

Coyuntura en un clic

Octubre 2019

Contenido:

1. Crecimiento del PIB
2. Mercado de trabajo
3. Inflación
4. Economía española
5. Previsiones de la OCDE
6. Sentimiento económico

Anexo

1. Estabilidad del crecimiento en el segundo trimestre.

La demanda interna pierde impulso pero el saldo exterior mejora su aportación.

2. La creación de empleo en Euskadi se desacelera ligeramente.

Las cuentas económicas estiman un avance del 1,7% en el segundo trimestre.

3. La inflación vasca se moderó dos décimas en el mes de agosto.

El abaratamiento de la electricidad fue uno de los motivos del descenso de los precios de consumo.

4. La economía española creció un 2,0% en el segundo trimestre.

La aportación de la demanda interna y de la externa fue de un punto.

5. La OCDE rebaja las perspectivas de crecimiento mundial.

Las tensiones comerciales y la incertidumbre política perjudican a la confianza de los agentes económicos.

6. El Reino Unido lastra el sentimiento económico europeo.

La Unión Europea muestra una pérdida de optimismo desde el inicio de 2018.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

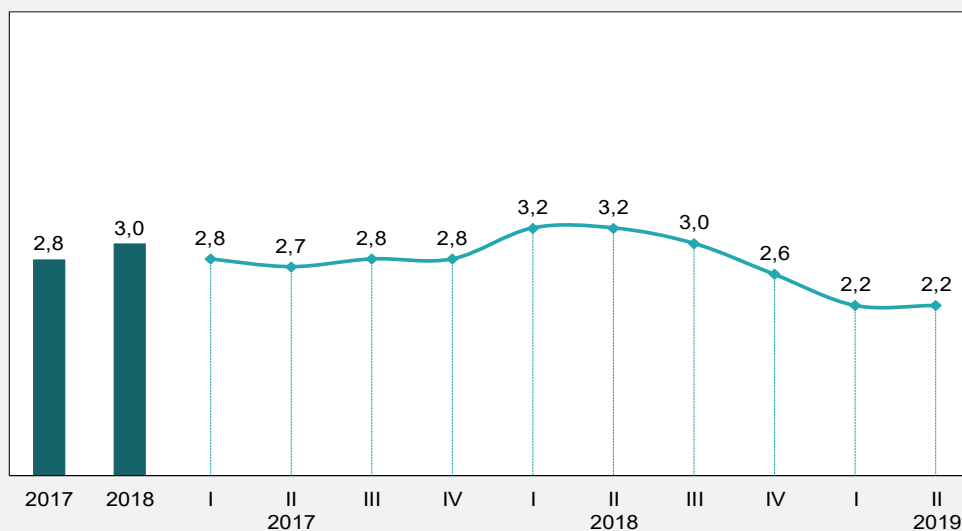
DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

Estabilidad del crecimiento en el segundo trimestre

Producto interior bruto

Tasa de variación interanual

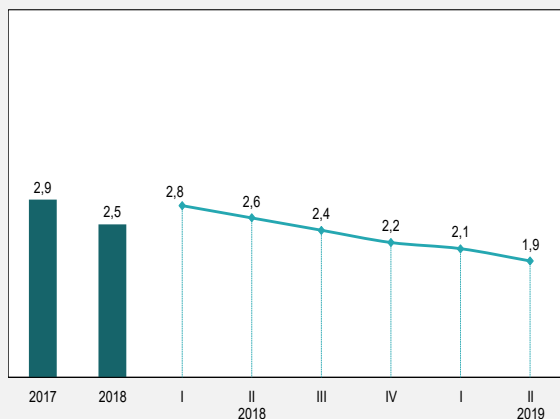


Las cuentas económicas publicadas por Eustat indican que en el segundo trimestre de 2019 la economía vasca registró el mismo crecimiento que en el primer trimestre y se mantuvo en el 2,2% interanual. Esta tasa es una décima inferior a la estimada en el avance. La variación intertrimestral se ha establecido en el 0,6%, igualando también la tasa del trimestre anterior.

En líneas generales, el cuadro macroeconómico confirma que la aportación del sector exterior es exigua y en ese trimestre pasa a ser una décima positiva. Por el contrario, la demanda interna mantuvo una tendencia de dinamismo, pero con un claro perfil de ralentización, y creció el 2,0%. Ese comportamiento fue generalizado en los dos agregados de consumo e inversión.

