

Coyuntura en un clic

Diciembre 2019

Contenido:

1. Crecimiento del PIB
2. Inflación
3. Comercio exterior
4. Confianza
5. Crecimiento del entorno
6. Previsiones de la OCDE

Anexo

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

Un crecimiento que supone una décima más con respecto al anunciado en el Avance de las Cuentas en octubre

2. La inflación se mantuvo en octubre en el 0,5%.

La subida de la electricidad se compensó con una bajada de los combustibles.

3. Las exportaciones no energéticas marcan un nuevo récord.

Las paradas de Petronor redujeron el importe de los productos energéticos vendidos en el extranjero.

4. La confianza empeora en los hogares y mejora en las empresas.

En el primer caso, el índice pasa a ser negativo, pero en el segundo se encuentra en zona de expansión.

5. La zona del euro mantiene un crecimiento estable.

Se aprecian ligeras mejoras en las economías alemana e italiana.

6. Corrección a la baja del crecimiento económico mundial.

El aumento de los riesgos en el contexto económico explica esa revisión.

EUSKO JAURLARITZA

OGASUN ETA EKONOMIA
SAILA
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza



GOBIERNO VASCO

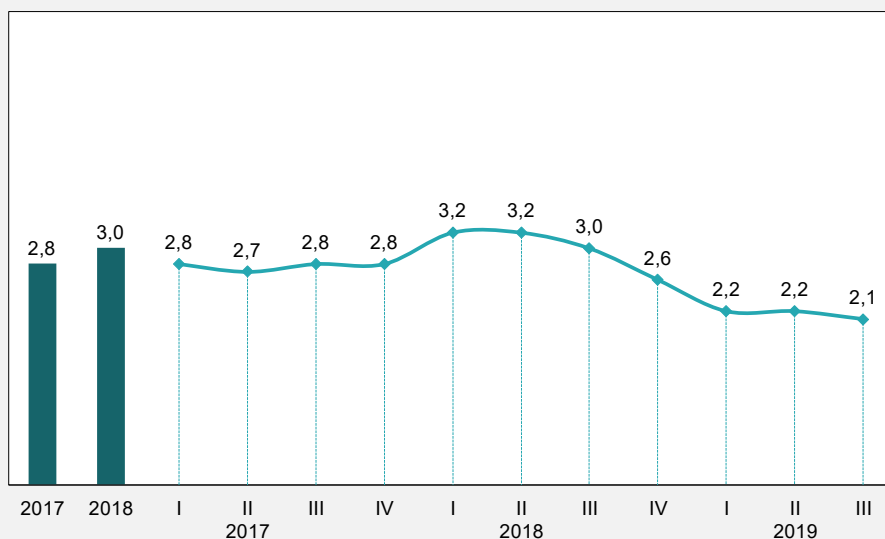
DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y ECONOMÍA
Dirección de Economía y Planificación

CRECIMIENTO DE LA ECONOMÍA VASCA

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

Producto interior bruto

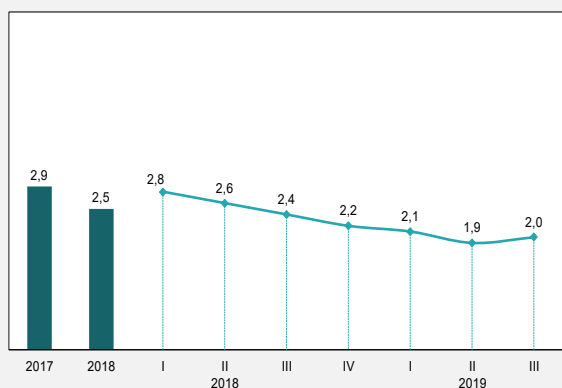
Tasa de variación interanual



De acuerdo con las Cuentas Económicas Trimestrales del Eustat, la economía vasca creció en este tercer trimestre un 2,1%, superando en una décima el crecimiento estimado en el Avance de dichas cuentas anunciado en octubre pasado. Este dato se sitúa tan sólo una décima por debajo de la previsión realizada por la Dirección de Economía y Planificación. A diferencia del periodo anterior, el gasto en consumo final (2,0%) se incrementó en una décima por encima del valor del segundo trimestre, apoyándose en el gasto en consumo final de las administraciones públicas (2,4%), que continuó con su expansión. Por su parte, la formación bruta de capital suaviza su senda de desaceleración de los últimos trimestres, y se reduce en tres décimas para situarse en el 2,2%.

