

# Euskal ekonomiaren bilakaera 2017IH

2017ko maiatzaren 29a

1

**Laburpena**

2

**Euskal ekonomia**

BPGd

Barne eskaria

Kanpo sektorea

Lan-merkatua

Inflazioa

Sektore publikoa

Finantza-sektorea

Adierazleak

3

**Ingurunea**

4

**Aurreikuspenak**

## 2. Euskal ekonomia 2017IH: konfiantza eta tonu positiboa

17IHn, euskal ekonomiaren **BPGd**-a % **2,8** hazi da (u/u), eta dinamismo handi bati eutsi dio horrela, igoera-erritmoa apalagoa izan bada ere. Eurogunearekin alderatuta, diferentzial positiboa dauka, Espainian eman den hazkunde nabarmenarekin bat etorriz. Litekeena da hazkunde nabarmen honen apaltzea 2017an zehar luzatzea. Ekitaldi honetarako Eusko Jaurlaritzaren aurreikuspen ofiziala % 2,7koa da.

17IHn, **hazkunde-erritmoak altuak** izan dira, baina iazko epe berean eman zirenak baino apalagoak. Horren atzean, batetik, **barne-eskariaren** osagaia daukagu, -0,2pp atzera egin duena, eta, bestetik, kanpo-sektorearen ekarpen txikiagoa, -0,3pp murriztu dena. Kontsumoaren pulstio apalagoa izaera pribatukoa da, kontsumo publikoa intentsitate handiagoz hazi baita; inbertsioaren hazkundera, bestalde, apaldu egin da.

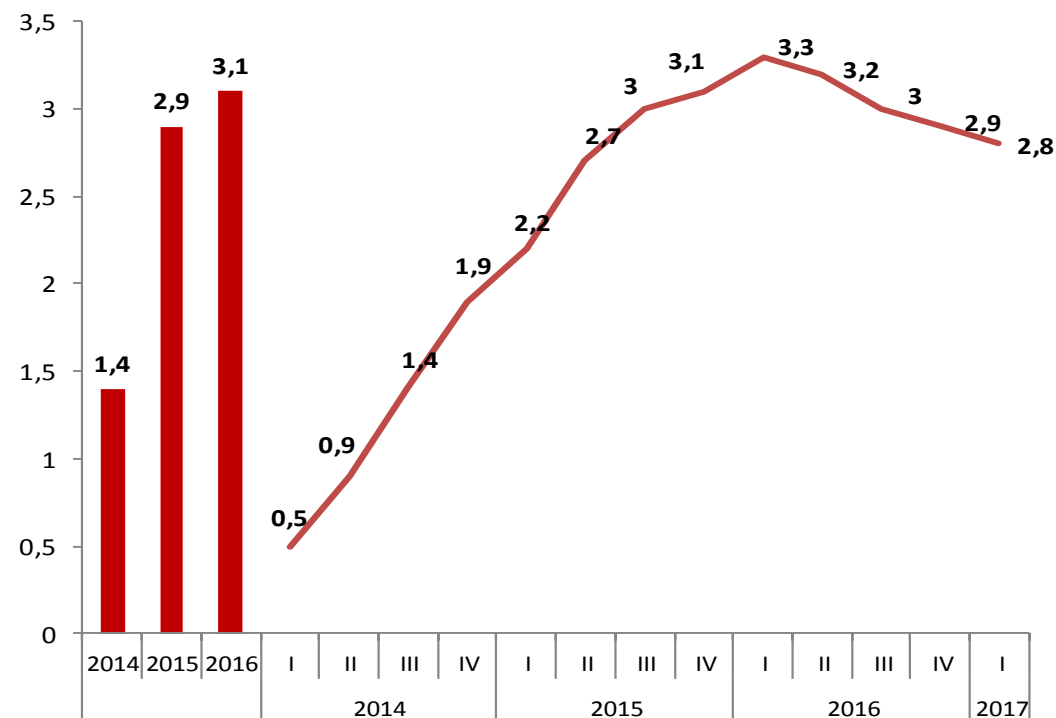
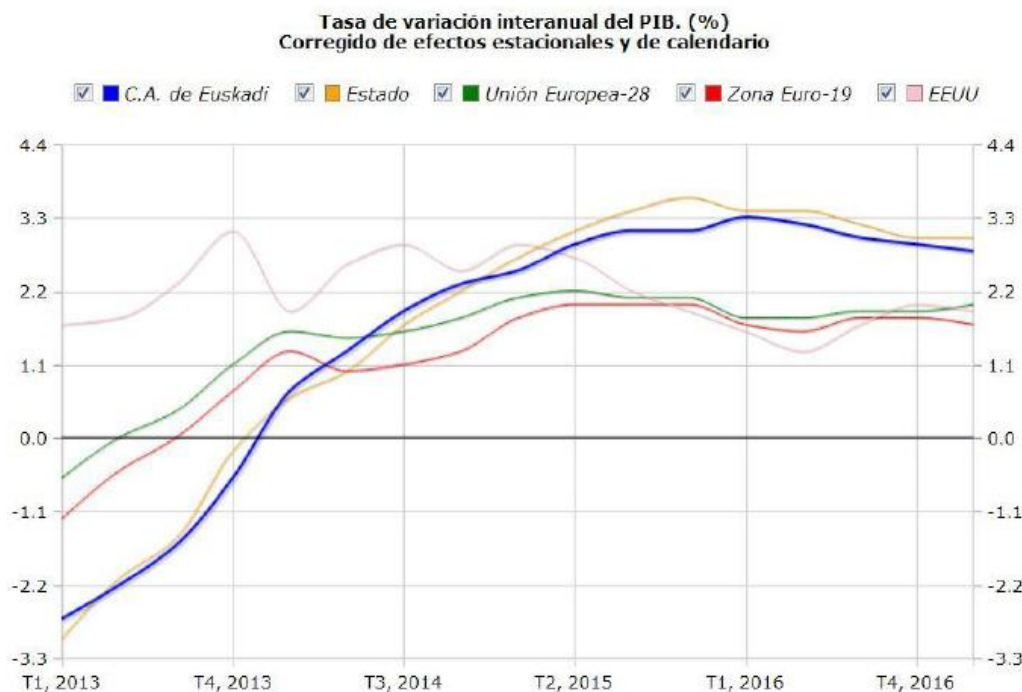
Kontu Ekonomikoen arabera, **17IHn**, lan-okupazioak dinamismoari eutsi dio, eta % 2ko tasan hazi da, **910.000 langileren** langa gaudituz. Aurten **17.821** langile gehiago egon dira, horietako gehienak, 13.498, zerbitzuen sektorekoak. 2017ko apirilean, batez besteko **GSren euskal afiliatu kopurua 926.545koa zen**. Urte osoan, GSren afiliazioak **20.007** pertsona irabazi zituen, % **2,2**. **PRAren** arabera, apirilean, **langabezia-tasa % 11,4**raino jaitsi zen, eta guztira 137.008 langabetu zeuden.

**Inflazioa gorako bidean da**, eta apirilean, % 2,3ra heldu zen, KPIaren osagai hegazkorrenen bilakaeraren ondorioz. Azpiko inflazioak, aldiz, bide egonkorragoa darama, % 1 inguruko hazkundearekin.

Sektore publikoan, EAEn martxora arte metatutako **zerga-bilketak berreskuratze argi** baten zantzuak zituen: **2.871 M euroraino** heldu zen, % **10,5**eko tasarekin (u/u), jarduerak bizi duen une onaren erakusgarri. Hazkunde-tasarik handiena zuzeneko zergena izan da, diru-sarrerak % 14,6 hazi baitira eta guztira 1.395 M euroko ekarpena egin baitute, ia gehiena PFEZren diru-sarreretatik (1.363M€; +% 3,5). Hala ere, epealdi horretan, zerga-sarrierei egindako ekarpenik handiena zeharkako zergena izan da: guztira 1.449 M€ eta % 6,7ko hazkundera. Bere osagaien artean, BEZaren diru-sarrerak nabarmendu dira (1.013 M€; +% 8,4). EAEko **zor-mailak** puntu erdia egin du behera, % **14,5eraino (16IVH)**.

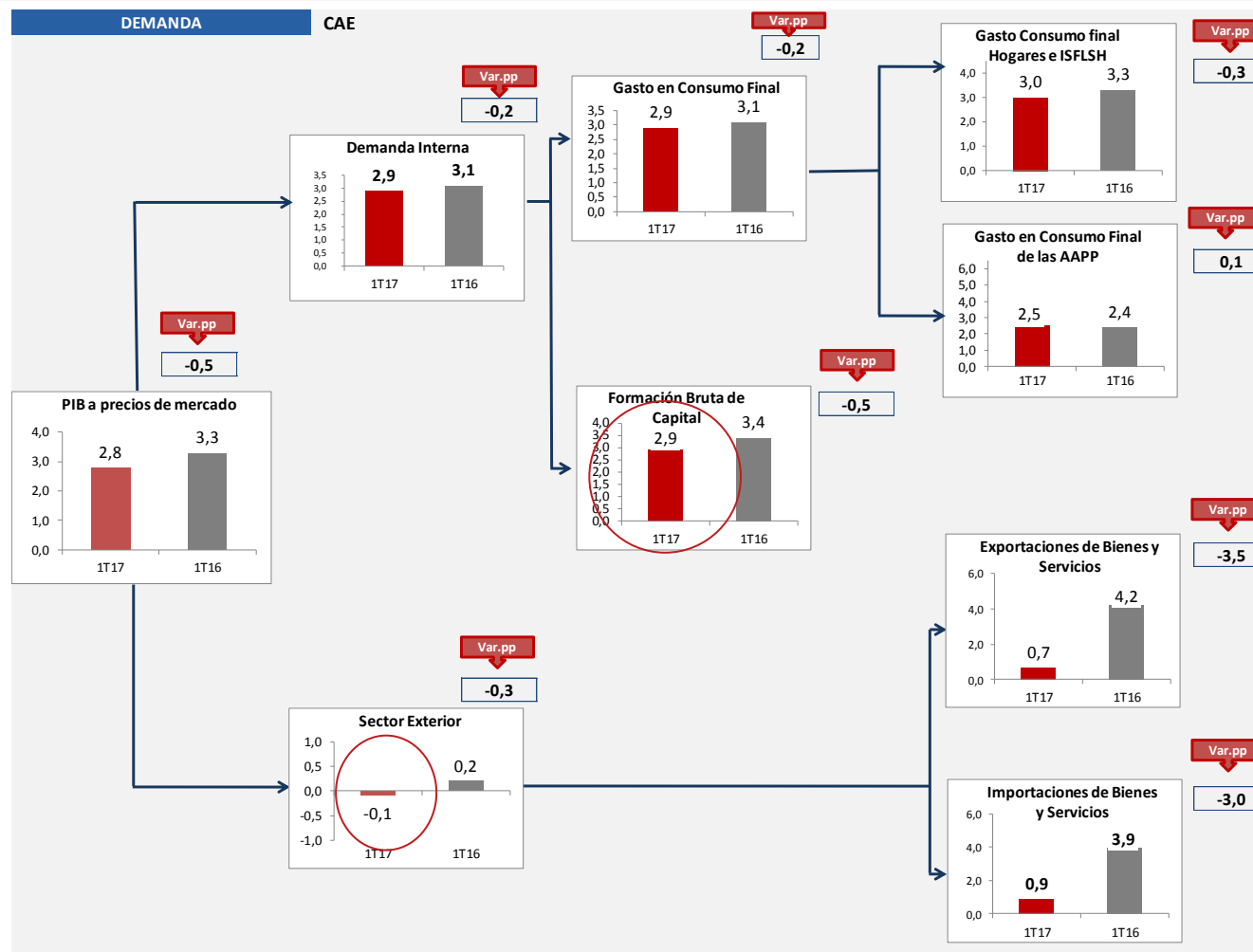
## 2. Hazkunde handia, intentsitatea apalduz

