

COYUNTURA EN UN CLIC

Septiembre 2022

Índice

1. Afiliación a la Seguridad Social

2. Paro registrado

3. Precios industriales

4. Comercio exterior

5. PMI compuesto

6. Sentimiento económico

Anexo

1. La afiliación a la Seguridad Social aumentó un 1,7% en agosto.

La hostelería es la rama de actividad que más afiliaciones nuevas consigue.

2. El paro registrado se redujo un 7,0% respecto al año anterior.

El descenso fue especialmente intenso entre la población más joven.

3. Los precios industriales se moderaron en julio.

La tasa de variación interanual del IPRI baja casi cinco puntos, hasta el 23,3%.

4. Las exportaciones vascas superan los 9.140 millones de euros

El aumento de los precios explica una parte importante del incremento interanual.

5. El PMI compuesto de la zona del euro volvió a reducirse en agosto.

La caída de la actividad fue especialmente notable en Alemania.

6. El sentimiento económico europeo empeoró en agosto.

Sin embargo, las expectativas sobre el empleo siguen siendo muy favorables.



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL

La afiliación a la Seguridad Social aumentó un 1,7% en agosto

La afiliación a la Seguridad Social registró en agosto un incremento interanual del 1,7%, una décima por debajo del dato de julio. Por tanto, se mantiene la capacidad de la economía vasca de generar empleo a ritmos importantes. Esa tasa de variación indica que en los últimos doce meses el número de afiliaciones ha aumentado en 16.173 y que alcanza ya las 969.294 afiliaciones.

Por sexo, no hay grandes diferencias en el ritmo de incremento, puesto que frente al 1,6% conseguido por los hombres, las mujeres han anotado una variación del 1,8%. En estos momentos, el 47,3% de todas las afiliaciones corresponden a mujeres y poco a poco se va cerrando el diferencial que existe respecto a los hombres.

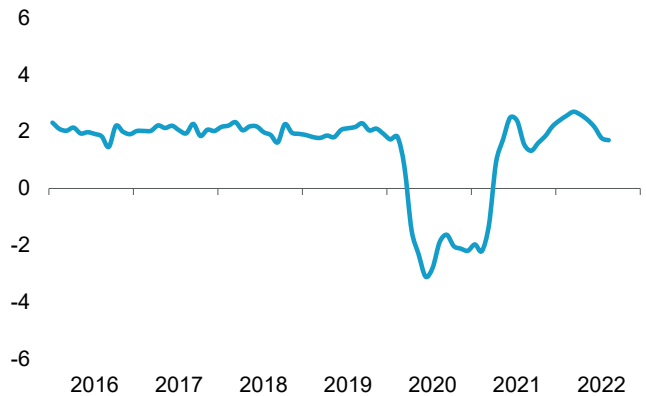
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.

TOTAL

Tasa de variación interanual

AFILIACIÓN AGOSTO

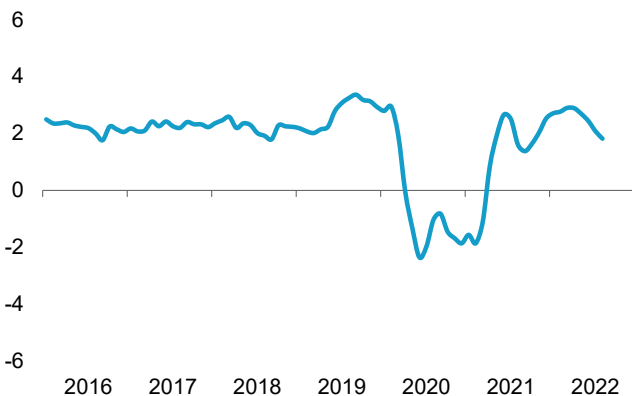
1,7%



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.

MUJERES

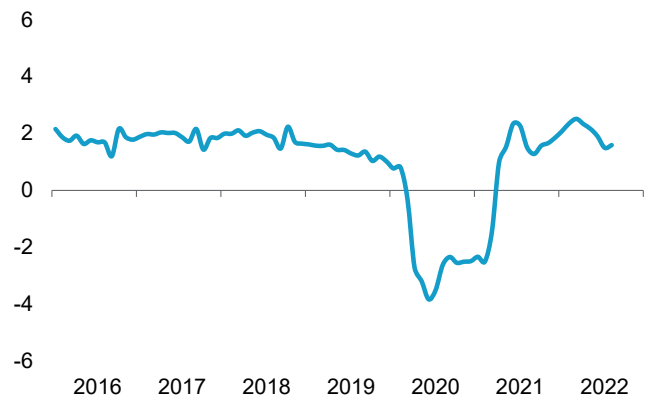
Tasa de variación interanual



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL.

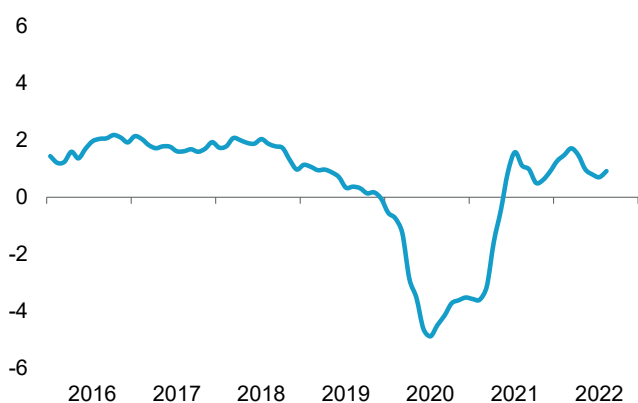
HOMBRES

Tasa de variación interanual



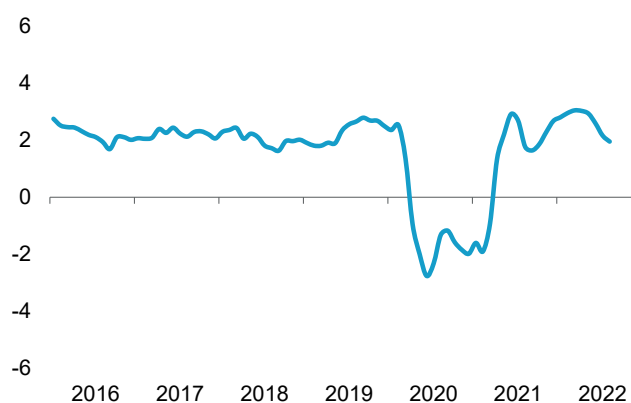
AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. INDUSTRIA

