

Coyuntura en un clic

Noviembre 2018

Contenido:

- 1. Crecimiento en Euskadi
- 2. Inflación
- 3. Confianza
- 4. Crecimiento del entorno
- 5. Comercio internacional
- 6. Previsiones del FMI

Anexo

1. Se confirma la suave desaceleración de la economía vasca.

Sin embargo, la creación de empleo sigue aumentando a ritmos del 2,0%.

2. El IPC se reduce una décima, a pesar de la subida de la electricidad.

La inflación subyacente se mantiene en el 0,9%, sin dar muestras de presión al alza.

3. Ligero empeoramiento de la confianza de consumidores y empresas.

Sigue habiendo optimismo en facturación, actividad y nuevos pedidos.

4. Crecimientos dispares en el tercer trimestre del año.

China y Europa moderan su crecimiento al tiempo que Estados Unidos se fortalece.

5. El comercio internacional continúa robusto y en máximos.

La cifra actual de intercambios es un 53,4% superior a la existente al inicio de 2005.

6. Aumentan los riesgos para el crecimiento mundial.

El FMI rebaja en dos décimas su previsión para los años 2018 y 2019.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

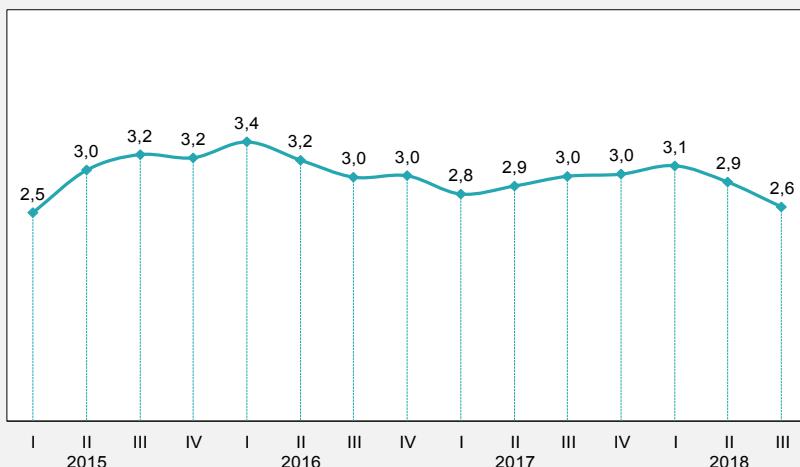
DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

AVANCE DEL PIB VASCO

Se confirma la suave desaceleración de la economía vasca

Evolución del PIB vasco

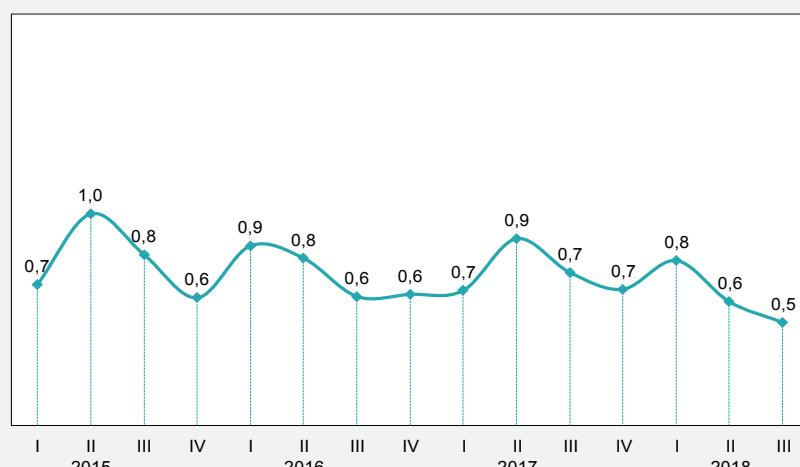
Tasa de variación interanual



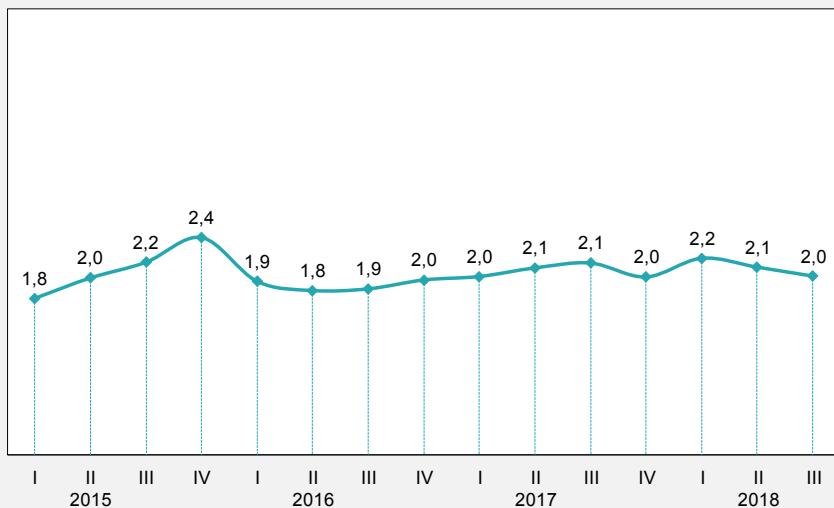
El Eustat ha publicado el avance de las cuentas económicas del tercer trimestre. Según esa estimación preliminar, el PIB vasco creció en ese periodo un 2,6%, tres décimas menos que en el trimestre anterior. Además, con respecto al primer trimestre de 2018, la pérdida de intensidad es de medio punto. Por tanto, se confirma que la economía vasca ha iniciado un suave proceso de desaceleración. No obstante, esa menor intensidad del crecimiento es muy similar a la que se anticipaba en el cuadro macroeconómico elaborado por la Dirección de Economía y Planificación, que apunta a tasas de variación interanual superiores al 2,0% para todo el periodo 2018-2019.