### EAEko BPGd-aren bariazio-tasa (%)



17IHn, euskal ekonomiaren **BPGd**-a % **2,8** hazi da (u/u), eta dinamismo handi bati eutsi dio horrela, igoera-erritmoa apalagoa izan bada ere. Eurogunearekin alderatuta, diferentzial positiboa dauka, Espainian eman den hazkunde nabarmenarekin bat etorriz. Litekeena da hazkunde nabarmen honen apaltzea 2017an zehar luzatzea. Ekitaldi honetarako Eusko Jaurlaritzaren aurreikuspen ofiziala % 2,7koa da.

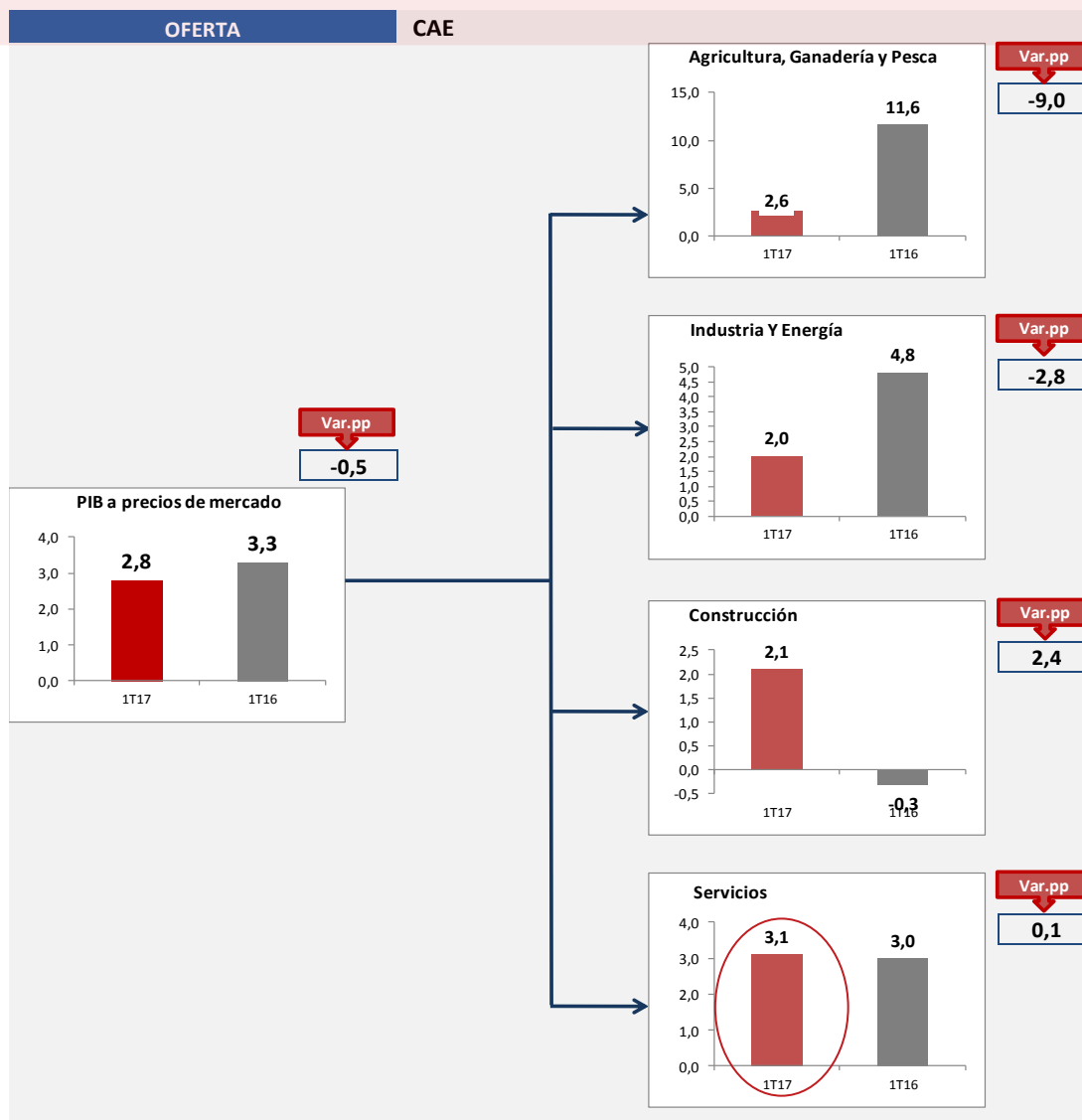
## 2. EAE: Hazkunde altua dauka, barne-eskariaren eta kanpo-sektorearen erritmoa apalduta



Fuente: Eustat, elaboración propia

17IHn, **hazkunde-erritmoak altuak** izan dira, baina iazko epe berean eman zirenak baino apalagoak. Horren atzean, batetik, **barne-eskariaren** osagaia daukagu, -0,2pp atzera egin duena, eta, bestetik, kanpo-sektorearen ekarpen txikiagoa, -0,3pp murriztu dena. Kontsumoaren pulstio apalagoa izaera pribatukoa da, kontsumo publikoa intentsitate handiagoz hazi baita; inbertsioaren hazkundea apaldu egin da.

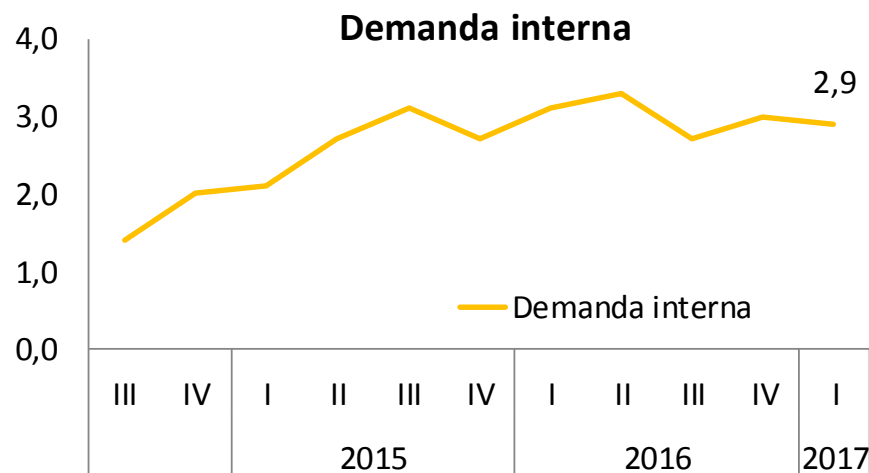
## 2. Zerbitzuen dinamismoa ez da eten



Iturria: Eustat, gure datuak

Zerbitzuen sektoreak bere protagonismoari eutsi dio, Industriak intentsitate apalagoa izan duen bitartean. Eraikuntzak, aldiz, indarra berreskuratu du, etxebizitza-sektorea berreskuratu baita eta higiezinaren burbuilan sortu zen etxebizitzaren stocka pixkanaka desegin baita.

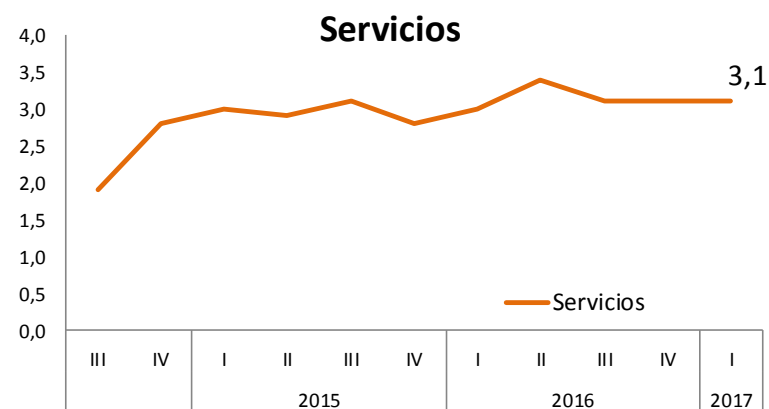
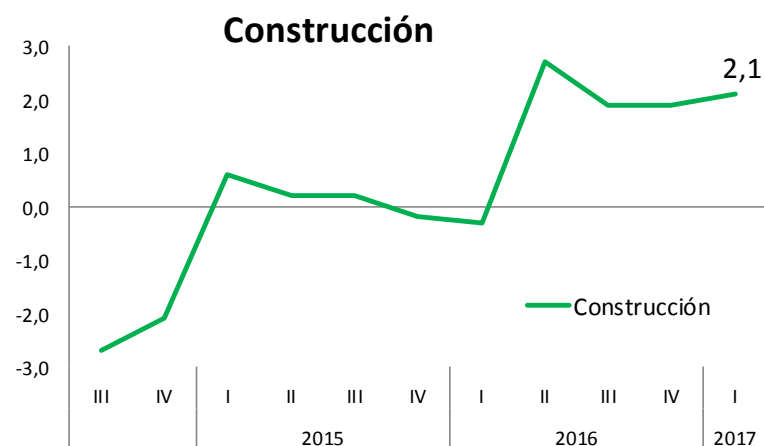
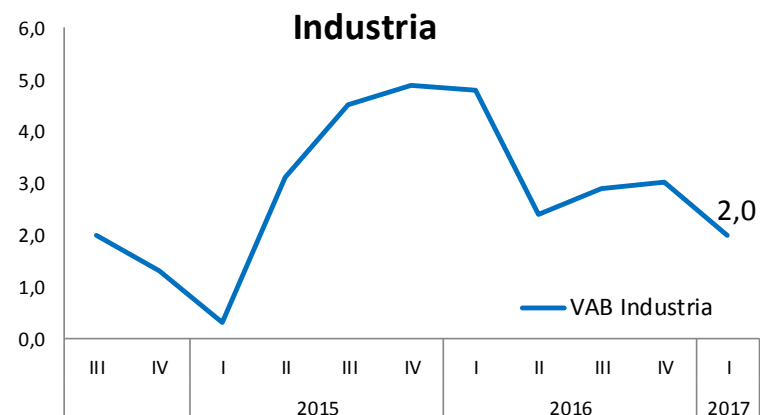
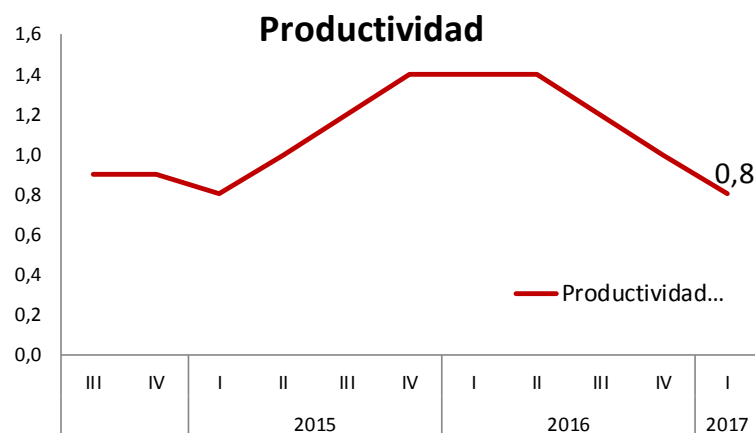
## 2. Barne-eskariaren hazkundera apaldu egin da