Tasa de variación interanual



AFILIACIÓN A LA SEGURIDAD SOCIAL. SERVICIOS

Tasa de variación interanual



Por sectores de actividad, son los servicios los que logran el incremento más elevado (2,0%), seguidos de la construcción (1,8%). La industria consigue un aumento del 0,9%, que es similar a los registros de los meses anteriores. Por ramas de actividad, el aumento del número de afiliaciones es muy relevante en la hostelería, con

más de 4.500 afiliaciones nuevas. Otras ramas que aumentan su número son las actividades profesionales, educación, manufacturas y administración pública. En sentido contrario, se aprecia una disminución en el comercio, en las actividades financieras y en el primario, si bien estas últimas son reducciones pequeñas.

AFILIACIÓN TOTAL A LA SEGURIDAD SOCIAL

	Agosto 2021	Agosto 2022	Variación
AFILIACIÓN TOTAL	953.121	969.294	16.173
Industrias manufactureras	169.691	171.388	1.697
Comercio	136.417	135.254	-1.163
Actividades sanitarias	113.447	113.895	449
Educación	66.894	68.771	1.877
Actividades administrativas	67.255	68.520	1.265
Hostelería	57.761	62.291	4.530
Actividades profesionales	57.328	59.332	2.004
Construcción	56.897	57.920	1.024
Administración pública	48.753	50.415	1.661
Transporte	42.909	43.832	923
Hogares	29.069	28.925	-145
Otros servicios	25.156	25.399	242
Información y comunicación	23.936	25.029	1.093
Actividades financieras	17.048	16.774	-274
Actividades artísticas	14.978	16.168	1.190
Agricultura, ganadería y pesca	12.422	12.140	-283
Suministro de agua	6.807	6.744	-63
Actividades inmobiliarias	4.163	4.298	135
Suministro de energía	1.567	1.562	-5
Industrias extractivas	548	558	10
Organismos extraterritoriales	75	80	5

Fuente: Seguridad Social.



PARO REGISTRADO

El paro registrado se redujo un 7,0% respecto al año anterior

En agosto de 2022, el paro registrado en Lanbide fue un 7,0% inferior al existente un año antes. Esa tasa interanual es ligeramente más intensa que la del mes de julio, pero el perfil de evolución sugiere que claramente se está moderando el ritmo de reducción del desempleo, desde el 17% de hace ahora un año hasta ese 7,0% actual.

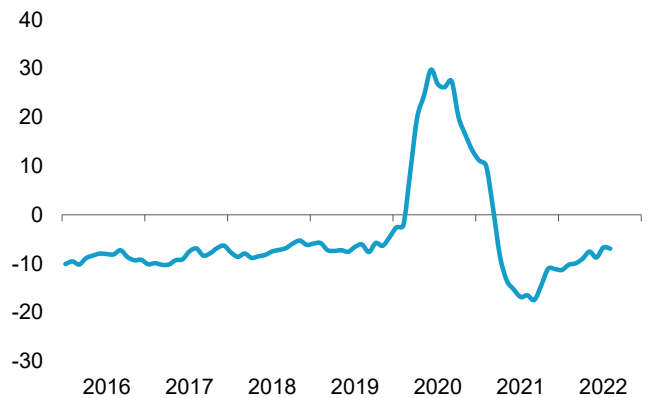
El descenso es más intenso entre los hombres, puesto que fue del 9,2%, frente al 5,2% de las mujeres. En total, el 58% de las personas en paro son mujeres. Por su parte, la caída del desempleo está siendo más pronunciada entre la población menor de 25 años (10,7%). Por último, el descenso entre la población extranjera es reducido (4,7%).