Evolución del PIB vasco

Tasa de variación intertrimestral



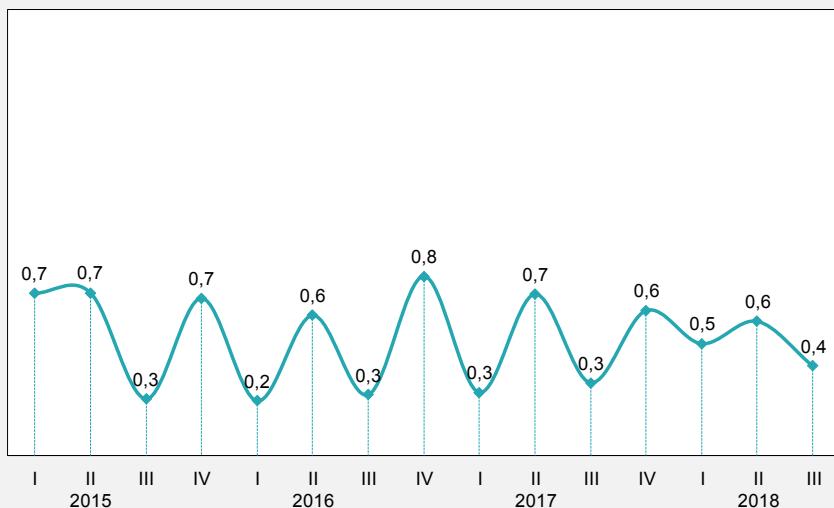
Evolución del empleo
Tasa de variación interanual



El avance de las cuentas económicas indica que los servicios y la construcción siguen consiguiendo resultados muy positivos, y que la desaceleración del PIB se concentra en la ralentización de la industria, que no ha sido capaz de mantener el notable dinamismo de los trimestres anteriores. Las amenazas arancelarias, las tensiones en algunos países europeos y el avance del populismo han enrarecido el contexto en el que compite el sector industrial.

A pesar de todo lo anterior, la creación de empleo apenas se ha resentido de esa moderación del PIB y anotó un incremento interanual del 2,0%, tan solo una décima inferior al dato precedente y en línea con los valores que se vienen registrando desde 2015. Gracias a ello, en el último año la economía vasca ha añadido otros 18.800 puestos de trabajo netos a su actividad.

Evolución del empleo
Tasa de variación intertrimestral



INFLACIÓN

El IPC se reduce una décima, a pesar de la subida de la electricidad

IPC índice general
Tasa de variación interanual

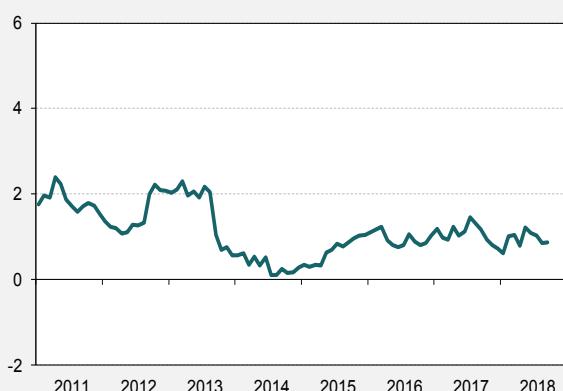


Según la información publicada por el INE, en septiembre el IPC de Euskadi se situó en el 2,1%, una décima por debajo del dato anterior y dos décimas inferior al dato correspondiente al Estado. Este ligero descenso interanual vino motivado por la evolución a la baja de los alimentos no elaborados, que compensaron el notable incremento de los precios de la electricidad. Así, los primeros pasaron de encarecerse un 4,3% en agosto a un 3,0% en septiembre, mientras que la subida de la electricidad supera el 10,0%.

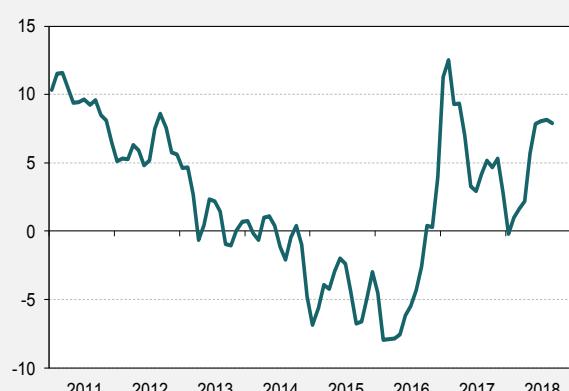
Desglose del IPC
Tasa de variación interanual y aportaciones

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

Inflación subyacente
Tasa de variación interanual

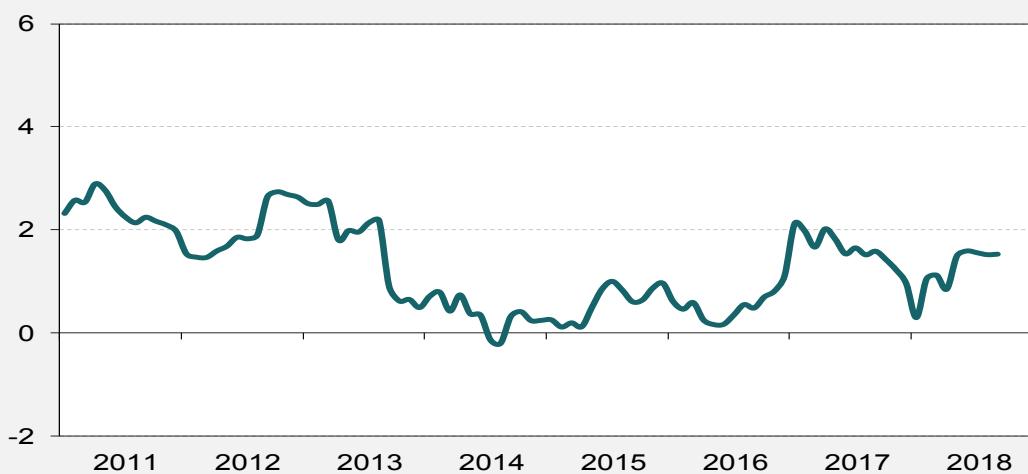


Inflación residual
Tasa de variación interanual



IPC sin carburantes ni combustibles

Tasa de variación interanual



La inflación subyacente no varió en septiembre y se mantuvo en el 0,9%, una cifra muy similar a la de los meses anteriores y que indica una falta de presión inflacionista. Por el contrario, la inflación residual, que incluye a los alimentos frescos y a la energía, aumentó un 7,9%. El encarecimiento de la electricidad y, en menor medida, del gasóleo para calefacción afectó muy especialmente al grupo de vivienda (5,6%), que se incrementó en ocho décimas respecto al mes anterior. También es significativa el alza del grupo de transportes (4,8%), a pesar de que se moderó respecto al mes anterior, debido a que los combustibles se encarecieron menos que el año anterior. Otros grupos de productos que tienen un comportamiento inflacionista son las bebidas alcohólicas y el tabaco (2,7%) y las comunicaciones (2,8%). En sentido contrario, el apartado de ocio y cultura (-1,9%) se abarata respecto a los precios de septiembre de 2017.