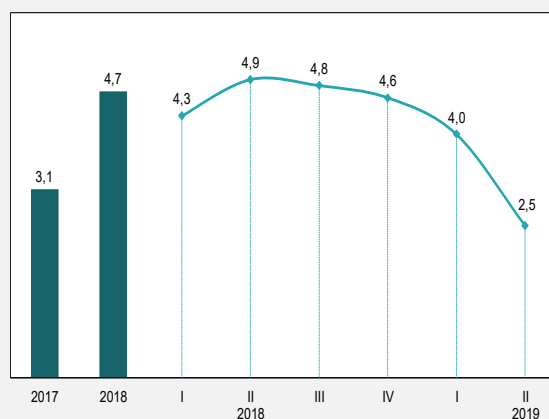
Gasto en consumo final

Tasa de variación interanual

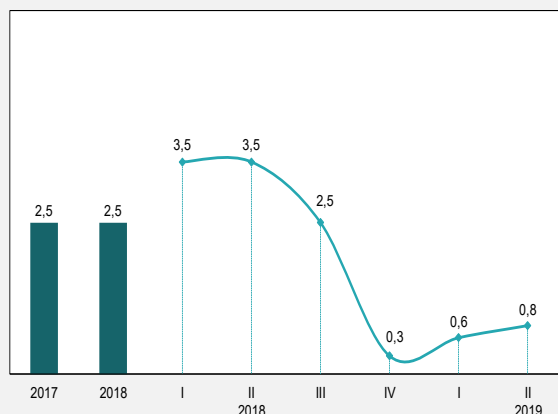


Formación bruta de capital

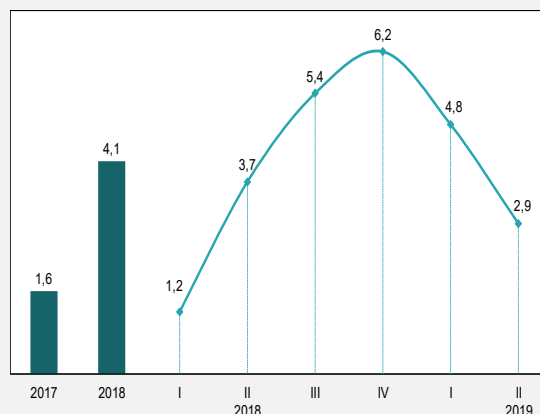
Tasa de variación interanual



Valor añadido de la industria Tasa de variación interanual

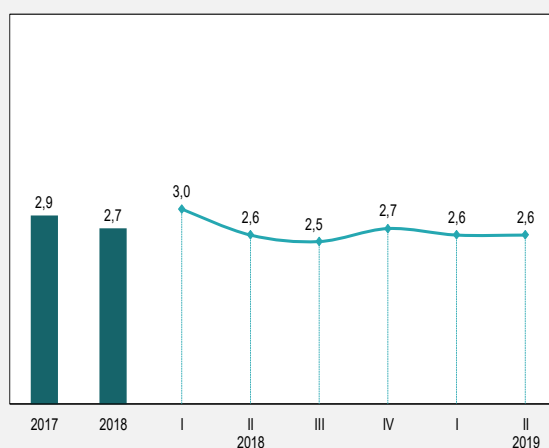


Valor añadido de la construcción Tasa de variación interanual

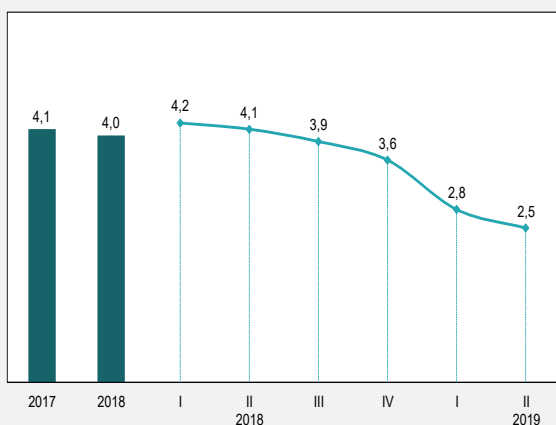


El análisis por ramas de actividad indica que en el segundo trimestre la construcción se desaceleró respecto a los datos del trimestre anterior. No obstante, su tasa de crecimiento es mayor que la de los demás sectores productivos. Por otra parte, la industria y los servicios mantienen un perfil de suave expansión, en el primer caso, y de estabilidad, en el segundo. En la desagregación del sector terciario sí se aprecia una clara desaceleración en la rama que agrupa a comercio, hostelería y transporte, que se compensa con la mejor evolución de los servicios asociados a la administración pública, la educación, la sanidad y los servicios sociales.

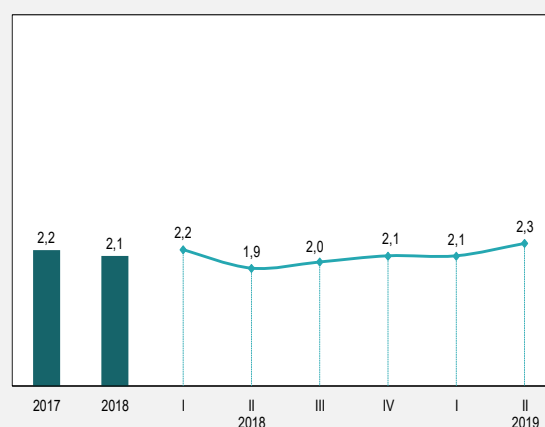
Valor añadido de los servicios Tasa de variación interanual



V.A. de comercio, hostelería y transporte Tasa de variación interanual



V.A. de administración pública, educación, sanidad y servicios sociales Tasa de variación interanual

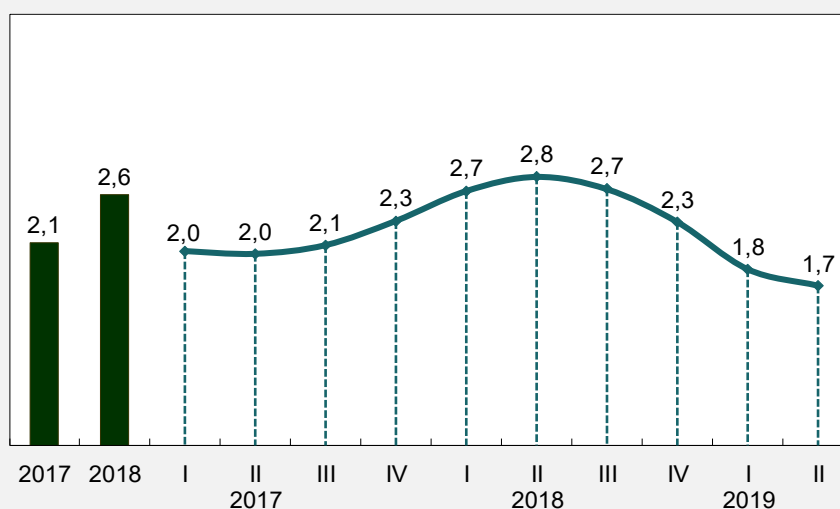


MERCADO DE TRABAJO

La creación de empleo en Euskadi se desacelera ligeramente

Variación del empleo total

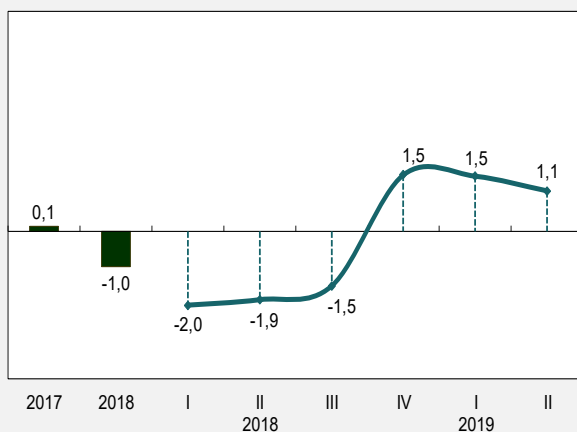
Tasa de variación interanual



Según las cuentas económicas trimestrales elaboradas por el Eustat, la creación de empleo moderó su ritmo de crecimiento en el segundo trimestre al 1,7%, una décima menos que la tasa de variación registrada en el periodo anterior, con lo que queda considerablemente por debajo del entorno del 2,0% que esta variable registró en los cuatro años anteriores. En concreto, el número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo superó los 978.000, tratándose esta de la cifra más elevada de los últimos cinco años, periodo en el que se han recuperado 100.000 de los 130.000 puestos de trabajo perdidos durante la crisis. La generación de empleo se apoyó en todos los sectores productivos de la economía, si bien destacó entre ellos, una vez más, el sector de la construcción, que presentó una tasa de variación del 3,3%.

