

Euskal ekonomiaren bilakaera 2016IIIH

2016ko azaroaren 28a

1

Laburpena

2

Euskal ekonomia

BPGd

Barne eskaria

Kanpo sektorea

Lan-merkatua

Inflazioa

Sektore Publikoa

Finantza Sektorea

Adierazleak

3

Ingurunea

4

Aurreikuspenak

1. Laburpena. Euskal ekonomia

EAE

Baikortasunez.

BPGd % 3,0 (u/u) 16IIIHn.

- Hedapenaren intentsitatea epeldu egin da, baina aurrerapen-erritmoa handia da oraindik.
- Barne eskari txikiagoa zati batean orekatu da kanpo sektorearen ekarpen positiboari esker.
- Inportazioen aldean esportazioen dinamismo handiagoak hazkundeari lagundu dio.
- Eraikuntzak erritmo handiagoa dauka, nahiz eta oraindik krisiaren aurreko mailetatik urrun dagoen.
- Enpleguaren portaera ona eta langabeziaren murrizketa.
- Prezioek hazkunde positiboak erakusten dituzte.
- Diru-bilketak % 3,1 egin du gora, BGPd-aren antzeko erritmoan.
- Sektore pribatua geldialditik atera da, eta kredituak murriztu eta gordailuak handitu dira sisteman.
- Berankortasunaren balantzeak hobera egin du.

Ahulguneak- Arriskuak

Inguruko ziurgabetasunaren ondorioak, batez ere EBn (Brexita, Grexita, merkataritza krisia, protekzionismo handiagoa, interes-tasen igoera, konfiantza falta EBren erakunde-ereduan, euroaren etorkizuna...), arrisku politikoak (laster hainbat hauteskunde-prozesu emango dira batera: Italia, Frantzia, Alemania, Austria...).

Aukerak

Inguruko ekonomietarako egokitzeko aukerak, pixkanaka beherantz egiteko aurreikuspenak dituztenak.

2. Euskal ekonomia 2016IIIH: dinamismoak ez du etenik

Euskal ekonomian aurreko hiruhilekoetako dinamismo handia leundu egin da; **16IIIHn**, BPGd-aren hazkunde-tasa (u/u) % **3,0**koa izan da. Inguruarekin alderatuz, leku nabarmenean dago oraindik, Espainiarenetik oso gertu eta € guneko erregistroak nabarmen gaindituz (% **1,6**). Urrian EJK **aurreikuspen ofiziala** gorantz zuzendu zuen, eta % **2,9an kokatu zuen 2016rako**.

16IIIHn, EAEko BPGd-aren hazkundearen ardatz nagusia barne eskaria izan da (% **2,7**), **kanpo sektorearen ekarpen positiboaren laguntzaz**, non esportazioen hazkundeak (% 1,6) aurrea hartu dien inportazioen hazkunderari (% 1,3). Eskariaren osagaien artean, Kapitalaren Eratze Gordinaren hazkunde handiagoa nabarmendu behar da alde positiboan, eta bat-bateko gelditzea kontsumo publikoan.

Kontu Ekonomikoen arabera, 16IIIHn, lan-okupazioak goranzko joerari eutsi dio, % **1,8**ko hazkunde-tasarekin eta **899.400 langile** baino gehiagorekin. Abuztuan, **GSko euskal afiliatuen** batez besteko kopurua **920.425**ekoa izan zen. Urte osoan, GSaren afiliazioak **19.803** pertsona irabazi zituen, % **2,2**. **PRA**ren arabera, **langabezia-tasa % 12,6**koa izan zen 16IIIHn, IIHn baino puntu bat baino gehiago (% **13,9**).

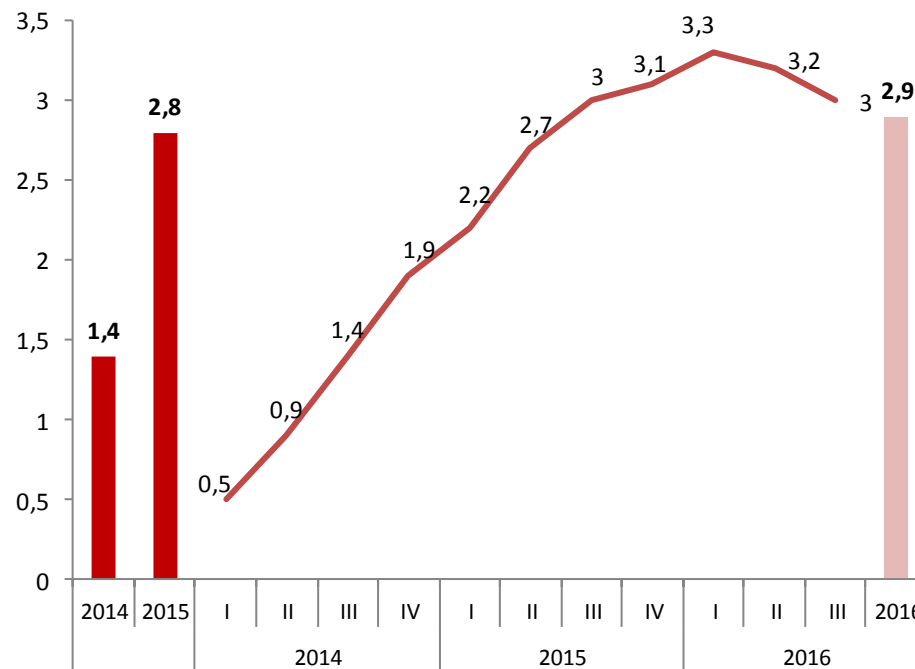
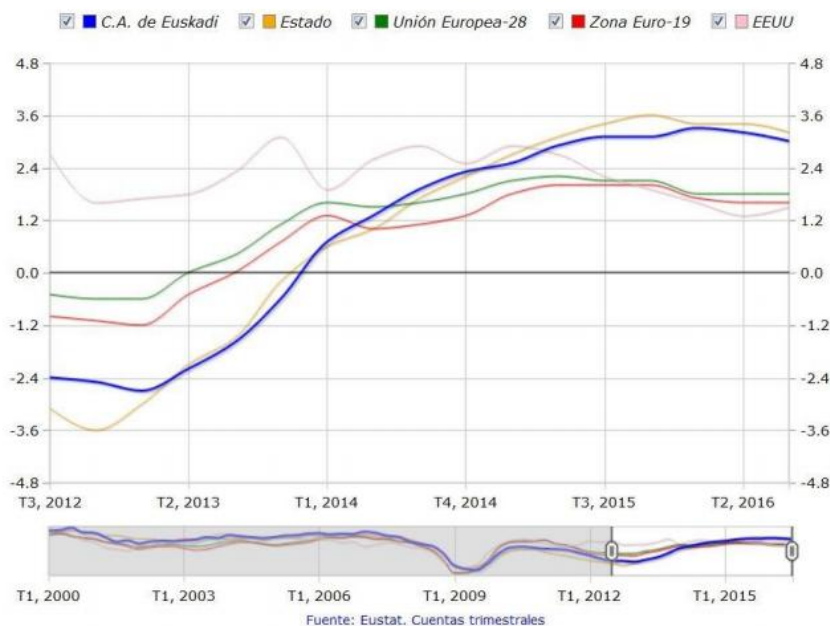
Urrian **KPIak % 0,7** egin zuen gora, eta gorako bideari eusten dio, urteko lehen zatian negatiboa izan ondoren. Osagaiei begiratuta, etxebizitza, garraioa eta komunikazioak hazkunde handiagoa izan dute, eta aisialdia eta elikagaiak, berriz, iazko hil berean baino gutxiago hazi dira.