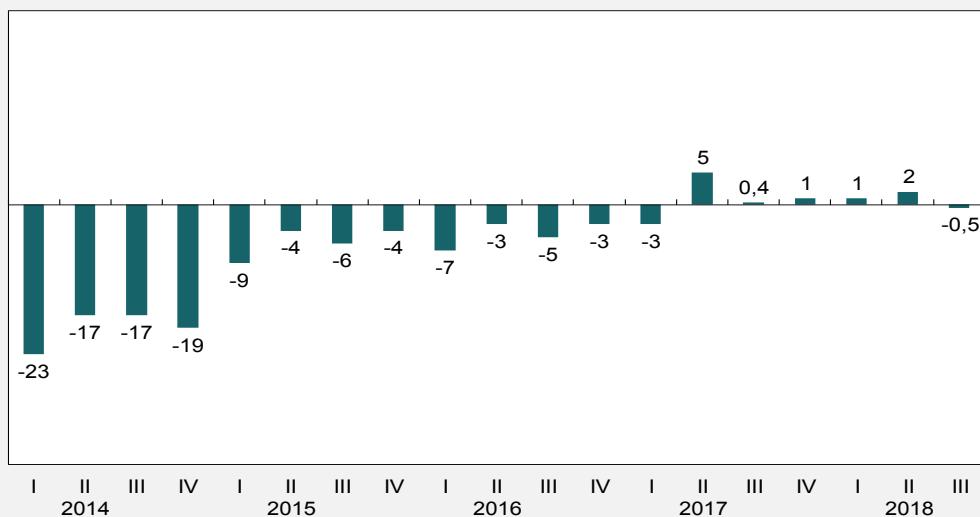
IPC grupos principales
Tasa de variación interanual. Septiembre de 2018

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

CONFIANZA DE LOS AGENTES ECONÓMICOS

Ligero empeoramiento de la confianza de consumidores y empresas

Índice de confianza de los hogares



El índice de confianza de los hogares vascos que elabora Laboral kutxa indica un leve empeoramiento en el tercer trimestre de 2018 y marca un $-0,5$, un valor que supone una pérdida de 1,5 puntos con respecto al trimestre precedente. No obstante, la evolución del índice muestra un perfil muy plano en los últimos trimestres. Las revisiones a la baja en las perspectivas del crecimiento económico, la inestabilidad política, el impacto de las guerras comerciales y el incremento de los precios energéticos son algunos de los factores que lastran la confianza de los consumidores.

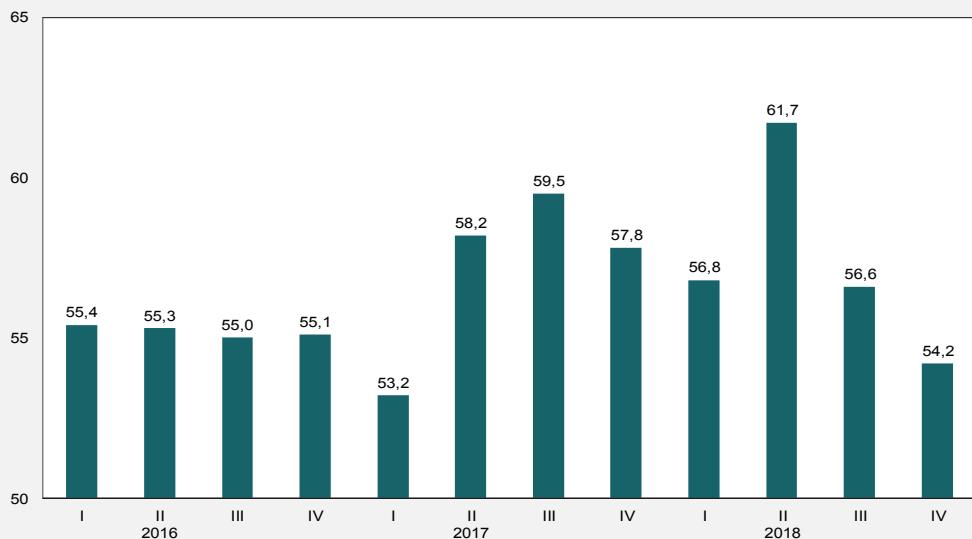
Aunque siguen en valores positivos, se debilitan las expectativas sobre la evolución de la economía en general y el desempleo. Por otro lado, las perspectivas sobre la evolución de la economía del hogar y la capacidad de ahorro continúan en niveles negativos.

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

	2016	2017	2017			2018		
			II	III	IV	I	II	III
Confianza de los Hogares	-5	1	5	0,4	1	1	2	-0,5
Economía general	-7	6	12	9	6	5	3	1
Economía del hogar	-5	-5	-3	-5	-4	-6	-3	-4
Evolución del desempleo	9	12	23	7	9	12	15	5
Capacidad de ahorro	-12	-10	-12	-9	-8	-10	-7	-5
Evolución de precios	14	-17	-18	-6	-17	-24	-18	-23
Momento de compra	-8	-3	-3	-5	-2	-5	-11	-15
Realización de compras	-10	-7	-8	-2	-7	-3	-6	-5