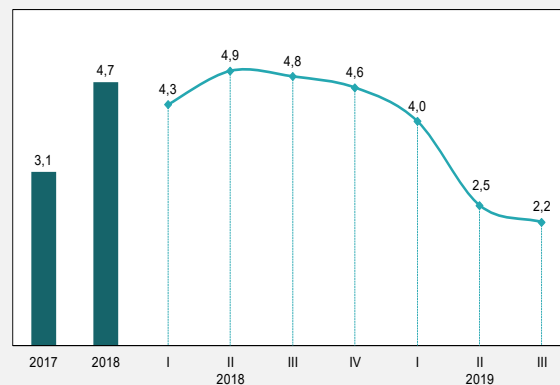
Gasto en consumo final

Tasa de variación interanual

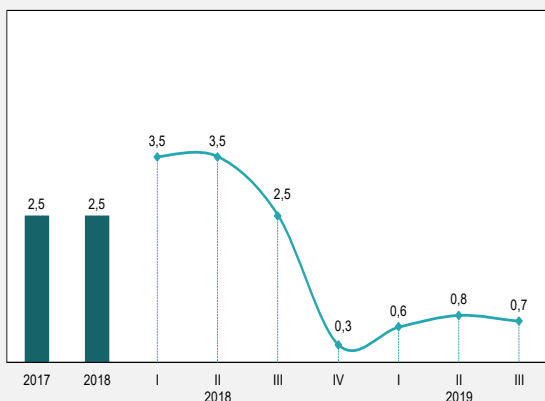


Formación bruta de capital

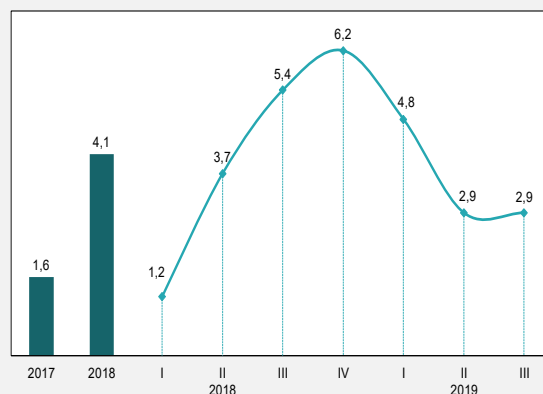
Tasa de variación interanual



Valor añadido de la industria Tasa de variación interanual

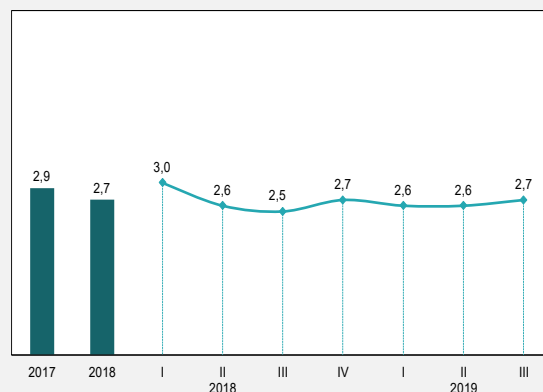


Valor añadido de la construcción Tasa de variación interanual

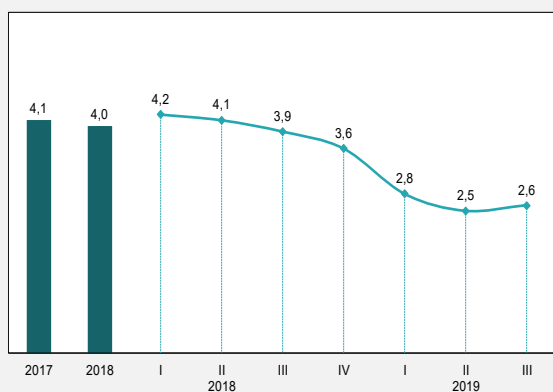


En lo que se refiere al análisis sectorial, habría que destacar que todos ellos presentaron una considerable estabilidad. De este modo, el sector industrial apenas se redujo una décima, y se situó en el 0,7%, confirmando que frenó la ralentización de finales de 2018. Por su parte, el sector de la construcción mantuvo el ritmo de crecimiento del trimestre anterior (2,9%). Finalmente, el sector servicios fue el que presentó una evolución más positiva, al alcanzar el registro del 2,7%, tras incrementarse en una décima, favorecido por el avance de los dos subsectores principales, los cuales se incrementaron en una décima en ambos casos.

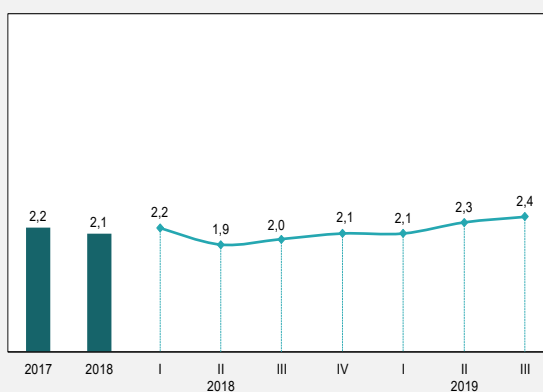
Valor añadido de los servicios Tasa de variación interanual



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

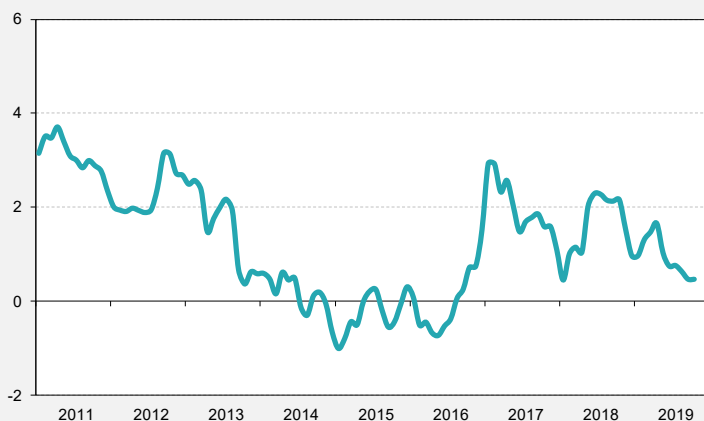


INFLACIÓN

La inflación se mantuvo en octubre en el 0,5%

IPC índice general

Tasa de variación interanual



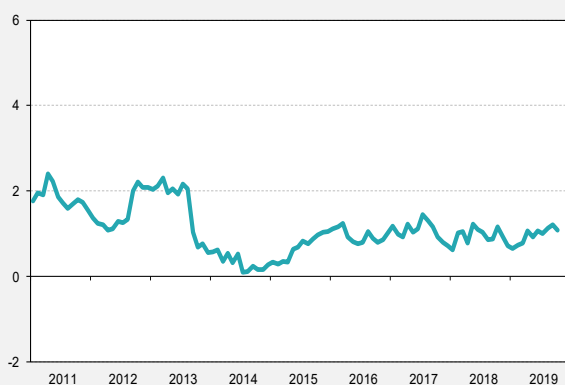
Los precios de consumo detuvieron su caída en el mes de octubre, aunque continuaron marcando valores mínimos desde enero de 2018, al incrementarse nuevamente en un 0,5% respecto al mismo mes de 2018. El hecho de que el IPC se mantuviera en el mismo nivel se debió básicamente a que la subida de la electricidad fue compensada con el descenso que registraron los carburantes.