EAEen urrira arte metatutako **diru-bilketa** 10.534 M. eurokoa izan da, iazko epe berean baino % **3,1** gehiago hazi ondoren. Zeharkako zergak dira kopuru oso horren zatirik handiena, 5.384 M € (+ % 4,0); zuzeneko zergak, aldiz, 5.062 M euroraino jaitsi dira, % 2,4ko igoerarekin. BEZa da oraindik zerga bidezko diru-sarreretan ekarpen handiena egiten duen zeharkako zerga, 4.051M euroekin (% 3,9), eta PFEZ du atzetik, 3.867M euroekin (% +3,4).

EAErako gehiegizko defizitaren protokoloaren arabera, **zor maila % 15,6ra** igo da.

2. Euskal ekonomiak BPGd-aren hazkunde-tasa leundu du 16IIIHn, eta % 3,0an kokatu da.

EAEko BPGd-aren bariazio-tasa (%)



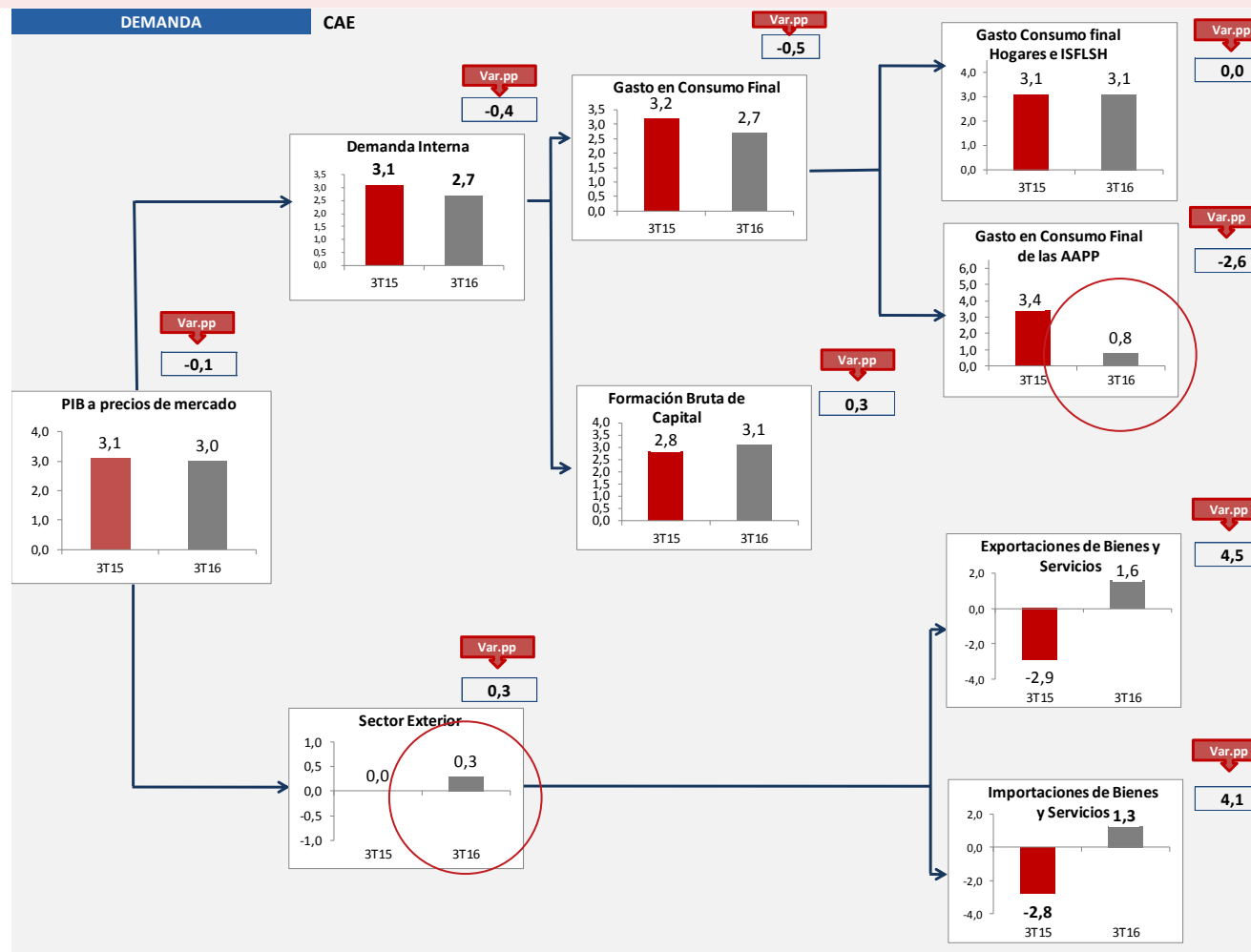
Urrian gorantz berrikusitako aurreikuspena

2016IIIHn, euskal ekonomiak aurreko hiruhilekoetako **dinamismo handia leundu du**, eta BPGd-a % **3,0**an (u/u) kokatu da (2016IIHn baino bi hamarren gutxiago), dagoeneko urteko bigarren erdirako aurreikuspenetan jasota zegoen moduan.

Euskal ekonomia **posizio nabarmenetan** dago inguruarekin alderatuta, Espainiako mailetatik oso gertu eta, bestek beste, ziurgabetasun ekonomiko, politiko eta instituzionalaren eraginpean dagoen € guneko hazkunde mailatik (% **1,6**) oso gora.

Lehenengo bi hiruhilekoetan ikusitako dinamismoaren ondoren, EJK **aurreikuspen ofiziala** gorantz zuzendu zuen urrian, eta **2016rako % 2,9**an kokatu zuen.

