

# Coyuntura en un clic

Diciembre 2018

## Contenido:

1. Crecimiento
2. Empleo
3. Inflación
4. Comercio exterior
5. Entorno
6. Previsiones de la OCDE

Anexo

**1. La economía vasca creció un 2,6% en el tercer trimestre.**

La industria perdió intensidad, pero tanto la construcción como los servicios siguen fuertes.

**2. El crecimiento del empleo se mantiene en el entorno del 2,0%.**

Los servicios vuelven a anotar una cifra récord de puestos de trabajo a tiempo completo.

**3. Pocos cambios en la evolución de los precios de consumo.**

El IPC encadena seis meses por encima de la referencia del 2,0%.

**4. Las exportaciones siguen creciendo a niveles de récord.**

El acumulado de enero a septiembre de 2018 aumentó un 7,9% respecto a 2017.

**5. El crecimiento económico se desacelera en Europa.**

Con todo, los datos son consistentes con una situación expansiva.

**6. Suave revisión a la baja para la economía mundial.**

Las tensiones comerciales y el endurecimiento de las condiciones financieras aumentan los riesgos.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA  
SAILA  
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

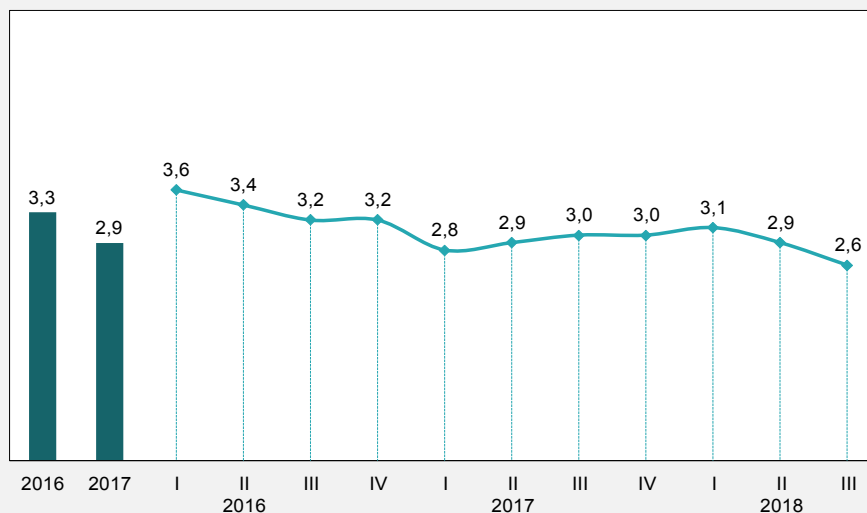
DEPARTAMENTO DE HACIENDA  
Y ECONOMÍA  
Dirección de Economía y Planificación

## CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

La economía vasca creció un 2,6% en el tercer trimestre

### Producto interior bruto

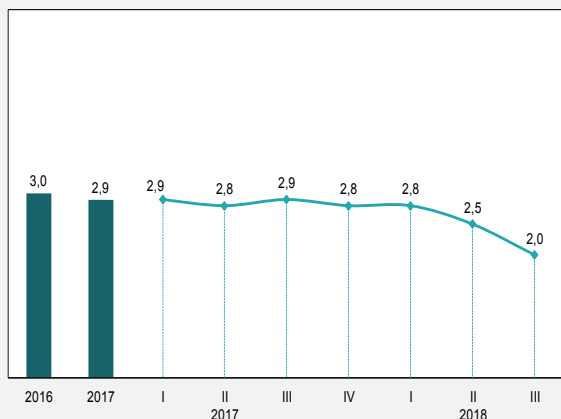
Tasa de variación interanual



Según la información publicada por el Eustat, la economía vasca creció un 2,6% en el tercer trimestre de 2018, tres décimas menos que en el periodo anterior. Por tanto, encadena ya dos trimestres de menor crecimiento, en un proceso de suave desaceleración que no se aleja mucho de la previsión realizada por la Dirección de Economía y Planificación. Tanto el consumo como la inversión aumentaron menos que en el periodo anterior. En el primer caso, la tasa interanual del consumo final se situó en el 2,0%, medio punto por debajo del valor del segundo trimestre. Esta moderación se aprecia especialmente en el consumo público, pero también en el privado, que ralentizó su avance en tres décimas (2,3%). Por otro lado, la inversión perdió ocho décimas de ritmo, pero todavía anotó una subida del 4,0%.