Desglose del IPC Tasa de variación interanual y aportaciones

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

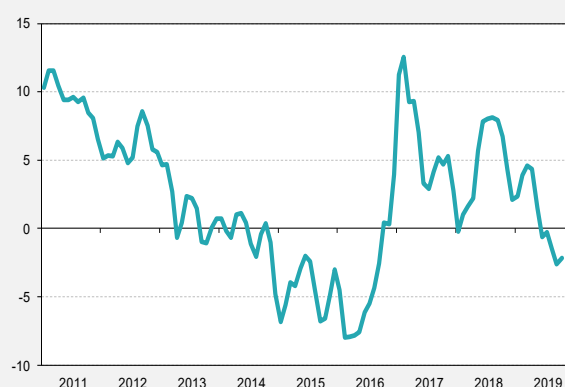
Inflación subyacente

Tasa de variación interanual



Inflación residual

Tasa de variación interanual



Precio diario del petróleo tipo Brent

Dólares por barril



Fuente: Ministerio de Economía y Empresa.

De la estabilidad de los precios de consumo fueron responsables, además de los ya mencionados precios de los carburantes, con su descenso, y la electricidad, con su aumento, las frutas, que se incrementaron, y los paquetes turísticos, que se abarataron. De este modo, grupos como el de vivienda impulsaron al alza la inflación, tras incrementarse en ocho décimas y situarse en el -4,1%. Al igual que vivienda, el grupo de alimentos y bebidas no alcohólicas también presentó un aumento desde el 1,0% hasta el 1,6%, convirtiéndose en el grupo más inflacionista del mes de octubre. Por el contrario, los precios del transporte, que en septiembre permanecían prácticamente estables, presionaron a la baja, al reducirse su tasa a la mitad (pasaron del 1,6% al 0,8%). Finalmente, el grupo de ocio y cultura, con un descenso de nueve décimas, fue el que registró un mayor descenso respecto al mes de septiembre.

IPC grupos principales
Tasa de variación interanual. Octubre de 2019

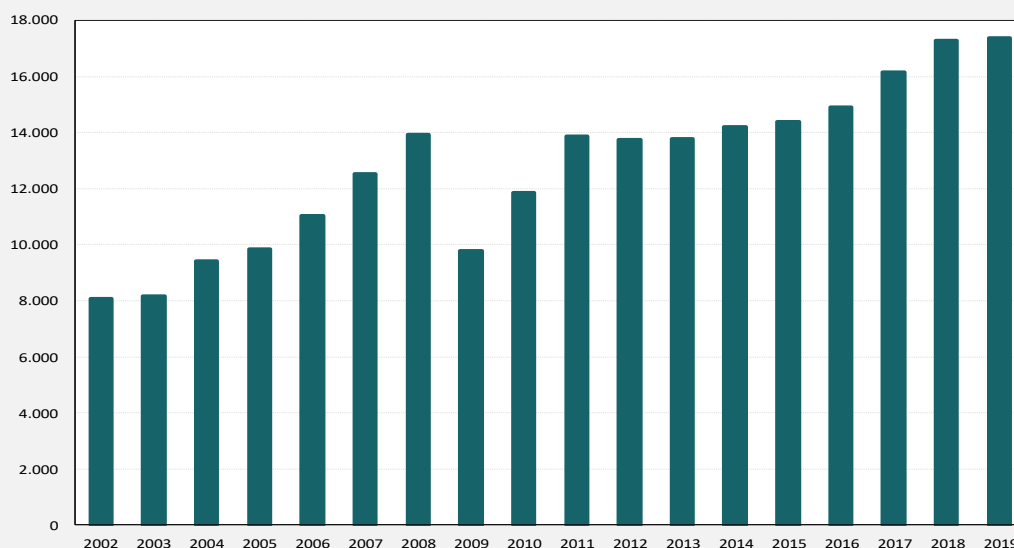
	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	0,5	0,1	0,7
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,6	1,2	1,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,1	0,4	2,8
Vestido y calzado	1,0	1,1	0,6
Vivienda, agua, electricidad y otros combustibles	-4,1	-3,9	0,4
Muebles, art. hogar y para el mto. corriente del hogar	1,4	0,8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

Fuente: INE y Eurostat.

COMERCIO EXTERIOR

Las exportaciones no energéticas marcan un nuevo récord

Exportaciones no energéticas. Millones de euros
Acumulado enero-septiembre



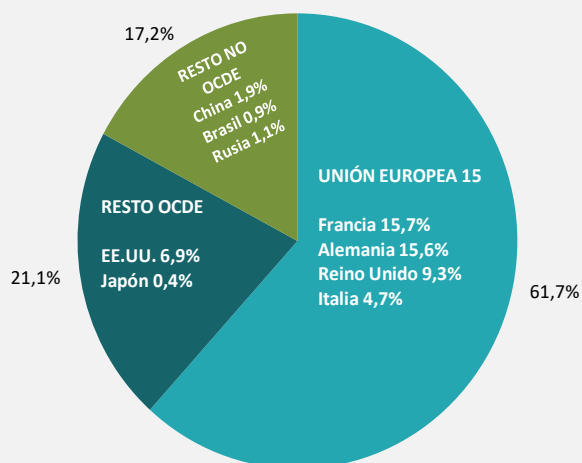
El Eustat ha publicado los datos de comercio de bienes con el extranjero correspondiente al mes de septiembre, lo que nos da una clara evolución de los nueve primeros meses del año. Según esta estadística, los agentes vascos exportaron en ese periodo productos por un valor superior a los 18.875 millones de euros. Pese a este importante montante, las dos paradas técnicas realizadas por Petronor condicionaron la evolución de las exportaciones energéticas, que acumularon una caída del 17,2% y lastraron el crecimiento total de las exportaciones, que se contrajeron un 1,3%. Con todo, el valor acumulado entre enero y septiembre fue el segundo mayor registrado hasta el momento. Una vez excluido el componente energético, las exportaciones no energéticas crecieron un 0,4%, un pobre avance respecto a los niveles obtenidos los años previos, pero que supone un nuevo récord.

