

Coyuntura en un clic

Noviembre 2015

Síntesis

Contenido:

1. Previsiones para Euskadi
2. Inflación
3. Comercio internacional
4. Crecimiento en el tercer trimestre
5. Previsiones del FMI

Anexo

1. La economía vasca crecerá un 2,7% en 2015 y un 2,5% en 2016.

El Gobierno Vasco eleva ligeramente su previsión para 2015 y mantiene sin cambios la de 2016.

2. Los precios de los bienes más estables repuntan pese al abaratamiento del petróleo.

La tendencia de fondo es de suave aumento de los precios.

3. Debilidad en los intercambios comerciales entre países.

Europa es una excepción en ese panorama, gracias a la depreciación del euro frente al dólar.

4. Las grandes potencias moderan su ritmo de crecimiento.

Tanto China como Estados Unidos y Reino Unido crecen menos que el trimestre anterior.

5. Las previsiones de crecimiento mundial se corrigen a la baja.

Tanto los países desarrollados como los emergentes crecerán dos décimas menos que lo que se pensaba.

EUSKO JAURLARITZA



GOBIERNO VASCO

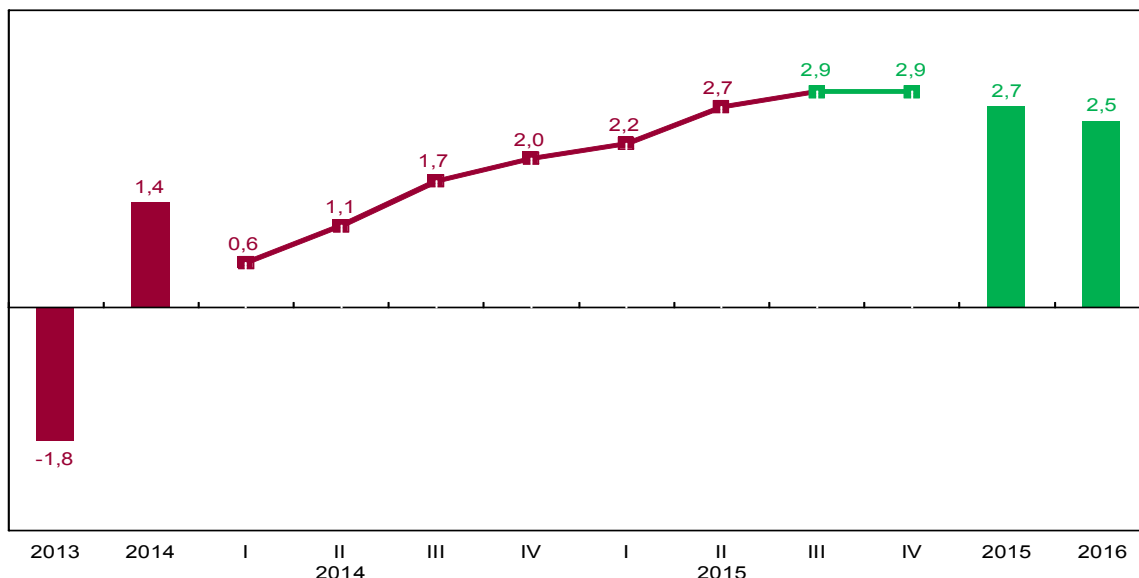
OGASUN ETA FINANTZA
SAILA
Ekonomia eta Plangintza Zuzendaritza

DEPARTAMENTO DE HACIENDA
Y FINANZAS
Dirección de Economía y Planificación

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA EUSKADI

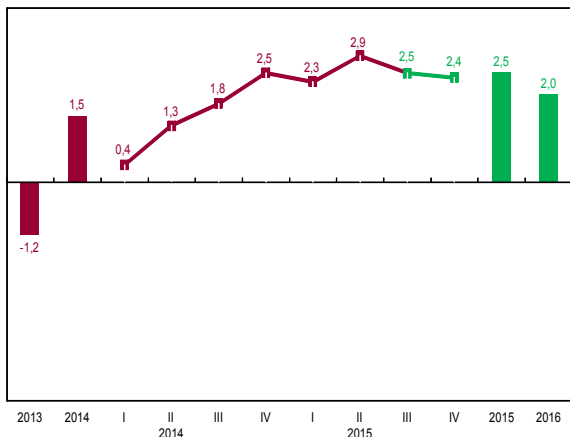
La economía vasca crecerá un 2,7% en 2015 y un 2,5% en 2016

Variación del PIB
Tasa de variación interanual

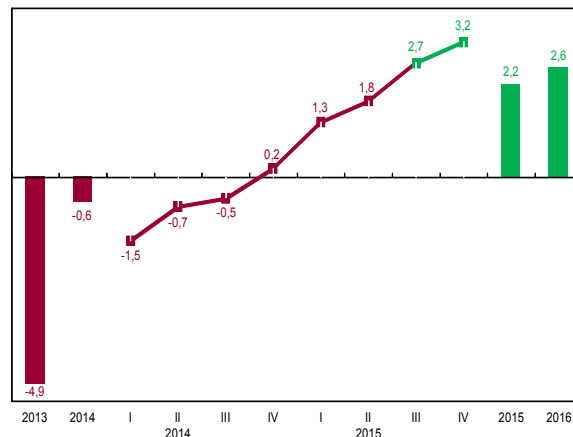


El Departamento de Hacienda y Finanzas del Gobierno Vasco ha revisado el cuadro macroeconómico de la economía vasca para los años 2015 y 2016. Las nuevas previsiones elevan el crecimiento del PIB esperado en 2015 al 2,7%. Para 2016 se estima que la tasa de variación se sitúe en el 2,5%. La menor intensidad de algunos efectos pasajeros, como el abaratamiento del petróleo, la depreciación del euro y la baja inflación, y la normalización del consumo moderarán el crecimiento económico en 2016 respecto al previsto para 2015.