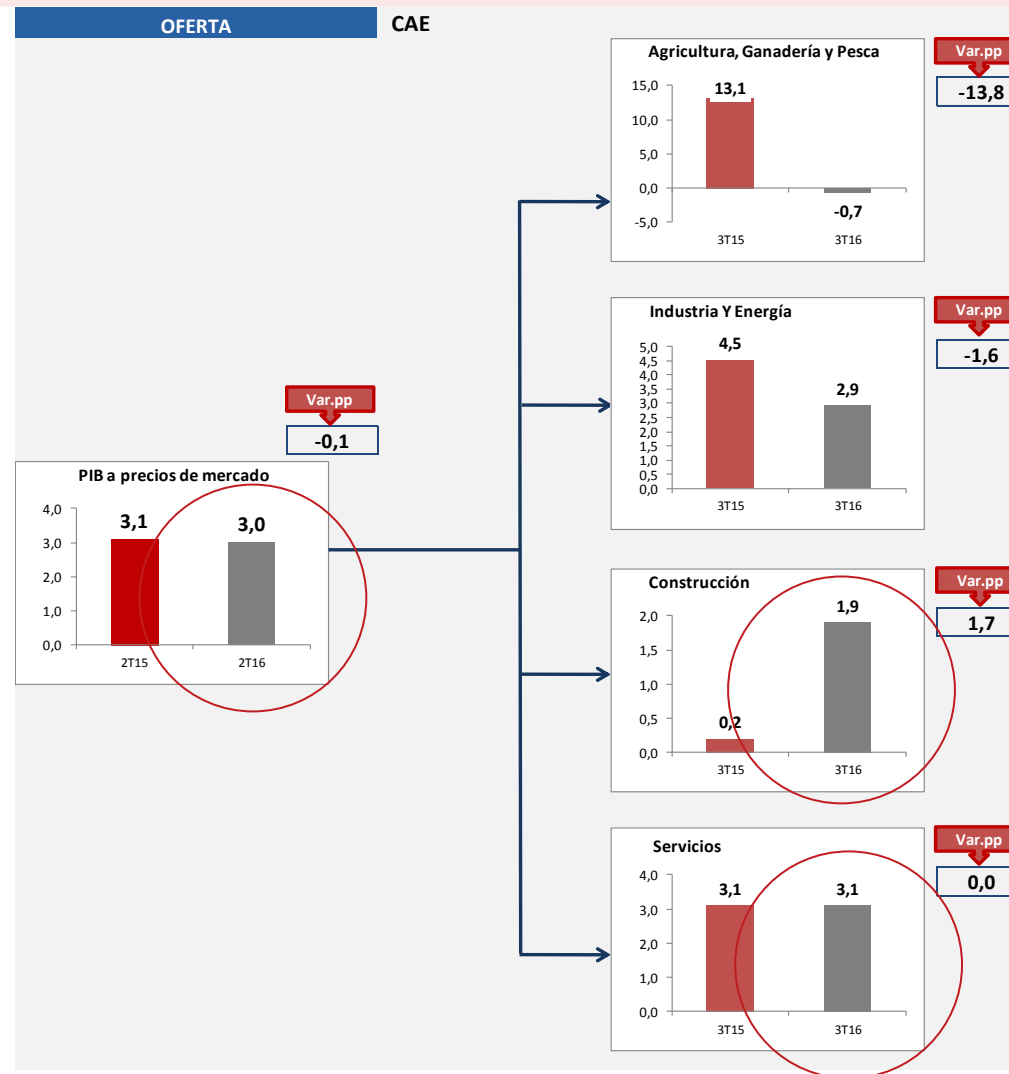
2. EAE: kontsumo publikoaren hazkunde txikiagoaren ondorioz, barne eskariaren hazkundera moteltzen da.



iturria: Eustat, gure datuak

2016IIIHn, EAEko BPGd-aren hazkunderen ardatz nagusia **barne eskaria** izan da (% 2,7 u/u), **kanpo sektorearen ekarpen positiboaren laguntzaz**, non esportazioen hazkundera (% 1,6) aurrea hartu dien inportazioen hazkunderari (% 1,3). Eskariaren osagaien artean, Kapitalaren Eratze Gordinaren hazkunde handiagoa (% 3,1) nabarmendu behar da alde positiboan, eta bat-bateko gelditzea kontsumo publikoan (% 0,8).

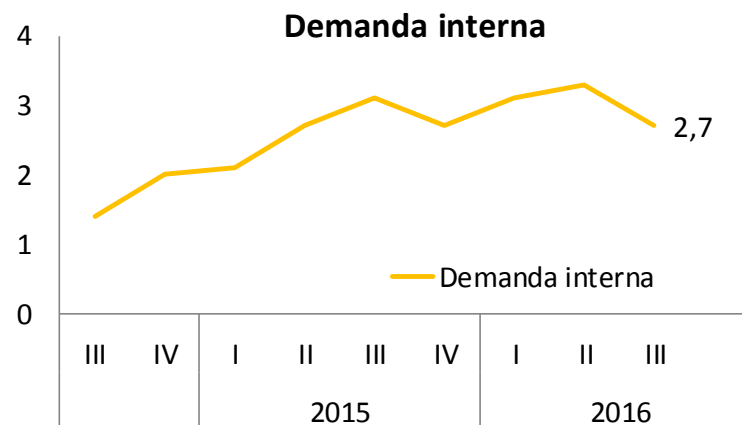
2. Zerbitzua eta Industria hazkundearen euskarri dira, eta Eraikuntza berreskuratzen ari da EAEn



Iturria: Eustat, gure datuak

Eskaintzan ikus daiteke, urte arteko tasan, 2016ko IIIHan **Zerbitzuak bere horretan mantendu direla** eta Eraikuntzak gora egin duela. **Industriaren hazkundera, aldiz, leundu egin da**, eta lehenengo sektoreak indarra galdu du.

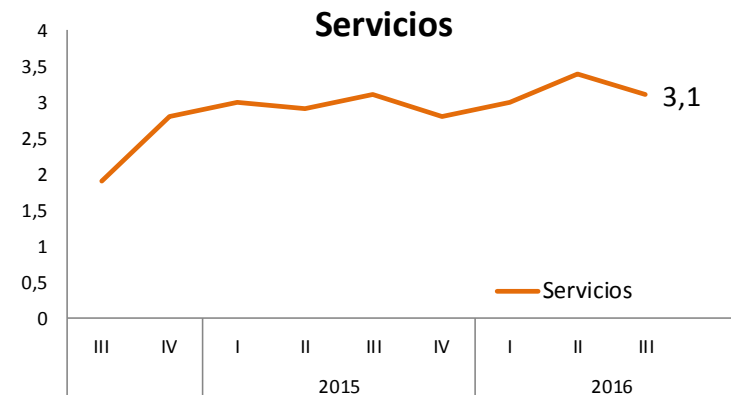
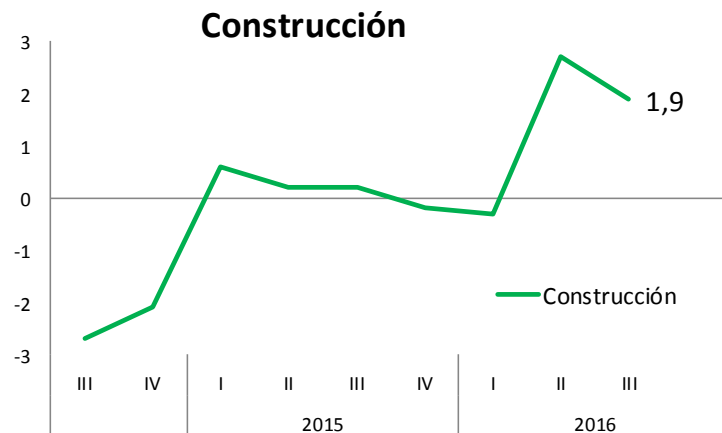
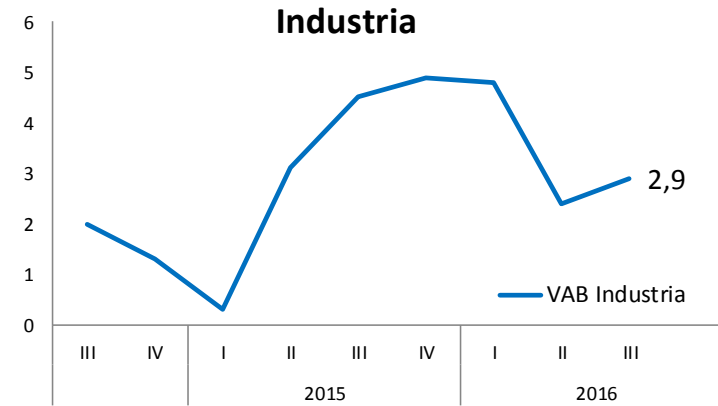
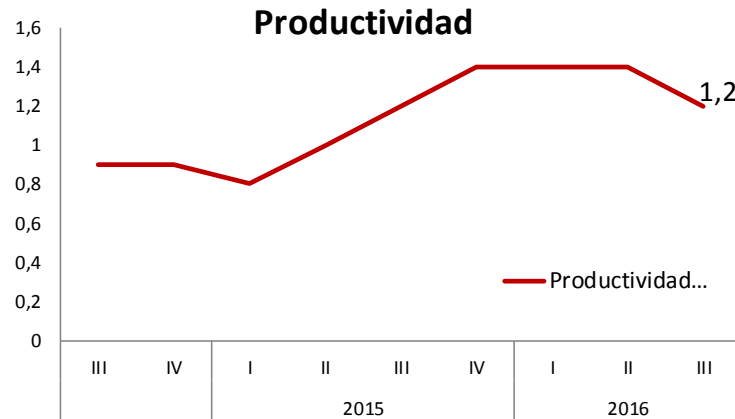
2. Kanpoko dinamismo handiagoak hein batean orekatu du barne eskariaren pultsio apalagoa



