

# Coyuntura en un clic

Noviembre 2019

## Contenido:

**1. Crecimiento del PIB**

**2. Empleo**

**3. Paro**

**4. Inflación**

**5. Crecimiento del entorno**

**6. Previsiones del FMI**

**Anexo**

**1. La economía vasca creció un 2,0% en el tercer trimestre.**

El número de puestos de trabajo aumentó un 1,6% en tasa interanual.

**2. La población ocupada aumentó un 1,4% en los meses de verano.**

La media de los nueve primeros meses es inferior a la alcanzada en el conjunto de 2018.

**3. La tasa de paro bajó al 9,2%.**

Es la tasa más baja que se haya registrado desde el año 2010.

**4. Los precios continuaron con su moderación en septiembre.**

El abaratamiento de la electricidad se encuentra detrás de esa evolución

**5. Crecimientos dispares en el tercer trimestre del año.**

En general, se aprecia una pérdida de intensidad en las principales áreas económicas.

**6. La economía mundial se desacelera.**

El FMI revisa a la baja su previsión de crecimiento para la economía mundial en 2019 y 2020.



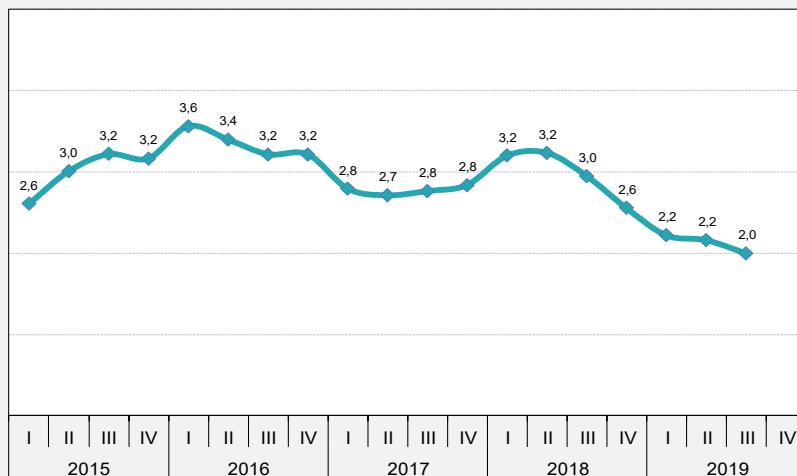
OGASUN ETA EKONOMIA  
SAILA  
Ekonomia eta Planificación Zuzendaritza

DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
Dirección de Economía y Planificación

## CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

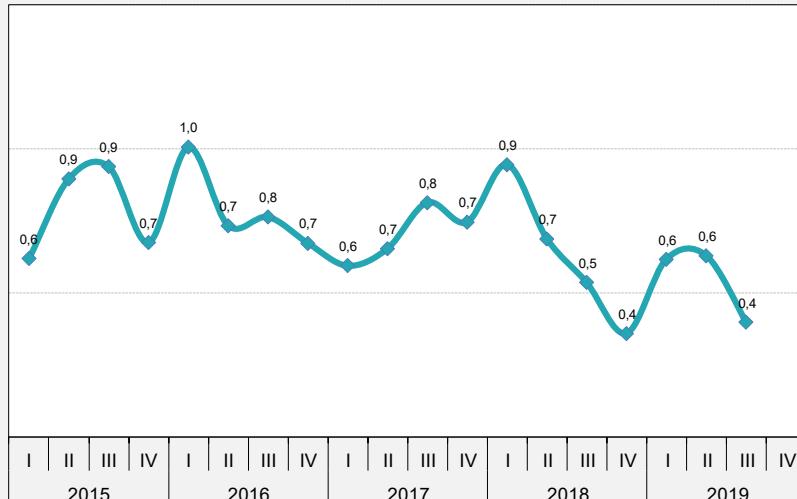
La economía vasca creció un 2,0% en el tercer trimestre

**Producto interior bruto**  
Tasa de variación interanual



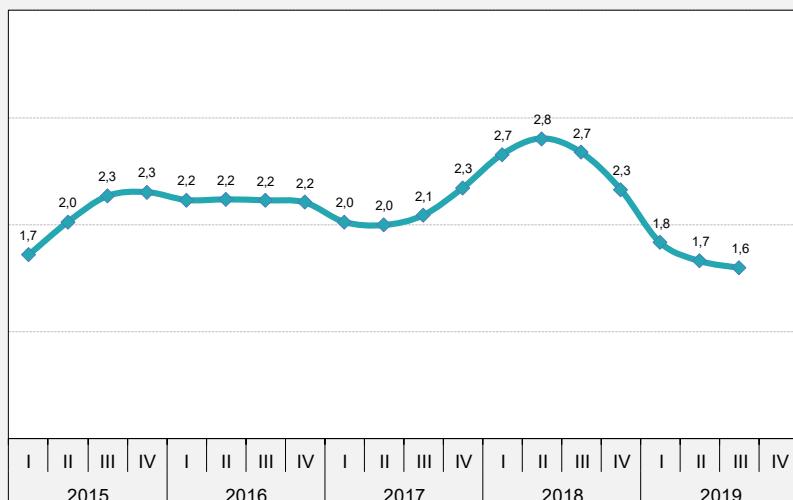
Según el avance de cuentas económicas publicado por el Eustat, la economía vasca creció un 2,0% en el tercer trimestre de 2019. Esa cifra es dos décimas inferior a la registrada en los dos períodos anteriores y hace pensar que ha retomado la senda de desaceleración que marca desde la primera mitad de 2018. Con todo, sigue siendo un ritmo de crecimiento significativo, en especial si se tiene en cuenta que algunas de las grandes economías europeas están en recesión o con crecimiento prácticamente nulo. En términos de variación intertrimestral, el incremento fue del 0,4%, también en este caso dos décimas menor que el obtenido en los dos trimestres anteriores.