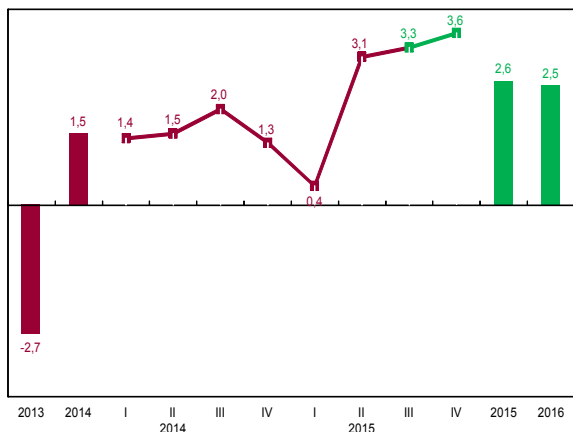
Variación del consumo final
Tasa de variación interanual



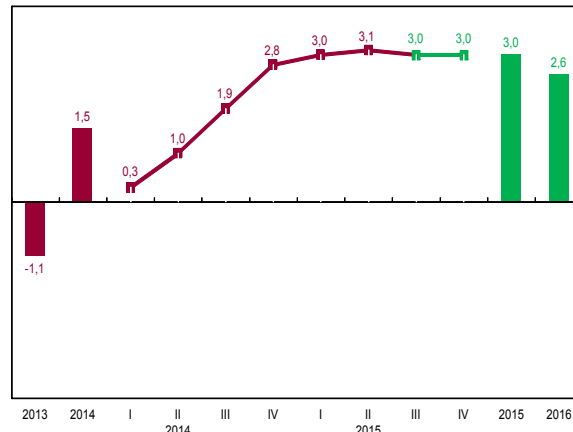
Variación de la inversión
Tasa de variación interanual



Variación del VAB industria
Tasa de variación interanual



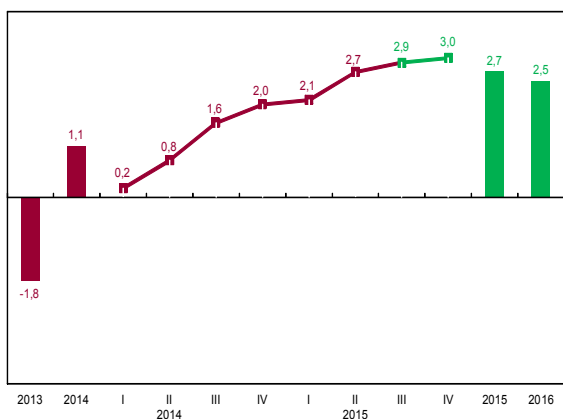
Variación del VAB servicios
Tasa de variación interanual



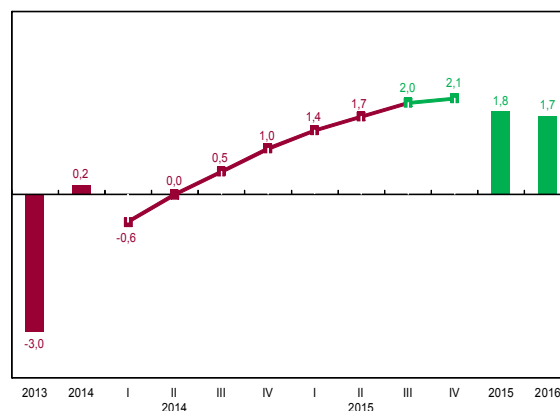
La demanda interna impulsará el avance de la economía vasca y su contribución al crecimiento del PIB será de 2,6 puntos este año y de 2,2 puntos en 2016. Todos los componentes de la demanda doméstica privada crecerán de manera dinámica, apoyados en la mejora de las expectativas y de la confianza de los agentes económicos. Desde el lado de las ramas de actividad, todos los sectores productivos realizarán aportaciones positivas al crecimiento en los próximos trimestres. Así, la actividad industrial y la terciaria presentarán un incremento significativo, mientras que el sector de la construcción mostrará crecimientos exiguos pero de signo positivo.

Respecto al mercado laboral, las nuevas perspectivas apuntan a un incremento del empleo del 1,8% en 2015 y del 1,7% en 2016, por lo que la creación de puestos de trabajo se mantendrá en todo el horizonte temporal contemplado. La tasa de paro, por su parte, se sitúa, en media anual, en el 15,2% y el 13,4% para 2015 y 2016, respectivamente.

Valor añadido bruto total
Tasa de variación interanual



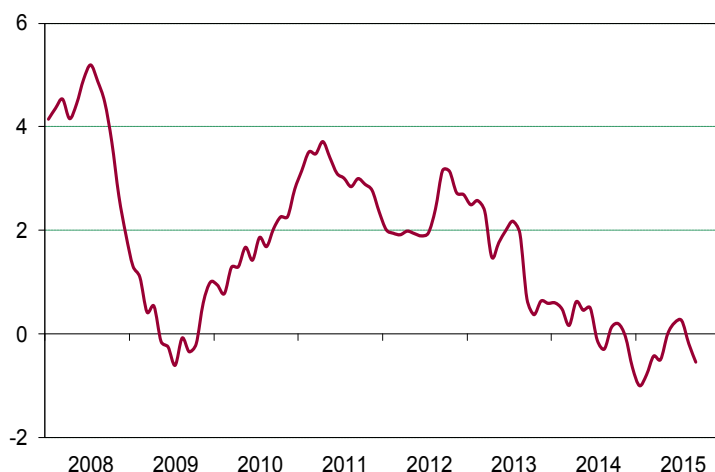
Variación del empleo
Tasa de variación interanual



INFLACIÓN

Los precios de los bienes más estables repuntan pese al abaratamiento del petróleo

IPC índice general
Tasa de variación interanual

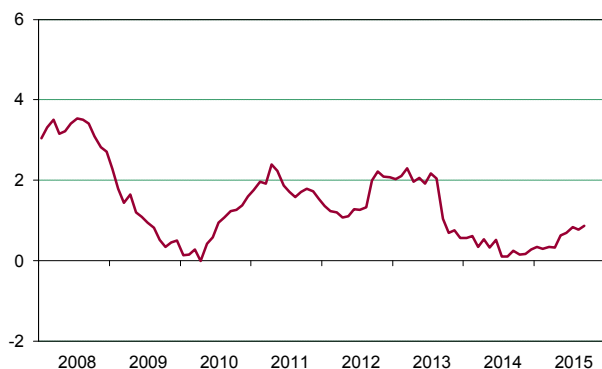


El descenso del precio del petróleo provocó que el IPC de septiembre continuara reduciéndose y se situara en el -0,9%, cinco décimas por debajo del registro del mes anterior. Sin embargo, la inflación subyacente, que ofrece una visión más estable, volvió a subir y alcanzó el 0,9%, el mayor registro desde septiembre de 2013, de modo que descontando la variación de los productos más volátiles, la evolución de los precios fue más acorde a la actual recuperación económica.