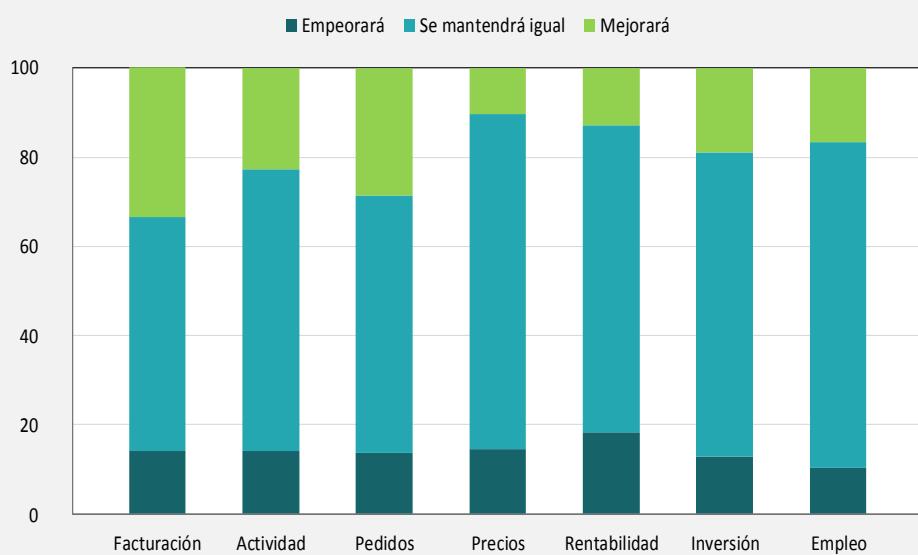
Fuente: Laboral kutxa.

Índice de confianza empresarial



Por su parte, el índice de confianza empresarial publicado también por Laboral Kutxa ha cifrado un valor de 54,2 para el cuarto trimestre de 2018. Este dato supone un moderado deterioro con respecto al optimismo que se apreciaba en los trimestres anteriores. Al estar por encima de los 50 puntos el índice sigue posicionado en la zona de expansión, sin embargo, las empresas vascas muestran unas perspectivas menos optimistas sobre la evolución de la economía para los últimos meses de 2018. Son todavía favorables las expectativas respecto a la facturación, la actividad y la entrada de pedidos.

Expectativas empresariales. IV trimestre 2018



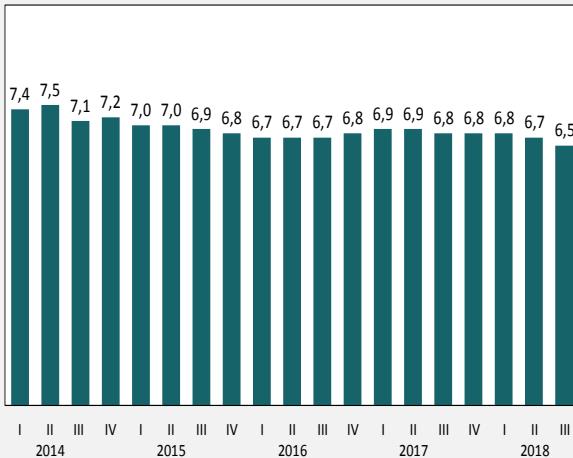
Fuente: Laboral kutxa.

CRECIMIENTO EN EL ENTORNO

Crecimientos dispares en el tercer trimestre del año

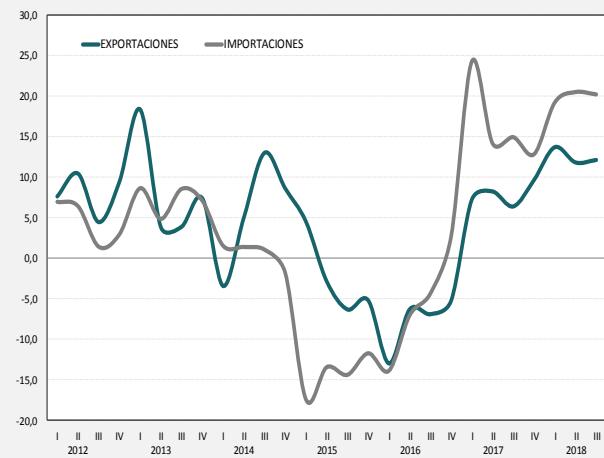
Crecimiento PIB China

Tasa de variación interanual



Evolución exportaciones e importaciones

Tasa de variación interanual



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

En el tercer trimestre del año, la economía de China creció ligeramente por debajo de las expectativas. Concretamente, el PIB avanzó un 6,5%, su nivel más débil desde el primer trimestre de 2009. A pesar del compromiso de las autoridades chinas por alentar la inversión, la demanda interna ofreció una imagen relativamente débil. Sin embargo, las exportaciones mejoraron de forma inesperada (12,1%). De cara al futuro, se prevé que la desaceleración se acentúe, ya que las exportaciones se enfrentan a más obstáculos debido al impacto de los aranceles de Estados Unidos y a la menor demanda en países emergentes.

Cuadro macroeconómico de Estados Unidos

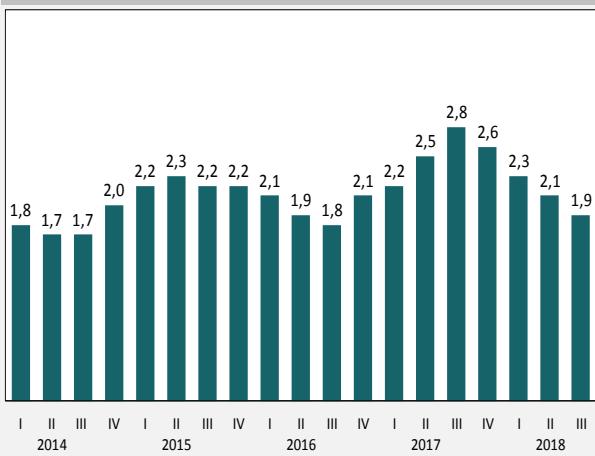
	2017	2017 III	2017 IV	2018 I	2018 II	2018 III
PIB	2,5	2,3	2,5	2,6	2,9	3,0
Consumo privado	2,7	2,4	2,7	2,4	2,6	3,0
Inversión interior privada bruta	5,0	6,8	5,0	6,2	4,6	5,3
Consumo e inversión pública	0,1	-0,4	0,1	0,7	1,3	2,4
Exportaciones	4,7	2,1	4,7	4,3	5,7	3,9
Importaciones	5,4	4,1	5,4	5,0	4,2	5,7

Fuente: BEA.