EXPORTACIÓN DE MERCANCÍAS . Enero-septiembre

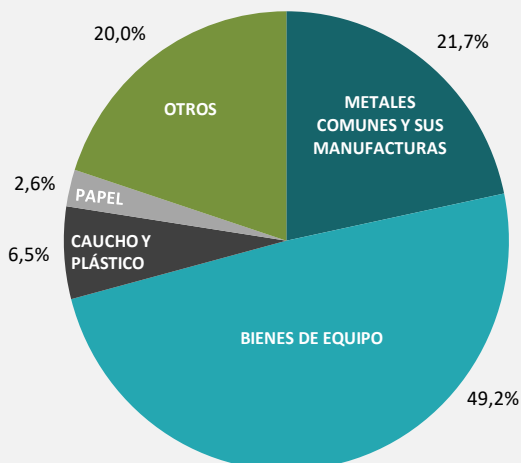
	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Exportaciones totales									
Millones €	15.273,9	14.883,5	15.270,2	16.377,3	16.227,0	16.065,5	17.710,4	19.115,6	18.875,4
Tasas	18,4	-2,6	2,6	7,3	-0,9	-1,0	10,2	7,9	-1,3
Exportaciones no energéticas									
Millones €	13.877,3	13.744,3	13.769,0	14.206,0	14.401,1	14.916,5	16.160,6	17.306,4	17.377,6
Tasas	16,9	-1,0	0,2	3,2	1,4	3,6	8,3	7,1	0,4

Fuente: Eustat.

Destino de las exportaciones totales

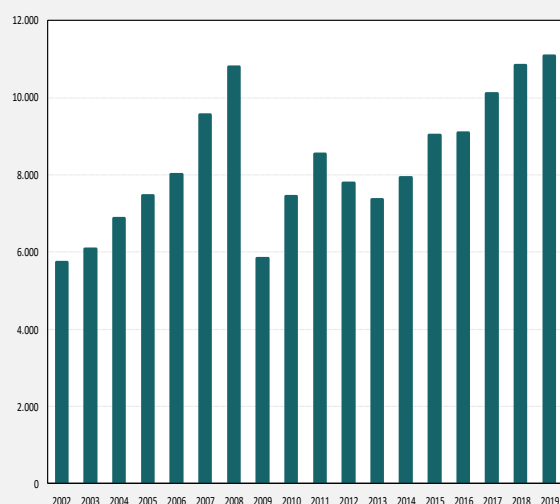
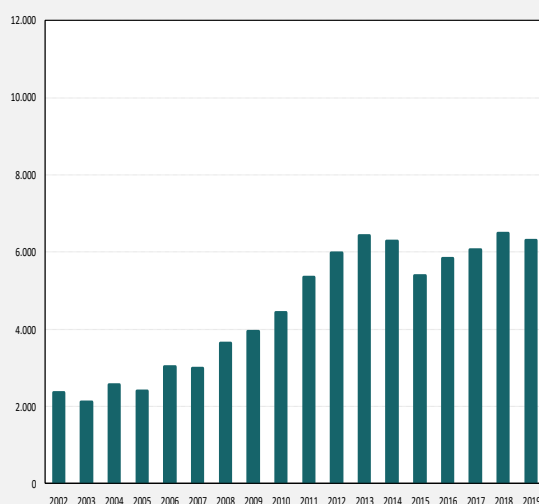


Reparto de las exportaciones no energéticas



La estabilidad mostrada por los principales socios comerciales vascos (principalmente del Reino Unido y Francia) impulsó las ventas de los bienes de equipo, tanto del material de transporte (3,9%) como de las máquinas y aparatos (2,2%) y del plástico y caucho (0,5%), si bien no en la cuantía suficiente como para compensar las contracciones de la energía (-17,2%) y de los metales comunes y sus manufacturas (-6,4%).

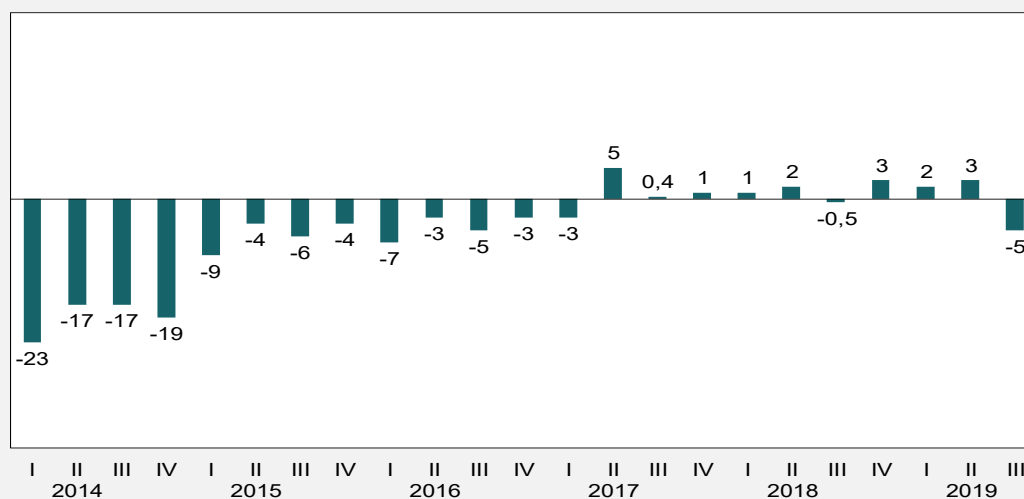
Las importaciones, por su parte, mostraron una trayectoria más dinámica (0,8% las totales y 2,2% las no energéticas), a pesar de la contracción sufrida por el sector energético y los metales comunes. Como resultado de todo ello, el saldo neto de estos nueve meses volvió a ser positivo y se tradujo en un superávit comercial de más de 3.728 millones de euros. Si se excluyen los productos de naturaleza energética, el saldo no energético arrojó un superávit de casi 6.307 millones de euros.