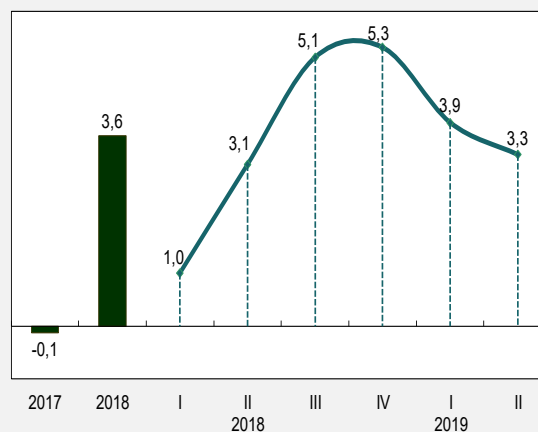
Empleo en el sector primario

Tasa de variación interanual



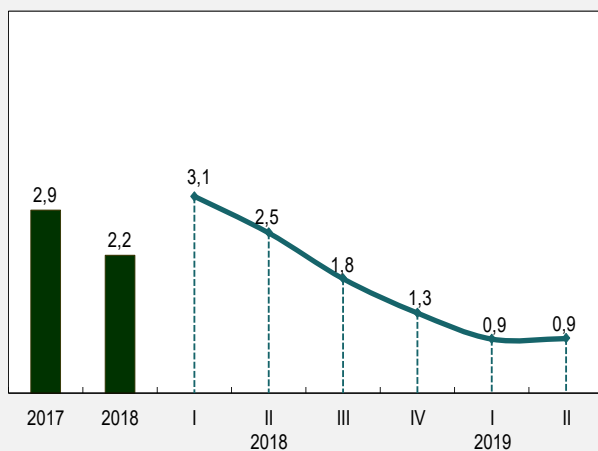
Empleo en la construcción

Tasa de variación interanual



Empleo en la industria

Tasa de variación interanual

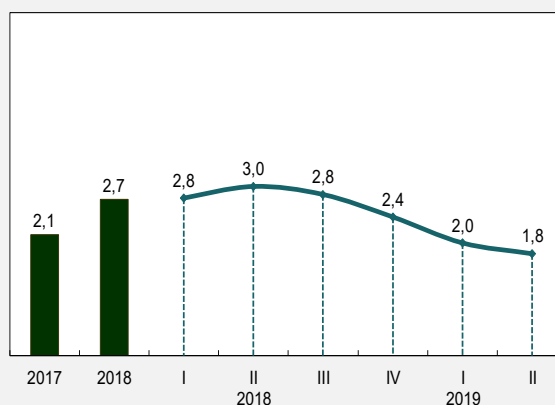


El sector industrial fue el que mostró un crecimiento de empleo más moderado, al situarse en un avance del 0,9%. No obstante, logró frenar la tendencia a la baja iniciada a comienzos de 2018, generándose casi 1.800 nuevas ocupaciones en estos últimos doce meses. Con este moderado avance son ya más de 208.000 los ocupados en este sector, pero la cifra está muy lejos todavía de las que se alcanzaron en los años previos a la crisis.

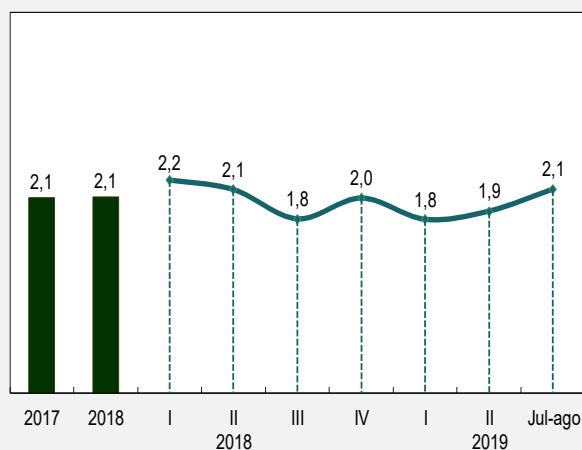
A diferencia de la industria, el sector de los servicios continuó con su perfil a la baja, aunque sus crecimientos fueron considerablemente superiores. En concreto, se situó en una tasa del 1,8%, dos décimas por debajo de la alcanzada en el trimestre anterior, lo que supuso en números absolutos una cifra de 696.000 personas ocupadas, el registro más elevado de toda la serie histórica.

Empleo en los servicios

Variación interanual

**Afiliación a la Seguridad Social**

Tasa de variación interanual

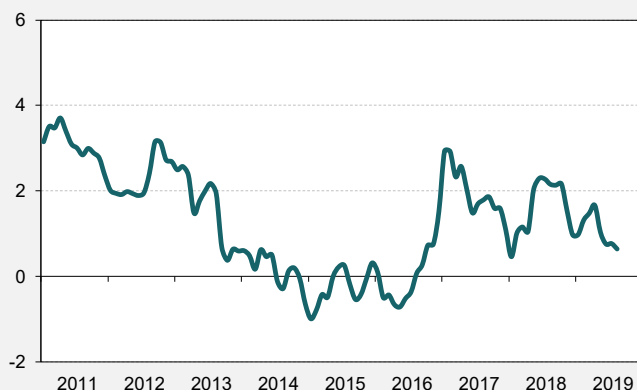


Los datos de la afiliación a la Seguridad Social de los meses de julio y agosto confirmaron la tendencia al alza, registrando un incremento del 2,1%. Sin embargo, se debe señalar que dichas cifras están condicionadas al alza por un cambio normativo que afecta a los cuidadores no profesionales. Así, obviando a dicho grupo la tasa se reduciría en siete décimas, afectando aún más negativamente a las mujeres, por ser mayoría en este tipo de ocupación.

INFLACIÓN

La inflación vasca se moderó dos décimas en el mes de agosto

IPC índice general Tasa de variación interanual

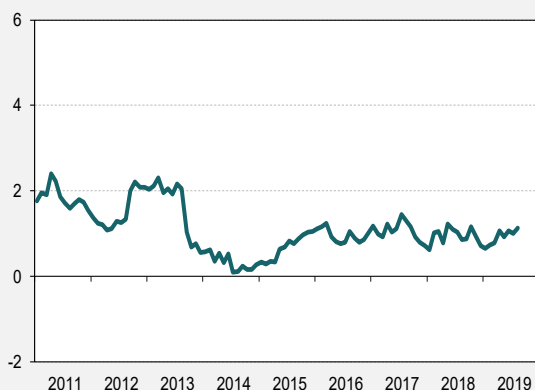


El IPC del pasado mes de agosto se situó en Euskadi en el 0,6%, tratándose de la menor subida de los precios en un mes de agosto desde hace tres años. Además, modera en dos décimas el dato de julio. En este descenso de dos décimas fueron determinantes, sobre todo, el abaratamiento que se produjo en la electricidad, y, en menor medida, el descenso que registraron los precios del gas y de los carburantes y combustibles.