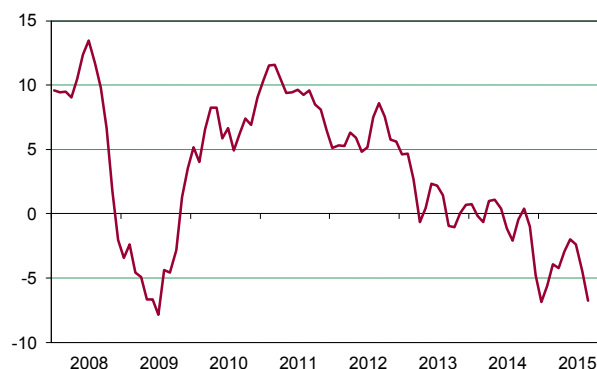
Desglose del IPC
Tasa de variación interanual y aportaciones

	2013	2014	Septiembre 2015	Aportación
Inflación total (100%)	1,6	0,2	-0,5	-0,5
Inflación subyacente (81,8%)	1,6	0,3	0,9	0,7
- Alimentos elaborados (14,1%)	3,1	0,0	1,6	0,2
- Bienes industriales (26,2%)	0,5	0,1	0,3	0,1
- Servicios (41,5%)	1,8	0,6	1,0	0,4
Inflación residual (18,2%)	1,4	-0,6	-6,8	-1,2
- Alimentos no elaborados (7,0%)	3,7	-1,2	3,6	0,3
- Energía (11,2%)	0,0	-0,1	-12,9	-1,5

Inflación subyacente
Tasa de variación interanual



Inflación residual
Tasa de variación interanual



Precio del barril del petróleo
Dólares



Fuente: Ministerio de Economía y Competitividad.

La mencionada evolución del precio del petróleo confirma que los grupos sobre los que dicha materia prima tiene una mayor incidencia se redujeron muy por encima que el resto. Así, tanto el grupo de transporte (-6,0%), impulsado por el abaratamiento de los carburantes y combustibles, como el de vivienda (-3,8%), debido a la caída de los precios del combustible para calefacción y de la electricidad, registraron unos descensos notables. En los demás grupos no se produjeron presiones inflacionistas a la baja, salvo unos ligeros descensos en menaje (-0,3%) y comunicaciones (-0,5%), lo que hace suponer que cuando la incidencia del abaratamiento del petróleo se neutralice, algo que se espera a partir de diciembre, el IPC recuperará los valores positivos.

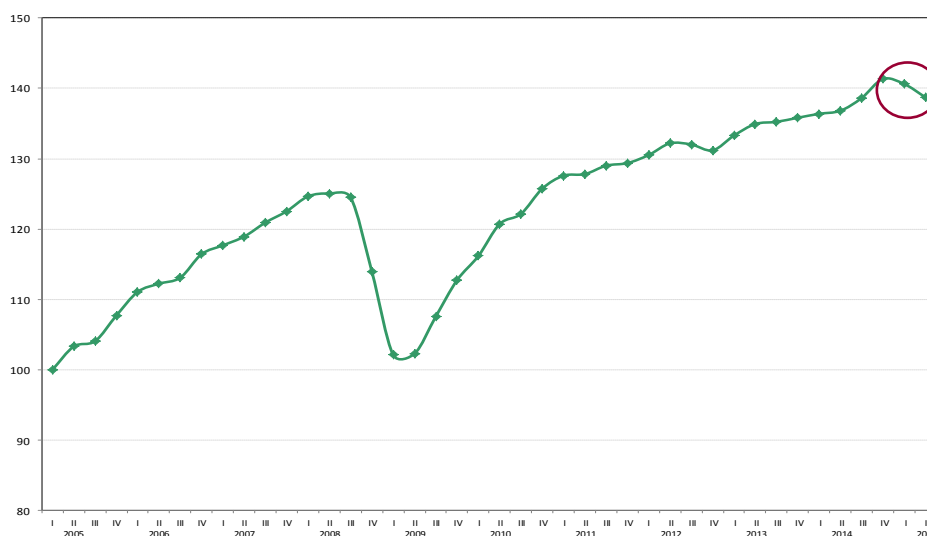
IPC grupos principales			
Tasa de variación interanual			
	Euskadi	España	Zona del euro
ÍNDICE GENERAL	-0,5	-0,9	-0,1
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,4	1,8	1,2
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,9	1,3	2,2
Vestido y calzado	0,5	0,5	0,0
Vivienda	-3,8	-4,4	-1,0
Menaje	-0,3	-0,1	0,5
Medicina	0,2	0,3	0,7
Transporte	-6,0	-6,4	-3,6
Comunicaciones	-0,5	-0,6	-0,1
Ocio y cultura	0,3	0,1	0,4
Enseñanza	2,5	1,1	0,6
Hoteles, cafés y restaurantes	0,4	0,9	1,8
Otros	1,6	1,7	0,9

Fuente: INE y Eurostat.

COMERCIO INTERNACIONAL

Debilidad en los intercambios comerciales entre países

Evolución de las exportaciones mundiales
Índice de volumen. 2005T1=100

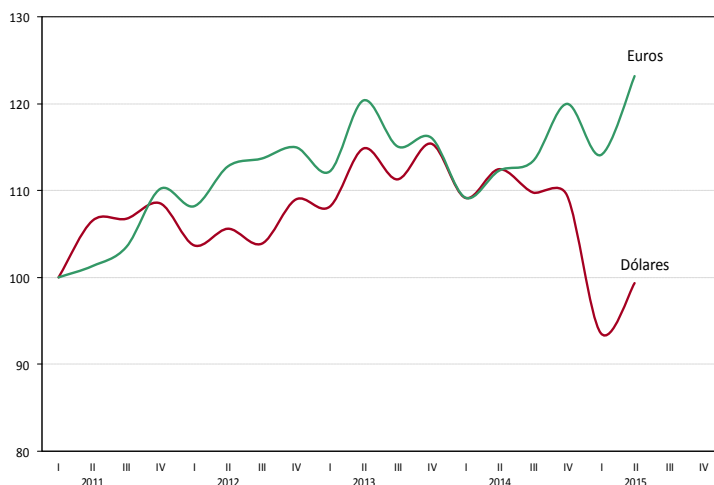


Según la Organización Mundial del Comercio (OMC), en el segundo trimestre del año las exportaciones mundiales crecieron un 1,4% en volumen, es decir, corregidas de la variación de los precios y del tipo de cambio. Esta tasa supone la segunda desaceleración continuada desde el avance del 4,1% obtenido a finales de 2014 (el mayor desde, al menos, principios de 2005), lo que ha llevado a la OMC a revisar a la baja las previsiones de crecimiento del comercio mundial de mercancías. Según sus nuevos cálculos, estima para 2015 un incremento del 2,8%, frente al 3,3% pronosticado en abril, mientras que para 2016 lo ha reducido del 4,0% al 3,9%.