| PIB Trimestral (demanda)                            | 2015       | 2016       |            |            |            | 2017       |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|   | IV         | I          | II         | III        | IV         | I          |
| GASTO EN CONSUMO FINAL                              | 2,7        | 3,1        | 3,2        | 2,7        | 2,9        | 2,9        |
| -Gasto en consumo final de los hogares e ISFLSH     | 2,9        | 3,3        | 3,4        | 3,1        | 2,9        | 3,0        |
| -Gasto en consumo final de las AAPP                 | 2,0        | 2,4        | 2,7        | 0,8        | 3,0        | 2,5        |
| FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL                          | 2,8        | 3,4        | 3,7        | 3,1        | 3,2        | 2,9        |
| -Formación Bruta de Capital Fijo en Bienes de Equip | 8,8        | 10,7       | 7,0        | 6,1        | 6,6        | 4,9        |
| -Resto de Formación Bruta de Capital                | 0,3        | 0,2        | 2,2        | 1,6        | 1,6        | 1,9        |
| DEMANDA INTERNA                                     | 2,7        | 3,1        | 3,3        | 2,7        | 3,0        | 2,9        |
| EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS                 | 2,3        | 4,2        | 3,0        | 1,6        | 0,3        | 0,7        |
| IMPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS                 | 1,6        | 3,9        | 3,2        | 1,3        | 0,4        | 0,9        |
| <b>PRODUCTO INTERIOR BRUTO a precios de mercado</b> | <b>3,1</b> | <b>3,3</b> | <b>3,2</b> | <b>3,0</b> | <b>2,9</b> | <b>2,8</b> |

**Barne-eskaria % 2,9an hazi da**, iazko hiruhileko berean baino pixka bat gutxiago. Jatorrian, hazkunde txikiagoak eman dira hala amaierako kontsumoaren nola inbertsioaren osagaietan. Horrekin batera, esportazioen eta inportazioen intentsitatearen galeraren eta **bigarrenen igoera handiagoaren** ondorioz, kanpo-ekarpena murriztu egin da. Hartara, hazkunde handia eman da, baina intentsitate apalagokoa.

## 2. Zerbitzuek intentsitate altuari eutsi diote

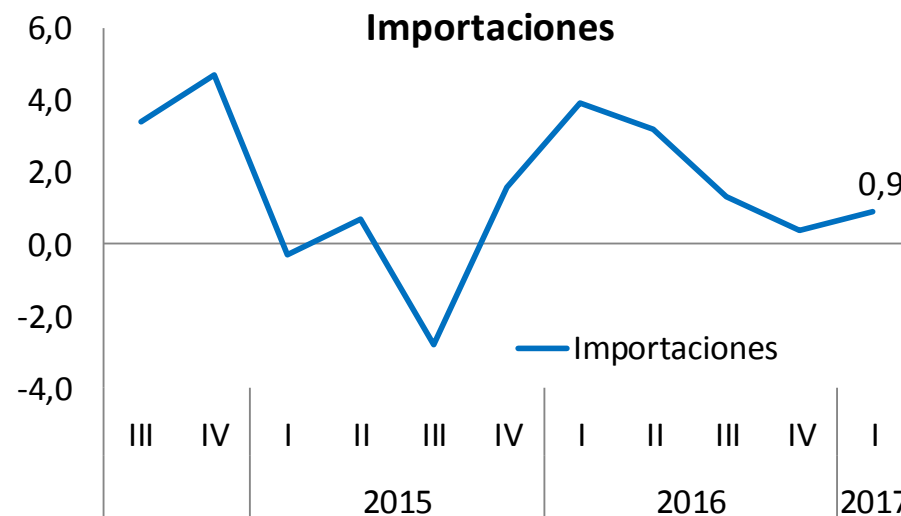
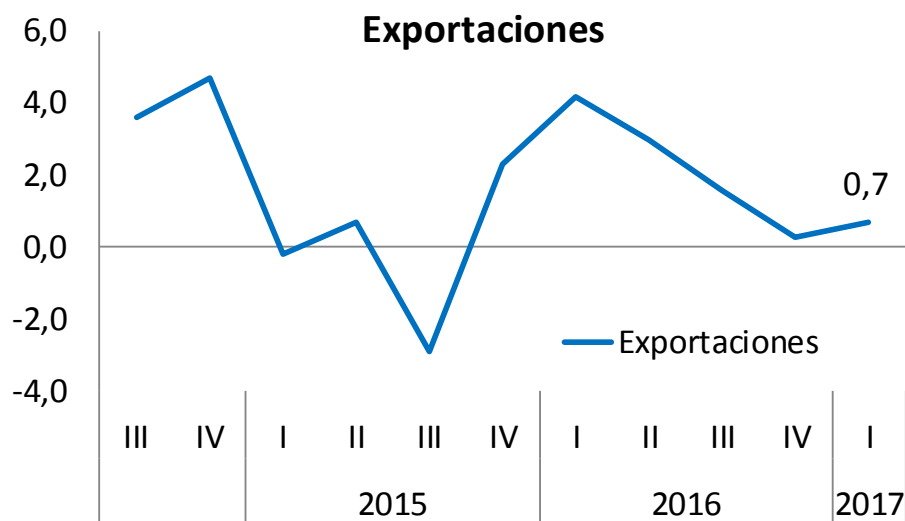


Iturria: Eustat

**17IHn, Zerbitzuak** dira hiruhileko hazkundearen oinarri nagusia, % 3,1eko bariozioarekin; **Industria** % 2 hazi da, eta apaldu egin da bere intentsitatea; **Eraikuntza**, aldiz, aurrerako bideari eutsi dio, hazkunde egonkorrago batekin. **Produktibitatea hazten ari da oraindik**, intentsitate apalagoarekin bada ere, eta % **0,8** murriztu da, ekoizpenaren % 2,8ko hazkundera eta enpleguaren % 2koa konjugaratu ondoren.



## 2. Kanpo-sektoreak hazkundera geldiarazi du

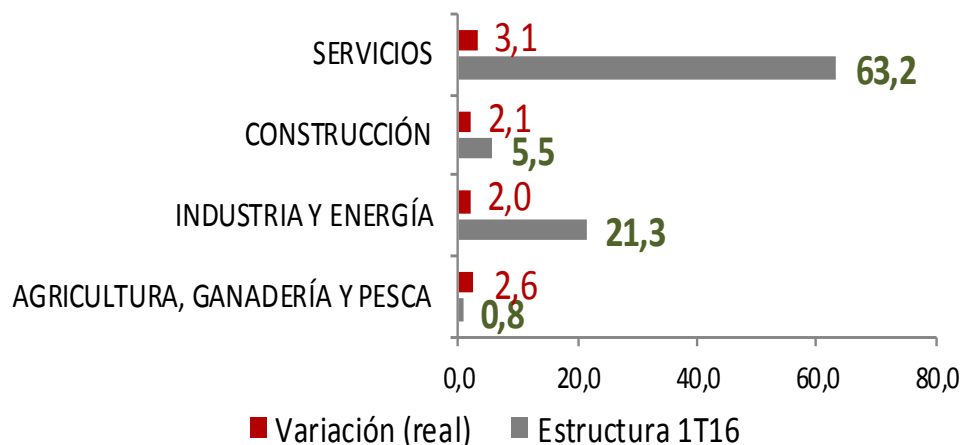


Iturria: Eustat

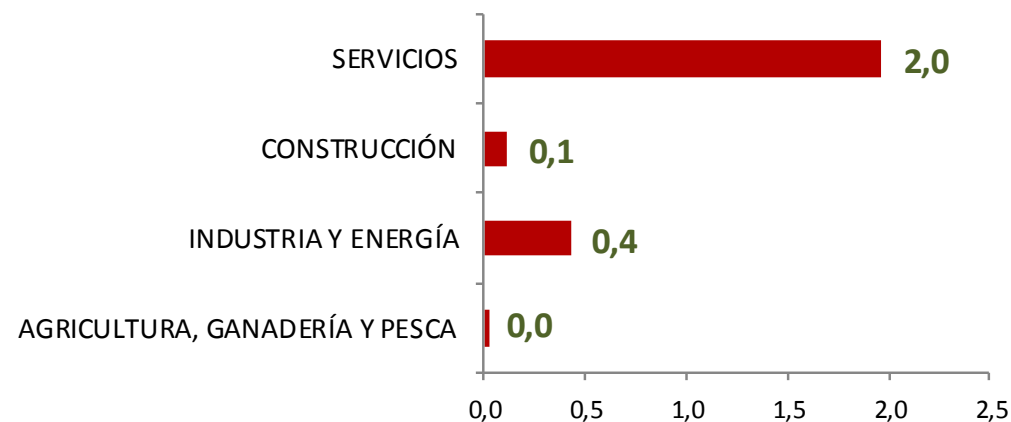
**Esportazioen** hazkundera (% 0,7) **Inportazioena** (% 0,9) baino txikiagoa da, aurreko hiruhilekoekin alderatuta, intentsitatea galdu ondoren. Bi eragin horien konbinazioaren ondorioz, kanpo-sektoreak hazkunderari egiten dion ekarpena apaldu egin da, uzkurtzen hasteraino (-0,1op).