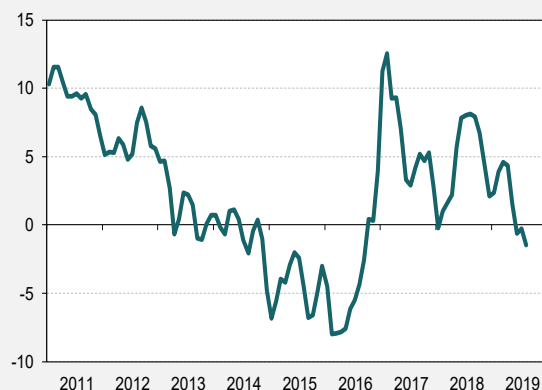
Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

	2017	2018	Agosto 2019	Aportación
Inflación total (100%)	2,0	1,6	0,6	0,6
Inflación subyacente (81,4%)	1,1	0,9	1,1	0,9
- Alimentos elaborados (13,6%)	0,0	0,9	0,7	0,1
- Bienes industriales (24,8%)	0,3	-0,1	0,5	0,1
- Servicios (43,0%)	1,7	1,5	1,7	0,7
Inflación residual (18,6%)	6,5	4,6	-1,5	-0,3
- Alimentos no elaborados (7,6%)	3,7	2,9	1,2	0,1
- Energía (11,0%)	8,2	5,9	-3,3	-0,4

Inflación subyacente Tasa de variación interanual



Inflación residual Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

Precio diario del petróleo tipo Brent

Dólares por barril



A diferencia de periodos anteriores, fue la electricidad y no el petróleo, el principal responsable de la moderación de la inflación. Por ello, entre los grupos que contribuyeron en agosto al descenso de la tasa del IPC destacó el de vivienda, que recortó en un punto y seis décimas su tasa anual, hasta situarse en el -3,4%, motivado por el abaratamiento de la electricidad y del gas. Por su parte, el precio del petróleo se vio impulsado al alza a mediados de mes, debido al ataque terrorista que sufrió la infraestructura petrolífera de Arabia Saudí, para a continuación reducirse y situarse por debajo de los 65 dólares. Así, dado que dicha materia prima se mantuvo, a pesar de esa subida puntual, en registros moderados, el grupo de transporte también registró una bajada respecto al mes anterior, reduciendo su tasa anual en cuatro décimas, hasta el 1,7%. Por último, el grupo de hoteles, cafés y restaurantes igualmente redujo su tasa anual dos décimas, al pasar del 2,1% al 1,9%, a raíz de la evolución de los precios de los servicios de alojamiento.

IPC grupos principales
Tasa de variación interanual. Agosto de 2019

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

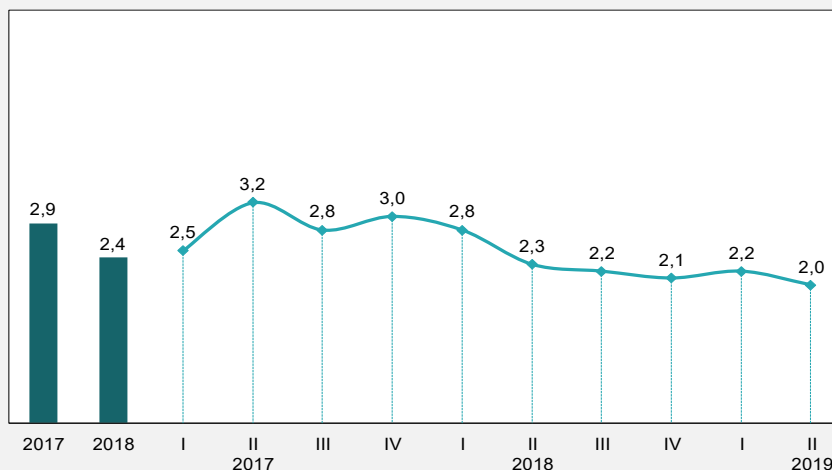
Fuente: INE y Eurostat.

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

La economía española creció un 2,0% en el segundo trimestre

Producto interior bruto

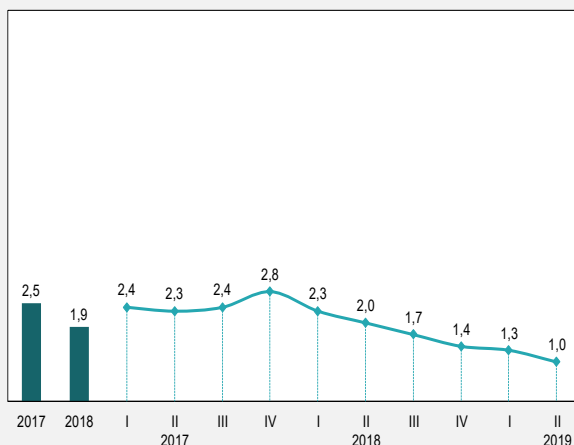
Tasa de variación interanual



El INE ha publicado los datos de crecimiento del segundo trimestre del año en los que ha incorporado la Revisión Estadística 2019, que obedece a la necesidad de actualizar periódicamente las fuentes y métodos de estimación. Según estos datos, el PIB de España creció un 2,0% en el segundo trimestre del año, con lo que retoma la suave senda decreciente iniciada a finales de 2017. La composición de ese crecimiento fue muy diferente a la de los periodos anteriores. Así, la demanda interna y la externa contribuyeron en partes iguales al crecimiento del PIB. Concretamente, pese a la relativa estabilidad del consumo final, la inversión se vio fuertemente mermada, lo que debilitó a la demanda interna. Sin embargo, el tirón exportador y una nueva contracción de las importaciones permitió contrarrestar esa desaceleración. Como resultado de todo ello, ambas demandas aportaron un punto al PIB.