Importaciones no energ. Millones €
Periodo enero-septiembreSaldo no energético. Millones de €
Periodo enero-septiembre

CONFIANZA DEL CONSUMIDOR

La confianza empeora en los hogares y mejora en las empresas

Índice de confianza de los hogares



El índice de confianza de los hogares vascos en el tercer trimestre de 2019 ha conocido una notable caída hasta el valor de -5, lo que supone una pérdida de 8 puntos con respecto al trimestre precedente. El índice vuelve a valores negativos tras nueve trimestres consecutivos en zona positiva. Elementos como la ralentización económica, la inestabilidad política, el Brexit y la guerra arancelaria se configuran como factores que lastran la confianza de los consumidores. Esta vuelta al pesimismo es compartida con los hogares del resto del Estado y de la Unión Europea.

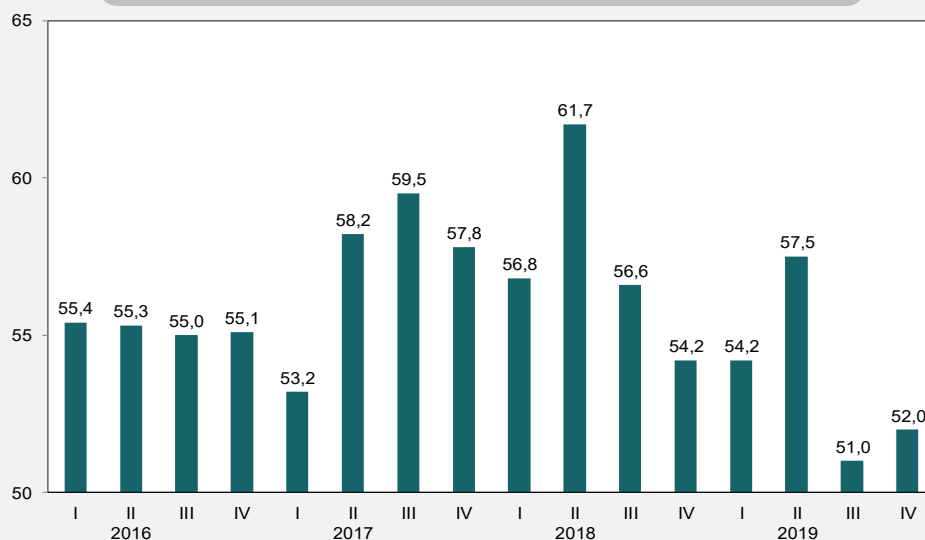
El empeoramiento del índice se presenta de forma generalizada en todos sus componentes, pero es especialmente intenso el deterioro de las expectativas sobre la evolución de la economía general y sobre el desempleo, que en ambos casos pierden más de diez puntos.

ÍNDICE DE CONFIANZA DE LOS HOGARES

	2017	2018	2018			2019		
			II	III	IV	I	II	III
Confianza de los Hogares	1	1	2	-0,5	3	2	3	-5
Economía general	6	3	3	1	3	2	3	-10
Economía del hogar	-5	-4	-3	-4	-2	1	0	-2
Evolución del desempleo	12	10	15	5	7	4	8	-7
Capacidad de ahorro	-10	-5	-7	-5	3	-1	4	0
Evolución de precios	-17	-23	-18	-23	-25	-17	-17	-16
Momento de compra	-3	-9	-11	-15	-7	-2	-3	-6
Realización de compras	-7	-6	-6	-5	-8	3	-2	-2

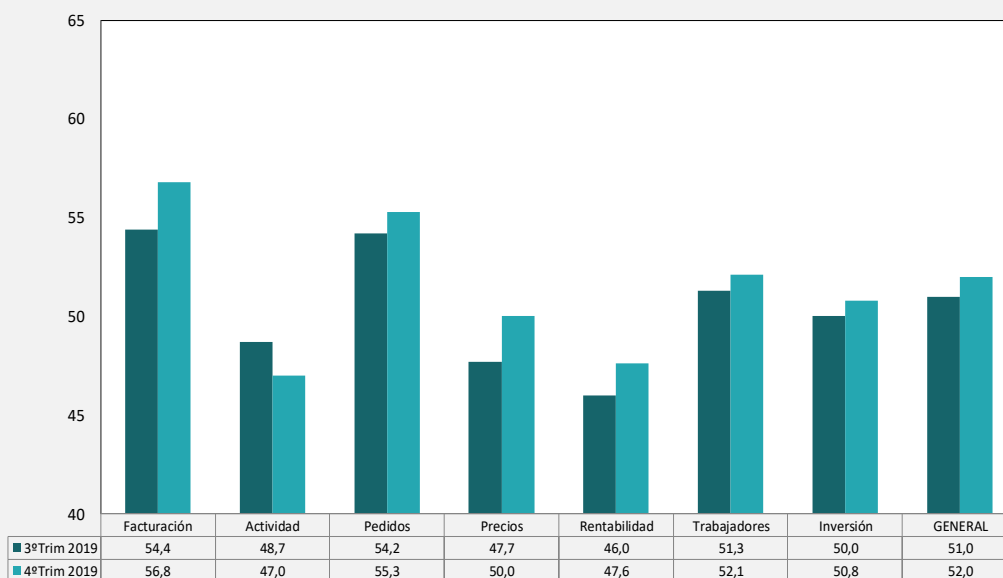
Fuente: Laboral kutxa.

Índice de confianza empresarial



Por otro lado, el índice de confianza empresarial publicado por Laboral Kutxa se ha cifrado en el 52,0 para el cuarto trimestre de 2019. Este dato supone un ligero aumento con respecto al trimestre anterior. Al estar por encima de 50 puntos, el índice sigue posicionado en la zona de expansión. Sin embargo, las empresas vascas muestran unas perspectivas moderadamente optimistas sobre la evolución de la economía para los últimos meses de 2019. Por componentes, los empresarios prevén mantener la capacidad productiva y el número de empleos. Respecto a otras variables, las empresas destacan una estabilidad en los plazos de cobros a clientes y en la facilidad de financiación bancaria.