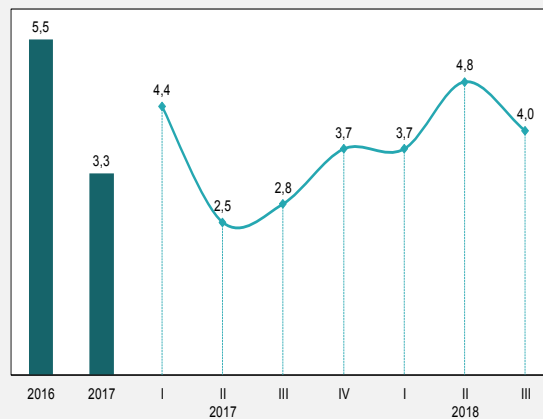
### Gasto en consumo final

Tasa de variación interanual



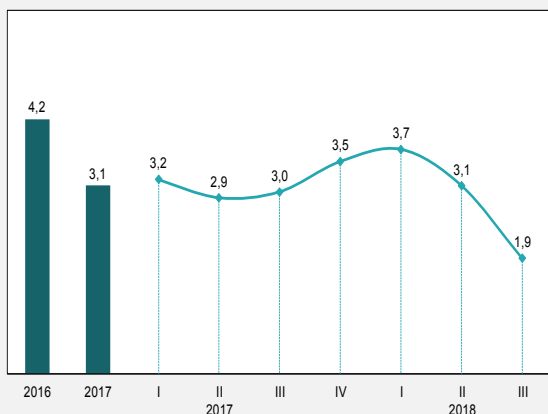
### Formación bruta de capital

Tasa de variación interanual



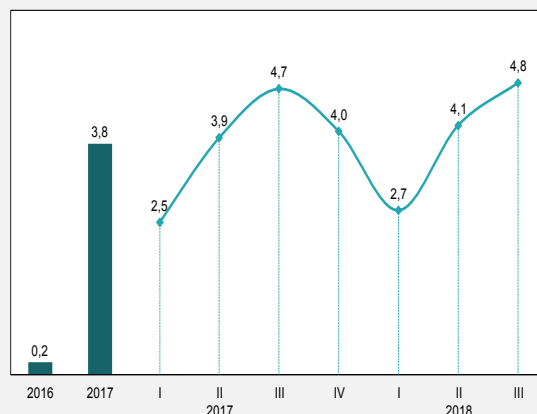
### Valor añadido de la industria

Tasa de variación interanual



### Valor añadido de la construcción

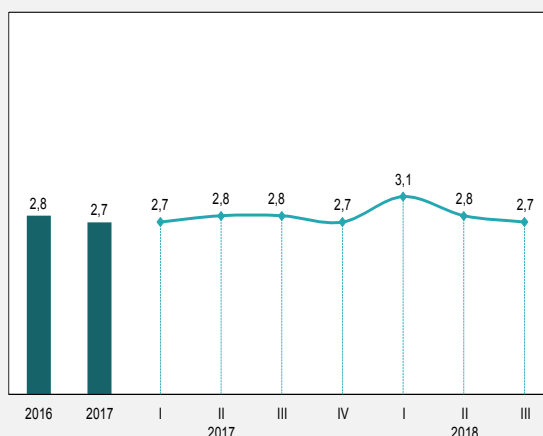
Tasa de variación interanual



La visión sectorial arroja evoluciones dispares en las actividades principales. Así, la industria moderó de forma significativa su tasa interanual (1,9%), mientras que la construcción dio continuidad a la sólida recuperación del trimestre anterior. En una posición intermedia, los servicios aumentaron su valor añadido un 2,7%, una cifra muy similar a los avances registrados en 2016 y 2017. A pesar de esa estabilidad general, el apartado que incluye al comercio, la hostelería y el transporte ofrece un perfil de continua desaceleración desde tasas del orden del 4,0% en 2017 hasta el 2,5% del último trimestre conocido.

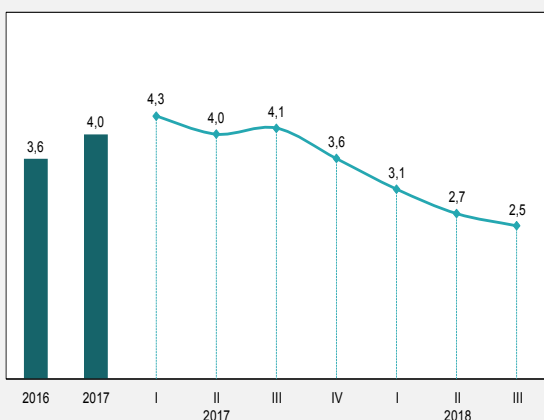
### Valor añadido de los servicios

Tasa de variación interanual



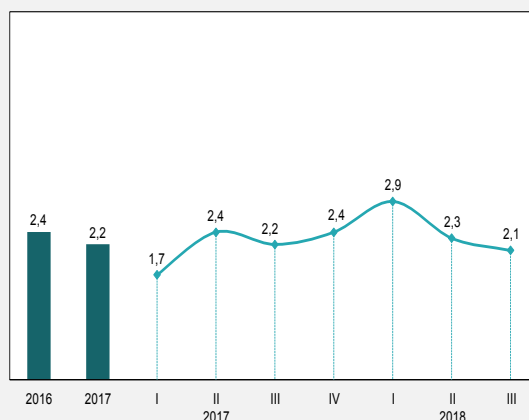
### V.A. de comercio, hostelería y transporte

Tasa de variación interanual



### V.A. de administración pública, educación, sanidad y servicios sociales

Tasa de variación interanual

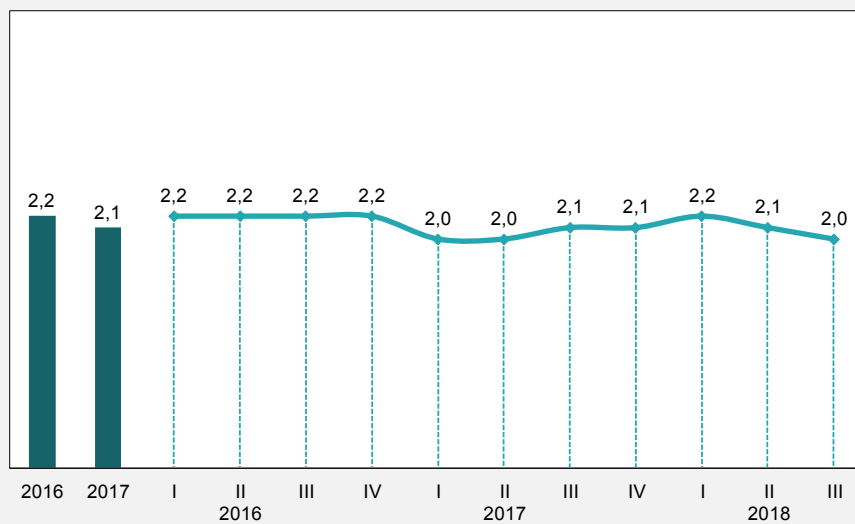


## EVOLUCIÓN DEL EMPLEO

El crecimiento del empleo se mantiene en el entorno del 2,0%

### Variación del empleo total

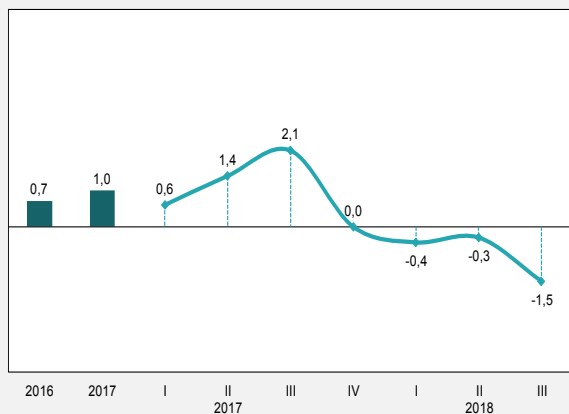
Tasa de variación interanual



Las cuentas económicas del Eustat indican que el empleo aumentó de forma sólida en el tercer trimestre de 2018, a un ritmo del 2,0%, tan solo una décima inferior al dato anterior. Por tanto, se mantiene en ese entorno del 2,0% en el que permanece en los últimos años. Con ello, en el último año la economía vasca ha generado del orden de 18.700 puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo. Por sectores económicos, el primario registró un fuerte descenso interanual, en parte porque se compara con un 2017 en el que la vendimia se adelantó casi un mes. Por su parte, el empleo en la construcción aceleró su ritmo de avance hasta el 3,8%, muy por encima de los valores anteriores. Gracias a ello, aumenta en unos 2.000 empleos su total y se acerca a la cifra de los 60.000 puestos de trabajo.