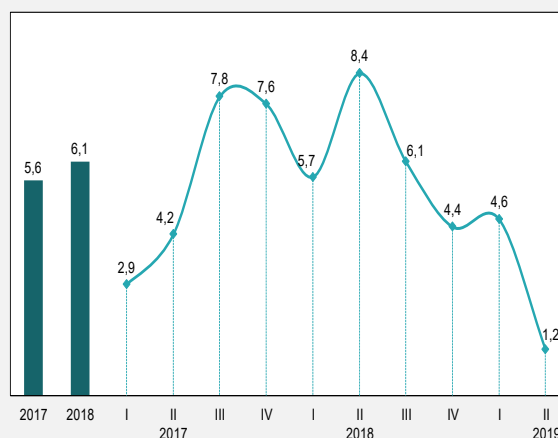
Consumo final

Tasa de variación interanual

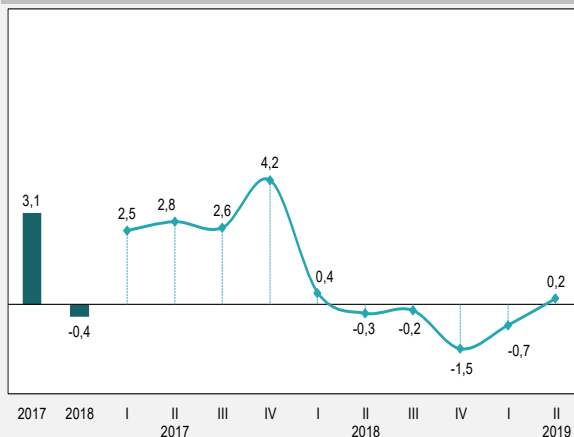


Formación bruta de capital

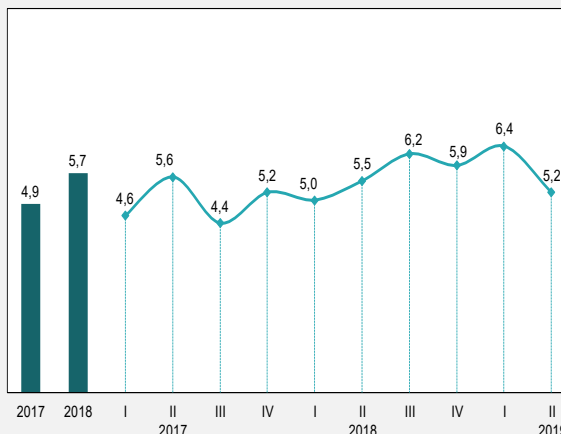
Tasa de variación interanual



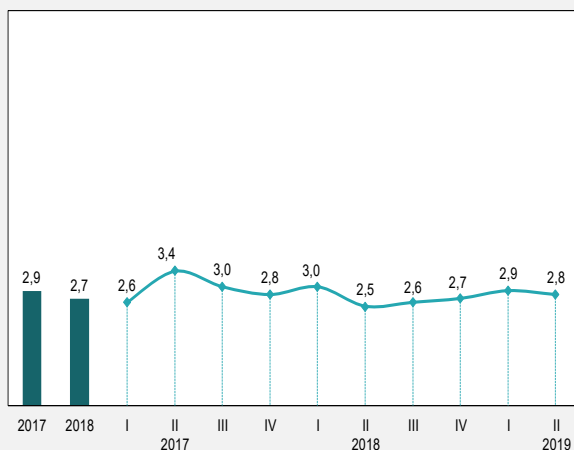
Valor añadido de la industria Tasas de variación interanual



Valor añadido de la construcción Tasas de variación interanual



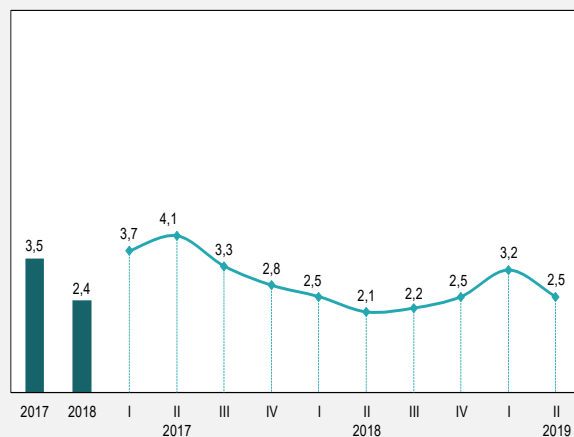
Valor añadido de los servicios Tasas de variación interanual



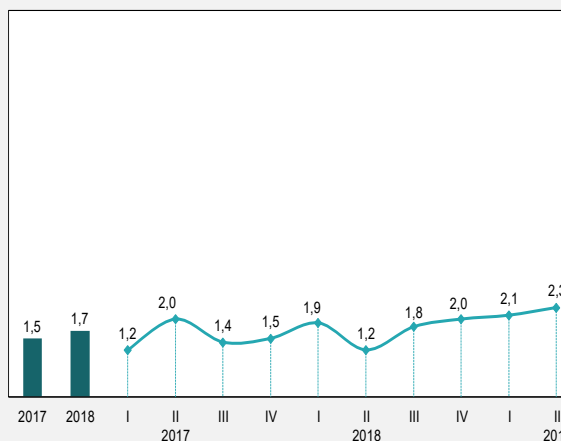
Por el lado de la oferta, todas las ramas a nivel agregado obtuvieron incrementos positivos, incluso el sector industrial, que logró retomar los avances positivos tras un año de caídas continuadas. El sector de la construcción volvió a ser el más dinámico, si bien perdió cierto tono respecto al trimestre anterior. Con todo, su avance fue sólido. Los servicios, por su parte, se mantuvieron relativamente estables y lograron crecimientos positivos en todas sus ramas.

Esta misma tendencia se reflejó en el mercado laboral, donde casi todas las ramas, a excepción de la primaria, crearon empleo. En concreto, el empleo creció un 2,5%, dato que supuso la creación de 446.00 empleos a tiempo completo.

V.A. de comercio, hostelería y transporte Tasa de variación interanual



V.A. de administración pública, educación, sanidad y servicios sociales Tasa de variación interanual

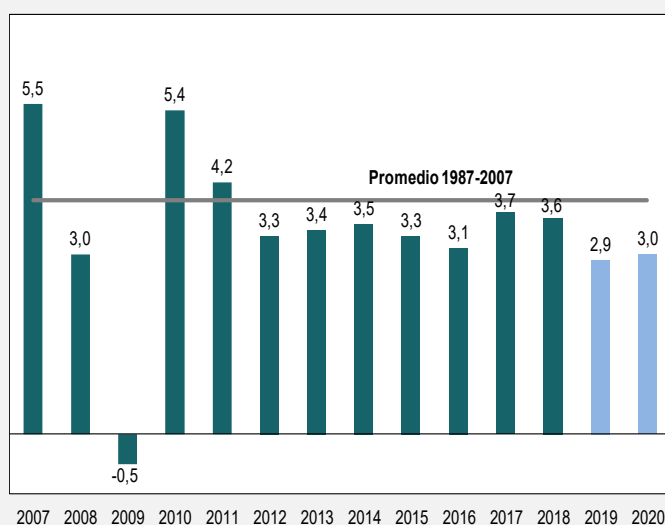


PREVISIONES DE LA OCDE

La OCDE rebaja las perspectivas de crecimiento mundial

PIB mundial

Tasa de variación interanual



Según las nuevas previsiones intermedias de la OCDE, el crecimiento mundial durante 2019 y 2020 se situará en el 2,9% y el 3,0%, respectivamente. Estas nuevas perspectivas suponen un ligero empeoramiento respecto a las publicadas el pasado mes de mayo. Las sendas de crecimiento previstas muestran fragilidad e incertidumbre, con lentos avances y un aumento de los riesgos a la baja.