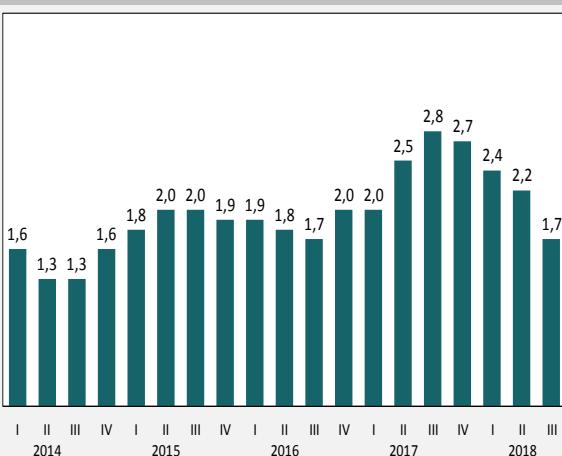
Según el avance de cuentas económicas del tercer trimestre del año, la economía de Estados Unidos mantuvo un avance sólido y dinámico. El mercado laboral y la demanda interna se mostraron robustos y compensaron las dos décimas detraídas por el sector exterior. En concreto, el consumo privado avanzó un 3,0%, y la inversión escaló hasta el 5,3%, a la vez que la tasa de paro se mantuvo en un bajo 3,9%, y los salarios continuaron avanzando a buen ritmo.

Crecimiento PIB Unión Europea

Tasa interanual

**Crecimiento PIB zona del euro**

Tasa interanual



Fuente: Eurostat.

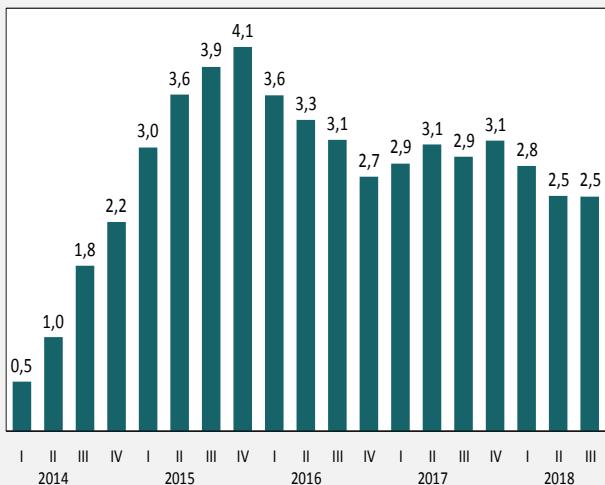
Eurostat también ha publicado los crecimientos de la Unión Europea y de la zona del euro para el tercer trimestre del año. En base a esta primera estimación, el Viejo Continente volvió a moderar su ritmo de avance, ya que el PIB creció un 1,9% en el conjunto de la Unión Europea, dos décimas por debajo del registro previo. Con este son cuatro los trimestres de ralentización encadenados y nueve las decimas perdidas desde el máximo registrado hace un año.

La zona del euro, por su parte, acentuó mucho más esta tendencia a la moderación. En concreto, cerró el periodo julio-septiembre con una significativa tasa del 1,7% interanual, medio punto por debajo del valor del segundo trimestre. En tasas intertrimestrales, los crecimientos fueron del 0,3% para la Unión Europea y del 0,2% para la zona del euro, en ambos casos dos décimas inferiores a los registros previos.

Crecimiento PIB España

Tasa de variación interanual

Según el avance publicado por el INE, la economía española creció un 2,5% entre los meses de julio a septiembre, igualando el dato anterior. El desvanecimiento de los vientos de cola que apoyaron la economía en los últimos años (bajos precios del petróleo, unos tipos de interés en mínimos históricos o la depreciación del euro) explican esta desaceleración. Por su parte, el mercado laboral tuvo un buen desempeño, con un incremento del empleo del 2,5%, que se traduce en la creación de 450.000 puestos de trabajo netos a tiempo completo.



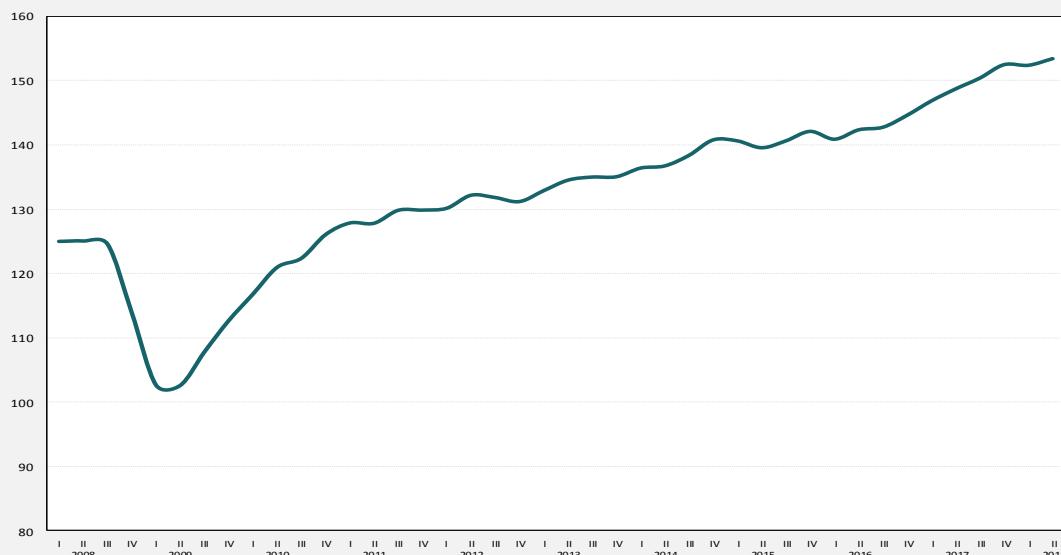
Fuente: INE.