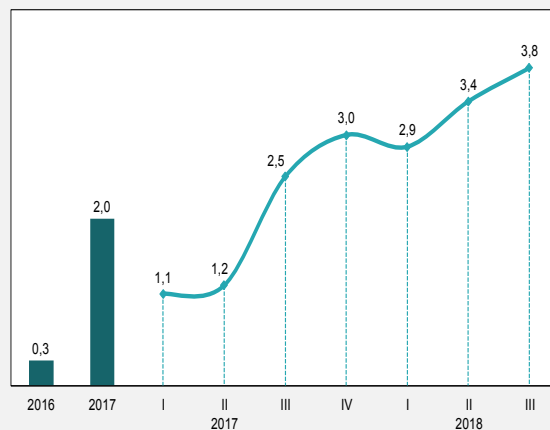
### Empleo en el sector primario

Tasa de variación interanual



### Empleo en la construcción

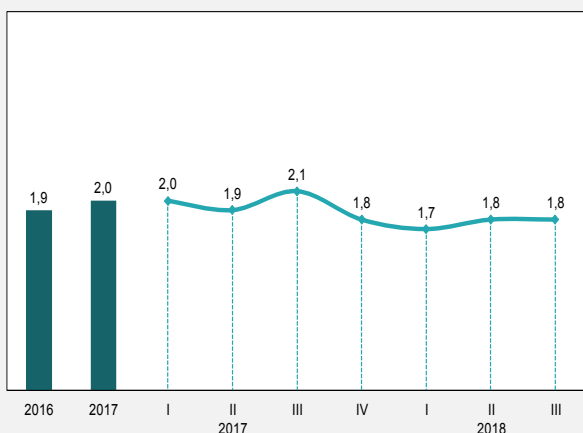
Tasa de variación interanual



Fuente: Eustat.

**Empleo en la industria**

Tasa de variación interanual

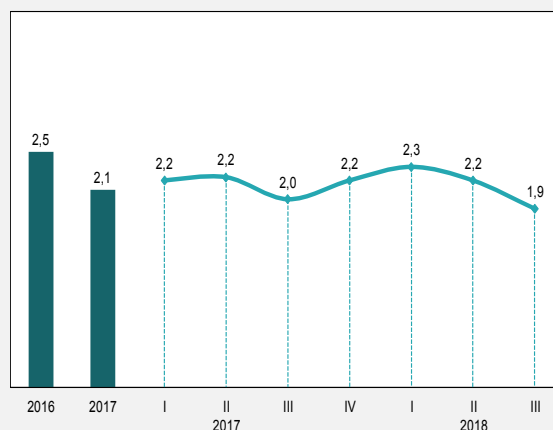


La industria apenas modifica su ritmo de crecimiento y anota de nuevo una tasa interanual del 1,8%, que se traduce en un incremento de 5.400 puestos de trabajo netos en el último año. Son ya 206.000 los empleos que genera esta actividad. La contrapartida a esta evolución favorable del empleo es un bajo aumento de la productividad aparente en el periodo, que se limita a tan solo una décima. No obstante, es de esperar que mejore en los siguientes periodos.

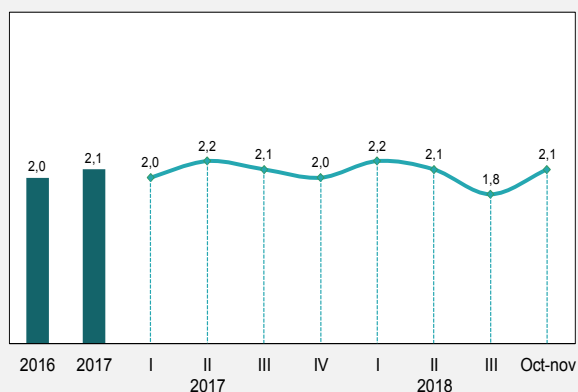
A pesar de que habitualmente el empleo responde con un pequeño retraso a las variaciones del valor añadido, en el caso de los servicios ambas variables se encuentran en sintonía y tanto la producción como el empleo se han moderado en cuatro décimas desde el inicio del año. Con todo, en los servicios se han generado 13.000 empleos netos en el último año y se siguen registrando los valores más elevados de la serie histórica.(681.500 puestos de trabajo a tiempo completo).

**Empleo en los servicios**

Variación interanual

**Afiliación a la Seguridad Social**

Tasa de variación interanual



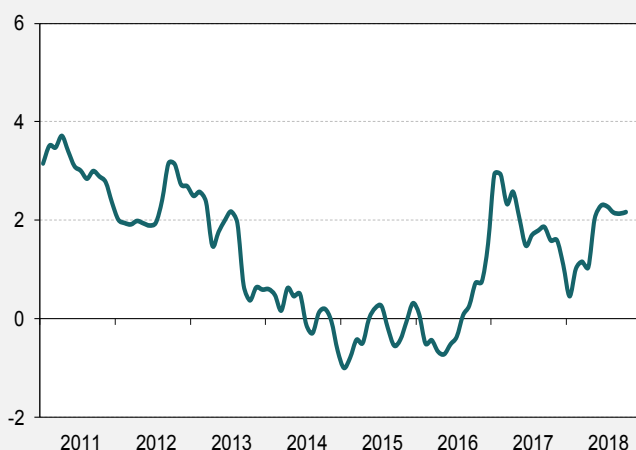
La información ya conocida del cuarto trimestre sugiere que la pérdida de tono del empleo no será muy intensa. En efecto, la afiliación a la Seguridad Social de los meses de octubre y noviembre anotó una variación media del 2,1%, superior a la del periodo anterior, condicionada por el mismo adelanto de la vendimia de 2017 que perjudica al dato del tercer trimestre. Con todo, los datos de las actividades de servicios indican una continuidad en los ritmos precedentes.