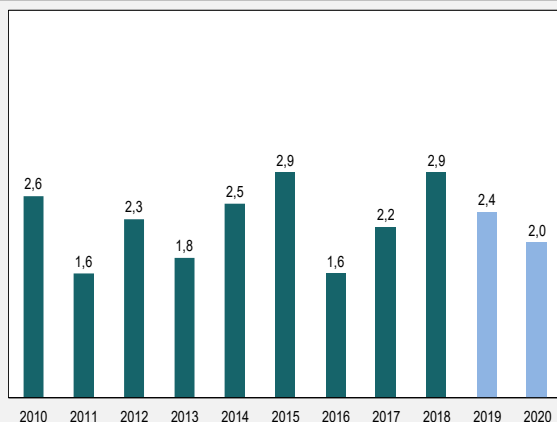
Las tensiones comerciales y la incertidumbre política provocan un intenso deterioro de la confianza de los agentes económicos y de la inversión, y se agravan los riesgos propios de los mercados financieros.

Previsiones económicas de la OCDE

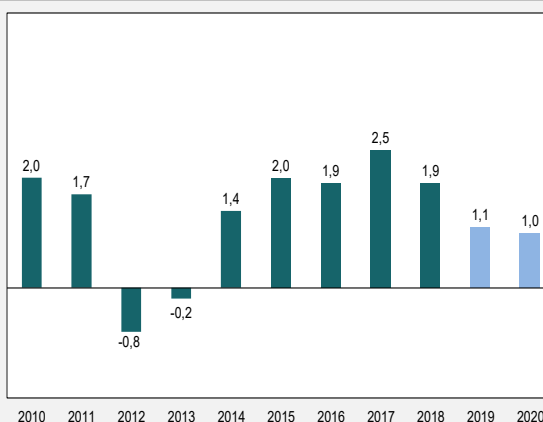
	Actuales			Revisión respecto informe anterior	
	2018	2019	2020	2019	2020
Economía mundial	3,6	2,9	3,0	-0,2	-0,2
Estados Unidos	2,9	2,4	2,0	-0,4	-0,3
Zona del euro	1,9	1,1	1,0	-0,1	-0,4
Alemania	1,5	0,5	0,6	-0,2	-0,6
Francia	1,7	1,3	1,2	0,0	-0,1
Italia	0,7	0,0	0,4	0,0	-0,2
Reino Unido	1,4	1,0	0,9	-0,2	-0,1
Canadá	1,9	1,5	1,6	+0,2	-0,4
Japón	0,8	1,0	0,6	+0,3	0,0
China	6,6	6,1	5,7	-0,1	-0,3
Corea	2,7	2,1	2,3	-0,3	-0,2
India	6,8	5,9	6,3	-1,3	-1,1
Brasil	1,1	0,8	1,7	-0,6	-0,6

Fuente: OCDE.

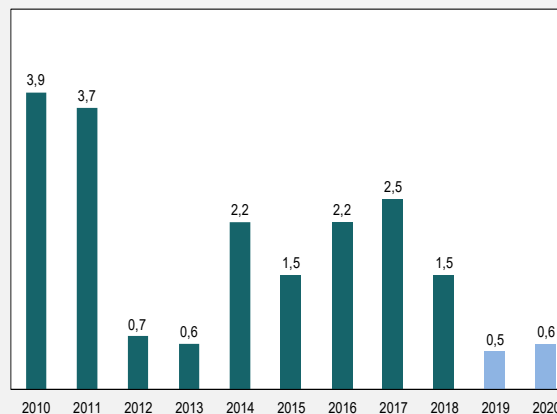
PIB de EEUU Tasa de variación interanual



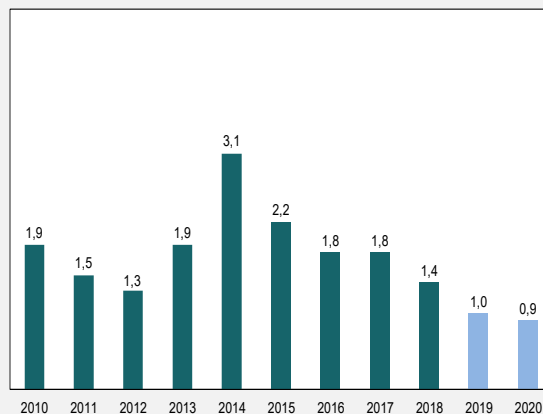
PIB de la zona del euro Tasa de variación interanual



PIB de Alemania Tasa de variación interanual



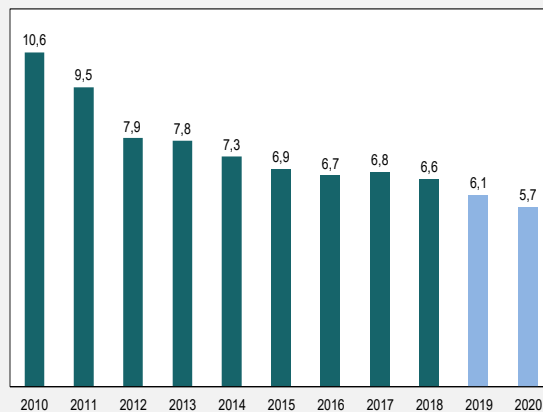
PIB de Reino Unido Tasa de variación interanual



Una parte importante de la incertidumbre generalizada proviene de la salida del Reino Unido de la Unión Europea, especialmente si no existe un acuerdo en ese proceso. Esa situación podría llevar a dicho país hacia una recesión en 2020 y a una desorganización sectorial en Europa. Otro factor que lastra el crecimiento mundial es la desaceleración de la economía china y las importantes vulnerabilidades de su mercado financiero, donde se combina bajo crecimiento, alta deuda y malas condiciones crediticias.

La OCDE aconseja a los bancos centrales mantener las políticas monetarias acomodativas en las economías avanzadas y, aumentar su efecto, acompañándolas de políticas fiscales y estructurales más intensas.

PIB de China Tasa de variación interanual

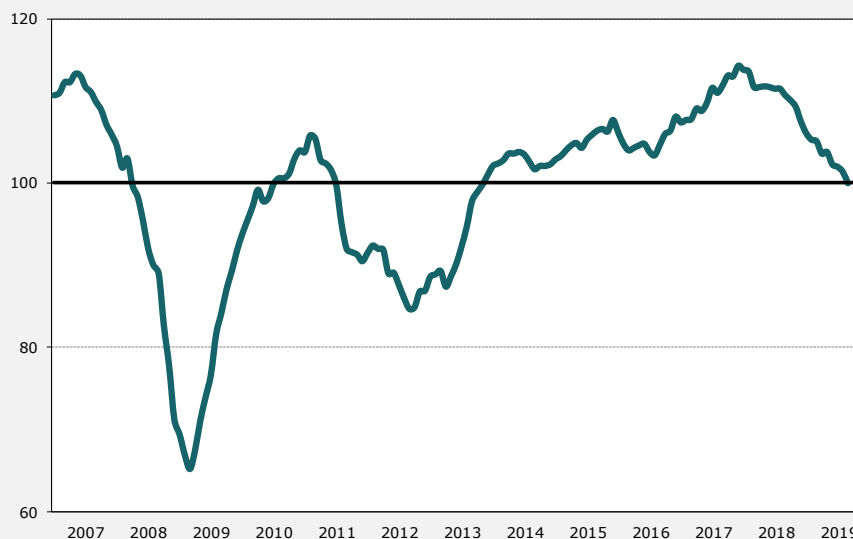


Fuente: OCDE.