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

Barne eskaria %2,7an ari da hazten, iazko hiruhileko berean erregistratutako % 3,1aren azpitik; hori kanpo sektorearen ekarpen positibo handiago batekin konbinatzen da, aurreko ekitaldikoarekin alderatuta, hiruhileko honetan izan den esportazioen dinamismo handiago baten babespean.

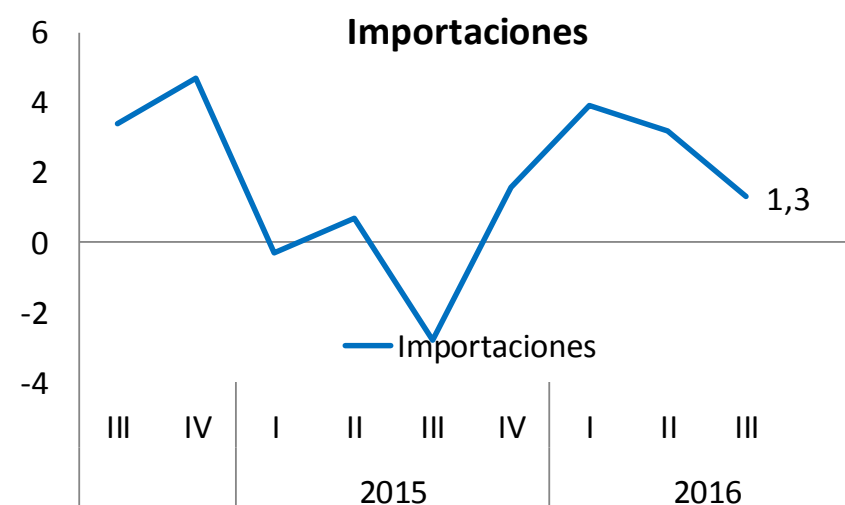
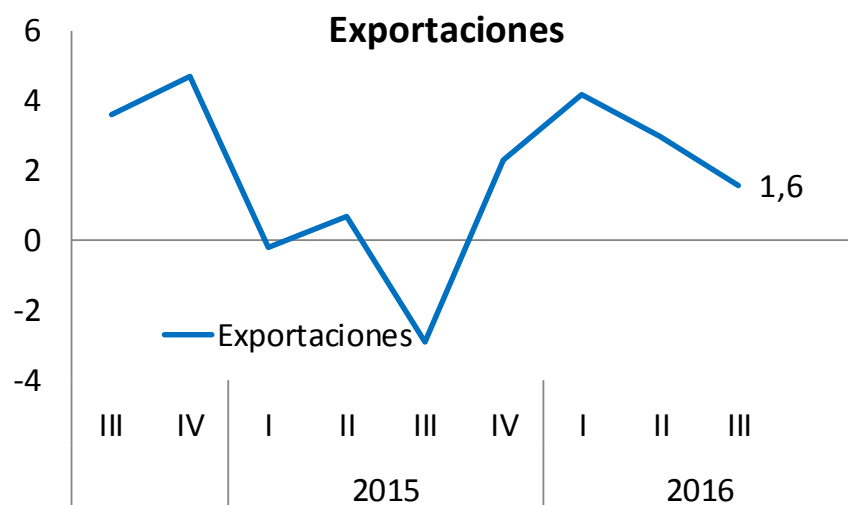
2. Industria eta Zerbitzuak ia % 3 hazi dira



Iturria: Eustat

16IIIHn, Industria duela urtebete baino erritmo motelagoan ari da hazten, nahiz eta, azken hiruhilekoarekin alderatuta, indarra berreskuratu duen; **Zerbitzuek** BPGd-aren batez bestekotik gora dagoen hazkundeari eutsi diote, eta **Eraikuntzak** berreskuratze-bideari ekin dio.

2. Kanpo Sektoreak ekarpen positiboa egin dio BPGd-aren hazkundeari

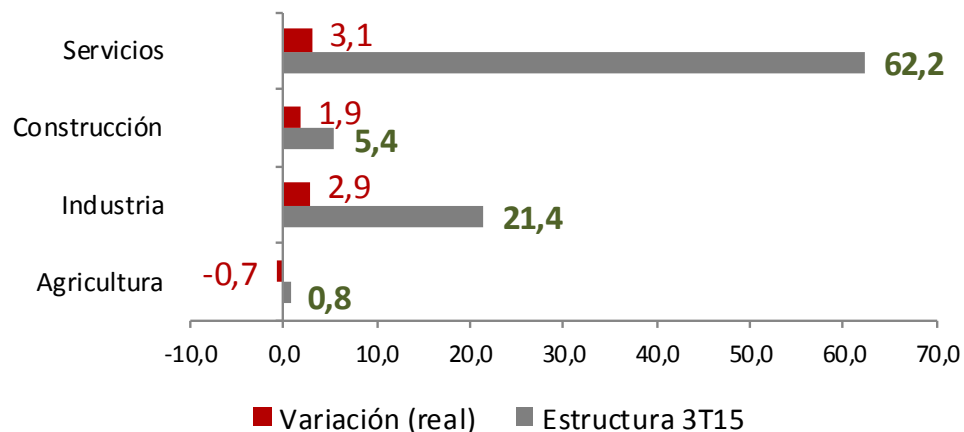


Iturria: Eustat

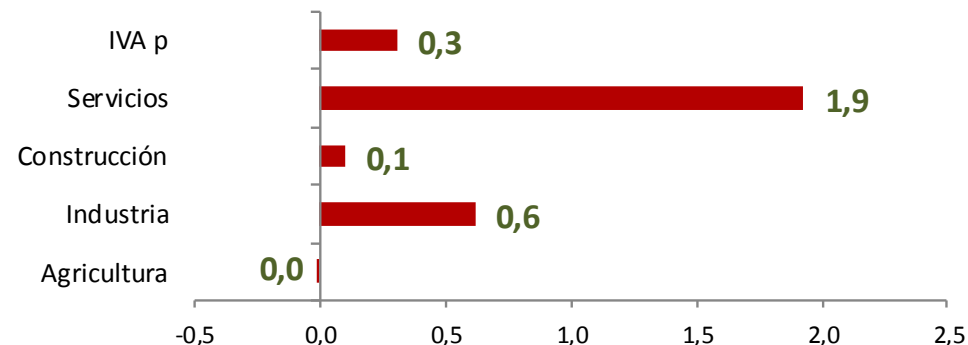
Esportazioek (% 1,6) Inportazioek (% 1,3) baino hazkunde-tasa handiagoa daukate, kanpo merkatuaren portaera onaren erakusgarri. Hala ere, 2016ko hiru hiruhilekoetan hazkunde-erritmoen tasak apaldu direla ikus daiteke.