## INFLACIÓN

### Pocos cambios en la evolución de los precios de consumo

#### IPC índice general

Tasa de variación interanual



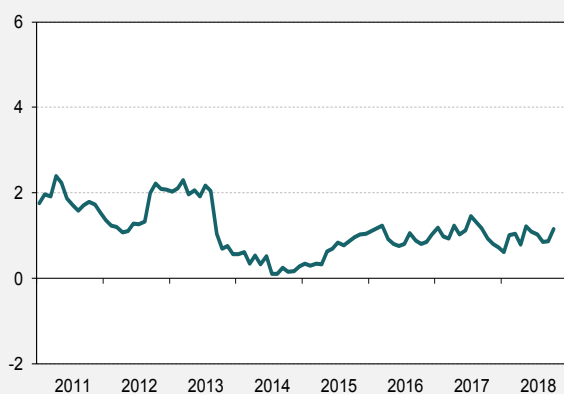
Según los datos publicados por el INE, en el mes de octubre el IPC de Euskadi se situó en el 2,2%, una décima por encima del dato anterior, con lo que encadena seis meses creciendo por encima del 2,0%. Dicho comportamiento estuvo motivado por la evolución de los paquetes turísticos, que se abarataron más en 2017, y por el encarecimiento del precio del petróleo. Esto no afectó a la inflación subyacente, que se mantiene en tasas muy modestas (1,2%), pero sitúa a la inflación residual en tasas elevadas (6,7%).

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

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

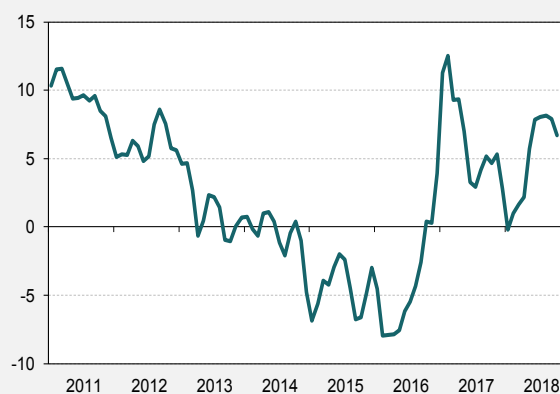
#### Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



#### Inflación residual

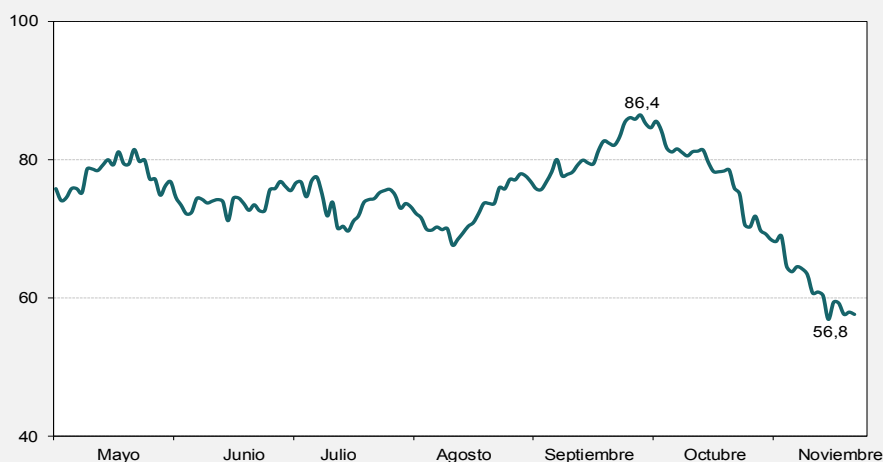
Tasa de variación interanual



Fuente: INE.

### Precio diario del petróleo tipo Brent

Dólares por barril



A pesar de que el precio del gasóleo y la gasolina se ha incrementado más de un 10% en el último año, es de esperar que en el mes de noviembre se empiece a notar en el IPC el cambio de dirección que ha tenido el tipo Brent en los mercados internacionales. En concreto, esta materia prima registró el valor máximo de los últimos años a finales de octubre (86,4 dólares) y desde entonces ha perdido casi 30 dólares, hasta los 56,8 dólares del día 23 de noviembre. Este abaratamiento se trasladará al IPC de los dos últimos meses de este año. Mientras tanto, los dos grupos de productos en los que la repercusión del petróleo es mayor son, precisamente, los que anotan las variaciones interanuales más elevadas. Por un lado, el transporte se ha encarecido un 5,2% en Euskadi en el último año, un valor similar al 5,7% de España y al 4,9% de la zona del euro. Por otro lado, la vivienda registró un incremento del 4,2%, no muy distinto a los datos de los otros territorios mencionados. Junto a esos dos grupos, también restaurantes y hoteles (2,6%) y bebidas alcohólicas y tabaco (2,5%) registran subidas importantes, frente a la moderación del resto de grupos.

#### IPC grupos principales

##### Tasa de variación interanual. Octubre de 2018

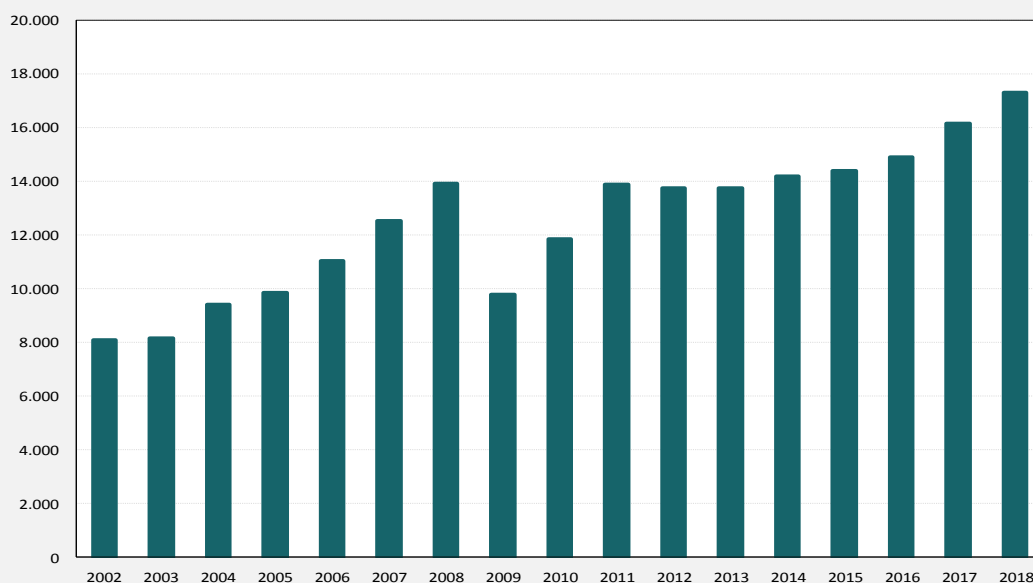
	Euskadi	España	Zona del euro
<b>ÍNDICE GENERAL</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,2	1,7	1,6
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,5	2,1	4,4
Vestido y calzado	1,3	1,0	0,3
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	4,2	4,0	3,6
Muebles, artículos del hogar y para el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

Fuente: INE y Eurostat.