PARO REGISTRADO. TOTAL

Tasa de variación interanual

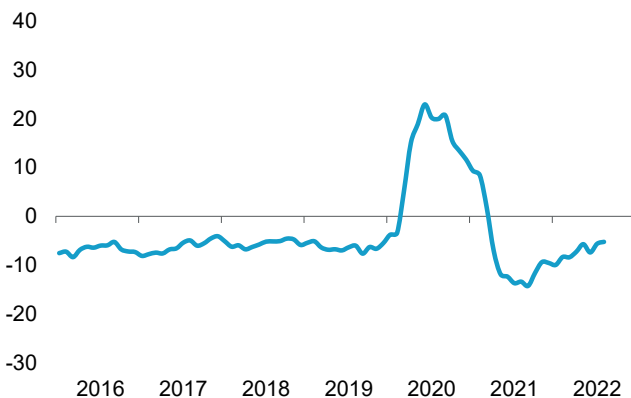
PARO REGISTRADO. AGOSTO

-7,0%



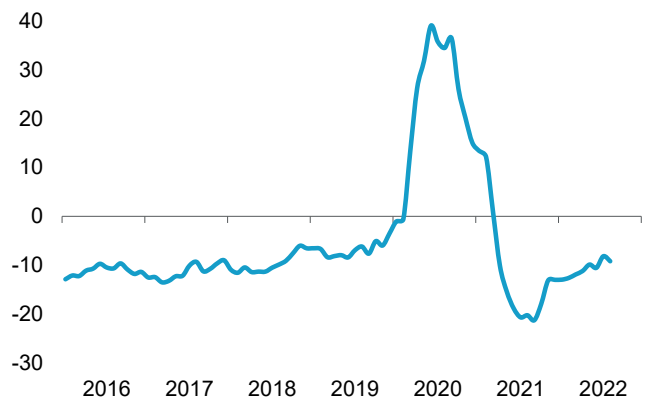
PARO REGISTRADO. MUJERES

Tasa de variación interanual



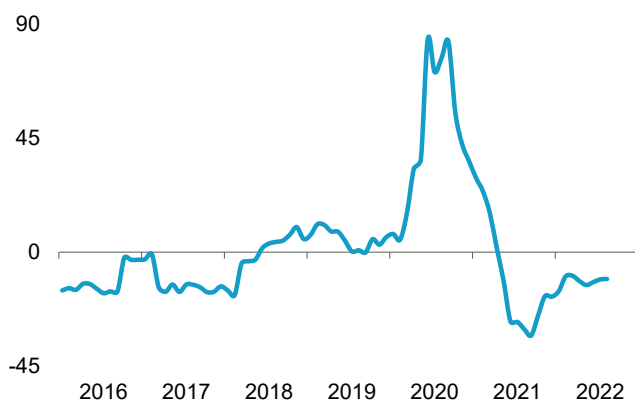
PARO REGISTRADO. HOMBRES

Tasa de variación interanual



PARO REGISTRADO. JÓVENES

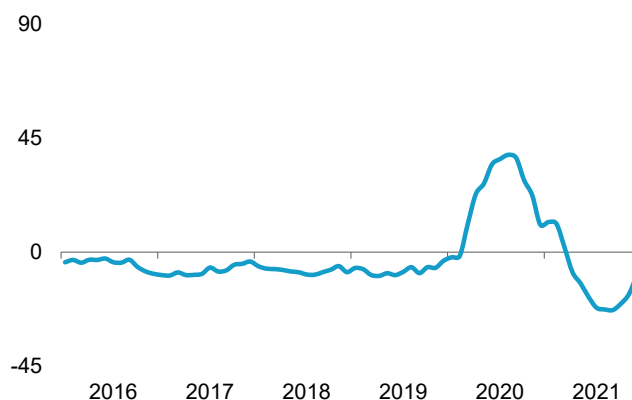
Tasa de variación interanual



El análisis indica que la disminución del paro fue proporcionalmente mayor entre las personas que buscaban su primer empleo. Este colectivo representa ahora el 11,5% del total. Entre las personas con alguna experiencia laboral previa, el descenso interanual fue del 6,4%. Aquí se aprecian diferencias importantes en cada uno de los sectores principales. En

PARO REGISTRADO. EXTRANJEROS

Tasa de variación interanual



concreto, los servicios tuvieron una reducción del desempleo relativamente modesta (4,4%), mientras que tanto la industria (12,7%) como la construcción (14,1%) tuvieron resultados más amplios. La demanda de personal para hostelería es una de las razones que explica esa diferencia, al atraer a personas en paro de otros sectores.

PERSONAS PARADAS

	Agosto 2021	Agosto 2022	Variación
PERSONAS PARADAS EN TOTAL	122.260	113.758	-8.502
PARO SEGÚN TERRITORIO HISTÓRICO			
Araba	20.702	19.646	-1.056
Bizkaia	69.528	64.239	-5.289
Gipuzkoa	32.030	29.873	-2.157
PARO REGISTRADO SEGÚN SEXO Y EDAD			
Hombres	52.934	48.060	-4.874
Mujeres	69.326	65.698	-3.628
Menores 25 años	9.343	8.347	-996
Mayores 25 años	112.917	105.511	-7.506
PARO SEGÚN SECTOR DE ACTIVIDAD			
Primario	2.488	2.211	-277
Industria	13.964	12.194	-1.770
Construcción	8.209	7.053	-1.156
Servicios	82.854	79.201	-3.653
Anteriormente empleados	107.515	100.659	-6.856
Sin empleo anterior	14.745	13.099	-1.646
PARO REGISTRADO EXTRANJERO			
Parados extranjeros	18.530	17.664	-866

Fuente: SEPE.



PRECIOS INDUSTRIALES

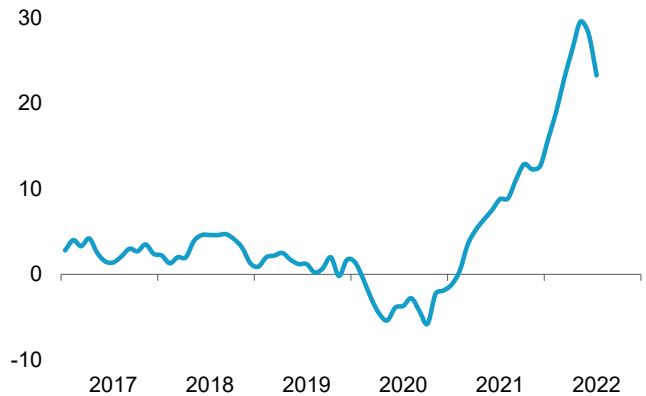
Los precios industriales se moderaron en julio

IPRI. ÍNDICE GENERAL

Tasa de variación interanual

JULIO DE 2022

23,3%



Según la información publicada por el Eustat, en julio los precios industriales de Euskadi registraron un descenso respecto al mes anterior del 2,7%. Es el primer descenso que se produce desde octubre de 2010. Gracias a él, la tasa de variación interanual del IPRI se ha moderado en casi cinco puntos y se sitúa ahora en el 23,3%, un valor todavía muy elevado, pero que indica que se ha producido un cambio de tendencia.

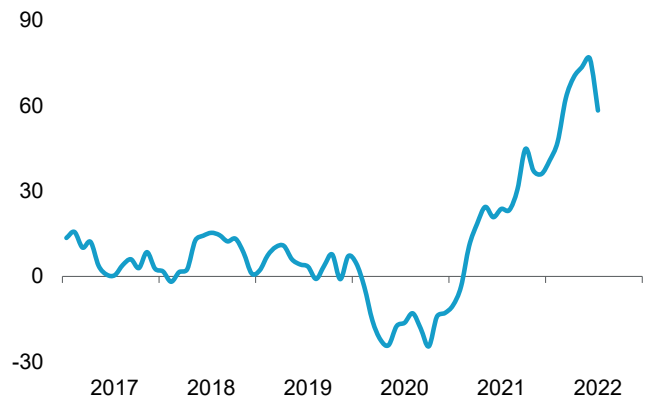
Como es bien sabido, buena parte de ese proceso de encarecimiento de los precios industriales se produjo por la subida registrada en los bienes energéticos, que llegaron a marcar una interanual del 76,5% en junio. Sin embargo, en julio la energía conoció un abaratamiento del 7,3% respecto al mes anterior, que ha reducido el incremento interanual hasta el 58,3%, la menor tasa de los últimos cinco meses.