## 2. Zerbitzuetan oinarritutako hazkundera

### Estructura y Variación PIB IT17 (%)



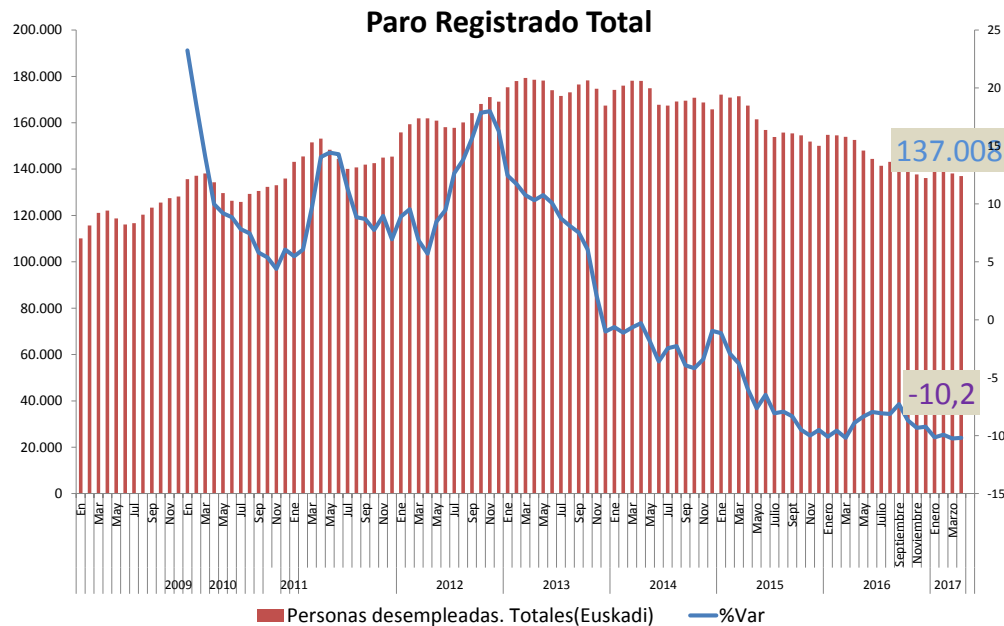
### Aportación al PIB IT17 (pp)



Iturria: Eustat, gure datuak

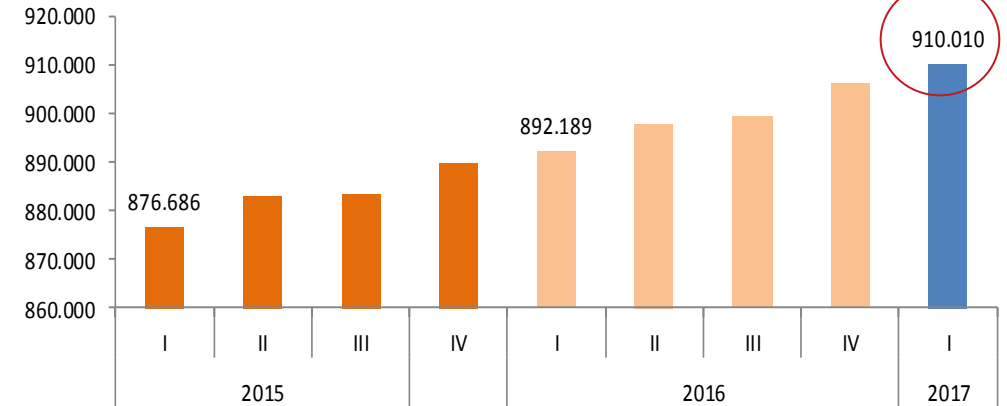
EAEko BPGd-aren hazkunderaren oinarri nagusia **Zerbitzuen** sektorea da, hazkunde orokorrari 2 pp-ko ekarpena egin diona; horren atzean ditugu **Industria eta energia**, 0,4 pp-ko ekarpenarekin, eta, azkenik, **Eraikuntza**, 0,1 pp-rekin. Lehenengo sektorearen ekarpena murriztagoa da. % 2,8raino heltzeko gainerako zatia produktuen gaineko zergei dagokie.

## 2. Enplegua eta afiliazioa hobetze bidean oraindik, langabezia-tasaren jaitsierarekin



16IVHn baino 3.756 langile gehiago eta duela urtebete baino 17.821 langile gehiago

**Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo**



Iturria: Kontu Ekonomikoak. Eustat.

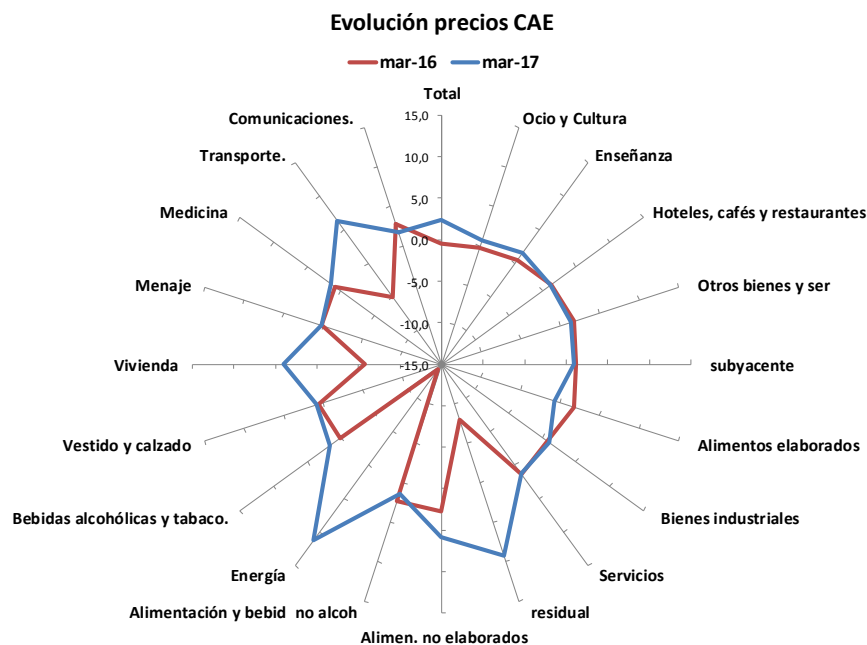
Kontu Ekonomikoen arabera, 17IHn, lan-okupazioak dinamismoari eutsi dio, eta % 2ko tasan hazi da, **910.000 langileren** langa gaituz. Aurten **17.821** langile gehiago egon dira, horietako gehienak, 13.498, zerbitzuen sektorekoak.

2017ko apirilean, **GSren euskal afiliatu kopurua, batez beste, 926.545ekoa zen.** Urte osoan, GSren afiliazioak **20.007** pertsona irabazi zituen, % 2,2.

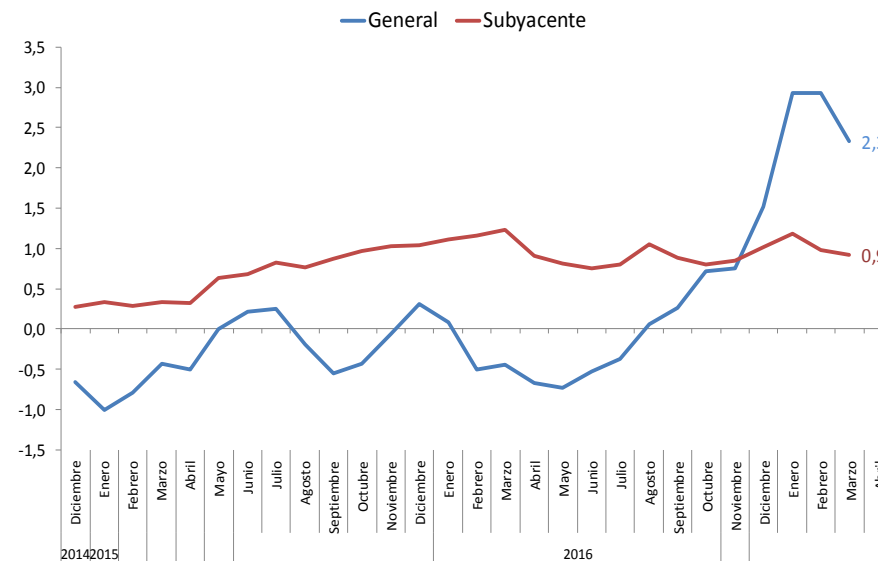
**PRAren** arabera, apirilean, **langabezia-tasa % 11,4**raino jaitsi zen, eta guztira 137.008 langabetu zeuden.