## COMERCIO EXTERIOR

### Las exportaciones siguen creciendo a niveles de récord

**Exportaciones no energéticas. Millones de euros**  
Acumulado enero-septiembre



Fuente: Eustat.

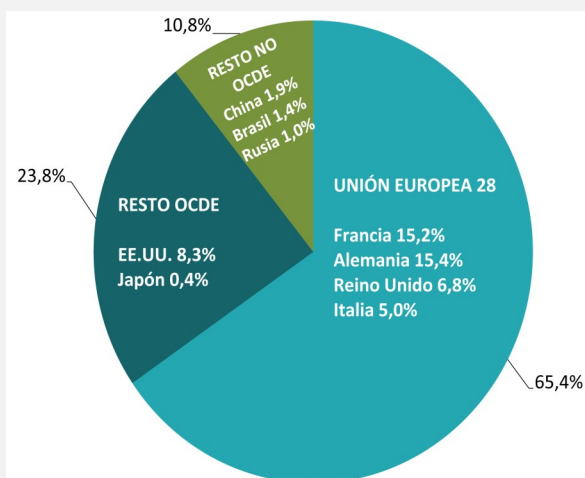
El Eustat ha publicado los datos de comercio de bienes con el extranjero correspondientes al mes de septiembre, lo que nos da una clara visión de la evolución de los nueve primeros meses del año. Según esta estadística, las empresas vascas exportaron en ese periodo productos por un valor superior a los 19.115 millones de euros, el segundo mayor importe registrado desde el máximo alcanzado en 2008. En tasas interanuales, el crecimiento fue del 7,9%. Por otro lado, las ventas no energéticas totalizaron más de 17.300 millones de euros, su máximo valor hasta el momento, y superaron en un 7,1% el montante anterior. En ambos casos, el comercio internacional vasco está creciendo muy por encima del conjunto del Estado.

#### EXPORTACIÓN DE MERCANCÍAS Enero-septiembre. Tasas de variación interanual

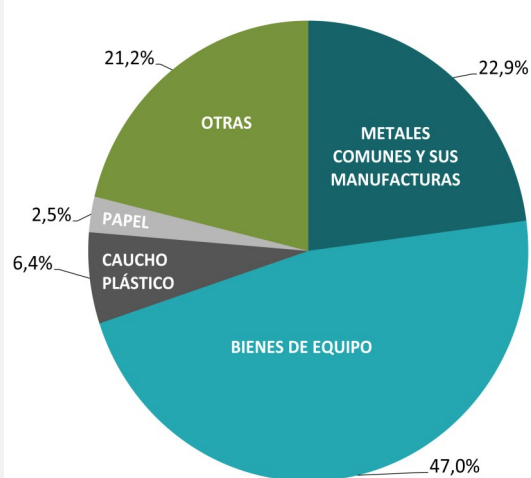
	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Exportaciones totales									
Euskadi	21,2	18,4	-2,6	2,6	7,3	-0,9	-1,0	10,2	7,9
España	16,0	18,2	4,0	5,6	1,1	4,0	2,2	8,1	3,2
Exportaciones no energéticas									
Euskadi	21,5	16,9	-1,0	0,2	3,2	1,4	3,6	8,3	7,1
España	15,6	16,4	3,1	5,6	0,8	6,7	3,9	6,1	2,2

Fuente: Eustat y Ministerio de Economía y Competitividad (Datacomex).

## Destino de las exportaciones totales

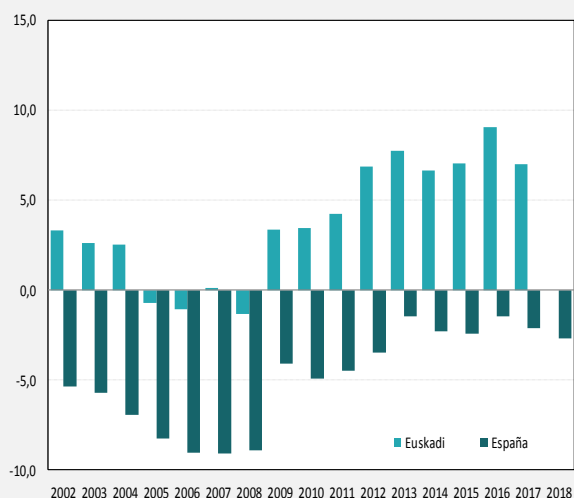
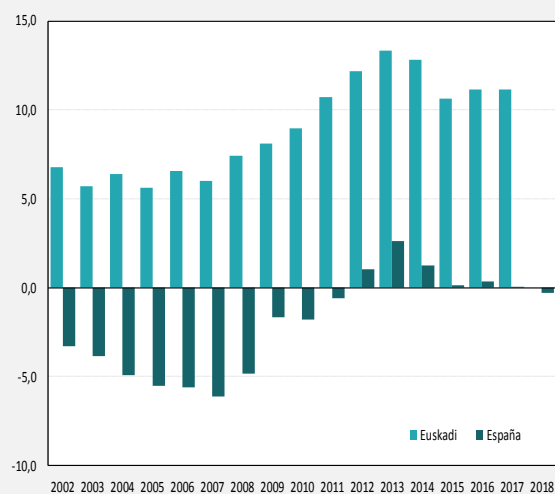


## Reparto de las exportaciones no energéticas



El comercio exterior vasco mantuvo el dinamismo pese a la moderación sufrida por la economía europea, su principal socio comercial. De hecho, las ventas a la Unión Europea, que aglutina el 65,4% del total vendido, crecieron un 8,2%, gracias al tirón de las exportaciones en todas sus principales regiones. Una vez más, este avance se sustentó en la venta de metales comunes y sus manufacturas (9,7%), y de bienes de equipo (5,3%), que son las ramas de actividad de mayor peso.