2. Zerbitzuak dira EAEko BPGd-ari ekarpen handiagoa egin diotenak

Estructura y Variación PIB 3T16 (%)



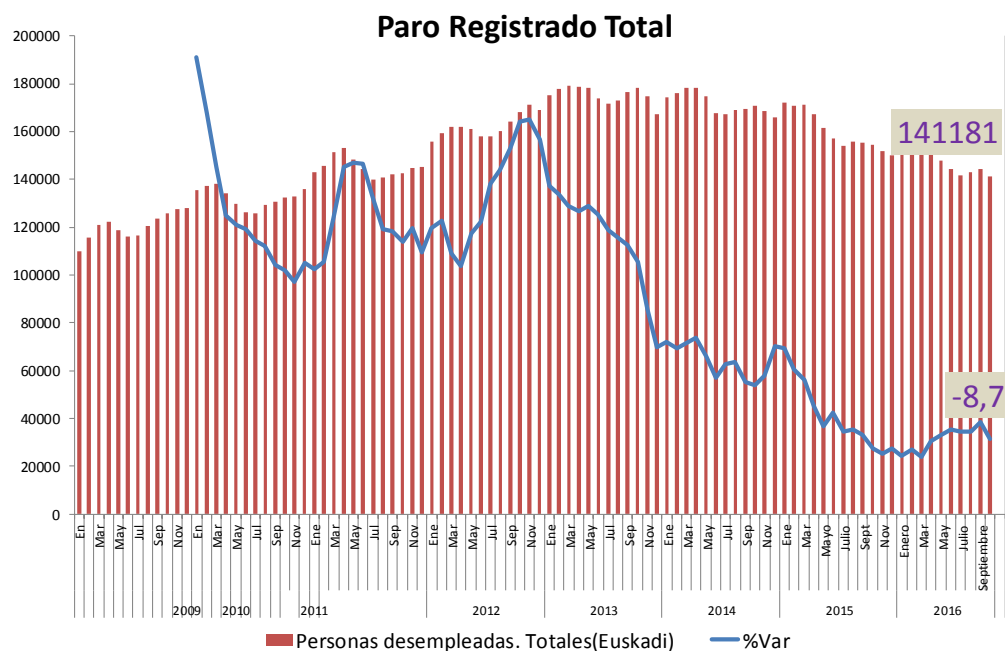
Aportación al PIB 3T16 (pp)



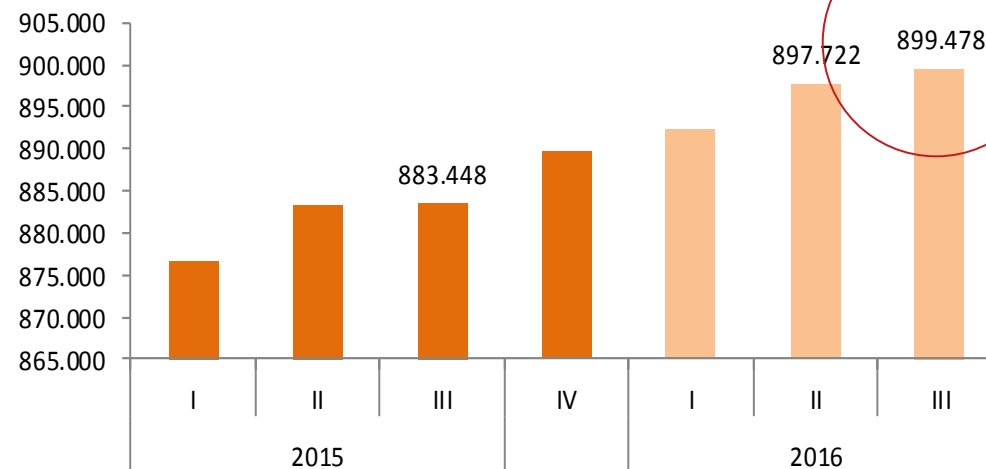
Iturria: Eustat, gure datuak

EAEko BPGd-aren hazkundearen oinarri nagusia **Zerbitzuek** egindako ekarpena da. Egituran daukan parte-hartzearen ponderazioa (% 62,2) eta % 3,1eko hazkundera aintzat hartuta, **1,9 pp**-ren ekarpena egin du (2,1 pp 16IIHn). **Industria** BPGd osoaren % 21,4 da, eta **0,6 pp**-ren ekarpena egin du (0,5 pp 16IIHn); **Eraikuntzak 0,1 pp**-ko ekarpenari eutsi dio.

2. Lan-merkatua: hobekuntzak ez du etenik, langabezia gutxiago, eta lan-okupazio eta GSren afiliazio gehiago.



Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo



Fuente: Eustat.

Iturria: Kontu ekonomikoak. Eustat.

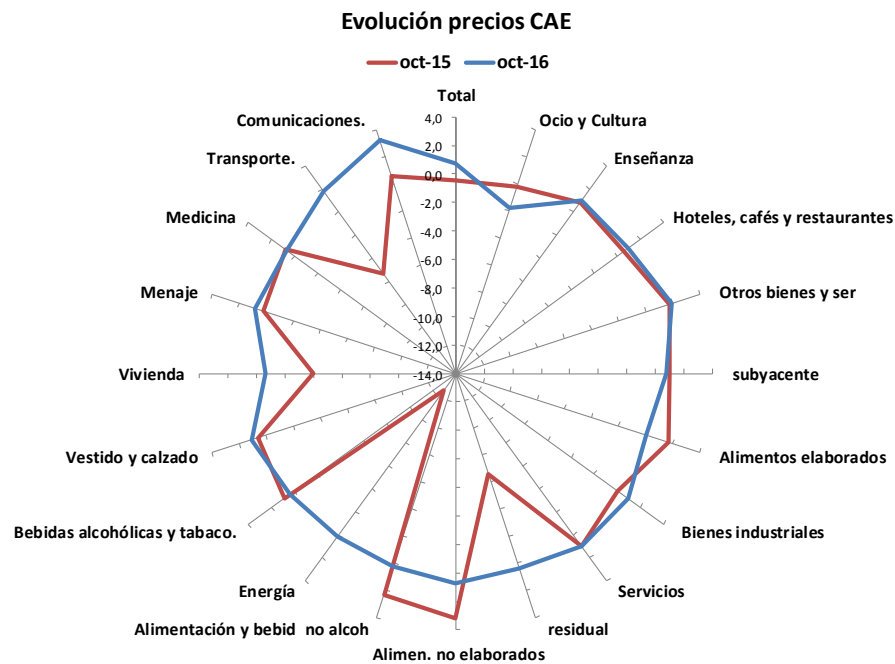
Kontu Ekonomikoen arabera, 16IIIHn, lan-okupazioak goranzko joerari eutsi dio, **% 1,8**ko hazkunde-tasarekin eta **899.400 langile** baino gehiagorekin.