## 2. Prezioen gorakada, energiak bultzatuta

### Inflazioa sektoreka



### EAE: Inflazioaren bilakaera

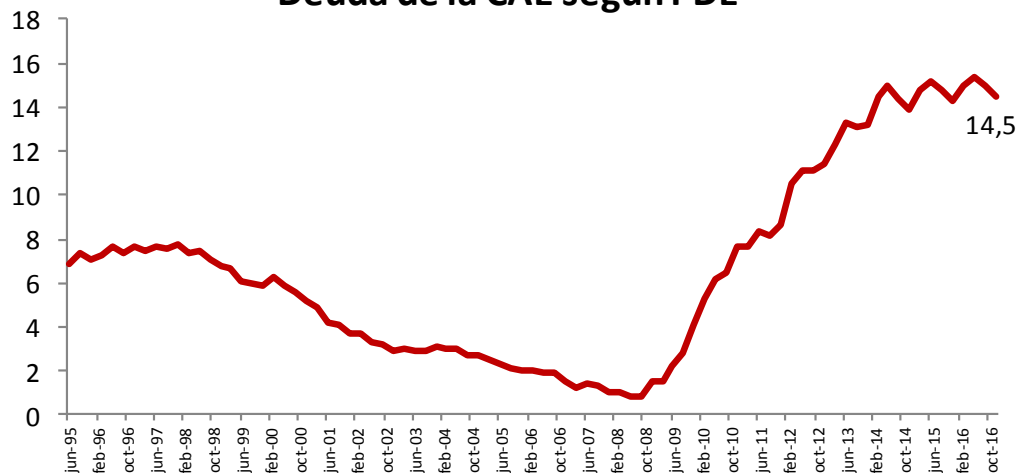


Iturria: Ikerbide

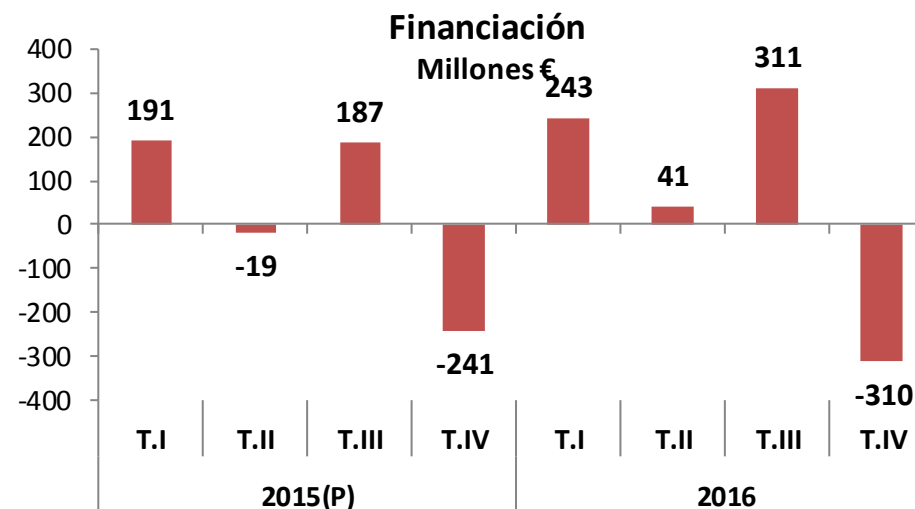
**Inflazioa gorako bidean da**, eta apirilean, % 2,3ra heldu zen, KPIaren osagai hegazkorrenen gorako bilakaeraren ondorioz. Azpiko inflazioak, aldiz, bide egonkorragoa darama, % 1 inguruko hazkundearekin.

## 2. Sektore publikoa: zerga-bilketa itxaropentsua

Deuda de la CAE según PDE



CAE: Capacidad (+) o Necesidad (-) de



EAEn martxora arte metatutako **zerga-bilketak** berreskuratze argi baten zantzuak zituen: **2.871 M euro** baino heldu zen, **% 10,5**eko tasarekin (u/u), jarduerak bizi duen une onaren erakusgarri.

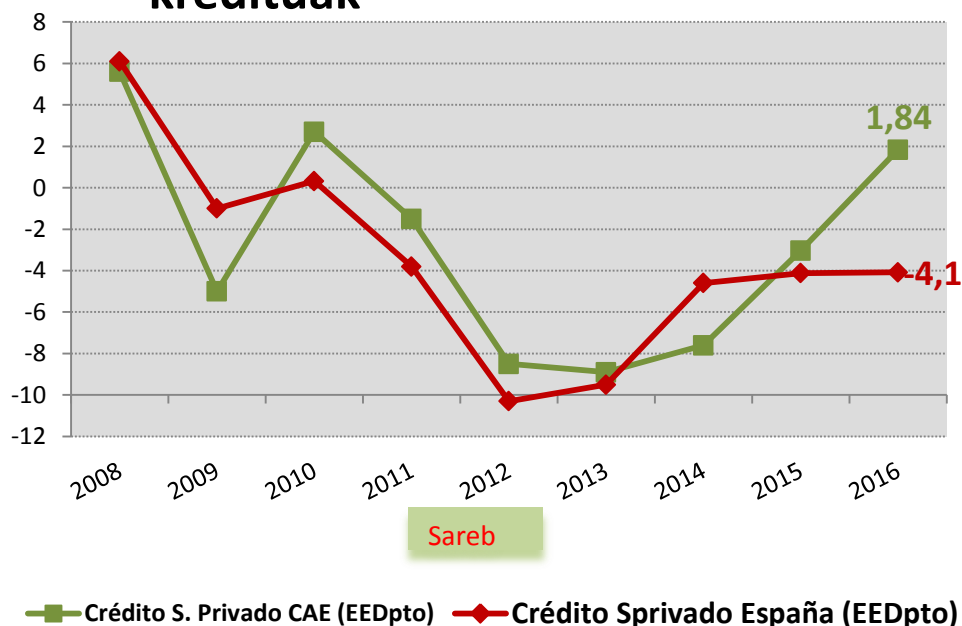
Hazkunde-tasarik handiena zuzeneko zergena izan da, diru-sarrerak % 14,6 hazi baitira eta guztira 1.395 M euroko ekarpena egin baitute, ia gehiena PFEZren diru-sarreretatik (1.363M€; +% 3,5). Hala ere, epealdi horretan, zerga-sarrerei egindako ekarpenik handiena zeharkako zergena izan da: guztira 1.449 M€ eta % 6,7ko hazkundera. Bere osagaien artean, BEZaren diru-sarrerak nabarmendu dira (1.013 M€; +% 8,4).

EAEko **zor-mailak** puntu erdia egin du behera, **% 14,5eraino (16IVH)**.

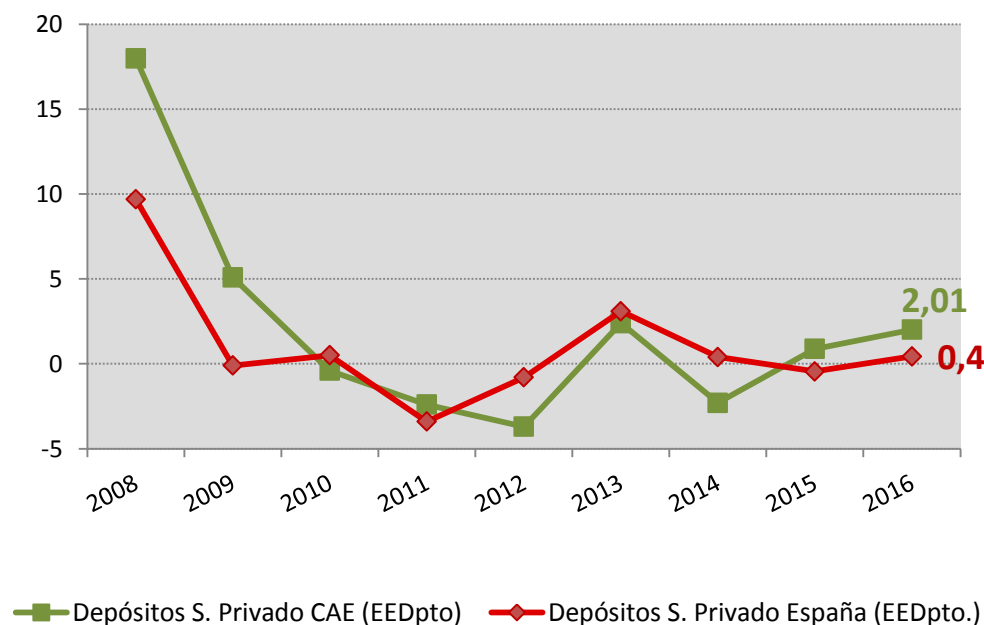
## 2. Finantza Sektorea: kreditu pribatua berreskuratu egin da eta gordailuak pixkanaka ari dira aurrera egiten

Txostenaren itxieran BdEk argitaratutako azken datuak: 2016ko abendua

### S. Pribatuaren kredituak



### S. Pribatuaren gordailuak



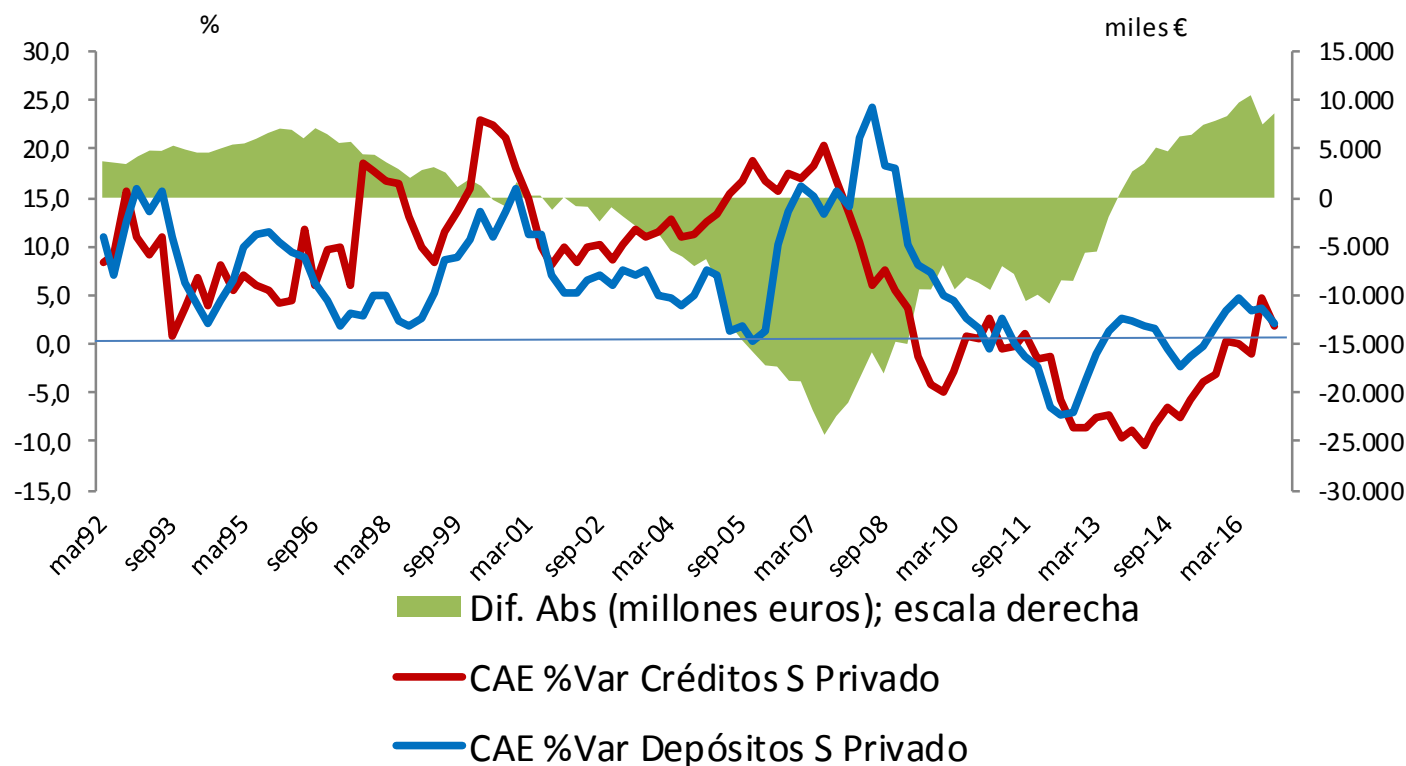
**Sektore pribatuarentzako kreditua berreskuratze-bidean da, eta epealdiaren amaieran, hazkunde positiboa erakutsi du. EAEn, % 1,8ko tasaraino (u/u) heldu da 2016an.**