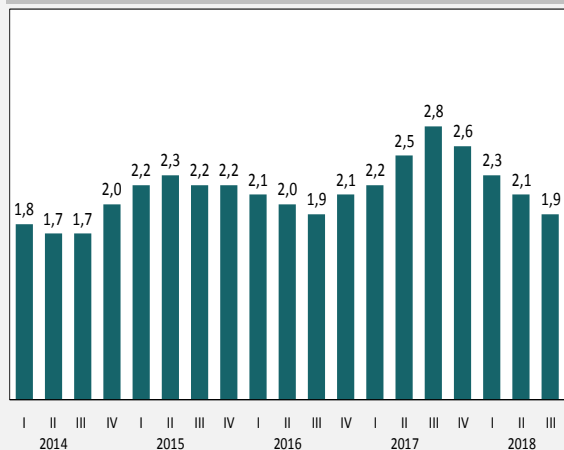
Las importaciones también mostraron una trayectoria dinámica (8,1% las totales y 7,2% las no energéticas), a pesar de la contracción sufrida por el sector químico. Como resultado de todo ello, el saldo neto en estos nueve meses ha sido positivo y se traduce en un superávit comercial de más de 4.088 millones de euros. Si se excluyen los productos de naturaleza energéticas, el saldo comercial no energético arrojó un superávit de casi 6.476 millones de euros, una cantidad sin precedentes.

Saldo total sobre % del PIB  
Periodo enero-septiembreSaldo no energético sobre % del PIB  
Periodo enero-septiembre

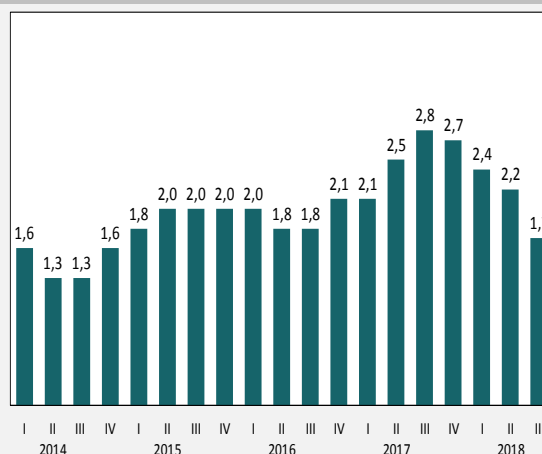
## CRECIMIENTO EN EUROPA

### El crecimiento económico se desacelera en Europa

**PIB de la Unión Europea**  
Tasa interanual

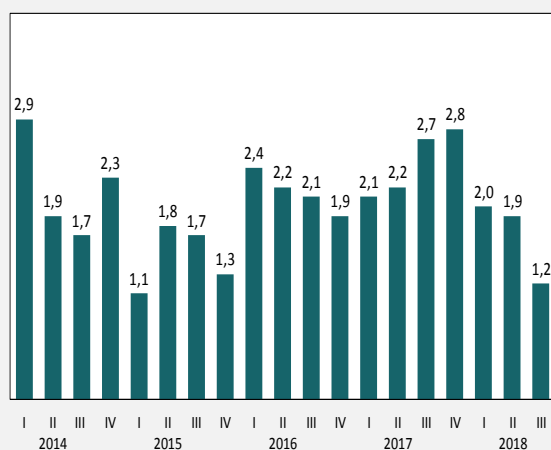


**PIB de la zona del euro**  
Tasa interanual

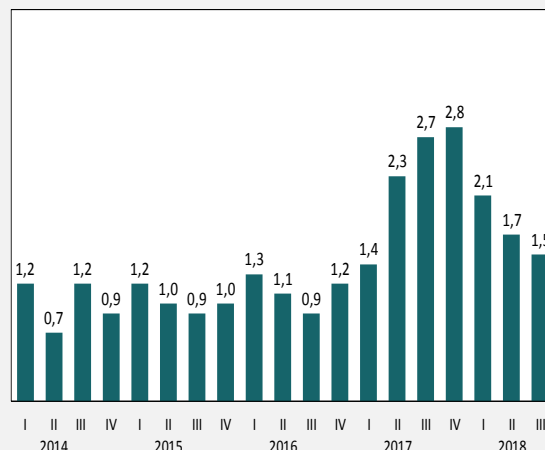


La información publicada por el Eurostat confirma que Europa está viviendo un periodo de desaceleración económica. Efectivamente, el crecimiento del PIB del tercer trimestre fue del 1,9% para la Unión Europea y del 1,7% para la zona del euro. En ambos casos, es el cuarto trimestre consecutivo de ralentización del crecimiento. Esta nueva pérdida de ritmo confirma los resultados del conjunto de organismos que realizan previsiones económicas, que redujeron sus previsiones de crecimiento para 2018 y 2019. Si bien es cierto que los datos del último trimestre mostraron una evolución algo más débil de lo esperado, siguen siendo, en general, consistentes con una expansión de la economía y un incremento gradual de las presiones inflacionistas, por lo que, por el momento, no se espera que se produzca una recesión.

**PIB de Alemania**  
Tasa interanual

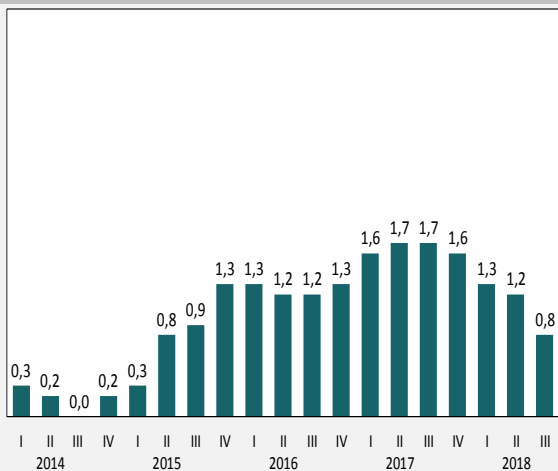


**PIB de Francia**  
Tasa interanual

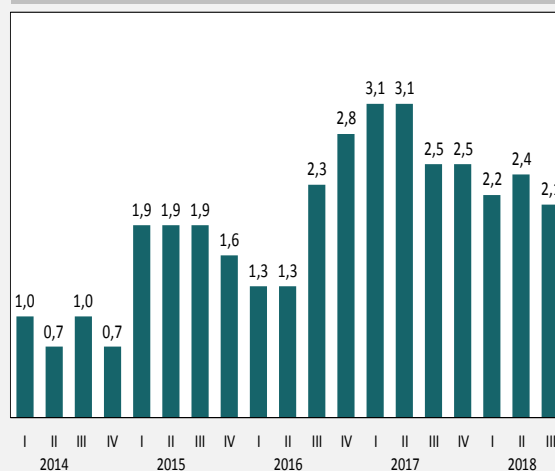


Fuente: Eurostat.