**Producto interior bruto**  
Tasa de variación intertrimestral



### Puestos de trabajo a tiempo completo

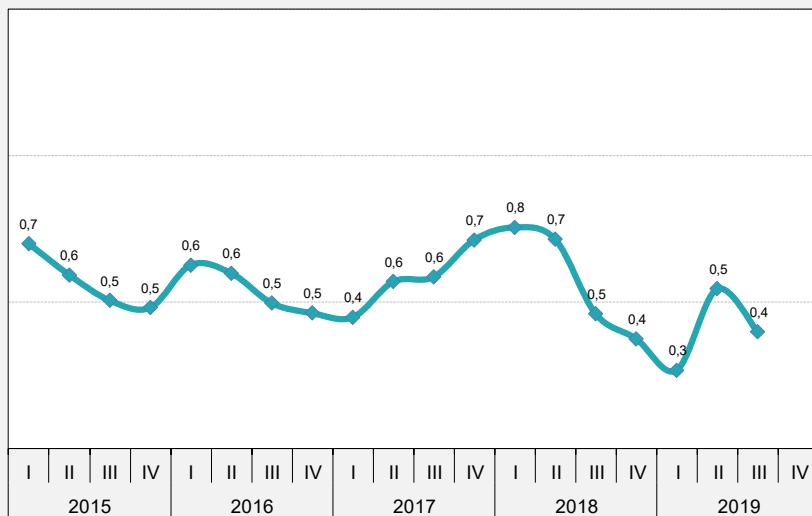
Tasa de variación interanual



Los datos publicados por el Eustat se sitúan por debajo de la previsión de la Dirección de Economía y Planificación, que preveía una tasa de variación del PIB del 2,2% interanual y del 0,5% intertrimestral. En sentido contrario, la estimación del empleo que realizan las cuentas económicas es más favorable que la previsión de la Dirección de Economía. En concreto, el número de puestos de trabajo a tiempo completo aumentó un 1,6% interanual, frente al 1,4% previsto. Por tanto, en el último año se han generado cerca de 15.500 empleos y la cifra total de la economía es de unos 982.000 empleos, la más elevada desde finales de 2008. La combinación de PIB y empleo sugiere que la ganancia de productividad del trimestre fue del orden de las cuatro décimas, un valor muy modesto que se justifica por el mal momento de la industria.