COMERCIO INTERNACIONAL

El comercio internacional continúa robusto y en máximos

Evolución de las exportaciones mundiales

Índice de volumen. 2005T1=100



Según la Organización Mundial del Comercio (OMC), en el segundo trimestre del año las exportaciones mundiales crecieron un 3,2% en volumen, es decir, corregidas de la variación de los precios y del tipo de cambio. Esta tasa es todavía robusta y su índice respecto al valor 100 de 2005 se sitúa en niveles máximos (153,4). No obstante, supone la segunda desaceleración continuada desde el avance del 5,4% obtenido a finales de 2017. La escalada de las tensiones comerciales y el endurecimiento de las condiciones de crédito en mercados importantes han comenzado a ralentizar el crecimiento del comercio, y se prevé que esta tendencia se prolongue durante el resto del año. Es por ello que la OMC se ha visto forzada a revisar a la baja el crecimiento esperado del volumen del comercio mundial de mercancías. Según los nuevos cálculos, se estima para 2018 un incremento del comercio mundial del 3,9%, por debajo del 4,4% pronosticado en abril, pero, en cualquier caso, dentro del rango del 3,1% al 5,5% indicado en esa fecha.

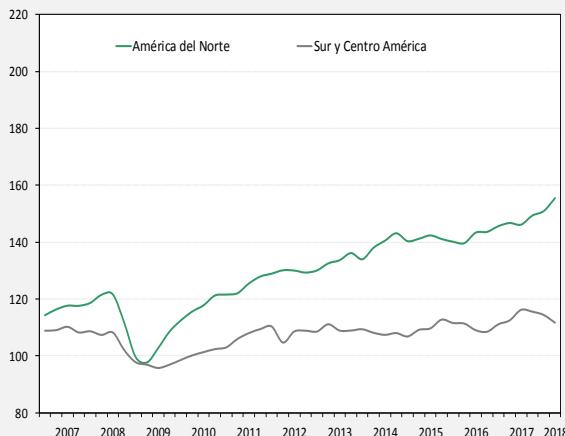
VOLUMEN DEL COMERCIO DE MERCANCÍAS

	2016 III	2016 IV	2017 I	2017 II	2017 III	2017 IV	2018 I	2018 II
EXPORTACIONES								
Totales	1,5	1,8	4,2	4,5	5,4	5,4	3,8	3,2
América del Norte	0,7	1,8	3,9	5,1	2,0	4,0	3,6	6,0
América del Sur y Central	-0,6	-3,8	-0,4	1,0	6,6	6,5	2,9	-0,7
Europa	0,7	1,8	3,0	3,2	4,7	4,2	2,8	2,8
Asia	3,5	3,6	8,3	6,7	7,7	6,4	4,7	3,8
Otras regiones	0,2	-1,8	-2,2	2,1	4,3	8,7	5,1	0,4

Fuente: Organización Mundial del Comercio (OMC).

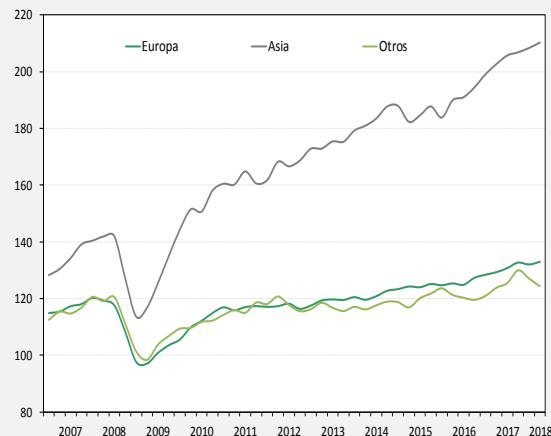
Exportaciones de mercancías por regiones

Índice de volumen 2005T1= 100



Exportaciones de mercancías por regiones

Índice de volumen 2005T1= 100



Por regiones, América del Norte registró el crecimiento de las exportaciones más rápido (6,0%) en el segundo trimestre del año, seguida de Asia (3,8%) y de Europa (2,8%). Únicamente la zona del Sur y Centro de América mostró un comportamiento negativo (-0,7%), por la caída de las ventas argentinas y el menor impulso de Brasil.

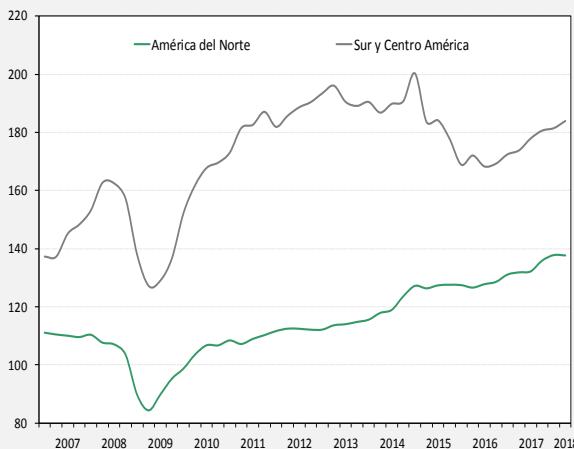
Centrando el análisis en la Unión Europea, las ventas fuera del área fueron de nuevo las principales impulsoras de las exportaciones, si bien los intercambios dentro del área también avanzaron a ritmos destacados. No obstante, el índice extra-UE se situó en el periodo mencionado en el 148,5, próximo al 153,4 que corresponde a las exportaciones de la economía mundial, mientras que el índice intra-UE se quedó en el 124,8, todavía lejos del avance mundial, pero en valores máximos de su serie histórica.