VOLUMEN DEL COMERCIO DE MERCANCÍAS

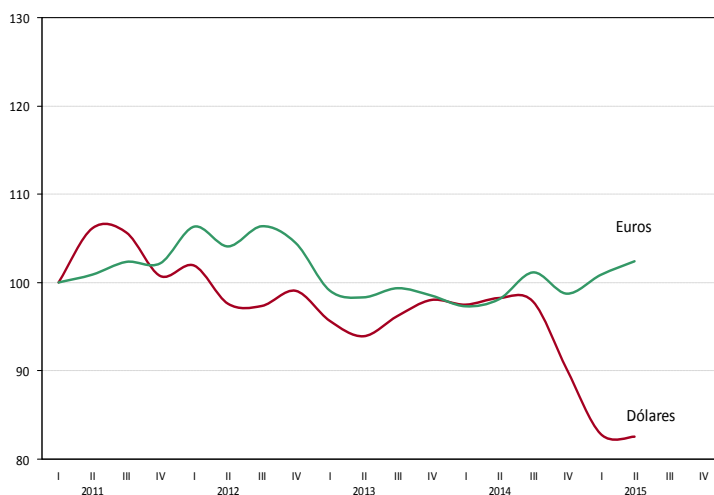
	2013 III	2013 IV	2014 I	2014 II	2014 III	2014 IV	2015 I	2015 II
EXPORTACIONES								
Totales	2,4	3,5	2,3	1,4	2,5	4,1	3,1	1,4
América del Norte	2,8	5,4	3,1	4,0	5,0	5,1	4,5	2,2
América del Sur y Central	1,6	1,7	1,8	-2,9	-1,4	-0,8	0,0	0,2
Europa	1,1	2,8	2,0	-0,8	-0,1	2,0	1,9	2,7
Asia	5,4	5,6	3,1	5,5	6,2	6,5	4,6	0,5
Otras regiones	-1,2	-0,4	0,5	-2,5	0,5	4,9	3,4	-1,0
IMPORTACIONES								
Totales	1,9	3,0	2,2	1,3	2,7	3,4	3,7	2,2
América del Norte	1,7	2,5	2,9	3,8	4,5	7,8	9,3	6,5
América del Sur y Central	0,7	-2,4	-2,5	-5,1	-0,8	1,8	4,8	-2,4
Europa	-0,5	1,9	1,8	1,8	1,6	1,9	3,4	1,5
Asia	4,0	4,5	3,9	1,3	3,6	4,3	2,0	2,9
Otras regiones	4,7	5,4	-1,2	-1,7	2,2	-0,1	0,8	-3,1

**Exportaciones de la Unión Europea fuera del área.
Comparativa en dólares y euros
Índice 2011 Q1=100**



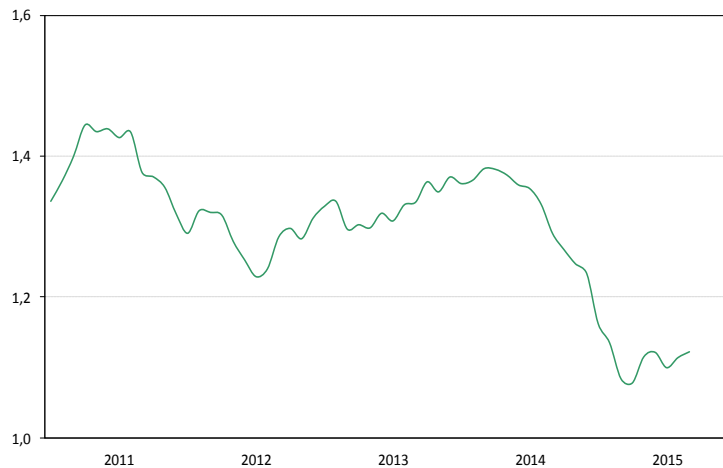
La presentación de los datos en volumen es pertinente, puesto que los datos nominales ofrecen evoluciones contrarias en función de la moneda que se utilice. Así, en lo que a Europa se refiere, las exportaciones de la Unión Europea medidas en euros muestran una tendencia creciente y positiva, con un avance del 9,7% en el segundo trimestre del año, frente a la caída del 11,7% que se obtiene si las contabilizamos en dólares.

**Importaciones de la UE procedentes de fuera del área.
Comparativa en dólares y euros
Índice 2011 Q1=100**



En el caso de las importaciones el análisis es similar. Mientras que en euros las compras encadenaron su tercer trimestre de crecimiento acelerado (desde el 0,2% de finales de 2014 hasta el 4,4% del segundo cuarto del año), en dólares su contracción se agudizó hasta el 16,0%, la mayor caída desde mediados de 2009, cuando la economía mundial se encontraba sumida en plena crisis económica.

Evolución tipo de cambio del euro frente al dólar

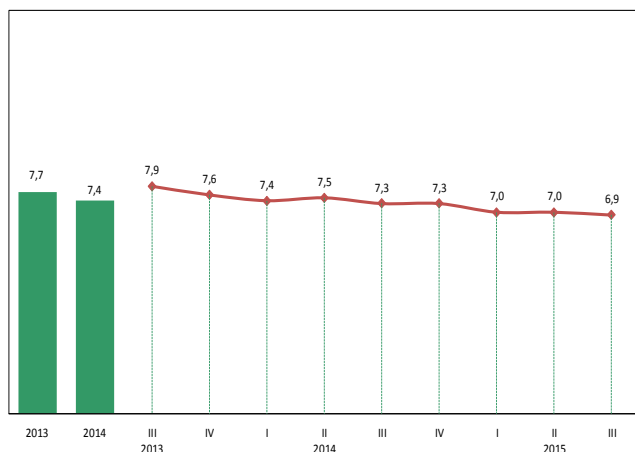


Esta fuerte discrepancia en la evolución se debe a la importante pérdida de valor que el euro ha tenido frente al dólar en el último año. Efectivamente, tras una suave apreciación en los años 2012 y 2013, a mediados de 2014 se inició una intensa depreciación de la divisa europea, que en el segundo trimestre de este año llegó al 19,4%. La debilidad del euro se extendió también al yen (4,4%) y al franco suizo (13,5%).