ENERGÍA

Tasa de variación interanual

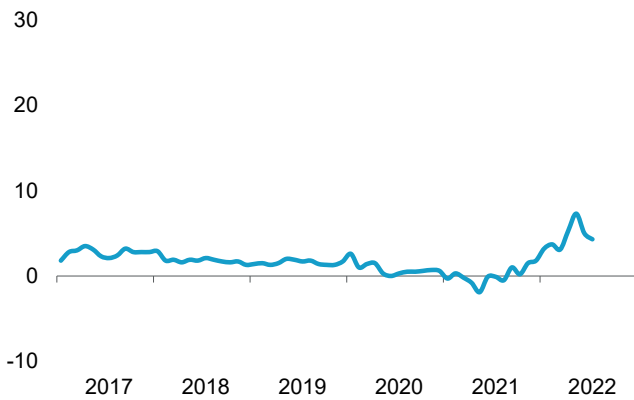
JULIO DE 2022

58,3%



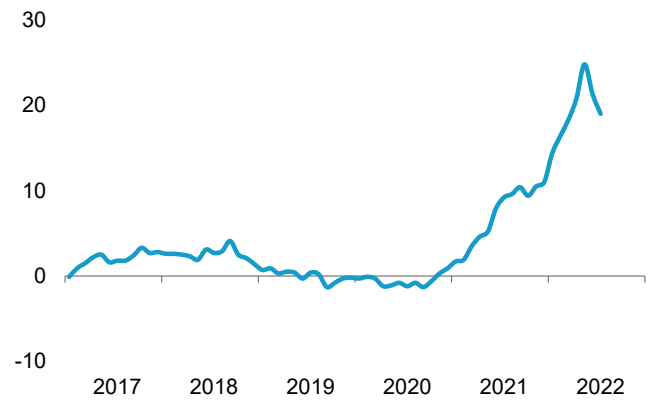
BIENES DE EQUIPO

Tasa de variación interanual



BIENES INTERMEDIOS

Tasa de variación interanual

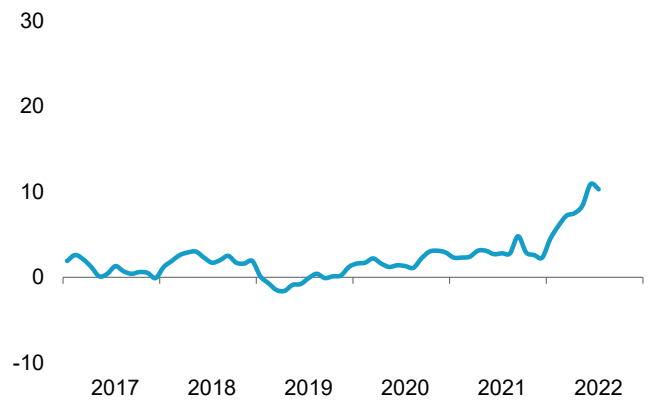


En el resto de bienes industriales, las tasas de variación han sido inferiores a las de la energía, pero también son significativas. En el caso de los bienes intermedios, la moderación de los dos últimos meses sitúa su interanual en el 19,0%, mientras que en los bienes de equipo el incremento se modera hasta el 4,3%.

En los bienes de consumo se aprecia un comportamiento diferente en los bienes duraderos y en los perecederos. En el primero, las tasas no han superado el 5% y en julio bajaron hasta el 4,2%, al tiempo que en los segundos la variación interanual todavía se encuentra en los dos dígitos (11,2%) y se ha moderado menos de un punto.

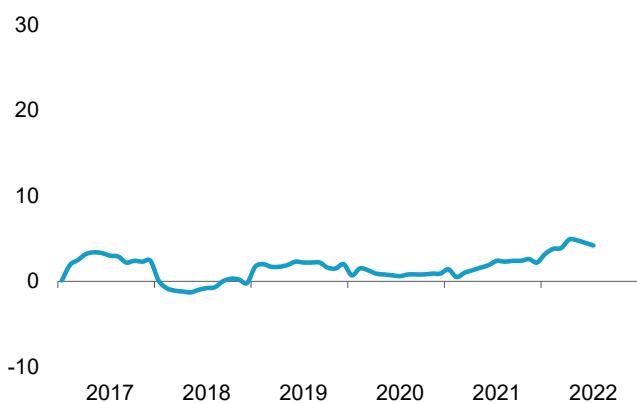
BIENES DE CONSUMO

Tasa de variación interanual



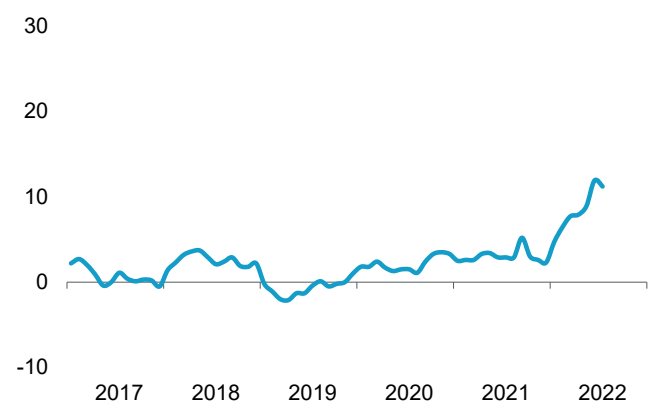
BIENES DE CONSUMO DURADERO

Tasa de variación interanual



BIENES DE CONSUMO NO DURADERO

Tasa de variación interanual

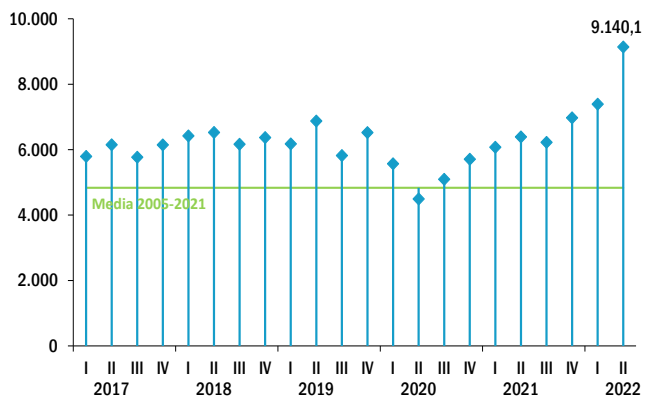


Fuente: Eustat.