**Sektore pribatuaren gordailuek ere pixkanaka egin dute aurrera, % 2,01eko hazkundearekin 2016an.**

## 2. Gordailu eta kreditu pribatuen berreskuratzea

Txostenaren itxieran BdEk argitaratutako azken datuak: 2016ko abendua

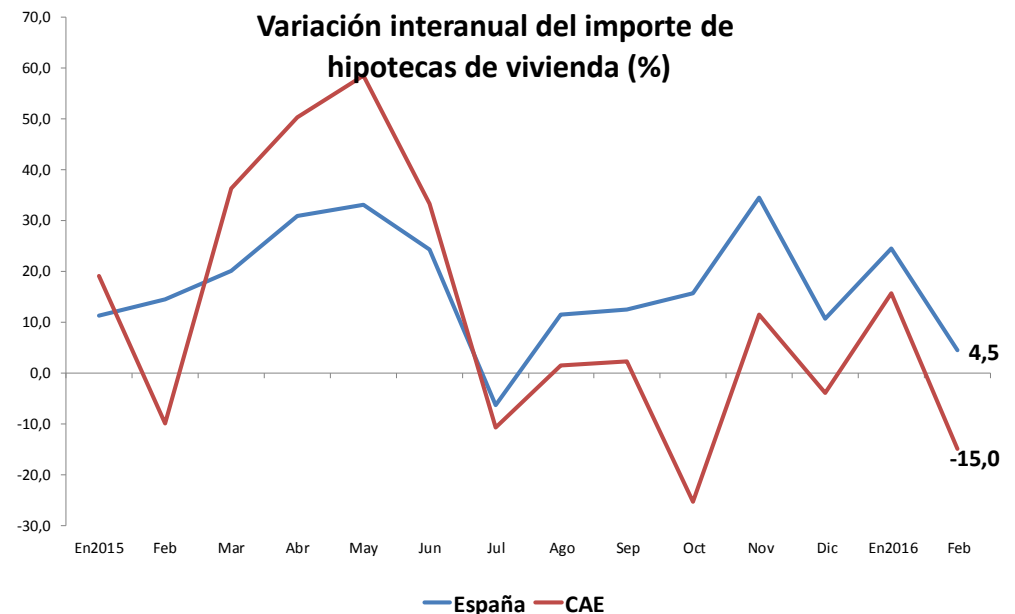
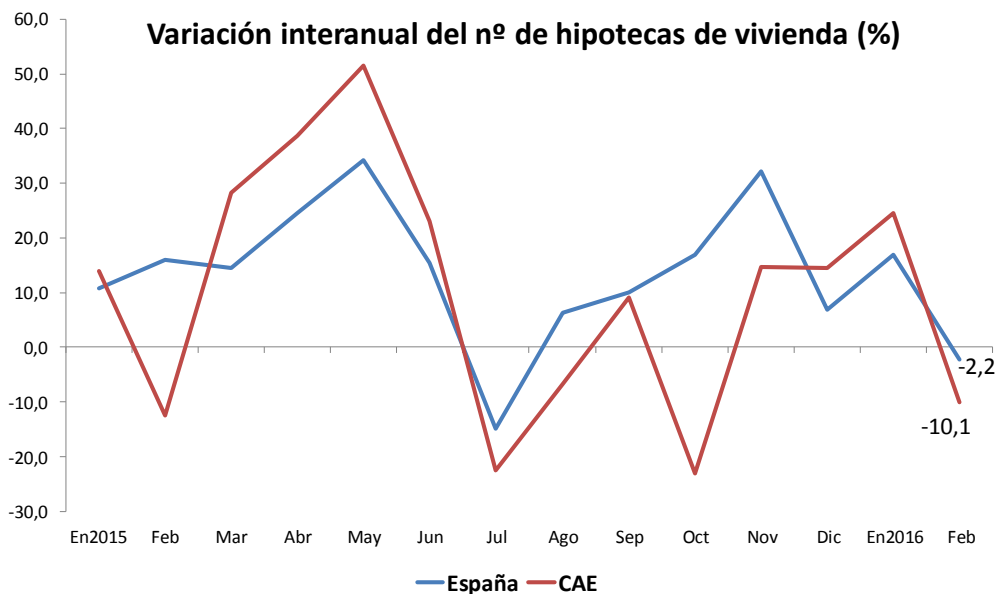
### S. Pribatuaren Kredituen eta Gordailuen bariazioaren %



Iturria: BdE

Abenduan, **sektore pribatuaren gordailuek kreditu pribatuak gaintu zituzten**, 8,6 M euroren aldearekin, desapalankatze-prozesua eten gabe. Kreditu pribatuak gordailu pribatuen % 88,2 dira EAEn (% 107,2 Espainian).

## 2. Etxebizitza-hipotekak: atsedenaldian

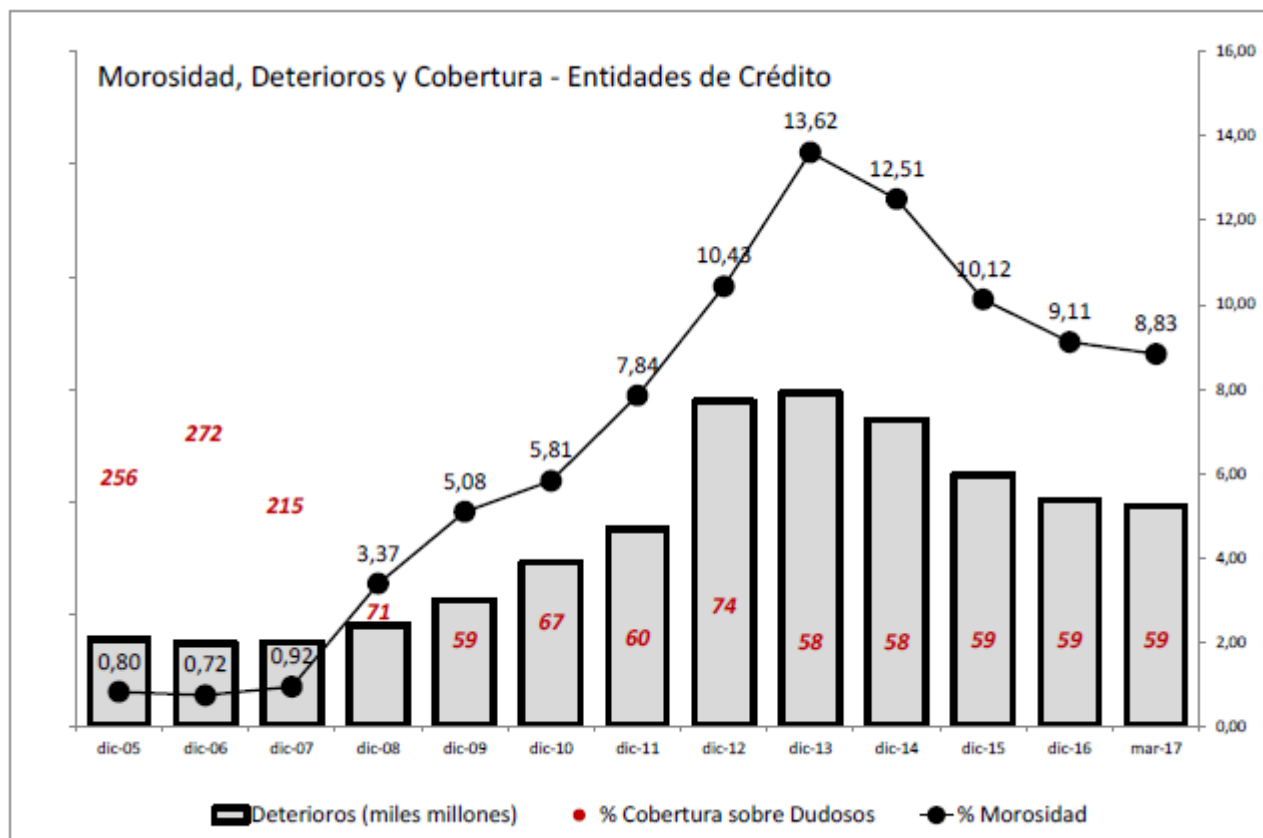


Iturria: INE

Ekitaldiaren lehenengo zatian, **hipoteka-merkatua atsedenaldian dago** eta bizitasuna galdu du, 2016. urtearen amaierako dinamismo altuaren ondoren. Modu horretan, emandako **hipoteka-maileguen bolumenari** begiratuta, merkatuaren hazkundera apaldu egin da otsailean, % 4,5eraino, **EAEn -% 15 atzera egin duen bitartean**. Bestalde, eragiketa kopurua murriztu egin da bi kasuetan.