CRECIMIENTO DEL PIB

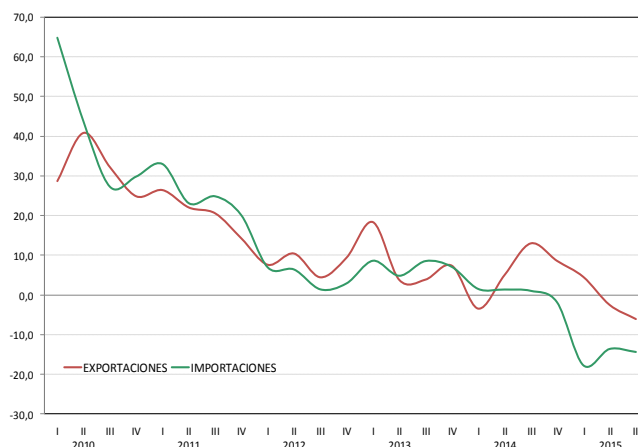
Las grandes potencias moderan su ritmo de crecimiento

Crecimiento PIB China
Tasa de variación interanual



Fuente: Instituto Nacional de Estadística de China.

Evolución de las exportaciones e importaciones chinas
Tasa de variación interanual



La economía China creció un 6,9% en el tercer trimestre de 2015, una décima menos que en los seis meses previos. La mala evolución del sector exterior lastró a la economía china, ya que sus exportaciones cayeron un 6,1% entre junio y septiembre y sus importaciones se hundieron un 14,1%. Además, tanto la industria como la inversión, incluyendo la construcción, volvieron a desacelerar su ritmo de crecimiento, reduciendo de forma muy importante su contribución al crecimiento del PIB. De hecho, el sector servicios fue el principal impulsor de la actividad económica, al avanzar a un ritmo interanual del 8,4%.

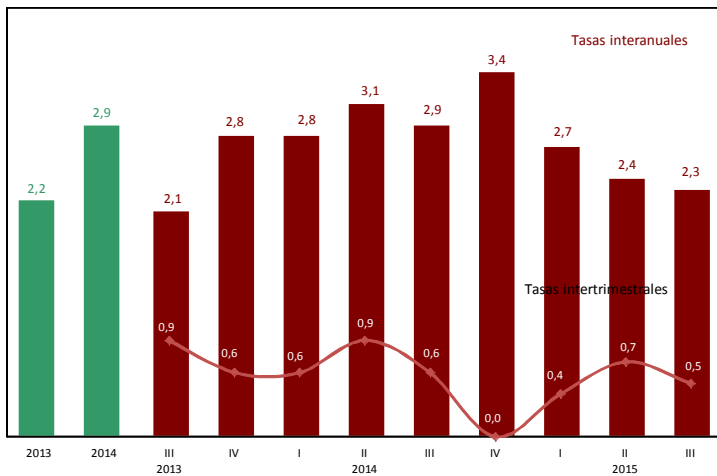
Cuadro macroeconómico de Estados Unidos

	2014 III	2014 IV	2014	2015 I	2015 II	2015 III
PIB	2,9	2,5	2,4	2,9	2,7	2,0
Consumo privado	3,0	3,2	2,7	3,3	3,3	3,2
Inversión interior privada bruta	5,3	4,7	5,4	7,6	5,7	2,4
Consumo e inversión pública	0,0	0,4	-0,6	0,4	0,7	0,7
Exportaciones	3,7	2,4	3,4	2,6	1,5	1,5
Importaciones	3,1	5,4	3,8	6,5	4,8	5,5
IPC	1,8	1,2	1,6	-0,1	0,0	0,1
Tasa de paro	6,1	5,7	6,2	5,6	5,4	5,2

Fuente: BEA.

En Estados Unidos, el consumo privado siguió respaldado por el saludable mercado laboral y una inflación baja, que no acaba de remontar debido a la fortaleza del dólar y al bajo precio de la gasolina. La inversión privada residencial volvió a crecer con fuerza, pero no con la suficiente como para compensar la pérdida de tono de la no residencial, especialmente de la inversión en estructuras, que volvió a contraerse. Además, el mayor avance de las importaciones sobre las exportaciones supuso que el sector exterior drenase una décima al PIB. Por todo ello, la economía estadounidense vio reducido su ritmo de crecimiento hasta el 2,0%, siete décimas por debajo del registro anterior.