VOLUMEN DE LAS EXPORTACIONES DE MERCANCÍAS DE LA UNIÓN EUROPEA. Tasas interanuales

	2016 III	2016 IV	2017 I	2017 II	2017 III	2017 IV	2018 I	2018 II
Totales	0,7	1,8	2,9	3,0	4,7	4,2	3,1	3,1
Intra UE	2,5	2,2	2,2	2,4	3,8	4,3	2,8	3,0
Extra UE	-2,4	1,2	4,0	4,0	6,3	4,0	3,6	3,4

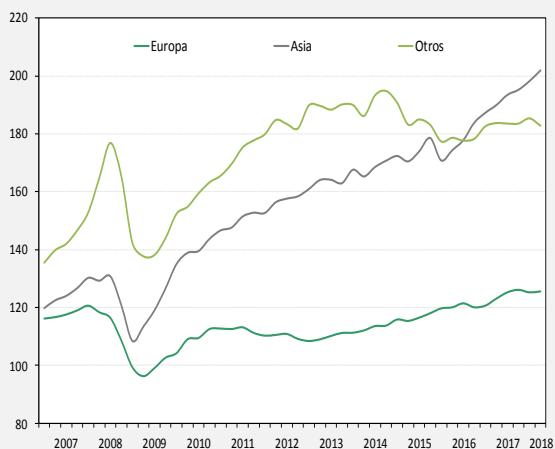
Importaciones de mercancías por regiones

Índice de volumen 2005T1= 100



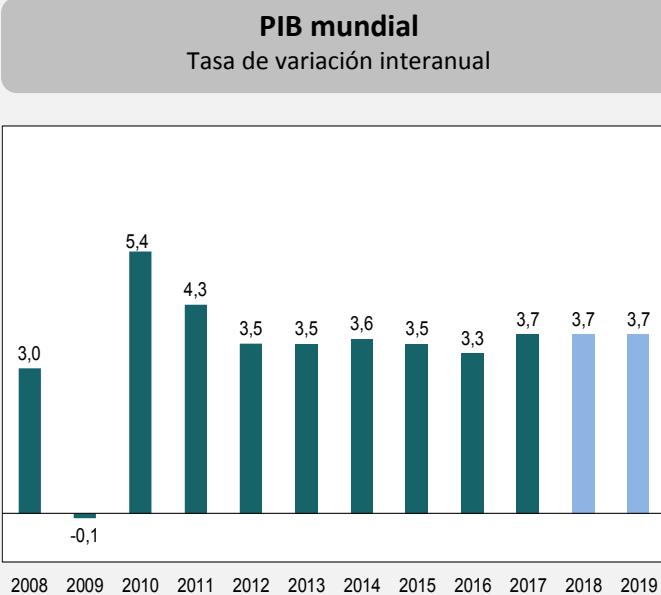
Importaciones de mercancías por regiones

Índice de volumen 2005T1= 100



PREVISIONES FMI

Aumentan los riesgos para el crecimiento mundial



El FMI publica en su informe de octubre la última revisión de las perspectivas sobre el crecimiento del PIB mundial. Las tasas de variación de la economía mundial se situarán, según esta previsión, en el 3,7% tanto en 2018 como en 2019. Estos datos suponen una corrección a la baja de dos décimas debido, principalmente, al aumento generalizado de la incertidumbre.

Una mayor inestabilidad política, las crecientes barreras comerciales, la orientación de las políticas monetarias y las tensiones geopolíticas son algunos de los principales riesgos que señala esta institución.

Previsiones económicas del FMI

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2017	2018	2019	2018	2019
Economía mundial	3,7	3,7	3,7	-0,2	-0,2
Economías avanzadas	2,3	2,4	2,1	-0,1	-0,1
Estados Unidos	2,2	2,9	2,5	0,0	-0,2
Zona del euro	2,4	2,0	1,9	-0,4	-0,1
Alemania	2,5	1,9	1,9	-0,6	-0,1
Francia	2,3	1,6	1,6	-0,5	-0,4
Italia	1,5	1,2	1,0	-0,3	-0,1
España	3,0	2,7	2,2	-0,1	0,0
Reino Unido	1,7	1,4	1,5	-0,2	0,0
Japón	1,7	1,1	0,9	-0,1	0,0
Países emergentes	4,7	4,7	4,7	-0,2	-0,4
China	6,9	6,6	6,2	0,0	-0,2
India	6,7	7,3	7,4	-0,1	-0,4
Rusia	1,5	1,7	1,8	0,0	0,3
Brasil	1,0	1,4	2,4	-0,9	-0,1

Fuente: FMI.

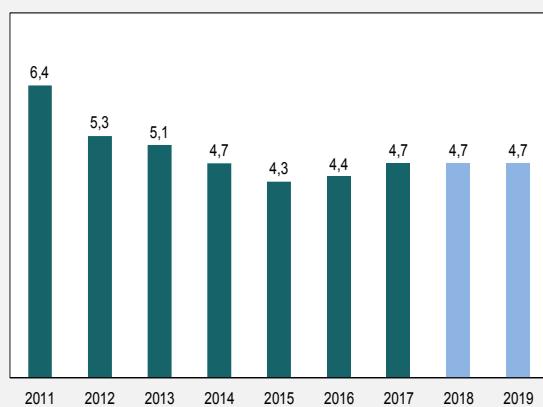
PIB de las economías avanzadas

Tasa de variación interanual



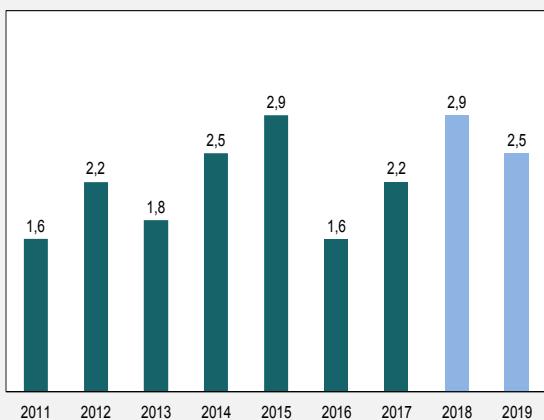
PIB de las economías en desarrollo

Tasa de variación interanual



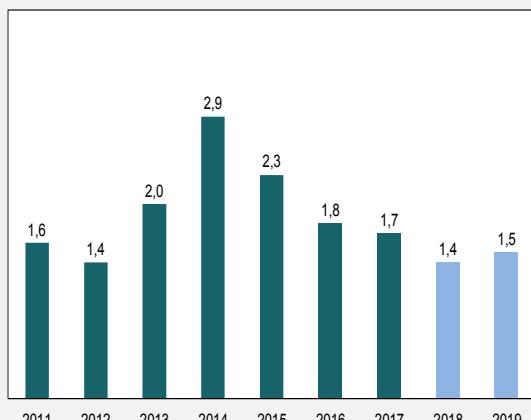
PIB de EE. UU.