**PIB de Italia**  
Tasa interanual



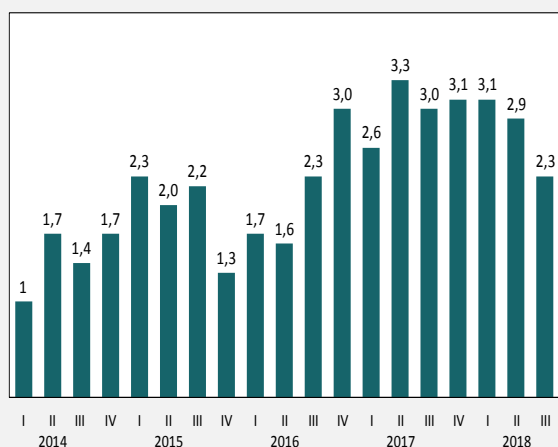
**PIB de Portugal**  
Tasa interanual



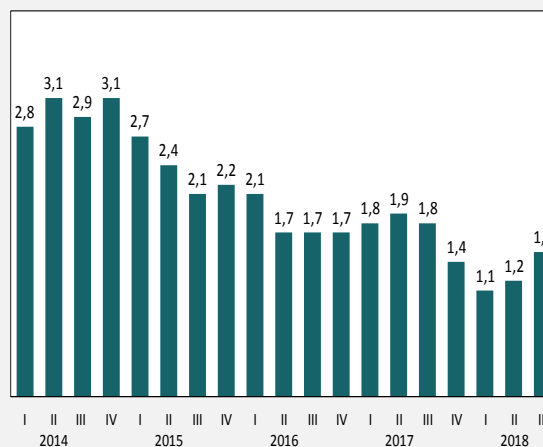
En Alemania, la interrupción temporal de la producción de automóviles por la nueva normativa de emisiones y el debilitamiento de las exportaciones por las tensiones comerciales, situaron el PIB en el 1,2% interanual, que llegó a detraerse un -0,2% en tasas intertrimestrales, su primera contracción desde 2015. Francia también perdió tono respecto al registro del trimestre previo. En este caso, la desaceleración fue generalizada, ya que todos los componentes del PIB vieron sus crecimientos mermados. En Italia, fue la debilidad de la demanda interna y del comercio exterior los causantes de su menor avance, mientras que en Portugal la contribución de la demanda externa, que pasó de nula a ser negativa, explica su leve pérdida de tono.

Pese a la enorme incertidumbre generada por las negociaciones del Brexit, el Reino Unido consiguió crecer un 1,5%, tres décimas por encima del trimestre anterior, y confirmó la tendencia ascendente iniciada entre abril y junio. El tirón del consumo privado y la recuperación de la inversión, que logró dejar atrás los números rojos, explican este avance.

**PIB de Países Bajos**  
Tasa interanual

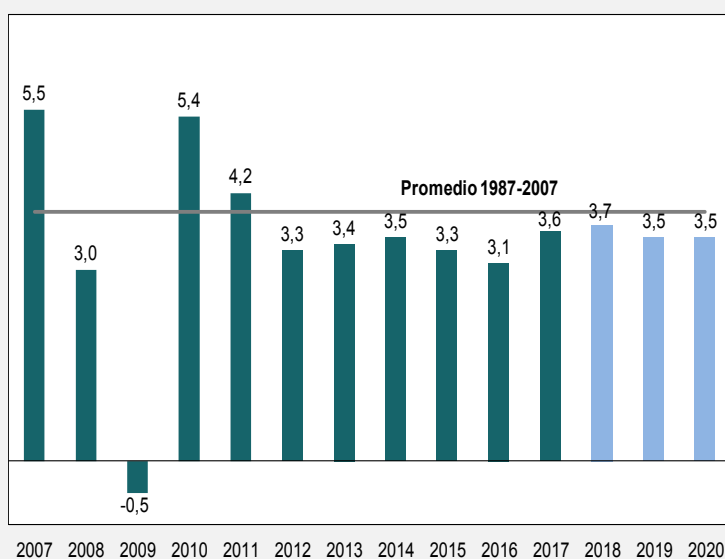


**PIB de Reino Unido**  
Tasa interanual



## PREVISIONES OCDE

## Suave revisión a la baja para la economía mundial

**PIB mundial**  
 Tasa de variación interanual


Según las nuevas previsiones de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), el crecimiento de la economía mundial durante 2018 se situará en el 3,7%, y para el horizonte 2019-2020 se desacelerará hasta el 3,5%. Estas nuevas perspectivas suponen una revisión a la baja para la mayoría de las principales economías del mundo con respecto a las previsiones publicadas en mayo. La base de esa corrección bajista se cimienta sobre la existencia de un mayor número de riesgos en el contexto económico, como la escalada de las tensiones comerciales, incertidumbre política y el endurecimiento de las condiciones financieras.

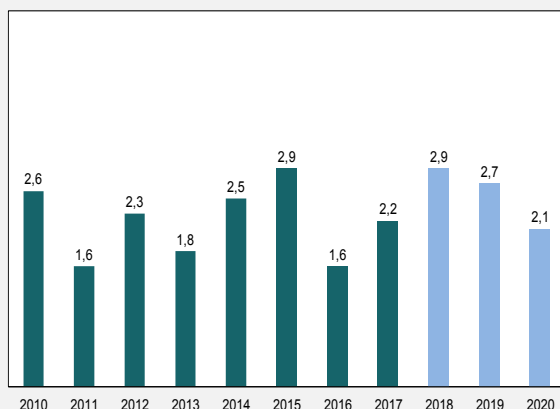
## Previsiones económicas de la OCDE

	Actuales				Diferencias respecto informe anterior	
	2017	2018	2019	2020	2018	2019
<b>Economía mundial</b>	<b>3,6</b>	<b>3,7</b>	<b>3,5</b>	<b>3,5</b>	-0,1	-0,4
Estados Unidos	2,2	2,9	2,7	2,1	=	-0,1
Zona del euro	2,5	1,9	1,8	1,6	-0,3	-0,3
Alemania	2,5	1,6	1,6	1,4	-0,5	-0,5
España	3,0	2,6	2,2	1,9	-0,2	-0,2
Francia	2,3	1,6	1,6	1,5	-0,3	-0,3
Italia	1,6	1,0	0,9	0,9	-0,4	-0,2
Reino Unido	1,7	1,3	1,4	1,1	-0,1	-0,1
Canadá	3,0	2,1	2,2	1,9	=	=
Japón	1,7	0,9	1,0	0,7	-0,3	-0,2
China	6,9	6,6	6,3	6,0	-0,1	-0,1
India	6,7	7,5	7,3	7,4	0,1	-0,2
Brasil	1,0	1,2	2,1	2,4	-0,8	-0,7

Fuente: OCDE.