### Puestos de trabajo a tiempo completo

Tasa de variación intertrimestral

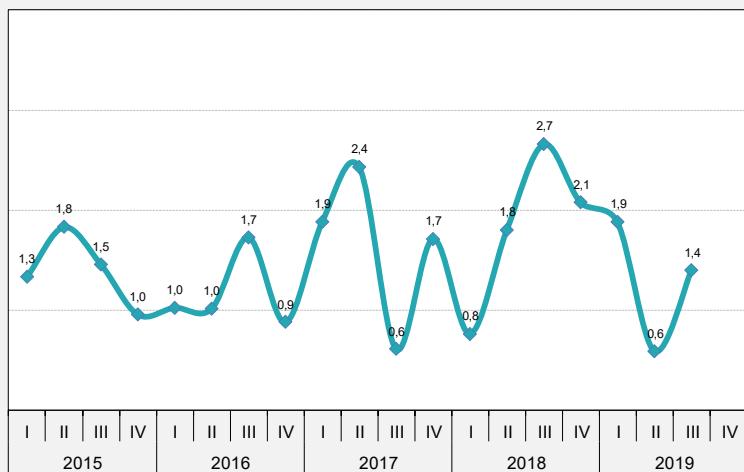


## MERCADO DE TRABAJO

La población ocupada aumentó un 1,4% en los meses de verano

### Variación del empleo total

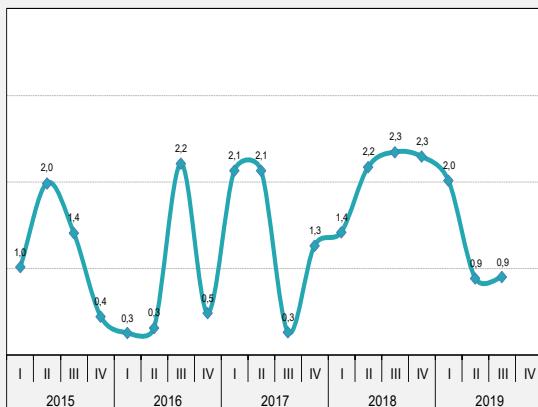
Tasa de variación interanual



La publicación de la PRA por el Eustat indica que el empleo creció un 1,4% en el tercer trimestre del presente año y que la media de los nueve primeros meses es del 1,3%. Por tanto, la imagen que muestra la ocupación es de cierta estabilidad en el ritmo de generación de empleo, no exenta de oscilaciones puntuales, pero sin llegar a la media obtenida en 2018 (1,8%). La cifra de personas ocupadas, según esta encuesta, fue de 955.100 personas y es la más elevada que se haya registrado desde finales de 2008. En el caso de las mujeres, la cifra estimada es de 452.600 personas con empleo, la mayor que se haya registrado desde que se realiza esta operación estadística (1985). El aumento interanual fue del 2,1%. Por su parte, en el trimestre hubo 502.500 hombres trabajando, con un incremento interanual del 0,9%.

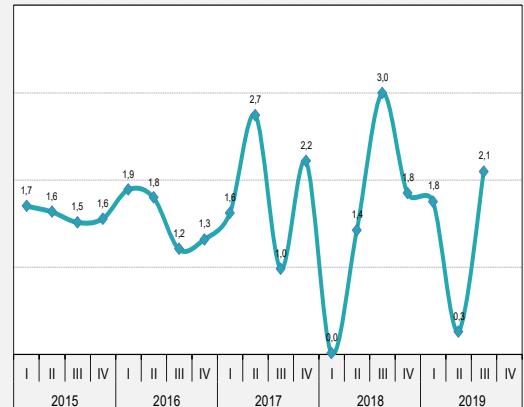
### Empleo hombres

Tasa de variación interanual



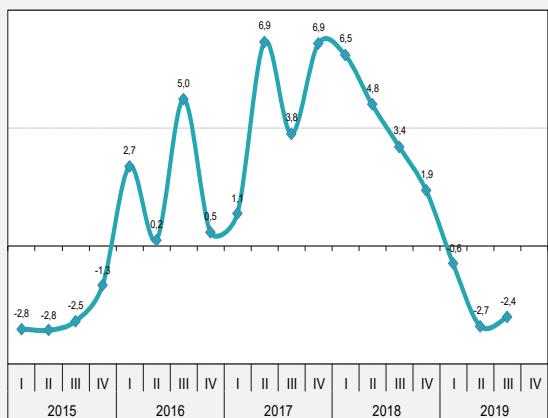
### Empleo mujeres

Tasa de variación interanual



### Empleo en la industria

Tasa de variación interanual

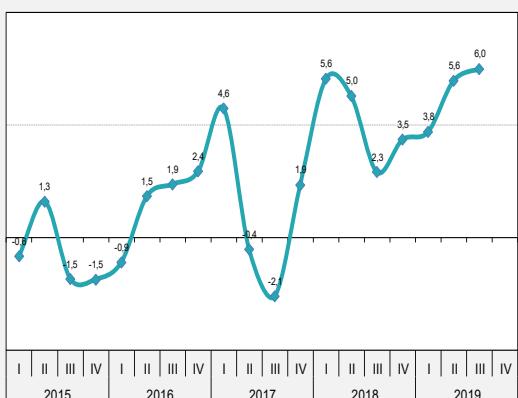


La evolución del empleo por sectores está siendo muy desigual. Así, la industria se encuentra, según esta estadística, en una fase de fuerte pérdida de ocupación. En concreto, en el tercer trimestre del presente año la caída fue del 2,4%, una tasa similar a la del periodo anterior. Con ello, encadena ya tres trimestres de descensos interanuales. El total de personas que trabajan en el sector es de 202.900 personas.

La construcción muestra un perfil radicalmente distinto al de la industria, con un incremento interanual del 6,0%, el más elevado de los últimos años. Además, consigue aumentar su empleo de forma continua en los últimos ocho períodos. En estos momentos, hay más de 51.000 personas trabajando en el sector.