Urrian, **GSko euskal afiliatuen batez besteko kopurua 920.425koa** izan zen. Urte osoan, GSaren afiliazioak **19.803** pertsona irabazi zituen, **% 2,2**.

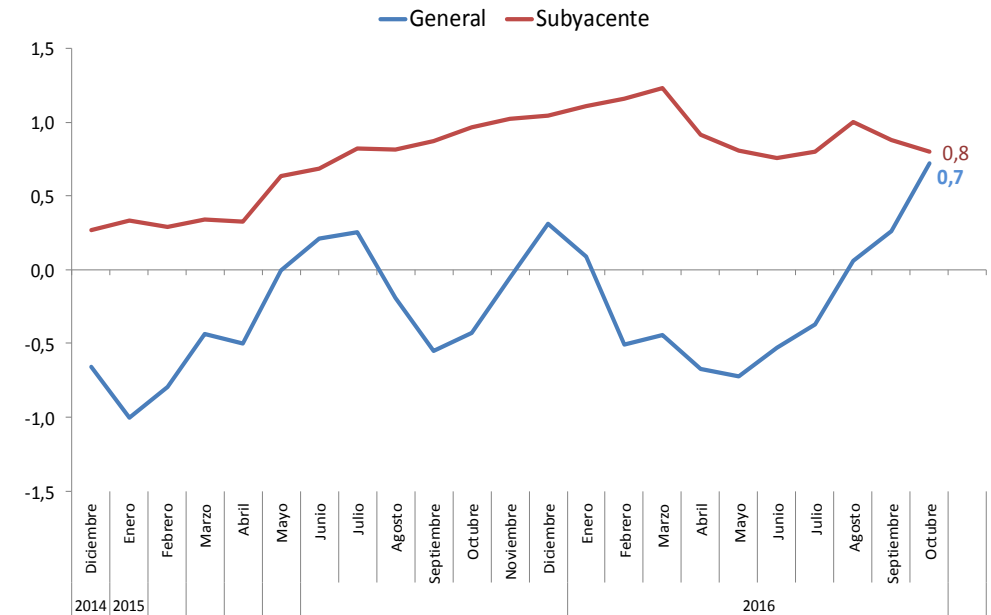
PRAren arabera, **langabezia-tasa % 12,6**koa izan zen 16IIIHn, IIHn baino puntu batetik gora gutxiago (**% 13,9**).

2. Inflazioa: Prezioen indizea hazkunde eremuan dago

Inflazioa sektoreka



EAE: Inflazioaren bilakaera

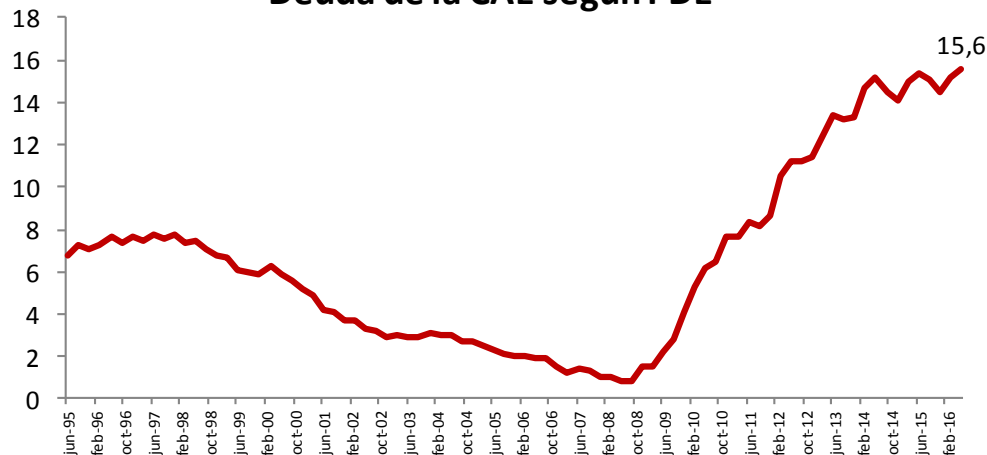


Iturria: Ikerbide

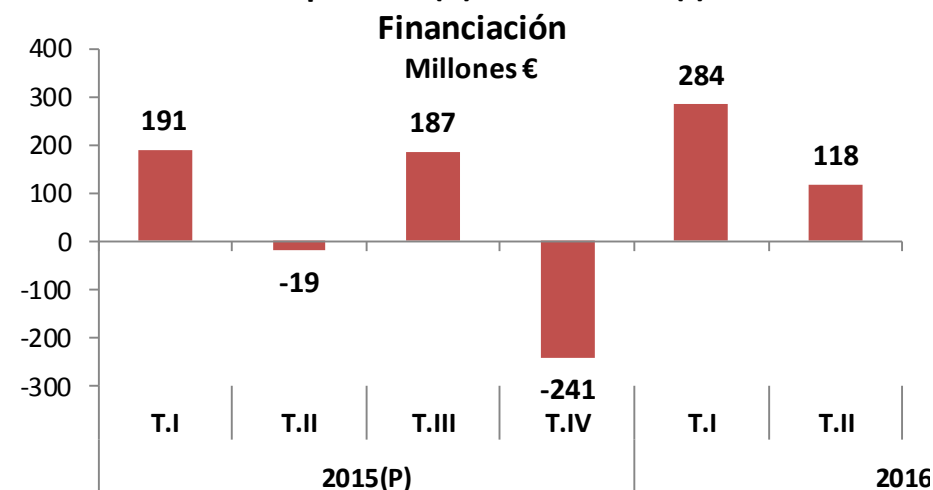
Urrian **KPIak % 0,7** egin zuen gora, eta gorako bideari eusten dio, urteko lehen zatian negatiboa izan ondoren. Osagaiei begiratuta, etxebizitza, garraioa eta komunikazioak hazkunde handiagoa izan dute, eta aisialdia eta elikagaiak, berriz, iazko hil berean baino gutxiago hazi dira.

2. Sektorre Publikoa finantzaketa gaitasunarekin

Deuda de la CAE según PDE



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



EAEn urrira arte metatutako **diru-bilketa** 10.534 M. eurokoa izan da, iazko epe berean baino % **3,1** gehiago hazi ondoren.

Zeharkako zergak dira kopuru oso horren zatirik handiena, 5.384 M € (+ % 4,0); zuzeneko zergak, aldiz, 5.062 M euroko ekarpena egin dute, % 2,4ko igoerarekin.

