

## INTERNACIONAL PANORÁMICA GENERAL

La economía mundial continúa creciendo a un ritmo intenso, si bien a tasas ligeramente inferiores a las registradas a comienzos del ejercicio, debido al menor dinamismo de las economías emergentes. Por áreas y regiones la situación es muy dispar. En Estados Unidos, la economía avanza a un ritmo cercano al potencial y en ausencia de presiones inflacionistas. En Europa el crecimiento es más moderado, pero cuenta con el impulso de la demanda externa, si bien la demanda interna se sostiene gracias a los bajos tipos de interés, el abaratamiento de la energía y la mejora del mercado de trabajo, a lo que habría que añadir la tendencia a la desinflación. Respecto a las economías emergentes, la moderación de la economía china ha acentuado los riesgos de una desaceleración de la actividad en la mayoría de los países mayor de la zona, con notables efectos en el comercio mundial y en los precios de las materias primas.

En este contexto, la mayoría de organismos internacionales e instituciones privadas están revisando ligeramente a la baja las expectativas de crecimiento económico. Así, el Fondo Monetario Internacional pronostica un avance de la economía mundial del 3,1% para el conjunto del año, lo que supone una desacelera-

ción de tres décimas en relación con el año anterior. Para el 2016, el Fondo prevé que el crecimiento del producto mundial se acelere hasta el 3,6%.

En el caso de las economías avanzadas, el Fondo vaticina una aceleración desde el 1,8% de 2014 hasta el 2% en 2015 y el 2,2% en 2016. La actividad se verá impulsada por el descenso de los precios del petróleo, la política monetaria acomodaticia, la mejora de las condiciones financieras y, en el caso de Europa, la depreciación de la moneda.

Por lo que se refiere a las economías emergentes y en desarrollo el crecimiento se moderará desde el 4,6% de 2014 al 4% en 2015, como resultado de la desaceleración de la actividad en China, las perspectivas menos favorables de los exportadores de petróleo y de materias primas, así como la continuidad de las tensiones geopolíticas y de los conflictos internos. Para 2016, se espera en este grupo de países una reactivación, hasta el 4,5%.

En las últimas semanas el euro ha seguido depreciándose frente a las principales divisas, de manera que, en lo que va de año, la divisa europea se ha depreciado un 10% frente al dólar, un 8,9% frente al yen y un 8% frente a la libra esterlina. En cuanto al precio del petróleo, el Brent cotiza por debajo de 50 dólares por barril.

### INDICADORES ECONÓMICOS INTERNACIONALES

	PIB		IPI		IPC		Paro		Déficit público		
	% variación		% var. anual		% var. anual		% s/pob. activa <sup>(4)</sup>		% PIB <sup>(2)</sup>		
	Último dato		Último dato		Último dato		Último dato		Último dato		
	2014	s/trim. Antes	s/año antes	3 últimos meses <sup>(1)</sup>	Último dato	Penúl. Dato	Último dato	Penúl. Dato	Último dato	2015	2016
Alemania	1,6	0,4 T2	1,6	0,1	3,0 Ago	0,0	0,3 Oct	6,4	6,4 Oct	0,5	0,3
Francia	0,2	0,0 T2	1,1	0,0	1,6 Ago	0,0	0,0 Sep	10,0	10,0 T2	-3,8	-3,4
Reino Unido	2,9	0,5 T3	2,3	0,1	1,9 Ago	0,0	-0,1 Sep	2,3	2,3 Ago	-4,2	-2,8
Italia	-0,4	0,3 T2	0,7	0,0	1,0 Ago	0,2	0,3 Oct	11,9	11,8 Sep	-2,7	-2,0
España <sup>(3)(*)</sup>	1,4	0,8 T3	3,4	0,7	2,7 Ago	-0,4	-0,9 Sep	22,4	21,2 T3	-4,4	-3,2
UE	1,4	0,4 T2	1,9	0,0	2,3 Ago	0,0	-0,1 Sep	9,4	9,3 Sep	-2,5	-1,9
Zona Euro	0,9	0,4 T2	1,5	-0,1	1,9 Ago	-0,1	0,0 Oct	10,9	10,8 Sep	-2,0	-1,7
EE.UU.	2,4	0,4 T3	2,0	0,5	0,4 Sep	0,2	0,0 Sep	5,1	5,1 Sep	-3,8	-3,6
Japón	-0,1	-0,3 T2	0,9	-1,3	-0,8 Sep	0,2	0,0 Sep	3,4	3,4 Sep	-5,9	-4,5
OCDE	1,8	0,6 T2	2,2	-0,6	0,6 Jul	0,6	0,5 Ago	6,8	6,8 Ago	-3,5	-3,1

<sup>(1)</sup> Tres meses respecto a tres precedentes. <sup>(2)</sup> Comisión Europea, FMI y OCDE. <sup>(3)</sup> En España IPI filtrado y cve. <sup>(4)</sup> En Alemania y Reino Unido, paro registrado. <sup>(\*)</sup> PIB, estimación avance. Fuentes: Eurostat, Comisión Europea, FMI, OCDE, The Economist y MECC