Expectativas empresariales. IV trimestre 2019



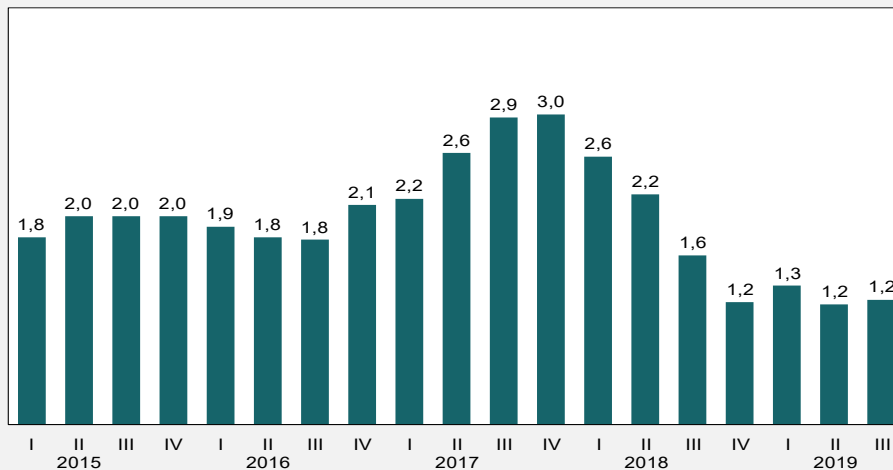
Fuente: Laboral kutxa.

CRECIMIENTO DEL PIB

La zona del euro mantiene un crecimiento estable

Zona del euro. Evolución del PIB

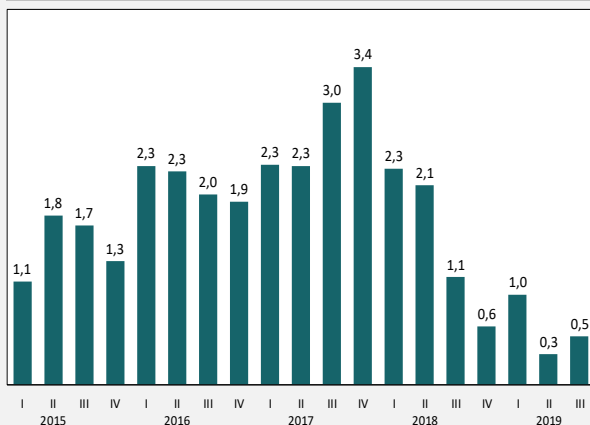
Tasa de variación interanual



Los últimos datos publicados por Eurostat indican que la zona del euro se mantuvo estable en el tercer trimestre del año. Este incremento (1,2%), una décima superior a la primera estimación, implica que la zona del euro lleva un año asentada en un ritmo de crecimiento próximo a ese valor. Alemania, contra todo pronóstico, mejoró ligeramente en el tercer trimestre gracias al empuje del consumo interno y a la construcción, que contrarrestaron el impacto de las tensiones comerciales y el Brexit. Con todo, su crecimiento siguió siendo débil (0,5%). En Francia, la actividad económica perdió cierto tono, si bien lleva cuatro trimestres con un ritmo de crecimiento relativamente constante. En este caso, la estabilidad del consumo privado y de la inversión se vieron mermadas por una demanda externa que drenó décimas a la actividad. El fuerte tirón de las importaciones explica esta detracción. Como resultado, el PIB del país aumentó un 1,3%.

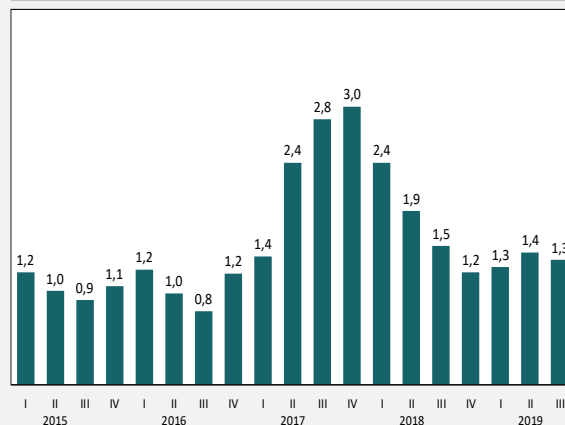
PIB Alemania

Tasa de variación interanual

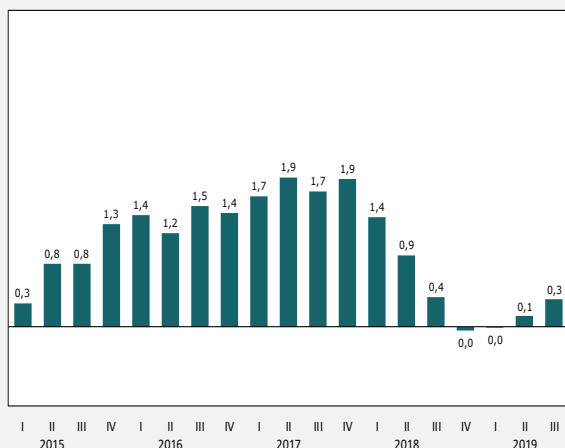


PIB Francia

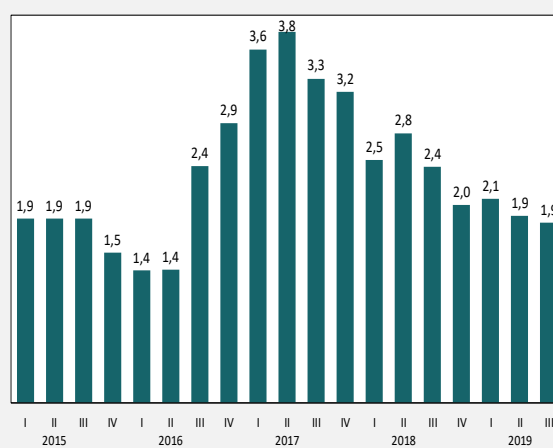
Tasa de variación interanual



PIB Italia
Tasa de variación interanual



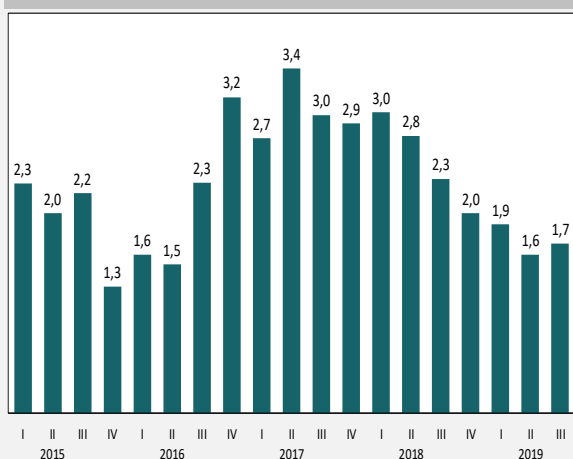
PIB Portugal
Tasa de variación interanual