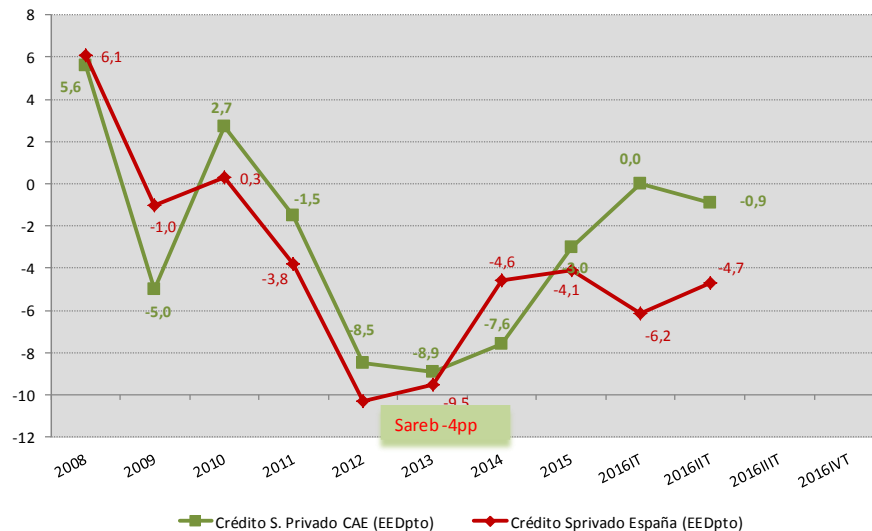
BEZa da oraindik zerga bidezko diru-sarreretan ekarpen handiena egiten duen zeharkako zerga, 4.051M euroekin (% 3,9), eta PFEZ du atzetik, 3.867M euroekin (% +3,4).

EAErako gehiegizko defizitaren protokoloaren arabera, **zor** maila % **15,6**ra igo da.

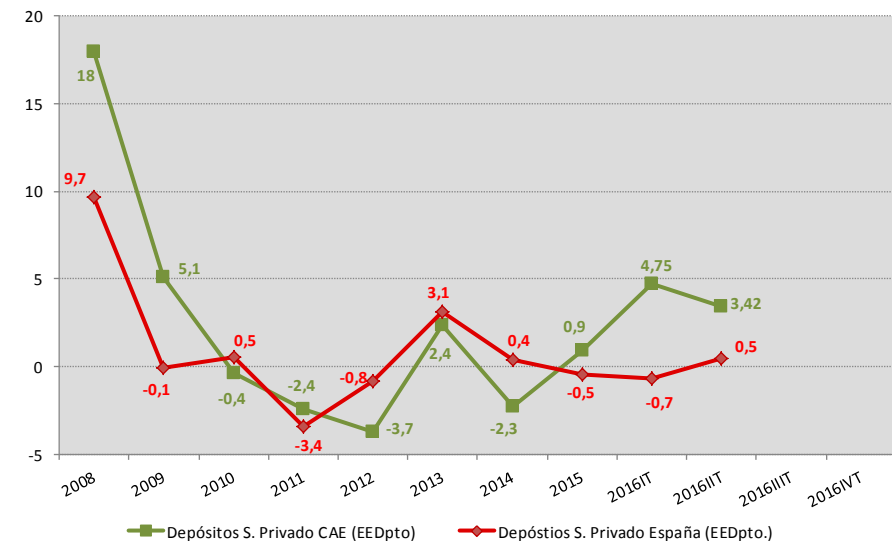
2. Finantza Sektorea: Kreditua beherako bidean dago oraindik, baina motelago; gordailu pribatuak, berriz, gorantz edo gorantz egiteko puntuan.

Erabilgarri dauden azken datuak txostena ixteko unean: 2016ko ekaina

S. Pribatuaren kredituak



S. Pribatuaren gordailuak



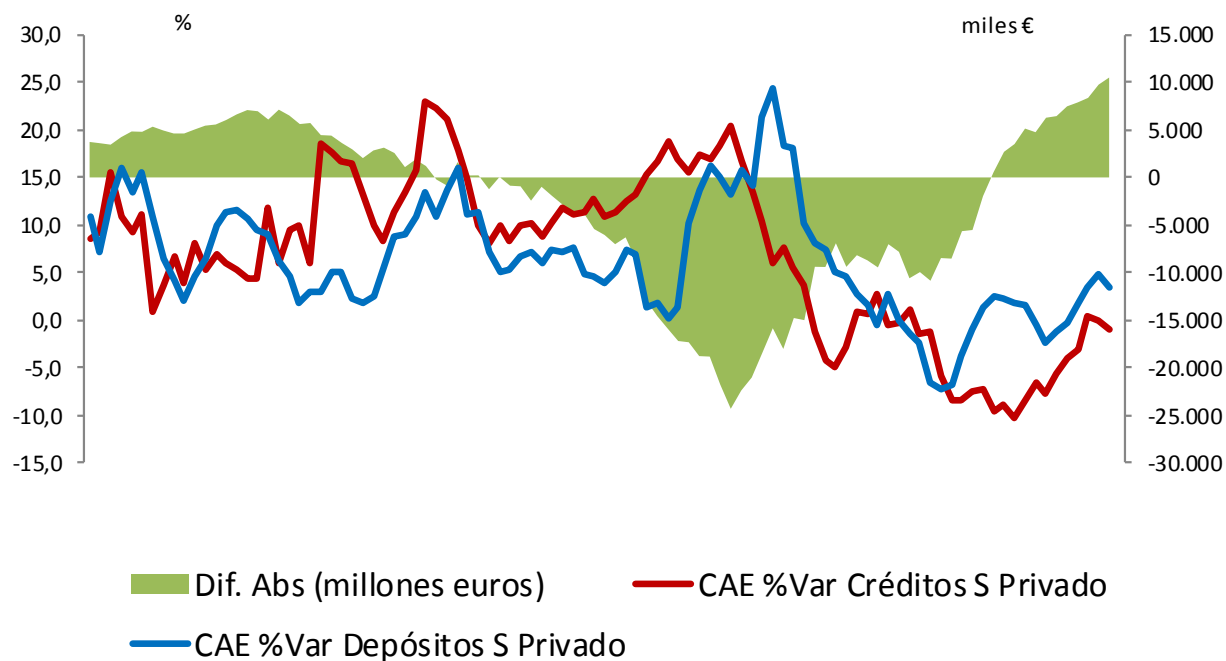
Sektore pribatuarentzako kredituak murriztera egin du EAEn (% -0,9), 16IIHn

Sektore pribatuaren gordailuek, aldiz, ia ez dute aldaketarik izan EAEn interes-tasa murriztuen ingurune batean.