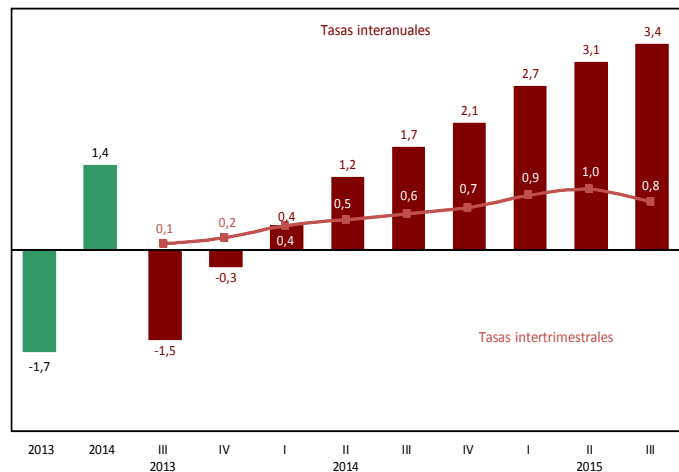
Crecimiento PIB Reino Unido



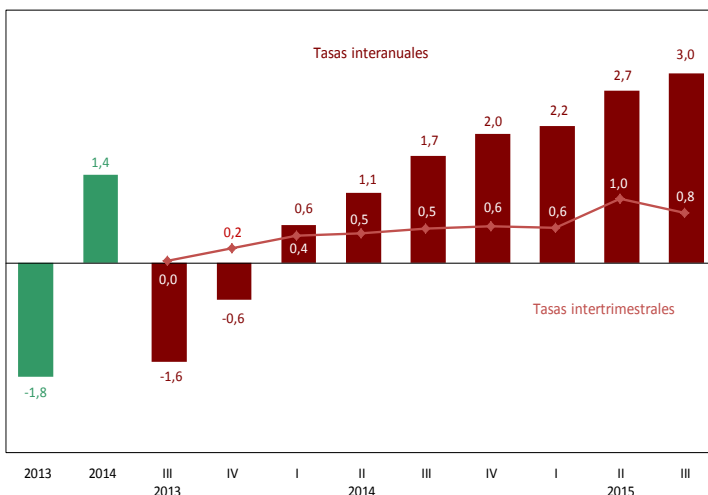
La economía británica creció en el tercer trimestre del año un 2,3% interanual, tan solo una décima menos que el dato precedente. A pesar de que su ritmo sigue siendo sólido, encadena tres trimestres de desaceleración. Por un lado, tanto la industria (1,3%) como, muy especialmente, los servicios (2,7%) mantienen avances importantes y sin grandes variaciones respecto al dato anterior. Sin embargo, tanto el sector primario como la construcción debilitaron su crecimiento. En este último caso, se aprecia una atonía de la actividad (-0,1%).

Crecimiento PIB España

El PIB español continuó siendo expansivo y creció, en tasas interanuales, un 3,4%, tres décimas por encima del registro del trimestre anterior. En tasas intertrimestrales la evolución fue diferente ya que, por primera vez desde finales de 2012, la tasa moderó su crecimiento respecto al dato precedente. Concretamente, creció un 0,8%, frente al 1,0% del segundo trimestre de 2015.



Crecimiento PIB Euskadi

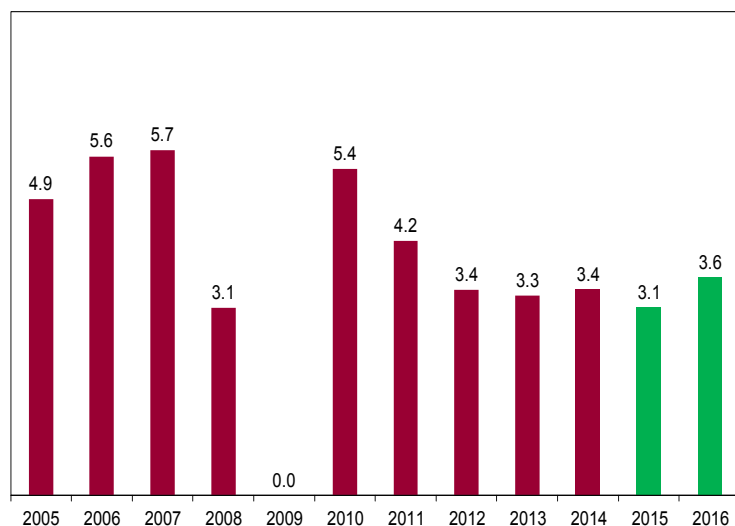


Durante el tercer trimestre del año, la economía vasca, según datos del Eustat, creció un 3,0% en tasas interanuales, sustentada, ante todo, en el dinamismo mostrado por los sectores de la industria y servicios, ya que el sector de la construcción mantuvo una tendencia más moderada. La solidez de la recuperación de la economía vasca queda patente con este séptimo trimestre de crecimiento positivo consecutivo. El empleo, por su parte, aumentó un 1,8%, una décima por encima del registro del trimestre anterior.

PREVISIONES FMI

Las previsiones de crecimiento mundial se corrigen a la baja

PIB mundial
Tasa de variación interanual

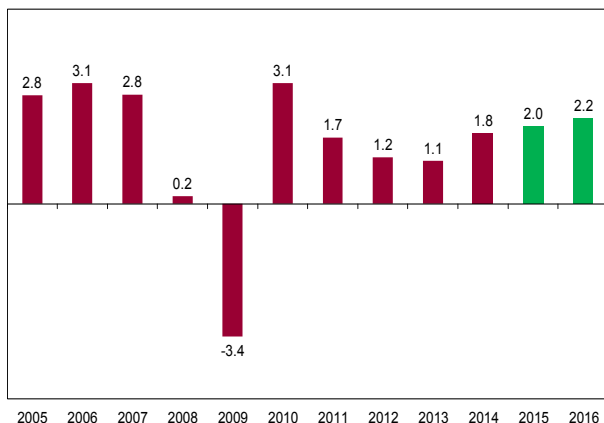


El FMI establece en sus previsiones económicas de octubre un crecimiento del PIB mundial del 3,1% para 2015. Las perspectivas de avance de las principales regiones continuarán siendo desiguales. Así, el avance será moderado en las economías avanzadas y se ralentizará en las economías de mercados emergentes y en desarrollo. En este último grupo, los riesgos a la baja han aumentado debido al retroceso de los precios de las materias primas, a la depreciación de sus monedas y a la creciente volatilidad de los mercados financieros.

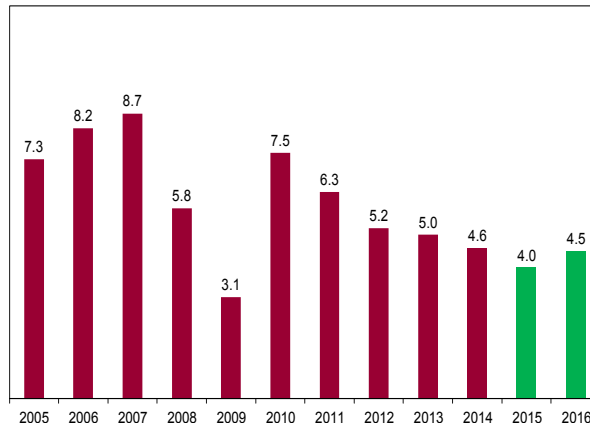
Previsiones económicas del FMI

	Actuales			Diferencias respecto informe anterior	
	2014	2015	2016	2015	2016
Economía mundial	3,4	3,1	3,6	-0,2	-0,2
Economías avanzadas	1,8	2,0	2,2	-0,1	-0,2
Estados Unidos	2,4	2,6	2,8	0,1	-0,2
Zona del euro	0,9	1,5	1,6	0,0	-0,1
Alemania	1,6	1,5	1,6	-0,1	-0,1
Francia	0,2	1,2	1,5	0,0	0,0
Italia	-0,4	0,8	1,3	0,1	0,1
España	1,4	3,1	2,5	0,0	0,0
Reino Unido	3,0	2,5	2,2	0,1	0,0
Japón	-0,1	0,6	1,0	-0,2	-0,2
Países emergentes	4,6	4,0	4,5	-0,2	-0,2
China	7,3	6,8	6,3	0,0	0,0
India	7,3	7,3	7,5	-0,2	0,0
Rusia	0,6	-3,8	-0,6	-0,4	-0,8
Brasil	0,1	-3,0	-1,0	-1,5	-1,7