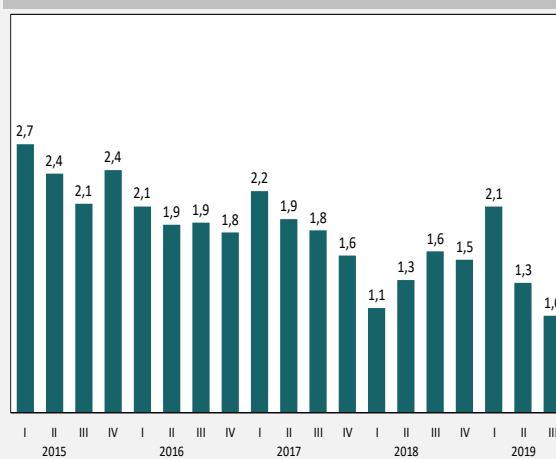
La economía italiana creció un 0,3%, un pobre avance pero importante si se tienen en cuenta los crecimientos prácticamente nulos de los nueve meses previos. La buena evolución del mercado laboral avala la recuperación de esa economía. En concreto, en el tercer trimestre del año la tasa de paro se redujo hasta el 9,8%, el dato más bajo desde finales de 2011. Portugal, por su parte, mantuvo un buen tono pese a la inestabilidad del entorno. Los indicadores del consumo privado y de la inversión muestran un buen desempeño de la actividad económica, que creció un 1,9%, al mismo ritmo que el trimestre previo.

Fuera de la zona del euro, en el Reino Unido el PIB creció un 1,0% en el tercer trimestre del año, la cifra más baja desde el primer trimestre de 2010. Las tensiones derivadas de la guerra comercial conllevaron un pobre avance de las exportaciones (0,2%), mientras que las preocupaciones sobre el Brexit hicieron mella en la inversión (-0,4%), especialmente de las empresas, en la industria manufacturera y en las importaciones, que llegaron a caer un 0,6%. En tasa intertrimestral, el PIB británico creció un 0,3%, cifra lejos del -0,2% del trimestre previo, lo que le permite, por el momento, dejar atrás el peligro de una recesión.

PIB Países Bajos
Tasa de variación interanual



PIB Reino Unido
Tasa de variación interanual

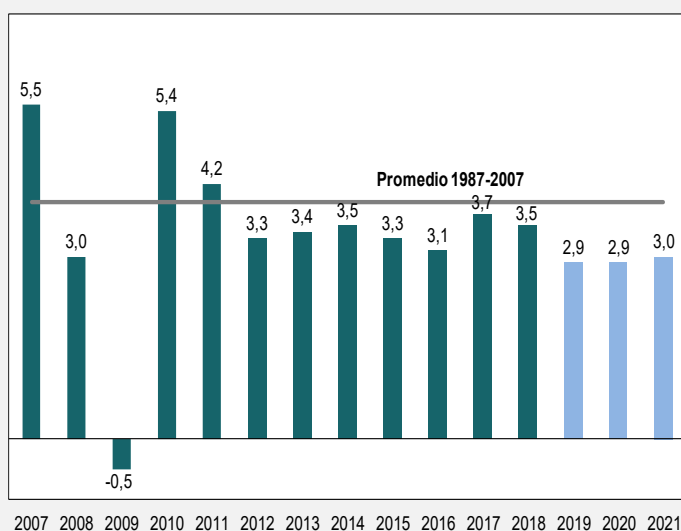


PREVISIONES OCDE

Corrección a la baja del crecimiento económico 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 2019 y 2020 se situará en el 2,9%, y se prevé que llegue al 3,0% en 2021. 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. El motivo de esa corrección a la baja es el aumento de los riesgos en el contexto económico. La escalada de las restricciones comerciales, la incertidumbre ante el Brexit y las tensiones geopolíticas, que podrían desencadenar un incremento del precio del petróleo, debilitan las expectativas de crecimiento económico.

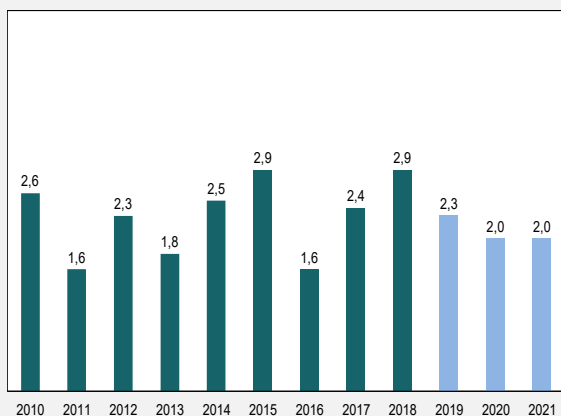
Previsiones económicas de la OCDE

	Actuales				Diferencias respecto informe de mayo de 2019	
	2018	2019	2020	2021	2019	2020
Economía mundial	3,5	2,9	2,9	3,0	-0,3	-0,5
Estados Unidos	2,9	2,3	2,0	2,0	-0,5	-0,3
Zona del euro	1,9	1,2	1,1	1,2	=	-0,3
Alemania	1,5	0,6	0,4	0,9	-0,1	-0,8
España	2,4	2,0	1,6	1,6	-0,2	-0,3
Francia	1,7	1,3	1,2	1,2	=	-0,1
Italia	0,7	0,2	0,4	0,5	+0,2	-0,2
Reino Unido	1,4	1,2	1,0	1,2	=	=
Canadá	1,9	1,5	1,6	1,7	+0,2	-0,4
Japón	0,8	1,0	0,6	0,7	+0,3	=
China	6,6	6,2	5,7	5,5	=	-0,3
India	6,8	5,8	6,2	6,4	-1,4	-1,2
Brasil	1,1	0,8	1,7	1,8	-0,6	-0,6

Fuente: OCDE.