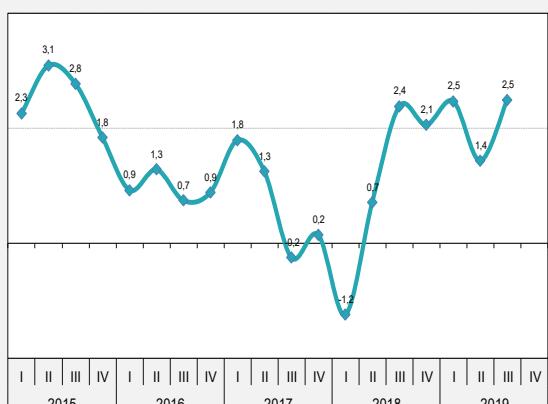
### Empleo en la construcción

Variación interanual



### Empleo en los servicios

Tasa de variación interanual

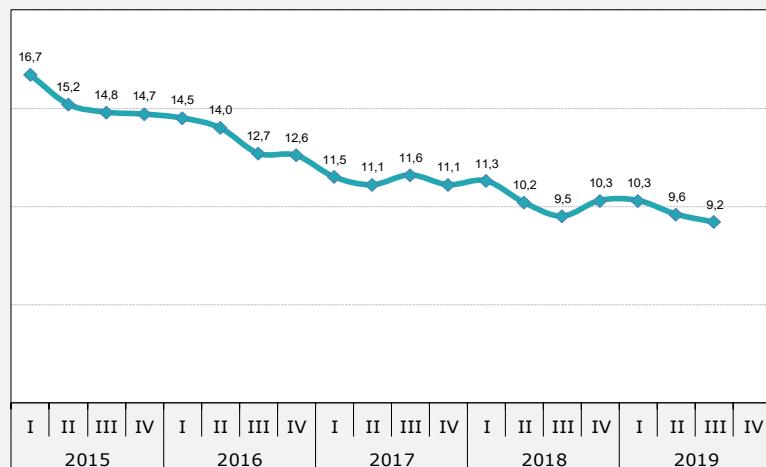


Por último, los servicios anotaron una variación interanual del 2,5%, un valor que mejora el dato precedente, pero que es similar a los tres resultados anteriores, todos ellos por encima del 2,0%. En total, hay 690.900 personas trabajando en el sector. También en este caso se trata de la cifra más elevada de toda la serie histórica. Es un sector con amplia participación de mujeres. De hecho, del total de personas que trabajan en él, 400.400 son mujeres.

## TAZA DE DESEMPLERO

La tasa de paro bajó al 9,2%

Tasa de paro total

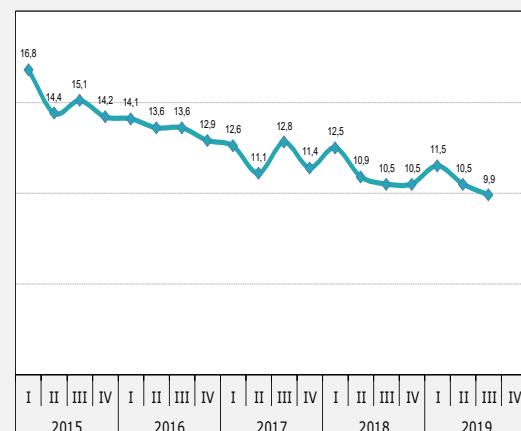


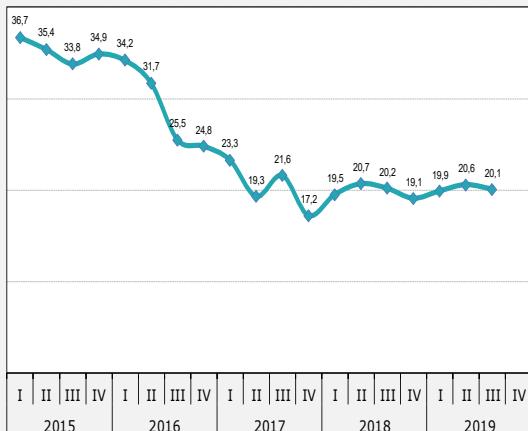
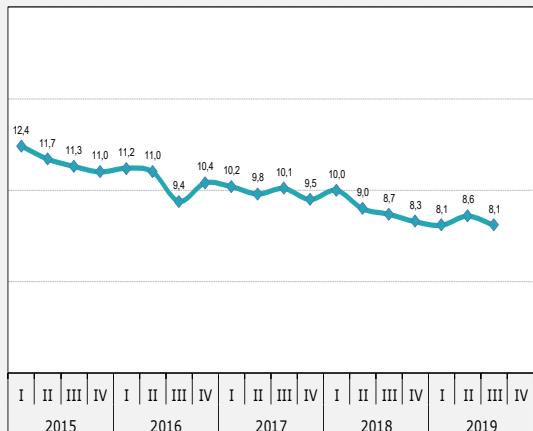
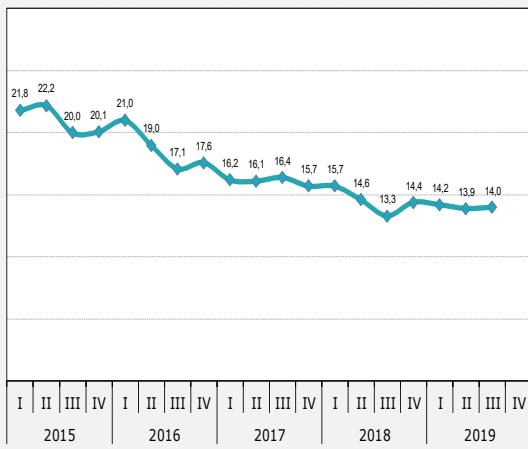
La información publicada por la PRA indica que la tasa de paro se redujo hasta el 9,2% en el tercer trimestre del presente año. Por tanto, descendió cuatro décimas respecto al dato anterior y tres décimas en relación al mismo periodo de 2018. Además, es la menor tasa que se ha estimado desde el tercer trimestre de 2010. La evolución por género es similar y en ambos casos se consigue una mejora en esta variable, especialmente en el caso de las mujeres. En concreto, la tasa de desempleo femenina se situó en el 9,9%, su mejor registro de los últimos ocho años, mientras que la tasa de los hombres fue del 8,6%, tan solo una décima inferior a la anterior, pero el dato más reducido en diez años. El descenso de la tasa de paro se consigue gracias a una reducción en el número de personas sin empleo, que pasa a ser de 97.100 personas, a pesar de que la población activa aumentó de forma significativa (1,1%).