SENTIMIENTO ECONÓMICO

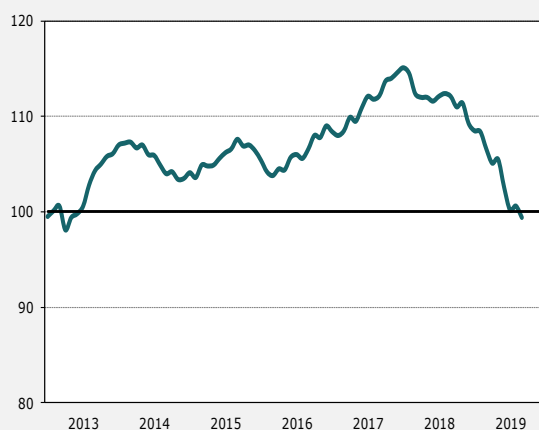
El Reino Unido lastra el sentimiento económico europeo

Sentimiento económico en la Unión Europea

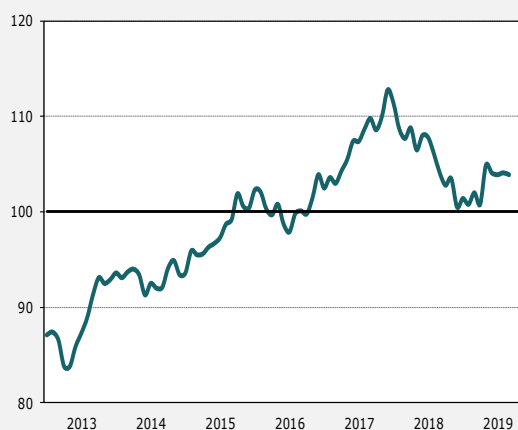


El indicador de sentimiento económico que elabora la Comisión Europea ha dado en septiembre otro paso en el proceso de enfriamiento de las expectativas que vive desde enero de 2018. Así, el dato registrado por la Unión Europea fue de 100,0, que coincide con la media registrada desde 1990. Por tanto, no es todavía una situación de pesimismo, sino neutra. Los dos países principales de la zona del euro ofrecen evoluciones contrapuestas, de manera que Alemania ha empeorado notablemente su resultado hasta situarse en un 99,4, por debajo de la media, al tiempo que Francia se mantiene en una franja positiva, con un 103,9. El sector más pesimista de Alemania es el industrial, pero también los servicios muestran un perfil negativo. Por su parte, en Francia todos los sectores mejoran el valor medio, en especial la construcción y los servicios.

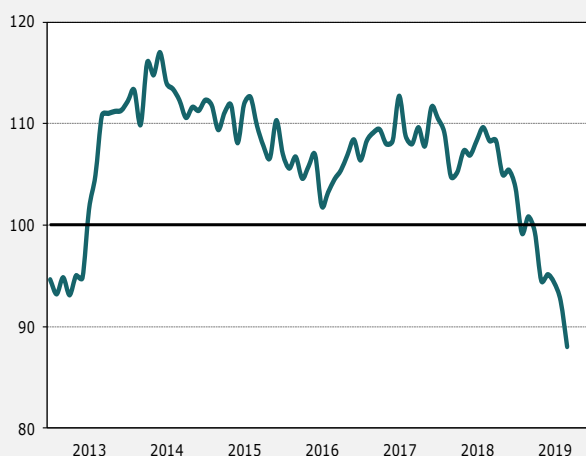
Sentimiento económico en Alemania



Sentimiento económico en Francia



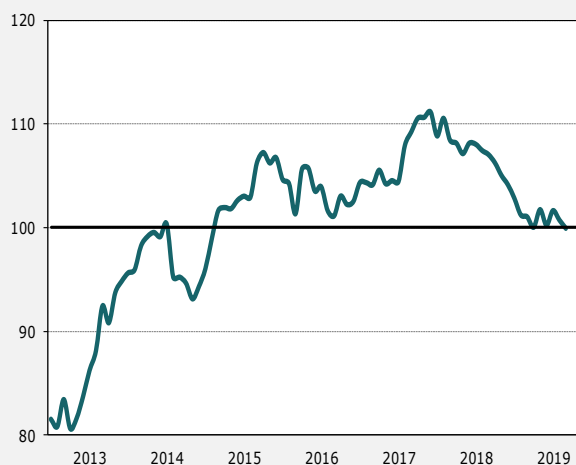
Sentimiento económico en Reino Unido



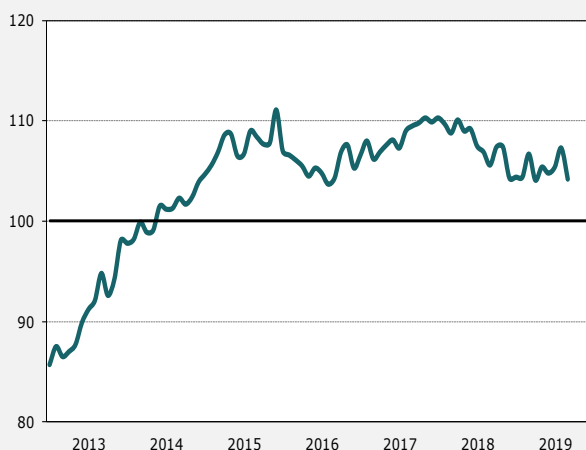
La confianza en el Reino Unido se está desplomando, según este indicador. Su registro de septiembre (88,0) se encuentra muy por debajo de la media y hay que remontarse a 2012 para ver un dato peor. Tan solo la construcción muestra algo de optimismo, mientras que la industria, los servicios y el comercio minorista se encuentran en niveles muy bajos, pero lejos de los mínimos alcanzados en 2009.

Italia anotó un valor de 99,9 en septiembre, muy próximo a la media histórica. En ese país, el pesimismo se concentra en la industria y en los servicios, si bien los registros de ambos no son especialmente negativos. Por el contrario, la confianza de los consumidores no se ha resentido del momento económico y tanto el comercio minorista como la construcción se encuentran en un buen momento, sensiblemente por encima de sus valores medios.

Sentimiento económico en Italia



Sentimiento económico en España



España empeoró su índice respecto al mes de agosto, pero todavía es uno de los países con mejor sentimiento económico (104,2). Tanto la industria como la construcción empeoran su resultado mensual, aunque siguen estando por encima de su media histórica. La confianza del consumidor sigue siendo elevada y tanto el comercio minorista como los servicios anotan valores similares a los de los meses precedentes.