## 2. Berankortasuna. Hobetze-bidean

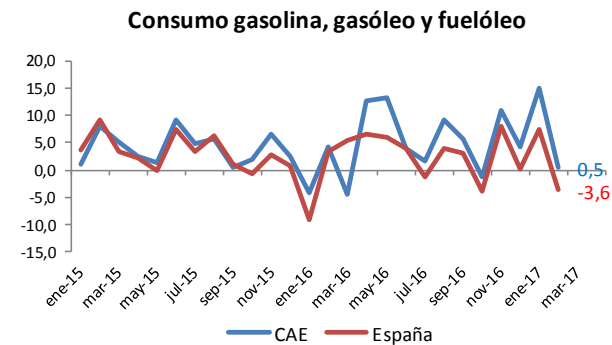
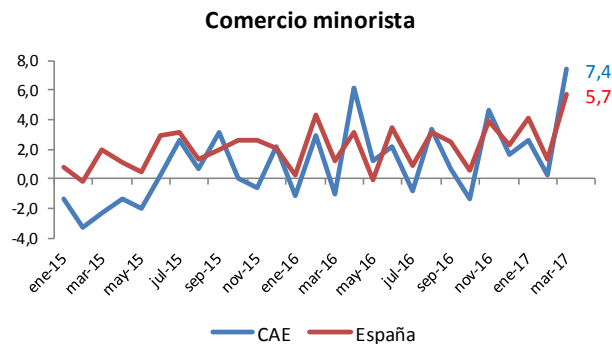
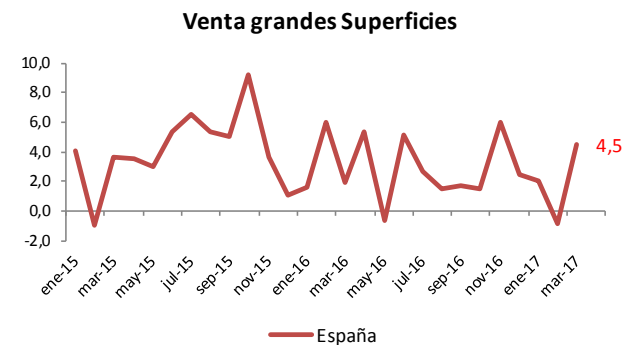
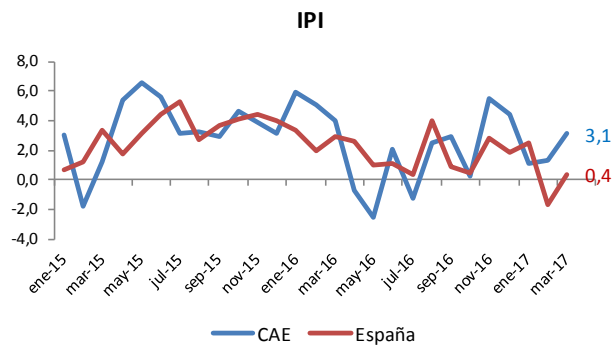


Finantza-sistemaren OSR kredituaren berankortasun-tasak berreskuratze-bideari eutsi dio, eta -0,32 portzentaje-puntu (pp) murriztu da, % 8,83raino, hau da, -1,16 pp-ren murrizketa urte artekoan. Bestalde, OSR kredituaren estaldura-tasa pixka bat hazi da (+0,16 pp) azken hilean, % 59,05eraino.

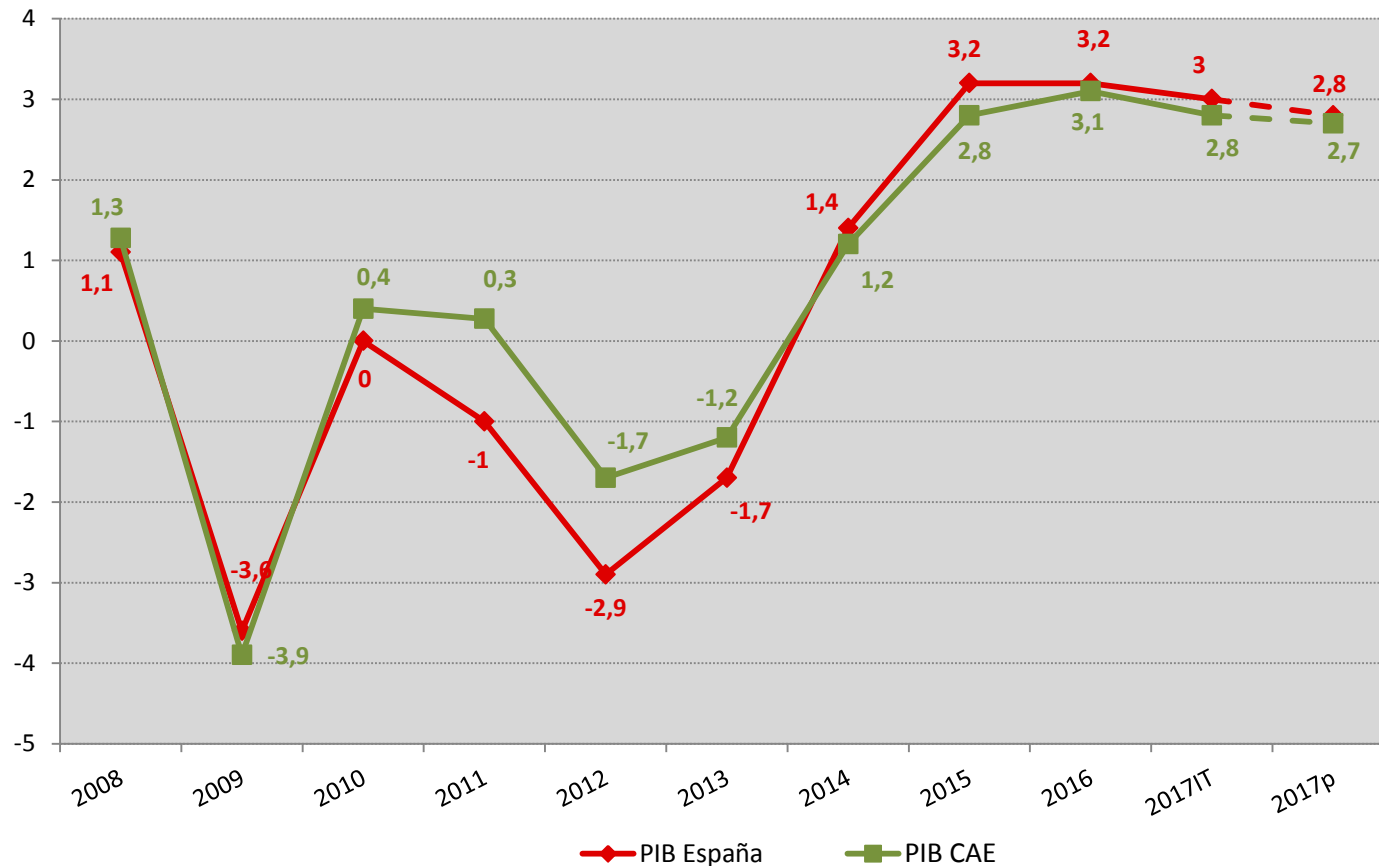
## 2. Euskal ekonomia uneko adierazleen arabera...

% Var.

| MENSUALES   | oct-16 | nov-16 | dic-16 | ene-17 | feb-17 | mar-17 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| <a href="#">IPI (Eustat)</a>                                      | 0,3    | 5,5    | 4,4    | 1,1    | 1,3    | 3,1    |
| <a href="#">Indice Comercio Minorista (INE)</a>                   | -1,4   | 4,7    | 1,6    | 2,6    | 0,3    | 7,4    |
| <a href="#">Consumo de gasolina , gasóleo y fuelóleo™ (Cores)</a> | -1,2   | 10,9   | 4,2    | 15,0   | 0,5    |        |
| <a href="#">Consumo electricidad (EVE)</a>                        |        | -0,9   | -1,3   | 3,9    | 1,2    | 0,5    |
| <a href="#">Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)</a>       | -10,1  | 2,4    | 9,0    | 1,8    | 0,6    | 2,8    |
| <a href="#">Hipotecas. Número (INE)</a>                           | -23,2  | 14,6   | 14,5   | 24,5   | -10,1  |        |
| <a href="#">Hipotecas. Importe (INE)</a>                          | -25,4  | 11,5   | -4,1   | 15,7   | -15,0  |        |
| <a href="#">Compraventa viviendas</a>                             | -2,6   | 73,9   | 5,3    | 13,6   | -16,1  | 32,7   |
| <a href="#">Recaudación DDF: Total impuestos (GV)</a>             | 3,1    | 3,1    | 2,7    | 7,5    | 10,3   | 10,5   |



### 3. Euskal ekonomia. 2017ko aurreikuspenak



Iturria: INE, Eustat eta gure datuak

Euskal ekonomiak bilakaera positiboa dauka, **ingurune hurbilenarekin bat etorriz**, BPGd-aren % 2,8ko hazkundearekin 17IHn. Ekitaldi osorako hazkundearen aurreikuspena estatukoaren mailatik pixka bat beherago kokatu da, % **2,8** inguruan, udaberriaren adostasun ekonomikoak egindako gorako berrikuspenaren ondoren.

## 4. Ingurunea: NDFk hazkunde orokorraren aurreikuspenei eutsi die

### NDFren 2017ko apirileko aurreikuspenak

| Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía |        |              |      |
|---|--------|--------------|------|
|   | abr-17 | Proyecciones |      |
|   | 2016   | 2017         | 2018 |
| <b>Producto Mundial</b>                                     | 3,1    | 3,5          | 3,6  |
| <b>Economías avanzadas</b>                                  | 1,7    | 2,0          | 2,0  |
| Estados Unidos  | 1,6    | 2,3          | 2,5  |
| Zona del euro   | 1,7    | 1,7          | 1,6  |
| Alemania  | 1,8    | 1,6          | 1,5  |
| Francia   | 1,2    | 1,4          | 1,6  |
| Italia  | 0,9    | 0,8          | 0,8  |
| España  | 3,2    | 2,6          | 2,1  |
| Japón   | 1,0    | 1,2          | 0,6  |
| Reino Unido   | 1,8    | 2,0          | 1,5  |
| <b>Economías emergentes y en desarrollo</b>                 | 4,1    | 4,5          | 4,8  |
| <b>Volumen del comercio mundial (b y s)</b>                 | 2,2    | 3,8          | 3,9  |
| <b>Petróleo</b>   | -15,7  | 28,9         | -0,3 |
| <b>Precios al consumidor</b>                                |        |              |      |
| <i>Avanzadas</i>  | 0,8    | 2,0          | 1,9  |
| <i>Emergentes y en desarrollo</i>                           | 4,4    | 4,7          | 4,4  |

NDFren 2017ko apirileko aurreikuspenak

Apirilean, NDFren arabera, **hazkunde kalkuluak gorantz zuzendu direla** ikus daiteke, hala ekonomia aurreratuetan nola garapen bidean daudenetan, **mundu osoko ekonomiak indarra berreskuratzearen ondorioz**. Eta hori guztia manufakturen eta nazioarteko merkataritzaren zikloaren babespean. Aurreikuspenak onak badira ere, hortxe diraite zenbait erronkak (produktibitate apala eta diru-sarreraren desberdintasuna).