Tasa de paro hombres



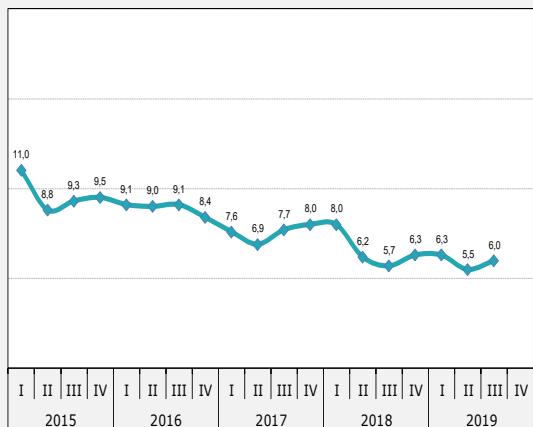
Tasa de paro mujeres



**Tasa de paro menores de 25 años****Tasa de paro mayores de 45 años****Tasa de paro estudios primarios**

Por grupos de edad, se aprecia una estabilización en la tasa de paro de la población más joven, que sigue estando en el entorno del 20%, mientras que el descenso se concentra especialmente en el grupo de mayor edad.

El nivel de estudios realizado es una variable importante a la hora de caracterizar el desempleo, de manera que a medida que la formación aumenta, la tasa de paro se reduce. Efectivamente, la tasa de paro de aquellas personas que cuentan exclusivamente con estudios primarios fue del 14,0%, mientras que las que realizaron estudios secundarios anotaron un 9,7%, con un claro perfil descendente. Por último, las personas con estudios superiores tuvieron una tasa de paro del 6,0%, bastante cerca del pleno empleo.

**Tasa de paro estudios secundarios****Tasa de paro estudios superiores**

# INFLACIÓN

## Los precios continuaron con su moderación en septiembre

### IPC índice general Tasa de variación interanual



Los precios de consumo siguieron suavizando sus subidas y en septiembre marcaron el mínimo desde comienzos de 2018, al situarse en el 0,5% en tasa interanual. Así el IPC, gracias a la bajada registrada en los precios de la electricidad, mantuvo la senda bajista que inició el pasado mes de mayo. Desde el pasado mes de abril, este indicador ha reducido su tasa en un punto y dos décimas.

### Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

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

### Inflación subyacente Tasa de variación interanual



### Inflación residual Tasa de variación interanual



### Precio diario del petróleo tipo Brent

Dólares por barril



Al igual que el mes anterior, la tendencia a la baja de la inflación vino motivada por el abaratamiento de los precios de la electricidad, que registraron los valores más bajos de 2019, frente a las notables subidas vividas hace un año. Por todo ello, vivienda fue el grupo que más influencia tuvo en la moderación de la inflación, al conocer un descenso del 4,9%, un punto y medio por debajo del dato de agosto. También contribuyeron a dicho descenso los precios del transporte, al reducirse en una décima respecto al mes anterior (1,6% frente al 1,7% previo), debido al menor encarecimiento de los carburantes y combustibles. El precio del petróleo se ha moderado hasta niveles cercanos a los 60 dólares, gracias a la rápida recuperación productiva en Arabia Saudí tras el ataque a sus refinerías y a la importante disponibilidad de reservas de crudo en Estados Unidos. Asimismo, los alimentos cayeron en una décima, hasta quedarse en el 1,0%, a raíz del descenso que se produjo en los precios de las legumbres, hortalizas, pan y cereales.

IPC grupos principales			
Tasa de variación interanual. Septiembre de 2019			
	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>0,5</b>	<b>0,1</b>	<b>0,8</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,0	0,9	1,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0,3	0,5	2,8
Vestido y calzado	1,1	1,0	0,5
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	-4,9	-4,8	1,0
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	1,3	0,7	0,4
Sanidad	0,7	0,9	0,8
Transporte	1,6	0,0	0,0
Comunicaciones	0,5	0,4	-1,8
Ocio y cultura	0,9	0,1	-0,1
Enseñanza	1,0	0,7	0,6
Restaurantes y hoteles	2,0	2,0	2,0
Otros bienes y servicios	1,4	1,4	1,7

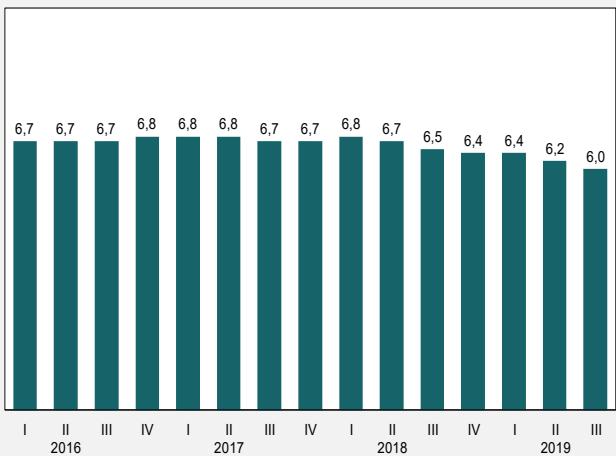
Fuente: INE y Eurostat.