Las exportaciones vascas superan los 9.140 millones de euros

EXPORTACIONES TOTALES Millones de euros

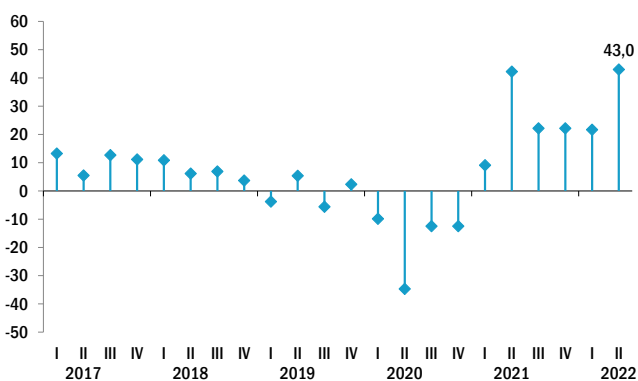
EXPORTACIONES 2^o TRIMESTRE
2022
9.140,1



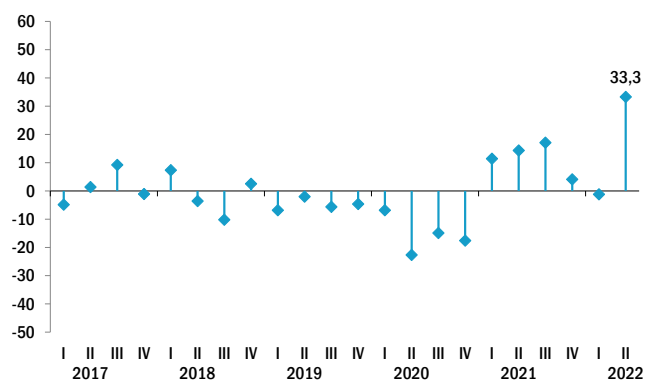
Nunca en un trimestre se había exportado tanto como lo contabilizado en el segundo cuarto de este año, que superó los 9.140 millones de euros, un 43,0% más que hace un año. Es incluso superior al explosivo 42,2% registrado en el mismo trimestre de 2021, donde la estadística se benefició del efecto comparativo con los desastrosos valores de mediados de 2020, en plena pandemia. El encarecimiento de los precios, y especialmente de la energía, es fundamental para entender lo que sucede. A la vez que la crisis provocada por la invasión de Ucra-

nia impulsa los precios de los combustibles y de muchos productos básicos encareciendo la cesta de la compra, las empresas comercializan sus productos a mayor precio. Así lo avala el análisis de las exportaciones en toneladas, en el que se constata que la venta de energía obtuvo en euros un incremento del 136,1%, mientras que en toneladas este avance se limitó a un 30,1%. De hecho, todos los epígrafes, salvo el destinado a metales comunes, crecieron de manera mucho más dinámica en euros que en toneladas.

EXPORTACIONES TOTALES EUROS Tasas de variación interanual



EXPORTACIONES TOTALES TONAS Tasas de variación interanual



DESTINO DE LAS EXPORTACIONES. 2º TRIMESTRE 2022

País	%
Alemania	15,6%
Francia	15,5%
Reino Unido	6,7%
Estados Unidos	6,7%
Países Bajos	5,6%
Italia	5,4%
Bélgica	5,3%
Portugal	4,2%
China	2,2%

La Unión Europea siguió siendo el principal cliente vasco y absorbió el 63,4% del total vendido. Alemania y Francia destacan sobre el resto con una cuota de mercado del orden 15,5% y holgados saldos superavitarios.

Las importaciones totales en euros también se situaron en máximos y superaron los 7.854 millones de euros, dato que supuso un incremento del 51,1% respecto al mismo trimestre del año previo. A diferencia de la composición de las exportaciones, en las importaciones la compra de productos energéticos acaparó el primer puesto (el 29,0%

REPARTO DE LAS EXPORTACIONES. 2º TRIMESTRE 2022

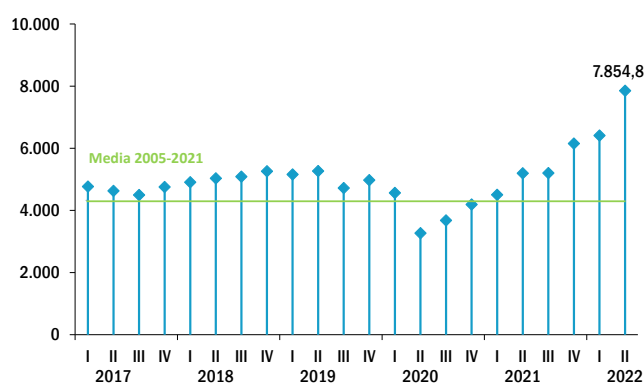
Grupo arancelario	%
Bienes de equipo	41,2%
Material de transporte	23,8%
Máquinas y aparatos	17,3%
Metales comunes y manufact.	25,8%
Productos minerales y energét.	8,0%
Plástico y caucho	6,4%
Productos agrícolas	5,8%
Productos químicos	3,6%
Papel	2,7%

del total comprado) con un gasto superior a los 2.275 millones de euros, 842 millones por encima del realizado en el primer trimestre. Esto supuso que el saldo energético registrase un déficit de 1.568 millones de euros, un valor sin precedentes y que deja cada vez más patente el elevado nivel de dependencia energética que sufre Euskadi.

El saldo total, por último, fue superavitarario en más de 1.285 millones de euros, cifra que contrasta con el déficit de 16.546 millones de euros que registró España en el mismo periodo.