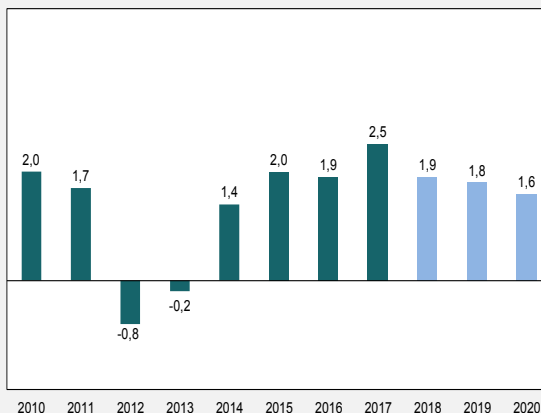
### PIB de EEUU

Tasa de variación interanual



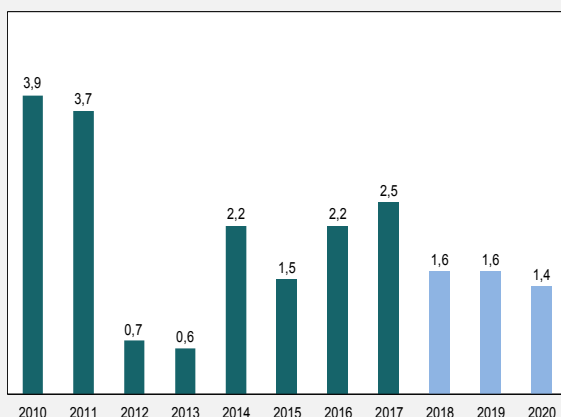
### PIB de la zona del euro

Tasa de variación interanual



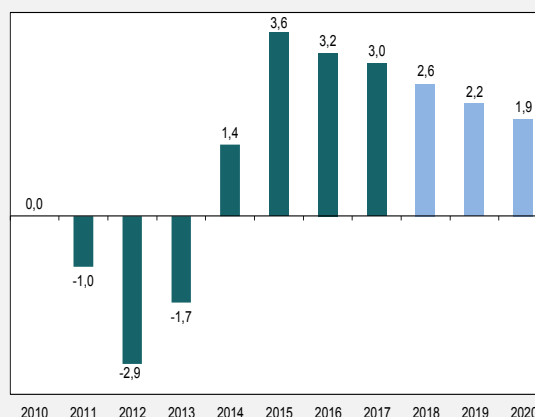
### PIB de Alemania

Tasa de variación interanual



### PIB de España

Tasa de variación interanual

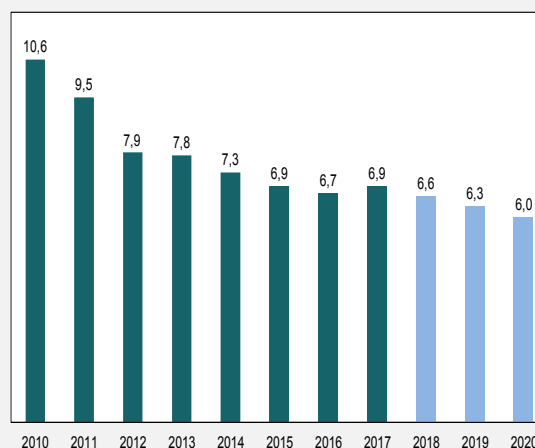


El crecimiento del PIB mundial se mantiene fuerte, sin embargo, las alertas se han encendido con la ralentización del comercio global y la inversión, además de con la fuga de capitales y el debilitamiento de las monedas en algunas economías emergentes.

La OCDE establece en su informe la necesidad de mejores políticas orientadas a sostener el crecimiento, incrementar el número de empleos, mejorar los niveles de vida y, en definitiva, aumentar la confianza de los agentes. Destaca, especialmente, la importancia de completar la unión monetaria europea que permitiría reaccionar con más margen de maniobra ante perturbaciones económicas.

### PIB de China

Tasa de variación interanual



## ECONOMÍA VASCA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Eustat.

### Previsiones septiembre 2018

Tasa de variación interanual

	2018		2019				2018	2019
	III	IV	I	II	III	IV		
<b>PIB (p.m.)</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,8</b>	<b>2,3</b>
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
Funcas	3,3	2,7	BBVA	2,6	2,7
Laboral kutxa	3,0	2,5	CEPREDE	2,6	2,6
Confebask	2,9	—	Hispalink (variación del VAB)	2,6	2,1

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

## ECONOMÍA ESPAÑOLA

### Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2016	2017	2017		2018		
			III	IV	I	II	III
<b>PIB</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>2,9</b>	<b>3,1</b>	<b>2,8</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
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	2,5	2,2
Axesor	2,6	2,4	Repsol	2,5	2,1
BBVA	2,6	2,4	Santander	2,5	2,1
Bankia	2,7	2,3	Solchaga Recio & asociados	2,5	2,2
CaixaBank	2,5	2,1	<b>Consenso (media)</b>	<b>2,6</b>	<b>2,2</b>
Cemex	2,5	2,3	Gobierno (10-2018)	2,6	2,3
CEEM-URJC	2,6	2,1	Banco España (09-2018)	2,6	2,2
CEPREDE-UAM	2,6	2,3	Comisión Europea (11-2018)	2,6	2,2
CEOE	2,6	2,3	FMI (10-2018)	2,7	2,2
FUNCAS	2,6	2,2	OCDE (11-2018)	2,6	2,2
ICAE-UCM	2,6	2,4	The Economist (10-2018)	2,7	2,2
IEE	2,6	2,2	Consensus Forecast (11-2018)	2,6	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	1,4	0,4
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	2,4	2,8	2,7	2,4	2,2	1,7
Alemania	2,2	2,2	2,7	2,8	2,0	1,9	1,2
Francia	1,2	2,2	2,7	2,8	2,2	1,7	1,5
Reino Unido	1,8	1,7	1,8	1,4	1,1	1,2	1,5
Italia	1,1	1,6	1,7	1,6	1,3	1,2	0,8
Países Bajos	2,2	2,9	3,0	3,1	3,1	2,9	2,3

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

### Consensus Forecast. Noviembre 2018

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.