Tasa de variación interanual



PIB del Reino Unido

Tasa de variación interanual

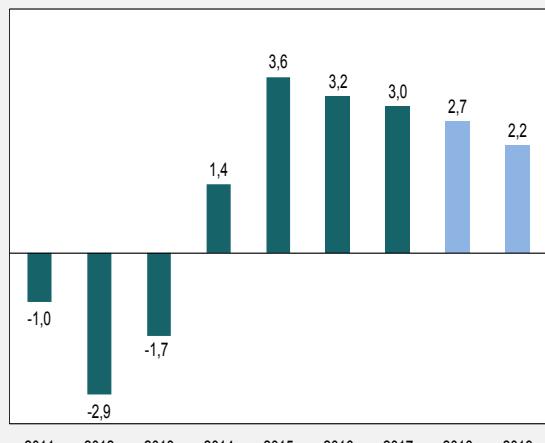


La mayoría de las economías avanzadas mostrarán una desaceleración en el próximo año y el promedio del crecimiento se situará muy por debajo del alcanzado antes de la crisis financiera iniciada hace una década. La ralentización de la expansión de la población activa y la débil evolución de la productividad motivarán la disminución de las tasas de crecimiento a medio plazo.

Las economías emergentes y en desarrollo, en general, mostrarán un dinamismo que se irá reduciendo moderadamente. En algunas regiones emergentes, las perspectivas se ensombrecerán en términos de crecimiento per cápita. Además, un endurecimiento de las condiciones financieras en las economías avanzadas puede provocar nuevas reducciones de los flujos de capital hacia estos mercados.

PIB de España

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Eustat.

Previsiones septiembre 2018

Tasa de variación interanual

PIB (p.m.)	2018			2019			2018	2019
	III	IV	I	II	III	IV		
PIB (p.m.)	2,7	2,6	2,4	2,3	2,2	2,2	2,8	2,3
Consumo final interior	2,4	2,4	2,1	2,1	2,1	2,0	2,5	2,1
Gasto en consumo de los hogares	2,4	2,4	2,2	2,2	2,1	2,0	2,6	2,1
Gasto consumo de las AA. PP.	2,0	2,1	1,8	1,7	1,9	1,8	2,2	1,8
Formación bruta de capital	3,9	3,6	3,3	2,9	2,9	2,7	4,0	3,0
Aportación de la demanda interior	2,8	2,8	2,5	2,4	2,3	2,3	2,9	2,4
Aportación del saldo exterior	-0,1	-0,2	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1
Sector primario	-4,4	-7,2	-6,5	-3,8	-8,2	7,9	-3,4	-2,7
Industria	3,0	2,7	2,6	2,4	2,2	2,0	3,1	2,3
Construcción	2,5	2,1	2,1	1,9	1,8	1,5	2,9	1,8
Servicios	2,8	2,8	2,6	2,5	2,5	2,3	2,8	2,4
Valor añadido bruto	2,8	2,6	2,5	2,3	2,3	2,2	2,9	2,3
Impuestos netos sobre productos	2,5	2,4	2,2	2,2	2,0	2,0	2,7	2,1
Empleo	2,0	1,8	1,6	1,4	1,4	1,2	2,0	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	2,6	2,6
Laboral kutxa	3,0	2,5	Hispalink (variación del VAB)	2,4	—

Fuente: CEPREDE (octubre 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	
			III	IV	I	II	III
PIB	3,2	3,0	2,9	3,1	2,8	2,5	2,5
Consumo privado	2,8	2,5	2,6	2,7	3,1	2,3	2,1
Consumo público	1,0	1,9	2,0	2,6	2,4	1,9	2,1
Formación bruta capital fijo	2,9	4,8	5,8	5,2	3,9	7,7	6,3
- Activos fijos materiales	2,7	5,1	6,0	5,6	4,0	8,5	7,2
- Construcción	1,1	4,6	5,7	4,8	5,7	7,0	5,7
- Bienes de equipo	5,2	6,0	6,4	6,7	1,8	10,8	9,2
- Produc. de prop. intelectual	3,6	3,5	4,5	3,1	3,1	2,8	1,5
Demanda nacional (aportación)	2,4	2,9	3,2	3,3	3,1	3,3	3,0
Exportaciones	5,2	5,2	5,4	4,2	3,4	2,3	0,4
Importaciones	2,9	5,6	7,0	5,4	4,7	5,2	2,0

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2018	2019		2018	2019
AFI	2,6	2,3	Intermoney	2,7	2,3
Axesor	2,7	2,4	Repsol	2,6	2,1
BBVA	2,9	2,5	Santander	2,7	2,1
Bankia	2,7	2,3	Solchaga Recio & asociados	2,6	2,2
CaixaBank	2,7	2,3	Consenso (media)	2,7	2,3
Cemex	2,7	2,3	Gobierno (10-2018)	2,6	2,3
CEEM-URJC	2,7	2,3	Banco España (09-2018)	2,6	2,2
CEPREDE-UAM	2,7	2,3	Comisión Europea (07-2018)	2,8	2,4
CEOE	2,7	2,3	FMI (10-2018)	2,7	2,2
FUNCAS	2,6	2,2	OCDE (05-2018)	2,8	2,4
ICAE-UCM	2,7	2,4	The Economist (10-2018)	2,7	2,2
IEE	2,8	2,4	Consensus Forecast (10-2018)	2,7	2,2

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

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Octubre 2018

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
EE. UU.	2,9	2,6	2,5	2,3	3,9	3,5
Japón	1,1	1,2	0,9	1,1	2,4	2,4
Canadá	2,1	2,0	2,4	2,1	5,9	5,8
Unión Europea	2,0	1,8	1,9	1,8	—	—
Zona del euro	2,0	1,8	1,7	1,7	8,3	7,8
Alemania	1,9	1,7	1,9	1,9	5,2	5,0
Francia	1,6	1,6	2,0	1,6	8,8	8,5
Reino Unido	1,3	1,5	2,5	2,2	4,2	4,2
Italia	1,1	1,0	1,3	1,4	10,7	10,3
España	2,7	2,2	1,8	1,6	—	—
Países Bajos	2,8	2,2	1,7	2,2	—	—

Fuente: Consensus Forecast.