IMPORTACIONES TOTALES

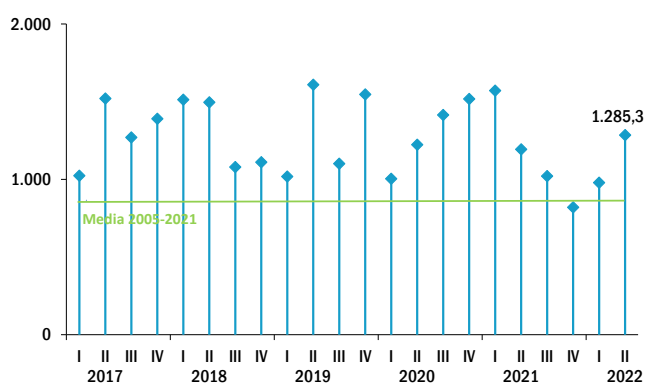
Millones de euros



Fuente: Eustat.

SALDO TOTAL

Millones de euros





ACTIVIDAD EMPRESARIAL

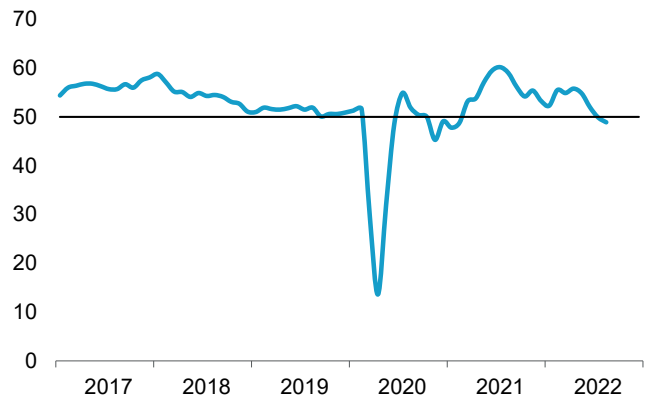
El PMI compuesto de la zona del euro volvió a reducirse en agosto

En agosto, el PMI compuesto de la zona del euro registró una nueva reducción y se situó en los 48,9 puntos, que indica una contracción de la actividad privada. Tanto las manufacturas como los servicios redujeron su actividad en ese mes. En el caso de las manufacturas, el índice de producción, que responde a la pregunta sobre el nivel de producción respecto al mes anterior, aumentó muy ligeramente, pero se encuentra

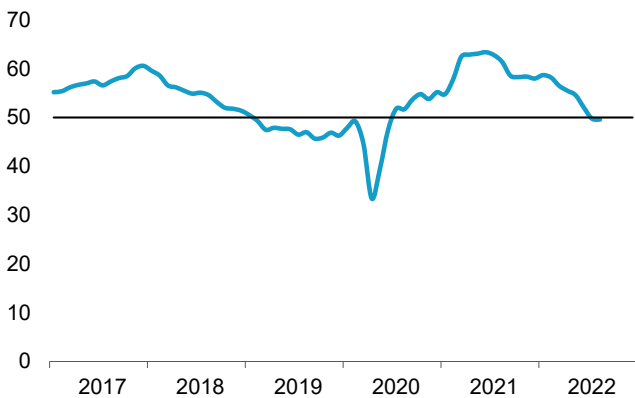
lejos de los valores que indican un incremento. Por su parte, los servicios bajaron hasta el nivel de 49,8, que indica una pequeña contracción de la actividad. Se aprecia una disminución de la demanda y una menor entrada de nuevos pedidos. Por otro lado, el empleo siguió creciendo, si bien lo hizo a un ritmo inferior, dado el descenso en la carga de trabajo y la pérdida de confianza empresarial.