## 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) .

La economía china creció un 6,0% en el tercer trimestre del año, el peor valor desde 1992, cuando se comenzaron a registrar oficialmente estos datos, y una décima por debajo de la previsión (6,1%). Las cifras constatan que China sigue creciendo a un ritmo todavía alto: la producción industrial aumentó un 5,6%, las ventas minoristas un 8,2% y la inversión en el sector inmobiliarios un 10,5%. Sin embargo, está inmersa en un proceso decreciente por los efectos de la guerra comercial con Estados Unidos y por la menor demanda interna, derivada del objetivo de reducir la deuda.

#### Cuadro macroeconómico de Estados Unidos

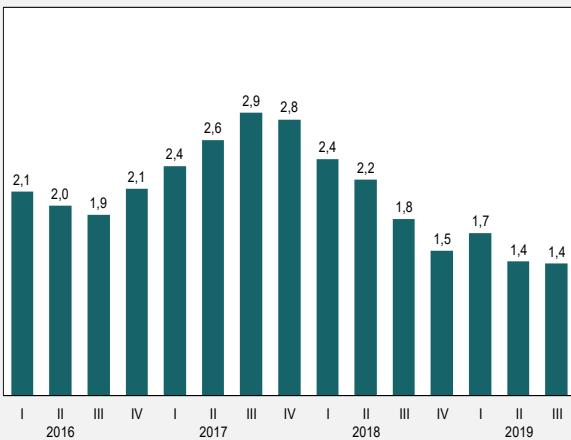
	2018	2018 III	2018 IV	2019 I	2019 II	2019 III
<b>PIB</b>	<b>2,5</b>	3,1	2,5	2,7	2,3	2,0
Consumo privado	<b>2,6</b>	3,4	2,6	2,5	2,6	2,5
Inversión interior privada bruta	<b>5,1</b>	5,5	5,1	5,1	3,9	0,2
Consumo e inversión pública	<b>1,5</b>	2,2	1,5	1,8	2,3	2,3
Exportaciones	<b>0,4</b>	2,4	0,4	1,2	-1,7	0,1
Importaciones	<b>3,2</b>	5,7	3,2	2,6	2,6	0,8

Fuente: BEA.

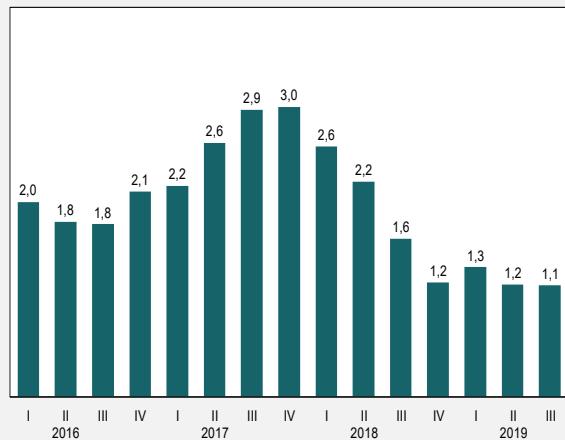
En Estados Unidos, el consumo privado se mantuvo estable y siguió respaldado por una inflación contenida (el IPC se situó en el 1,7% en el tercer trimestre) y por el saludable mercado laboral, que continúa básicamente en situación de pleno empleo (la tasa de paro fue del 3,6%). Sin embargo, la debilidad de la inversión y de las exportaciones contrarrestaron el tirón del consumo. Como resultado de todo ello, la economía estadounidense suavizó su crecimiento hasta el 2,0%.

**Crecimiento PIB Unión Europea**

Tasa interanual

**Crecimiento PIB zona del euro**

Tasa interanual



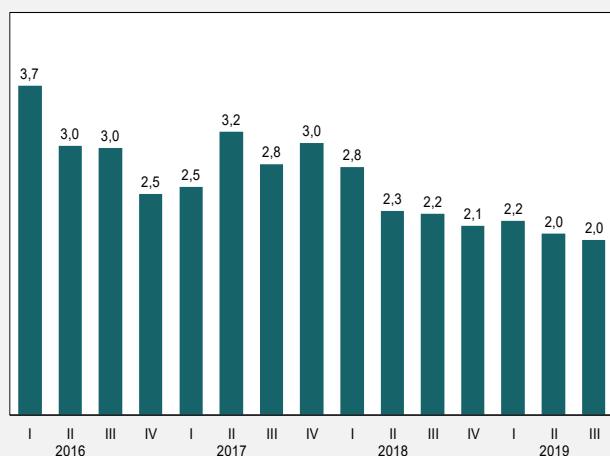
Fuente: Eurostat.

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, la estabilidad se asentó en el Viejo Continente al mantener su ritmo de avance en el 1,4%. Los pocos datos publicados hasta el momento apuntan a que el crecimiento se basó en la estabilidad de España y Francia (crecieron un 2,0% y un 1,3% respectivamente) y en la recuperación parcial del Italia (avanzó un 0,3%, tras nueve meses de crecimientos prácticamente nulos). Por el momento, no se conocen los datos referentes a Alemania, pero el Bundesbank definió como probable que la primera economía de la zona entrase en recesión en el tercer trimestre. La zona del euro, por su parte, mantuvo una senda similar, aunque con un leve sesgo bajista. En concreto, su PIB se situó en el 1,1%, una décima por debajo del registro anterior.