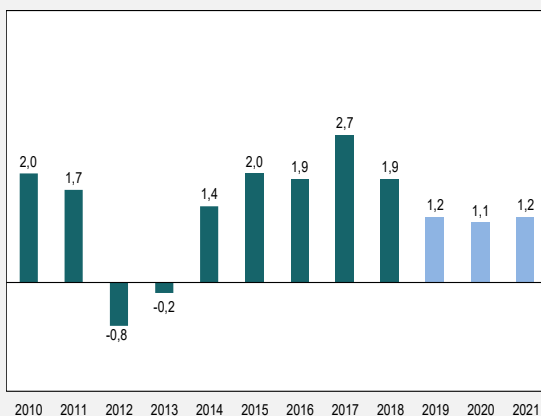
PIB de EEUU

Tasa de variación interanual



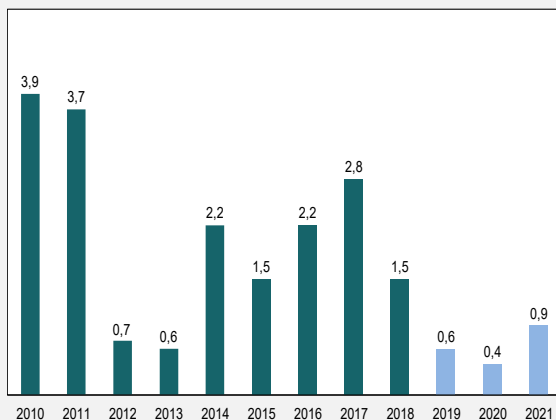
PIB de la zona del euro

Tasa de variación interanual



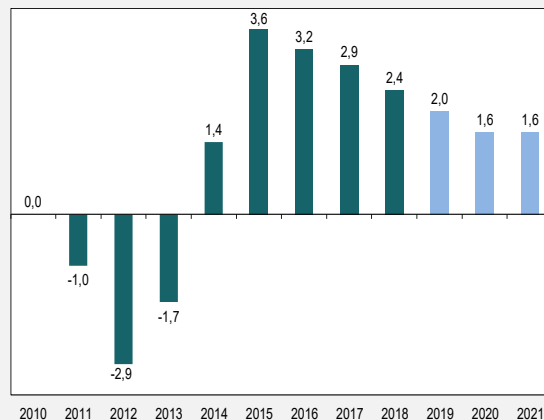
PIB de Alemania

Tasa de variación interanual



PIB de España

Tasa de variación interanual

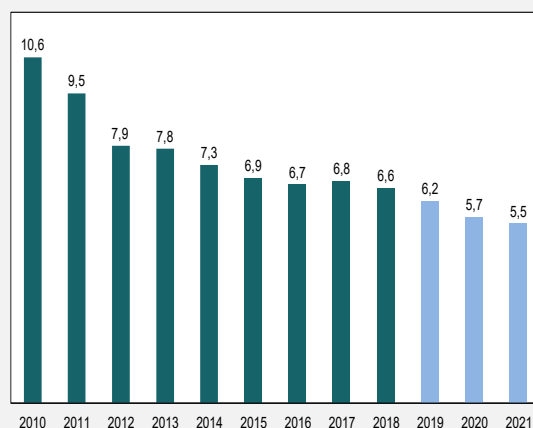


La OCDE establece en su informe la necesidad de políticas efectivas encaminadas a reducir la incertidumbre, apoyar la demanda, mejorar los niveles de vida y, en definitiva, aumentar la confianza de los agentes económicos. En esta línea, los excepcionalmente bajos tipos de interés dan una oportunidad a la política fiscal para impulsar la demanda a través de medidas que permitan un crecimiento sostenible en el medio plazo.

En el caso de materializarse los riesgos a la baja y de producirse crecimientos inferiores a los esperados, la cooperación internacional resultará crucial para acordar normas comerciales justas y transparentes.

PIB de China

Tasa de variación interanual



ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Eustat.

Previsiones septiembre 2019

Tasa de variación interanual

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

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	1,6
Hispalink (variación del VAB)	2,2	2,0	BBVA	1,7	1,7

Fuente: CEPREDE (noviembre 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
PIB	2,9	2,4	2,2	2,1	2,2	2,0	2,0
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	1,9	1,7	IEE	1,9	1,5
Axesor	2,0	1,6	Intermoney	1,9	1,6
BBVA	1,9	1,6	Repsol	1,8	1,5
Bankia	1,9	1,5	Santander	2,0	1,7
CaixaBank	1,9	1,5	Solchaga Recio & asociados	2,0	1,6
Cámara de Comercio España	2,0	1,7	Consenso (media)	2,0	1,6
Cemex	2,0	1,6	Gobierno (10-2019)	2,1	1,8
CEEM-URJC	2,0	1,6	Banco España (09-2019)	2,0	1,7
CEPREDE-UAM	2,0	1,7	Comisión Europea (11-2019)	1,9	1,5
CEOE	2,0	1,6	FMI (10-2019)	2,2	1,8
FUNCAS	1,9	1,5	OCDE (11-2019)	2,0	1,6
ICAE-UCM	1,9	1,5	Consensus Forecast (11-2019)	2,0	1,6

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	2,1
China	6,9	6,6	6,5	6,4	6,4	6,2	6,0
Japón	1,9	0,8	0,2	0,3	0,9	0,8	1,4
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	1,3
Zona del euro	2,5	1,9	1,6	1,2	1,3	1,2	1,2
Alemania	2,5	1,5	1,1	0,6	0,9	0,3	0,5
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	1,0
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	1,8

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Noviembre 2019

Tasa de variación interanual

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

Fuente: Consensus Forecast.