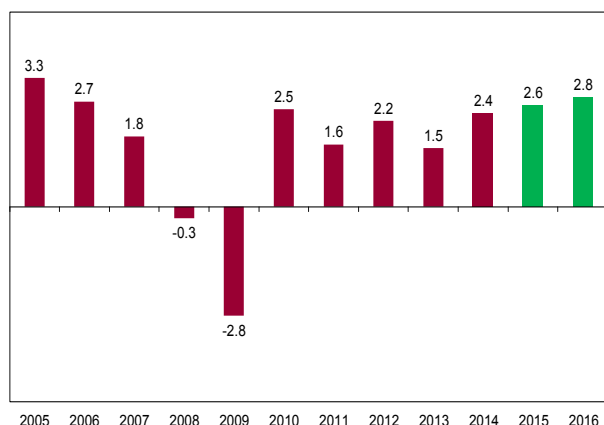
PIB de las economías avanzadas
Tasa de variación interanual



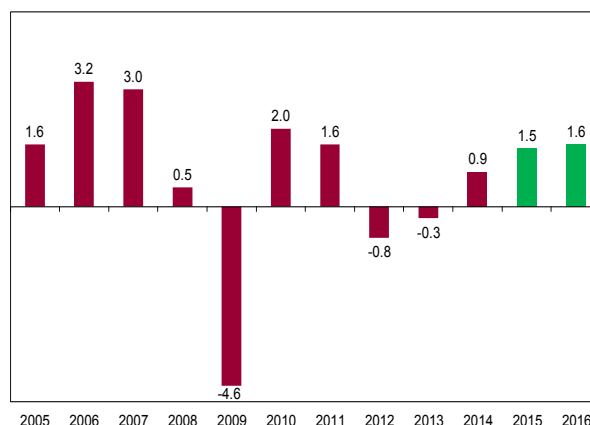
PIB de las economías en desarrollo
Tasa de variación interanual



PIB de EE.UU.
Tasa de variación interanual



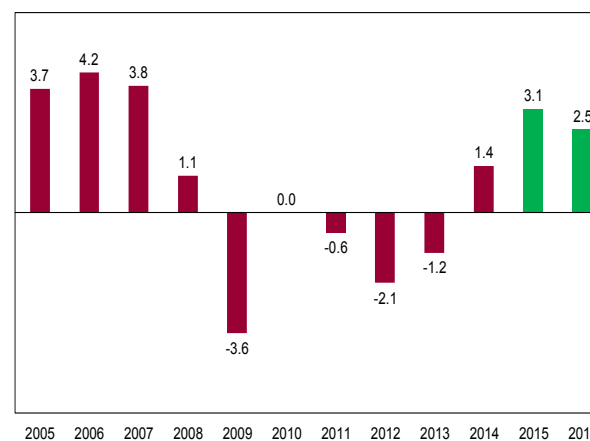
PIB de la zona del euro
Tasa de variación interanual



La actividad se acelerará en 2016 y se prevé que el PIB mundial crezca hasta el 3,6%. En las economías avanzadas el crecimiento se consolidará y continuará fortaleciéndose. Por su parte, las perspectivas para los mercados emergentes y en desarrollo también mejorarán, tras la moderación que viven el presente año. Se estima que economías que en 2015 presentan grandes dificultades, como Brasil, Rusia, algunos países de América Latina y otros de Oriente Medio, las superen, y aunque con crecimientos exiguos consigan recuperarse y compensar la desaceleración prevista para China.

Se espera que a medio plazo los países en desarrollo regresen a sus tasas tendenciales de crecimiento, y que economías como China e India intensifiquen su papel de motores del crecimiento mundial.

PIB de España
Tasa de variación interanual



Fuente: FMI. Perspectivas de la economía mundial.

ECONOMÍA VASCA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2013	2014	2014				2015	
			I	II	III	IV	I	II
PIB	-1,8	1,4	0,6	1,1	1,7	2,0	2,2	2,7
Gasto en consumo de los hogares	-1,1	1,6	0,2	1,4	2,3	2,7	2,9	3,3
Gasto consumo de las AA. PP.	-1,8	1,1	1,2	1,0	0,2	2,0	0,2	1,1
Formación bruta capital	-4,9	-0,6	-1,5	-0,7	-0,5	0,2	1,3	1,8
Demanda interna	-2,1	1,1	0,0	0,9	1,3	2,0	2,1	2,7
Exportaciones	0,9	3,6	3,5	2,3	3,8	4,8	-1,4	1,8
Importaciones	0,3	3,0	2,5	1,9	3,1	4,6	-1,3	1,8
Sector primario	-3,5	-10,0	-12,3	-7,0	-3,6	-17,1	-9,9	-20,1
Industria	-2,7	1,5	1,4	1,5	2,0	1,3	0,4	3,1
Construcción	-4,6	-3,2	-4,2	-3,7	-2,7	-2,1	0,6	0,2
Servicios	-1,1	1,5	0,3	1,0	1,9	2,8	3,0	3,1
Valor añadido bruto	-1,8	1,1	0,2	0,8	1,6	2,0	2,1	2,7
Impuestos netos sobre los productos	-1,6	3,8	5,1	4,7	2,8	2,9	2,7	2,9

Fuente: Eustat.