## 4. Kanpo-sektorea Espainiako ekonomiaren akuilu

- NDFren apirileko **hazkunde-aurreikuspenen hobekuntza orokorra**, munduko hazkundearen % 3,5eko igoerarekin ekitaldi honetan eta % 3,6koa 2018an.
- **Gorakada** nabarmen bat aurreikusi da **garapen eta gorako bidean** diren herrialdeetan, lehengaien prezio altuagoei esker. Espero den munduko eskari handiago batek eta petrolioaren prezioaren igoerak (herrialde ekoizleek eskaintza murrizteko hartutako neurrien ondoren) gorantz bultzatu dituzte lehengaien prezioak, eta horrek inflazioaren gorakada eragin du.
- Bestalde, **herrialde aurreratuei** on egin die **Estatu Batuen dinamismo** handiago batek, eta gorakada indartsuago bat aurreikus daiteke bertan. Kasu honetan, amerikarren aurreikuspen hobeak Europa eta Japoniakoei gehitu zaizkie, munduko merkataritza-bolumen handiago baten mende. Identifikatutako arriskuak, aldiz, hauek dira: protekzionismoa; interes-tasa amerikarren azkartzea, aurreikusitakoa baino handiagoa; gorakorren finantza-baldintzen gogortzea; faktore geopolitikoak, ustelkeria, kontrako meteorologia, ziberterrorismoa...

### Espainiar ekonomia

INEren datuen arabera, 17IHko BPGd-aren urteko hazkunde-tasa % 3,0ra igo da, azken hirurtekoko berreskuratze-bidearen barruan, eta krisiaren aurreko posizioetatik gertu.

Hazkunde honen oinarrian kanpo-sektorearen ekarpen positiboa egon dela nabarmendu behar da, esportazioen hazkunde handiago batekin (% 8,4) inportazioen aldean (% 6,2). Espainiako ekonomiak 17IHn erakutsi zuen dinamismo altuaren parte handi bat azaltzeko balio duen faktorea da hori.

## 4. Eurogunea: aurreikuspenak mantentzen dira

### Zona Euro. Previsiones de crecimiento económico comparado 2016-2018P

#### Crecimiento PIB (previsión; a/a)

|                               | Fecha previsión | 2016P | 2017P | 2018P |
|-------------------------------|-----------------|-------|-------|-------|
| Previsiones BCE (punto medio) | mar-17          | 1,8   | 1,7   | 1,6   |
| OCDE                          | mar-17          | 1,7   | 1,6   | 1,6   |
| Comisión UE                   | feb-17          | 1,7   | 1,6   | 1,8   |
| FMI                           | abr-17          | 1,7   | 1,7   | 1,6   |
| Consensus                     | abr-17          | -     | 1,7   | 1,5   |

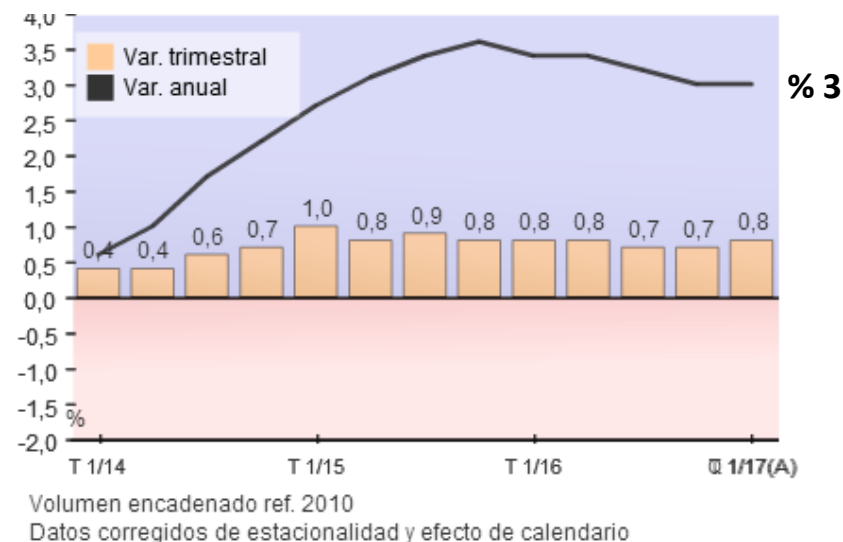
IMF forecast for GDP growth from April 2017

Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD

Fuente Citivelocity. Abril 2017

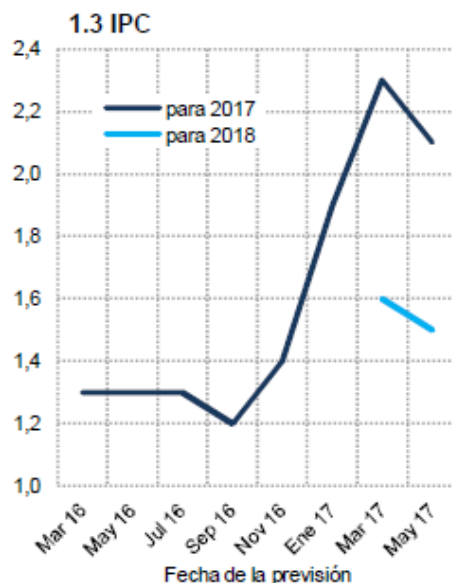
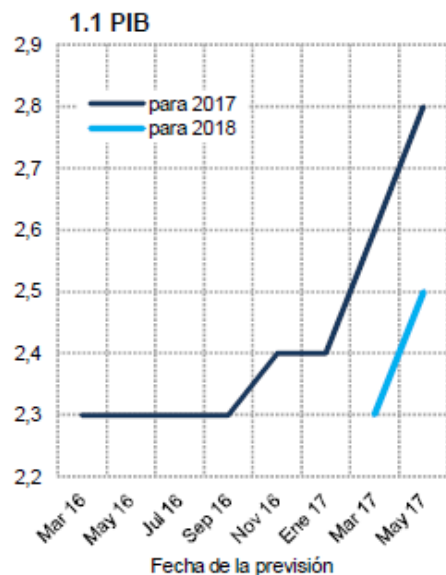
### BPGd-aren hazkundera Spainian

BPGd: % 3 (u/u) 2017IHn



**Azken hiruhilekoetan Espainiako ekonomiak izan duen bilakaera positiboa** azken garaietan desorekak doitzeko aplikatu zaion prozesu gogorraren ondorio da. Aurreikuspenen arabera, hazkunde-dinamika hau ekitaldi osoan mantenduko da, tasa apalagoetan bada ere. Trakzio-osagaien artean, kanpo-sektorearen portaera positibo bat espero da, esportazioen aurrerapenaren eta aurreko lehiakortasunaren irabazien babespean. Ildo horretatik, litekeena da turismoaren eragina oso garrantzitsua izatea aurrerantzean ere, eta aurreko ekitaldiaren tonuari eustea, dagoeneko marka guztiak hautsi zituena.

## 4. Aurreikuspenak. Espainia- 2017IH. Hazkundera bai, baina apalagoa



2017a berreskuratze-bide argian abiarazi ondoren, maitzeko analisten iritzi adostuaren arabera, **hazkundera % 2,8 ingurukoa** izango da ekitaldi honetan, eta pixka bat apalagoa 2018an (% 2,5), aurreikuspenak gorantz berrikusi ondoren. Esportazioen intentsitatea handiagoa izan da, munduko merkataritza berreskuratu delako eta barne-eskariak indarra irabazi duelako, enpleguaren sorrera positiboak eta aurrezki-tasaren erorketak bultzatuta.

**Prezioen maila** % 2,1etik hurbil dago, eta % 1,5era jaitsiko da 2018an. Berreskuratze-bidean dagoen enplegua (% 2,4 eta % 2,1 2017 eta 2018an, hurrenez hurren), eta balantza korrontearen superabitaren mantentzea esperotako tonu positiboaren isla dira.

**Defizit publikoa** murriztu egingo da, baina ekitaldiko helburuak bete gabe. Zor publikoak, aldiz, hazkunde erlatiboa geldiaraziko du, BPGd-aren hazkunde handiago baten ondorioz. Hori guztia nazioarteko aurreikuspenen hobekuntza orokor baten testuinguruan.

## 4. Aurreikuspenen panela. Espainia

| may-17                  |            |            |            |            |             |             |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| España                  |            |            |            |            |             |             |
| Panel de Previsiones    | PIB        |            | IPC        |            | PARO (EPA)  |             |
|                         | 2017       | 2018       | 2017       | 2018       | 2017        | 2018        |
| <b>AFI</b>              | 3,0        | 2,5        | 2,0        | 1,8        | 17,4        | 15,7        |
| <b>BBVA</b>             | 3,0        | 2,7        | 2,1        | 1,9        | 17,3        | 15,6        |
| <b>Bankia</b>           | 2,9        | 2,5        | 2,2        | 1,6        | 17,2        | 15,2        |
| <b>CEEM</b>             | 2,8        | 2,6        | 2,2        | 1,7        | 17,3        | 15,1        |
| <b>CEPREDE</b>          | 2,8        | 2,6        | 2,0        | 1,4        | 17,4        | 15,6        |
| <b>CEOE</b>             | 2,5        | 2,3        | 2,0        | 1,1        | 17,5        | 15,8        |
| <b>Funcas</b>           | 2,8        | 2,5        | 2,1        | 1,3        | 17,5        | 15,8        |
| <b>ICAE-UCM</b>         | 2,7        | 2,5        | 2,2        | 2,0        | 17,7        | 15,8        |
| <b>IEE</b>              | 3,0        | 2,4        | 2,2        | 1,2        | 17,7        | 16,4        |
| <b>Intermoney</b>       | 2,8        | 2,3        | 2,0        | 1,6        | 17,6        | 15,0        |
| <b>Caixabank</b>        | 2,8        | 2,4        | 2,2        | 1,5        | 17,7        | 16,3        |
| <b>CONSENSO (media)</b> | <b>2,8</b> | <b>2,5</b> | <b>2,1</b> | <b>1,5</b> | <b>17,5</b> | <b>15,8</b> |
| Máximo                  | 3,1        | 2,7        | 2,3        | 2,0        | 18,0        | 16,4        |
| Mínimo                  | 2,5        | 2,2        | 2,0        | 1,1        | 17,2        | 15,0        |
| <b>PRO MEMORIA</b>      |            |            |            |            |             |             |
| Gobierno (abril 17)     | 2,7        | 2,5        | -          | -          | 17,5        | 15,6        |
| BdE (abril 17)          | 2,8        | 2,3        | 2,2        | 1,4        | 17,5        | 16,0        |
| CE (mayo 17)            | 2,8        | 2,4        | 2,0        | 1,4        | 17,6        | 15,9        |
| FMI (abril 17)          | 2,6        | 2,1        | 2,4        | 1,4        | 17,7        | 16,6        |
| OCDE (marzo 17)         | 2,5        | 2,2        | 1,9        | 1,8        | 17,5        | 16,1        |

Fuente: funcas



# Euskal ekonomiaren bilakaera 2017IH

2017ko maiatzaren 29a