perdió cuatro décimas y creció un 2,1%, mientras que Italia redujo en dos décimas su avance, hasta el 1,2%. El Reino Unido fue la excepción. Tras tres trimestres de desaceleración continua, en los que parecía que el Brexit había comenzado a hacer mella, la economía británica repuntó levemente hasta el 1,3%.

La economía española siguió creciendo a buen ritmo, aunque por primera vez en tres años avanzó por debajo del 3,0%. El menor tirón del consumo privado fue compensado por una mayor inversión, especialmente en maquinaria, lo que permitió que la demanda interna aportase 2,9 puntos al crecimiento. El sector exterior, por su parte, drenó dos décimas a la actividad, por lo que el PIB se situó en el 2,7%. El empleo avanzó un 2,5%, una décima por debajo del registro previo. Con todo, supuso la creación de 448.000 puestos de trabajo a tiempo completo.

Crecimiento PIB España

Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

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

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
AFI	2,9	2,4	Intermoney	2,8	2,4
Axesor	2,9	2,6	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	2,3
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	2,4	Banco España (06-2018)	2,7	2,4
CEPREDE-UAM	2,7	2,3	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	2,7	2,4	The Economist (08-2018)	2,7	2,2
IEE	2,8	2,3	Consensus Forecast (07-2018)	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	
			II	III	IV	I	II
EE. UU.	1,5	2,3	2,1	2,3	2,5	2,6	2,9
China	6,7	6,9	6,9	6,8	6,8	6,8	6,7
Japón	0,9	1,7	1,6	2,0	2,0	1,1	1,0
Canadá	1,4	3,0	3,8	3,1	3,0	2,3	1,9
Unión Europea	2,0	2,4	2,5	2,8	2,6	2,4	2,2
Zona del euro	1,9	2,2	2,5	2,8	2,8	2,5	2,2
Alemania	1,9	2,2	2,2	2,7	2,8	2,0	1,9
Francia	1,2	1,8	2,3	2,7	2,8	2,1	1,7
Reino Unido	1,9	1,8	1,8	1,7	1,3	1,2	1,3
Italia	0,9	1,5	1,6	1,7	1,6	1,4	1,2
Países Bajos	2,2	3,2	3,3	2,9	3,1	3,1	2,8

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Julio 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	2,4
Canadá	2,0	1,9	2,3	2,0	5,8	5,8
Unión Europea	2,1	1,8	1,8	1,7	—	—
Zona del euro	2,2	1,8	1,7	1,6	8,3	7,9
Alemania	2,0	1,7	1,9	1,9	5,2	5,1
Francia	1,8	1,8	1,8	1,6	8,7	8,4
Reino Unido	1,3	1,5	2,5	2,1	4,2	4,3
Italia	1,2	1,1	1,2	1,4	10,9	10,5
España	2,8	2,3	1,6	1,5	—	—
Países Bajos	2,7	2,2	1,6	2,1	—	—

Fuente: Consensus Forecast.