Según el INE, la economía española mantuvo el ritmo de crecimiento del trimestre anterior. Tiraron con fuerza el consumo de las familias, la inversión y el gasto de las administraciones. Además, las exportaciones mejoraron su registro a pesar de la incertidumbre global. No obstante, las importaciones también aumentaron con fuerza, por lo que lastraron parte de este avance. Como resultado de todo ello, la actividad avanzó un todavía vigoroso 2,0%. En el mercado laboral, los ocupados crecieron un 1,8%, siete décimas menos que el registro anterior, y supuso un incremento de 332.000 puestos de trabajo en un año.

**Crecimiento PIB España**

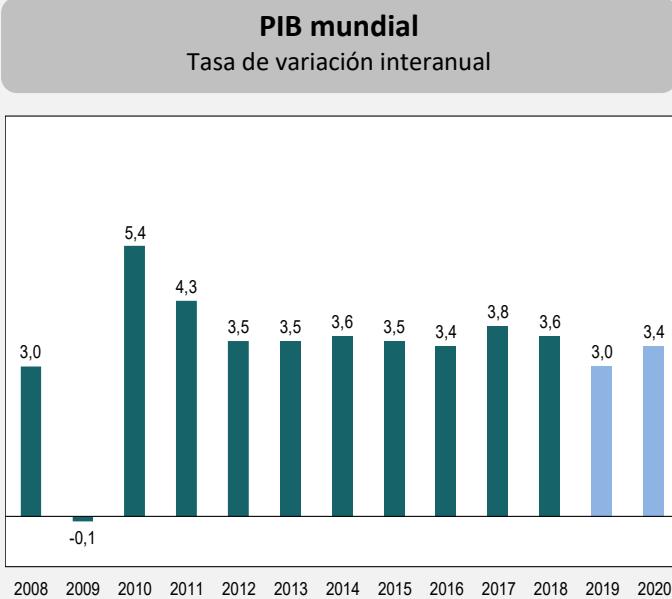
Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

## PREVISIONES FMI

### La economía mundial se desacelera



El FMI publica en su informe de octubre la última actualización de las previsiones sobre la evolución del PIB mundial. Según ese organismo, las tasas de crecimiento de la economía mundial se situarán en el 3,0% y 3,4% para 2019 y 2020, respectivamente. Estos datos suponen una revisión a la baja respecto al informe anterior debido, principalmente, a las barreras comerciales, la intensa incertidumbre sobre el comercio internacional y tensiones geopolíticas.

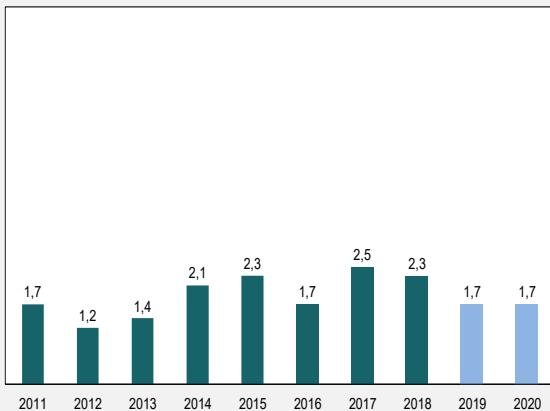
Para 2020, se prevé una ligera aceleración del crecimiento, pero se estima que sea precario y no generalizado.

Previsiones económicas del FMI					
	Actuales			Diferencias respecto informe de julio de 2019	
	2018	2019	2020	2019	2020
<b>Economía mundial</b>	<b>3,6</b>	<b>3,0</b>	<b>3,4</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>2,3</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>
Estados Unidos	2,9	2,4	2,1	-0,2	0,2
Zona del euro	1,9	1,2	1,4	-0,1	-0,2
Alemania	1,5	0,5	1,2	-0,2	-0,5
Francia	1,7	1,2	1,3	-0,1	-0,1
Italia	0,9	0,0	0,5	-0,1	-0,3
España	2,6	2,2	1,8	-0,1	-0,1
Reino Unido	1,4	1,2	1,4	-0,1	0,0
Japón	0,8	0,9	0,5	0,0	0,1
<b>Países emergentes</b>	<b>4,5</b>	<b>3,9</b>	<b>4,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>-0,1</b>
China	6,6	6,1	5,8	-0,1	-0,2
India	6,8	6,1	7,0	-0,9	-0,2
Rusia	2,3	1,1	1,9	-0,1	0,0
Brasil	1,1	0,9	2,0	0,1	-0,4

Fuente: FMI.