PMI COMPUESTO. ZONA DEL EURO

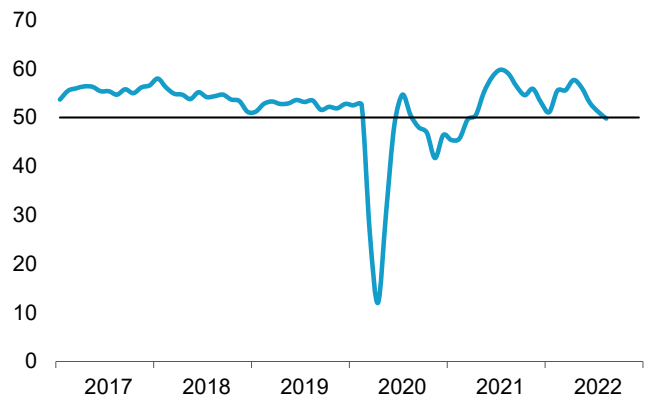
AGOSTO DE 2022
48,9



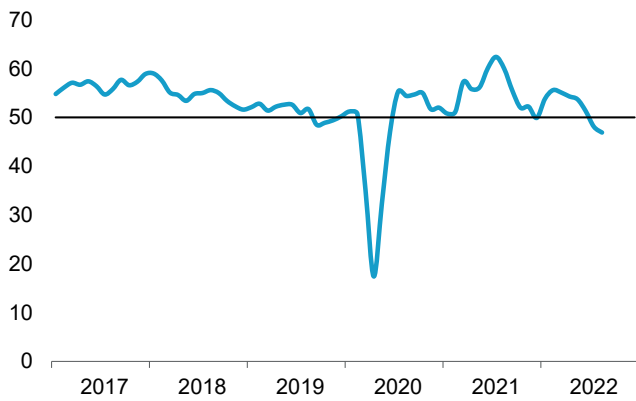
PMI MANUFACTURAS. ZONA DEL EURO



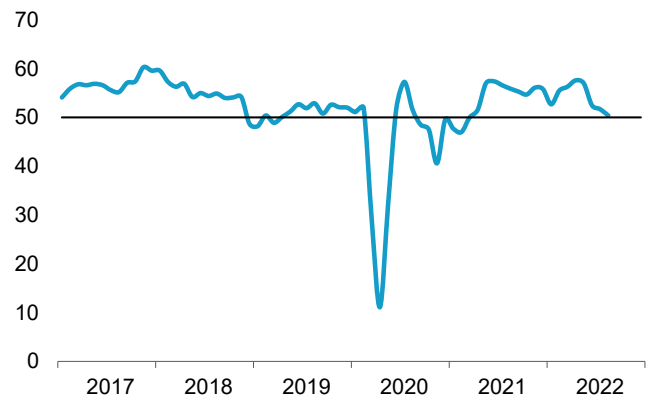
PMI SERVICIOS. ZONA DEL EURO



PMI COMPUESTO. ALEMANIA



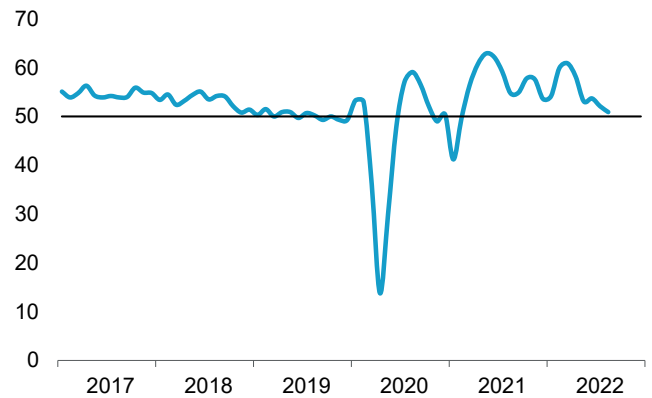
PMI COMPUESTO. FRANCIA



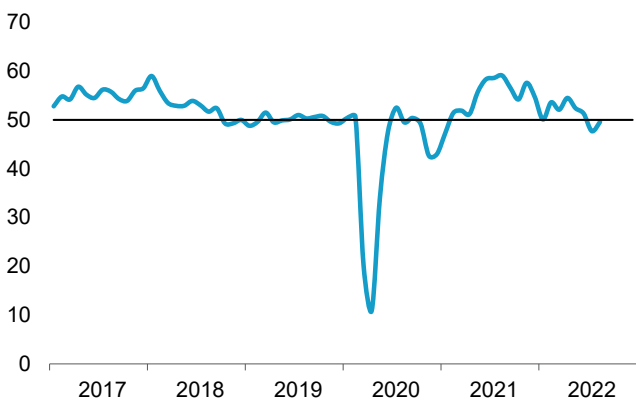
Por países, Alemania es el que muestra el mayor descenso (46,9) y el peor registro de los últimos veintisiete meses. Al mal momento de la industria se le suma ahora la debilidad de los servicios. Francia muestra una evolución similar, con el peor dato en diecisiete meses, pero todavía se mantiene en la zona de expansión (50,4).

Italia es el único país de los grandes de la zona del euro en el que el índice se ha recuperado, pero también está en la zona de reducción de la actividad (49,6). Por último, España empeora hasta los 50,5 puntos, también en este caso dentro de la zona de expansión de la economía.

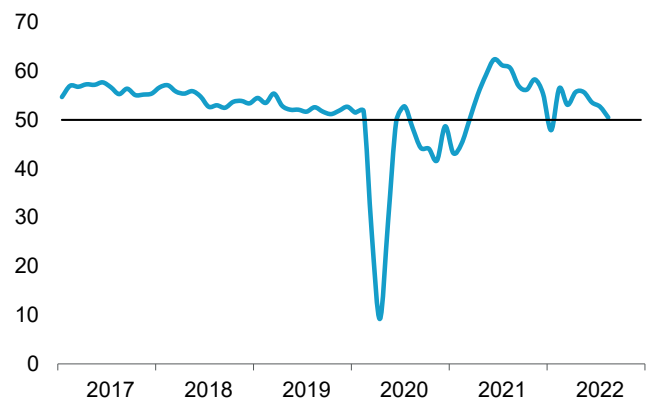
PMI COMPUESTO. REINO UNIDO



PMI COMPUESTO. ITALIA



PMI COMPUESTO. ESPAÑA



Fuente: Markit.



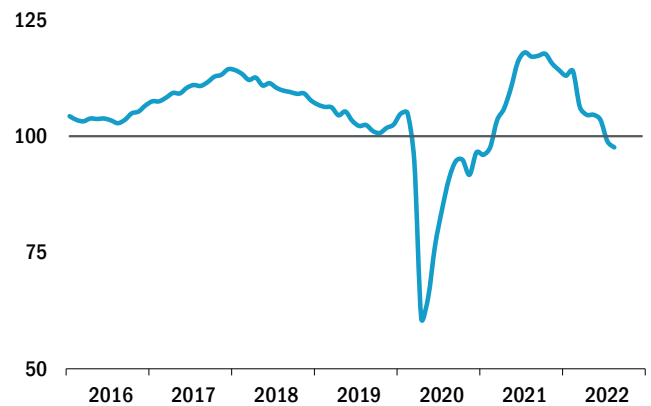
SENTIMIENTO ECONÓMICO

El sentimiento económico europeo empeoró en agosto

SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA ZONA DEL EURO

AGOSTO DE 2022

97,6



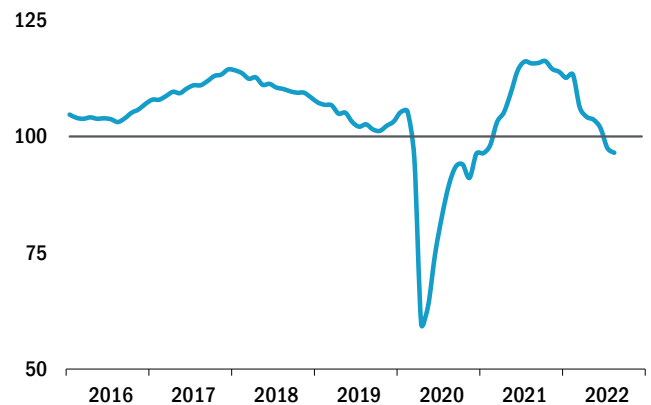
En agosto, el índice de sentimiento económico de la zona del euro volvió a empeorar y se situó en los 97,6 puntos, un poco por debajo de la media de los últimos veintidós años. Por tanto, se da continuidad al descenso vivido en los meses anteriores. El empeoramiento de agosto se centra exclusivamente en los dos sectores principales de la economía, la industria y los servicios, aunque en ambos casos su posición se en-

cuentra por encima de la media registrada desde el año 2000. En sentido contrario, tanto la construcción como el comercio minorista y la confianza del consumidor mejoraron su resultado en relación a julio. Hay que resaltar que las expectativas sobre el empleo también mejoraron ese mes y se mantienen muy por encima de la media de las dos últimas décadas. Por último, la incertidumbre se ha reducido ligeramente.