Fuente: Markit.

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2017	2018	2018			2019	
			II	III	IV	I	II
PIB	2,8	3,0	3,2	3,0	2,6	2,2	2,2
Gasto en consumo de los hogares	3,1	2,7	2,8	2,6	2,5	2,2	1,9
Gasto consumo de las AA. PP.	2,1	1,6	1,6	1,7	1,3	2,0	2,0
Formación bruta capital	3,1	4,7	4,9	4,8	4,6	4,0	2,5
Demanda interna	2,9	3,0	3,1	3,0	2,8	2,6	2,0
Exportaciones	4,8	3,0	3,0	2,1	0,7	-1,4	2,8
Importaciones	5,0	3,0	2,8	2,2	1,1	-0,8	2,6
Sector primario	10,1	7,9	8,1	4,8	15,9	4,6	-0,1
Industria y energía	2,5	2,5	3,5	2,5	0,3	0,6	0,8
Construcción	1,6	4,1	3,7	5,4	6,2	4,8	2,9
Servicios	2,9	2,7	2,6	2,5	2,7	2,6	2,6
Valor añadido bruto	2,8	2,8	3,0	2,7	2,4	2,2	2,2
Impuestos netos s/. los productos	2,3	4,9	5,8	5,1	3,8	2,2	1,9

Fuente: Eustat.

Previsiones junio 2019

Tasa de variación interanual

	2019			2019	2020
	II	III	IV		
PIB (p.m.)	2,3	2,3	2,2	2,3	2,0
Consumo final interior	2,2	2,0	2,1	2,1	1,8
Gasto en consumo de los hogares	2,3	2,1	2,1	2,2	1,9
Gasto consumo de las AA. PP.	1,8	1,8	1,9	1,9	1,7
Formación bruta de capital	3,9	3,7	3,7	3,9	3,7
Aportación de la demanda interior	2,7	2,5	2,5	2,6	2,4
Aportación del saldo exterior	-0,4	-0,2	-0,3	-0,3	-0,4
Sector primario	-7,6	1,5	-5,3	-0,7	-7,8
Industria	1,2	1,6	1,9	1,3	1,8
Construcción	4,3	3,5	3,3	4,0	2,7
Servicios	2,7	2,5	2,3	2,5	2,2
Valor añadido bruto	2,3	2,3	2,2	2,3	2,0
Impuestos netos sobre productos	2,1	2,0	1,9	2,1	1,8
Empleo	1,8	1,7	1,4	1,7	1,3

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

Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2019	2020		2019	2020
Confebask	2,5	—	Funcas	2,2	—
Laboral Kutxa	2,2	2,1	Hispalink (variación del VAB)	2,2	2,0
BBVA	2,2	2,0	CEPREDE	2,1	1,9

Fuente: CEPREDE (septiembre 2019), BBVA (junio 2019), Confebask (diciembre 2018), Laboral kutxa (julio 2019), Funcas (junio 2019) e Hispalink (julio 2019).

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2017	2018	2018			2019	
			II	III	IV	I	II
PIB	2,9	2,4	2,3	2,2	2,1	2,2	2,0
Consumo privado	3,0	1,8	2,1	1,6	1,2	1,1	0,6
Consumo público	1,0	1,9	1,7	1,9	2,2	2,2	2,2
Formación bruta capital fijo	5,9	5,3	7,9	5,3	3,5	4,8	1,0
- Activos fijos materiales	7,0	6,2	9,5	6,3	4,0	5,8	1,0
- Construcción	5,9	6,6	7,5	6,1	5,7	4,2	2,9
- Bienes de equipo	8,5	5,7	12,5	6,8	1,4	8,0	-2,2
- Produc. de prop. intelectual	1,3	1,1	1,1	0,7	1,0	-0,1	1,1
Demanda nacional (aportación)	3,0	2,6	3,1	2,5	2,0	1,9	1,0
Exportaciones	5,6	2,2	3,1	1,6	0,1	0,3	2,2
Importaciones	6,6	3,3	6,3	2,5	-0,3	-0,4	-0,7

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2019	2020		2019	2020
AFI	2,2	1,9	IEE	2,3	1,8
Axesor	2,4	2,0	Intermoney	2,1	1,8
BBVA	2,3	1,9	Repsol	2,1	1,7
Bankia	2,2	1,8	Santander	2,2	1,7
CaixaBank	2,2	1,7	Solchaga Recio & asociados	2,2	1,8
Cámara de Comercio España	2,2	1,9	Consenso (media)	2,2	1,9
Cemex	2,2	1,8	Gobierno (04-2019)	2,2	1,9
CEEM-URJC	2,3	1,9	Banco España (09-2019)	2,0	1,7
CEPREDE-UAM	2,3	2,1	Comisión Europea (07-2019)	2,3	1,9
CEOE	2,1	1,8	FMI (07-2019)	2,3	1,9
FUNCAS	2,2	2,0	OCDE (05-2019)	2,2	1,9
ICAE-UCM	2,2	1,9	Consensus Forecast (09-2019)	2,2	1,8

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

	2017	2018	2018			2019	
			II	III	IV	I	II
EE. UU.	2,4	2,9	3,2	3,1	2,5	2,7	2,3
China	6,9	6,6	6,7	6,5	6,4	6,4	6,2
Japón	1,9	0,8	1,4	0,2	0,3	1,0	0,8
Canadá	3,0	1,9	1,8	2,0	1,6	1,4	1,6
Unión Europea	2,6	2,0	2,3	1,9	1,5	1,6	1,4
Zona del euro	2,5	1,9	2,3	1,7	1,2	1,3	1,2
Alemania	2,5	1,5	2,1	1,1	0,6	0,9	0,4
Francia	2,3	1,7	1,9	1,5	1,2	1,3	1,4
Reino Unido	1,8	1,4	1,4	1,6	1,4	1,8	1,2
Italia	1,7	0,9	1,0	0,5	0,0	-0,1	-0,1
Países Bajos	2,9	2,6	2,8	2,3	2,1	1,9	1,6

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Septiembre 2019

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
EE. UU.	2,3	1,8	1,8	2,1	3,7	3,7
Japón	1,0	0,2	0,6	0,8	2,4	2,4
Canadá	1,5	1,7	2,0	2,0	5,7	5,7
Unión Europea	1,3	1,3	1,5	1,6	—	—
Zona del euro	1,1	1,1	1,3	1,3	7,6	7,5
Alemania	0,5	1,0	1,4	1,5	5,0	5,0
Francia	1,3	1,2	1,2	1,3	8,4	8,2
Reino Unido	1,2	1,1	2,0	2,1	4,0	4,2
Italia	0,0	0,4	0,8	1,1	10,3	10,3
España	2,2	1,8	0,9	1,2	—	—
Países Bajos	1,7	1,4	2,5	1,6	—	—

Fuente: Consensus Forecast.