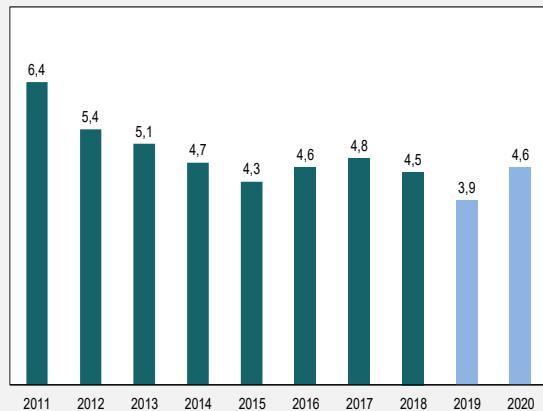
### PIB de las economías avanzadas

Tasa de variación interanual



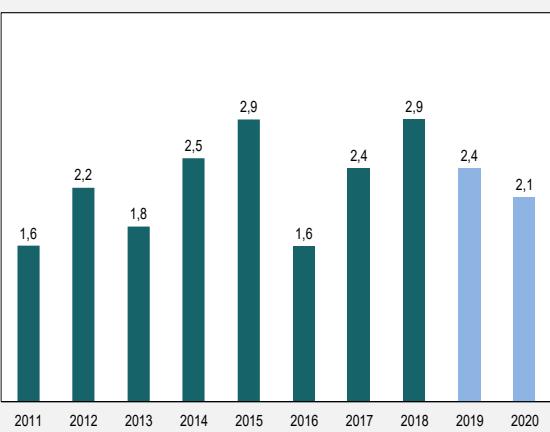
### PIB de las economías en desarrollo

Tasa de variación interanual



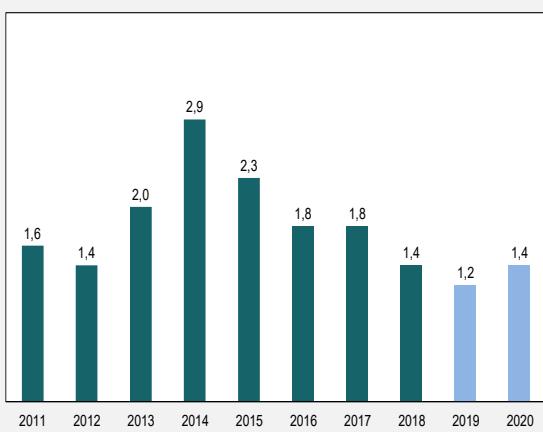
### PIB de EE. UU.

Tasa de variación interanual



### PIB del Reino Unido

Tasa de variación interanual

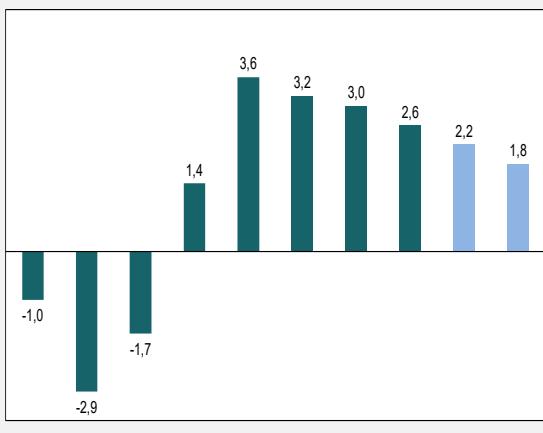


Por término medio, las economías avanzadas mantendrán un débil avance tendente a su potencial a largo plazo. En Estados Unidos, la incertidumbre vinculada al comercio internacional lastrará la inversión. En la zona del euro, la corrección de las previsiones se ha basado en la debilidad de las exportaciones y en las dudas sobre la resolución del Brexit.

El crecimiento de todas las grandes economías emergentes y en desarrollo también se ha revisado a la baja, debido a la incertidumbre de las transacciones comerciales y a las políticas internas. Así, en China, además de los aranceles, preocupa también la ralentización de la demanda interna tras las medidas aplicadas para controlar el endeudamiento. Para 2020, en general, se prevé una recuperación moderada.

### PIB de España

Tasa de variación interanual



Fuente: FMI.

## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Eustat.

### Previsiones septiembre 2019

Tasa de variación interanual

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

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	CEPREDE	1,9	1,7
Hispalink (variación del VAB)	2,2	2,0	BBVA	1,7	1,7

Fuente: CEPREDE (octubre 2019), BBVA (octubre 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		
			III	IV	I	II	III
<b>PIB</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
Consumo privado	3,0	1,8	1,6	1,2	1,1	0,6	1,5
Consumo público	1,0	1,9	1,9	2,2	2,2	2,2	2,2
Formación bruta capital fijo	5,9	5,3	5,3	3,5	4,8	1,0	2,0
- Activos fijos materiales	7,0	6,2	6,3	4,0	5,8	1,0	2,0
- Construcción	5,9	6,6	6,1	5,7	4,2	2,9	-0,7
- Bienes de equipo	8,5	5,7	6,8	1,4	8,0	-2,2	5,6
- Produc. de prop. intelectual	1,3	1,1	0,7	1,0	-0,1	1,1	2,2
Demanda nacional (aportación)	3,0	2,6	2,5	2,0	1,9	1,0	1,8
Exportaciones	5,6	2,2	1,6	0,1	0,3	2,2	2,3
Importaciones	6,6	3,3	2,5	-0,3	-0,4	-0,7	2,0

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 (10-2019)	2,1	1,7

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

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

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

Fuente: Consensus Forecast.