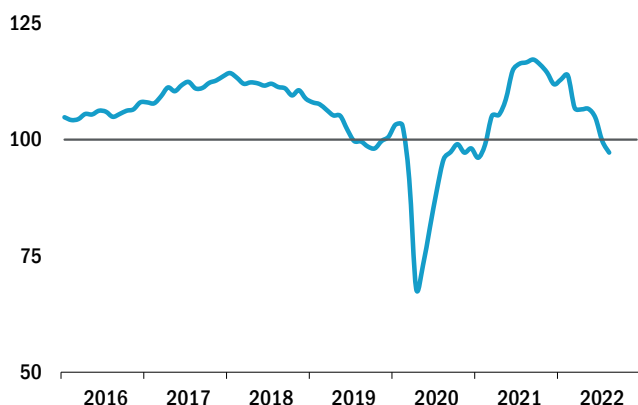
SENTIMIENTO ECONÓMICO DE LA UNIÓN EUROPEA

AGOSTO DE 2022

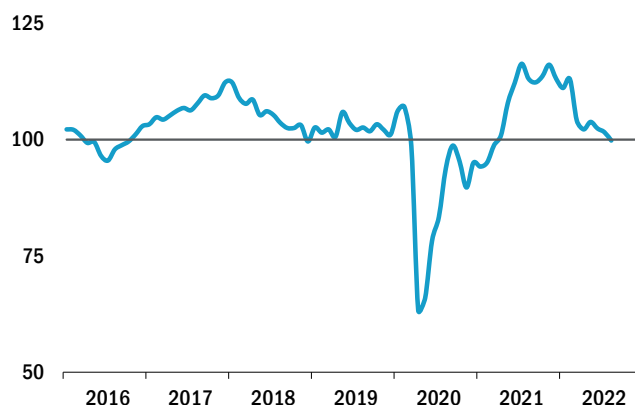
96,5



SENTIMIENTO ECONÓMICO ALEMANIA



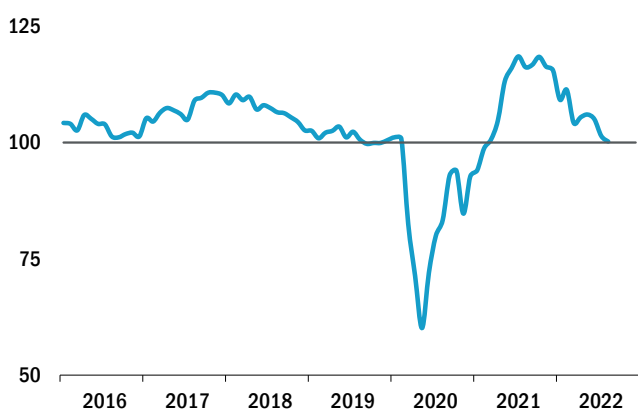
SENTIMIENTO ECONÓMICO FRANCIA



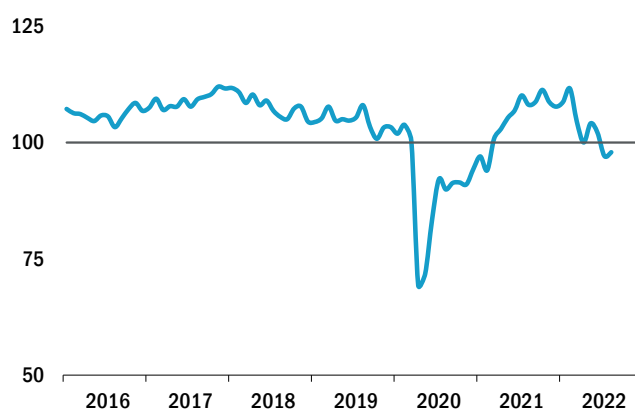
En el análisis por países, se constata que Alemania baja en más de dos puntos su sentimiento económico, hasta los 97,2 puntos. Empeora la perspectiva de la industria, que partía de niveles récord hace un año y todavía se encuentra muy por encima de la media. En el caso de Francia, el empeoramiento es más reducido y ahora se sitúa en los 99,8 puntos, tan solo dos décimas por debajo de la media. Su industria empeora, pero los servicios y la construcción se mantienen fuertes.

Italia (100,2) es el único de los cuatro países principales que todavía se encuentra por encima de su valor medio, pero comparte con el resto su tendencia al pesimismo, en especial entre las familias. España se separa de esa tendencia y en agosto recupera una pequeña parte del terreno perdido, hasta colocarse en los 97,9 puntos, por la mejora de la construcción y de la confianza del consumidor. Además, las expectativas sobre el empleo son ahora más favorables que en junio y julio.

SENTIMIENTO ECONÓMICO ITALIA



SENTIMIENTO ECONÓMICO ESPAÑA



Fuente: Comisión Europea.

ANEXO ESTADÍSTICO. ECONOMÍA VASCA

CUADRO MACROECONÓMICO. EUSTAT. Tasas de variación interanual

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

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

PREVISIONES PIB. OTROS ORGANISMOS Tasas de variación interanual

	2022	2023		2022	2023
AFI	4,3	3,0	Mapfre Economics	4,1	3,0
BBVA	4,1	1,8	Oxford Economics	4,5	2,0
CaixaBank	4,2	2,4	Repsol	3,7	2,3
Cámara de Comercio España	4,3	2,8	Santander	4,0	2,5
CEEM-URJC	3,9	2,0	Metyis	3,8	2,5
CEPREDE-UAM	4,9	2,6	Universidad Loyola Andalucía	4,1	2,6
CEOE	4,2	3,2	Consenso (media)	4,2	2,5
Equipo Económico (Ee)	4,4	3,1	Gobierno (04-2022)	4,3	3,5
EthiFinance Ratings	4,3	2,9	Banco España (06-2022)	4,1	2,8
FUNCAS	4,2	2,0	Comisión Europea (07-2022)	4,0	2,1
ICAE-UCM	4,0	2,6	FMI (04-2022)	4,8	3,3
IEE	3,9	2,8	Consensus Forecast (08-2022)	4,3	2,3
Intermoney	3,9	2,4			

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

Fuente: Eurostat y OCDE.

CONSENSUS FORECAST. AGOSTO 2022 Tasas de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.