Previsiones octubre 2015

Tasa de variación interanual

	2015		2015	2016				2016
	III	IV		I	II	III	IV	
PIB (p.m.)	2,9	2,9	2,7	2,7	2,4	2,3	2,3	2,5
Consumo final interior	2,5	2,4	2,5	2,1	2,0	1,9	1,8	2,0
Gasto en consumo de los hogares	2,9	2,7	2,9	2,5	2,3	2,2	1,9	2,2
Gasto consumo de las AA. PP.	1,0	1,1	0,9	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9
Formación bruta de capital	2,7	3,2	2,2	2,9	2,7	2,5	2,5	2,6
Aportación de la demanda interior	2,7	2,6	2,6	2,4	2,2	2,1	2,0	2,2
Aportación del saldo exterior	0,2	0,3	0,1	0,3	0,3	0,3	0,4	0,3
Sector primario	5,4	5,1	-4,9	4,8	8,7	-5,5	5,6	3,4
Industria	3,3	3,6	2,6	3,2	2,5	2,4	2,0	2,5
Construcción	0,8	1,0	0,7	0,9	0,9	0,8	0,9	0,9
Servicios	3,0	3,0	3,0	2,8	2,5	2,5	2,6	2,6
Valor añadido bruto	2,9	3,0	2,7	2,8	2,4	2,3	2,4	2,5
Impuestos netos sobre los productos	2,7	2,5	2,7	2,2	2,0	1,9	1,7	2,0
Empleo	2,0	2,1	1,8	1,9	1,7	1,6	1,6	1,7

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

Previsiones para la economía vasca

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2015	2016		2015	2016
CEPREDE	3,6	3,0	Confebask	2,7	---
Funcas	2,8	2,5	Laboral kutxa	2,6	2,8
BBVA	2,7	3,0	Hispalink (variación del VAB)	1,9	2,2
Gobierno Vasco	2,7	2,5	AIReF	1,8	---

Fuente: CEPREDE (octubre 2015), BBVA (septiembre 2015), Confebask (mayo 2015), Laboral Kutxa (julio 2015), Gobierno Vasco (octubre 2015), Funcas (octubre 2015), Hispalink (julio 2015) y Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (diciembre 2014).

ECONOMÍA ESPAÑOLA

Cuadro macroeconómico

Tasa de variación interanual

	2013	2014	2014				2015	
			I	II	III	IV	I	II
PIB	-1,7	1,4	0,4	1,2	1,7	2,1	2,7	3,1
Consumo privado	-3,1	1,2	0,3	1,1	1,5	1,8	2,5	3,0
Consumo público	-2,8	0,0	0,0	0,2	0,2	-0,5	1,3	1,7
Formación bruta capital fijo	-2,5	3,5	1,4	4,3	3,4	4,9	6,0	6,1
- Activos fijos materiales	-3,4	3,7	1,0	4,7	3,6	5,6	7,0	7,1
- Construcción	-7,1	-0,2	-6,5	0,8	1,3	4,1	6,2	5,4
- Bienes de equipo	3,9	10,5	15,5	11,6	7,4	8,1	8,2	9,6
- Productos de la propiedad intelectual	2,9	2,1	3,9	1,8	2,2	0,7	0,8	0,9
Demanda nacional (aportación)	-3,1	1,6	0,7	1,8	1,8	2,0	2,9	3,2
Exportaciones	4,3	5,1	4,6	2,8	6,4	6,5	5,9	6,2
Importaciones	-0,3	6,4	6,2	5,2	7,3	6,8	7,1	7,0

Fuente: INE.

Previsiones para la economía española

Tasa de variación interanual

	PIB			PIB	
	2015	2016		2015	2016
AFI	3,2	2,8	La Caixa	3,1	2,6
BBVA	3,2	2,7	Repsol	3,2	3,0
Bankia	3,2	2,8	Santander	3,1	2,9
Cemex	3,1	2,5	Solchaga Recio & asociados	3,2	2,7
CEEM-URJC	3,2	2,7	Consenso (media)	3,2	2,8
CEPREDE-UAM	2,9	2,3	Gobierno (07-2015)	3,3	3,0
CEOE	3,3	2,9	Banco España (09-2015)	3,1	2,7
FUNCAS	3,2	2,8	Comisión Europea (11-2015)	3,1	2,7
ICAE-UCM	3,0	2,8	FMI (10-2015)	3,1	2,5
IEE	3,3	3,0	OCDE (11-2015)	3,2	2,7
IFL-UC3M	3,1	2,9	The Economist (10-2015)	3,2	2,6
Intermoney	3,4	3,0	Consensus Forecast (10-2015)	3,2	2,7

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

	2013	2014	2014				2015		
			I	II	III	IV	I	II	III
EE. UU.	1,5	2,4	1,7	2,6	2,9	2,5	2,9	2,7	2,0
China	7,7	7,3	7,4	7,5	7,3	7,3	7,0	7,0	6,9
Japón	1,6	0,0	2,1	-0,5	-1,4	-0,8	-0,8	0,9	--
Canadá	2,0	2,4	2,1	2,5	2,6	2,5	2,0	1,0	--
Unión Europea	0,1	1,3	1,4	1,3	1,3	1,5	1,7	1,9	--
Zona del euro	-0,4	0,8	1,1	0,7	0,8	0,9	1,2	1,5	--
Alemania	0,1	1,6	2,3	1,4	1,2	1,5	1,1	1,6	--
Francia	0,7	0,2	0,7	-0,2	0,2	0,1	0,9	1,1	--
Reino Unido	2,2	2,9	2,8	3,1	2,9	3,4	2,7	2,4	2,3
Italia	-1,7	-0,4	-0,2	-0,3	-0,5	-0,4	0,2	0,7	--
Países Bajos	-0,5	1,0	0,2	1,1	1,1	1,5	2,6	2,2	--

Fuente: Eurostat, BEA y OCDE.

Consensus Forecast. Previsiones octubre 2015

Tasa de variación interanual

	PIB		IPC		TASA DE PARO	
	2015	2016	2015	2016	2015	2016
EE. UU.	2,5	2,6	0,2	1,8	5,3	4,8
Japón	0,6	1,3	0,8	0,8	3,4	3,2
Canadá	1,1	2,0	1,2	2,0	6,9	6,8
Unión Europea	1,9	1,9	0,1	1,2	--	--
Zona del euro	1,5	1,7	0,1	1,1	11,0	10,6
Alemania	1,8	1,9	0,3	1,4	6,4	6,4
Francia	1,1	1,5	0,1	1,0	10,0	9,8
Reino Unido	2,5	2,4	0,1	1,4	5,5	5,2
Italia	0,8	1,3	0,1	0,9	12,2	11,7
Países Bajos	2,1	2,0	0,7	1,3	--	--

Fuente: Consensus Forecast.