2. EAEko finantza-sektorea: desapalankatze pribatuak aurrera darrai

Erabilgarri dauden azken datuak txostena ixteko unean: 2016ko ekaina

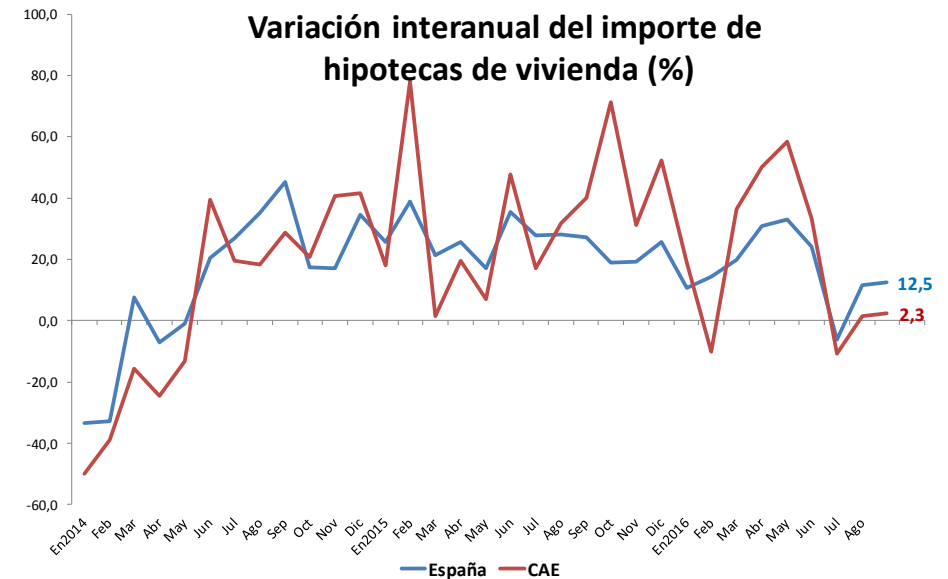
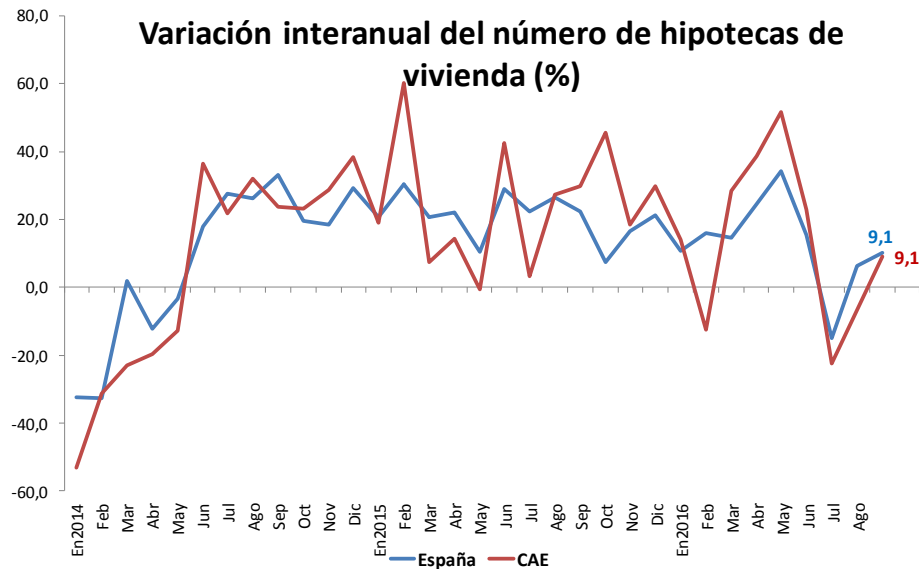
S. Pribatuaren Kredituen eta Gordailuen bariazioaren %



Iturria: BdE

Sektore pribatuaren desapalankatzeak aurrera darrai EAEn. Gordailuak Kredituen gainetik daude, 10.500 M euroko aldearekin. Kreditu pribatuak gordailu pribatuen % 85,7 dira EAEn (% 108,8 Espainian).

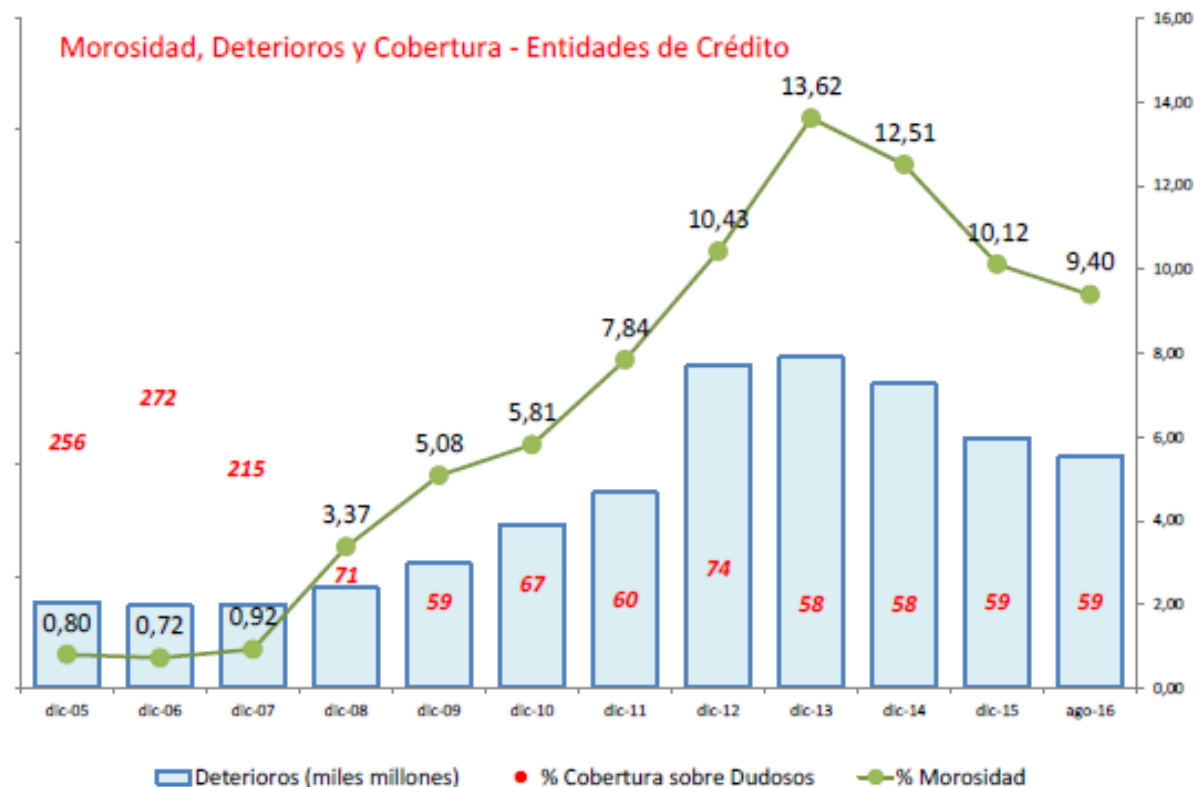
2. Etxebizitza-hipotekak: dinamismoak ez du etenik



Iturria: INE

Etxebizitzen hipoteka-merkatuaren hazkunde-erritmoa berreskuratu da abuztuan. Merkatua % 9,1 eta % 12,5 hazi da etxebizitzen hipoteka-eragiketen zenbateko eta kopuruan, hurrenez hurren; EAEn, berriz, aldaketa-tasak intentsitate apalagoa dauka eragiketa kopuruan (% 9,1) eta % 2,3 bolumenean.

2. Berankortasuna. Hondatzeak eta Estaldura

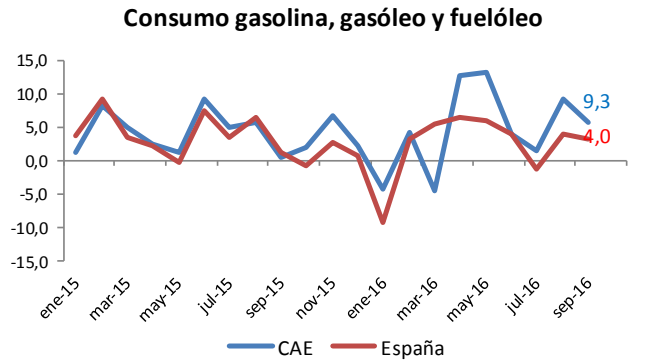
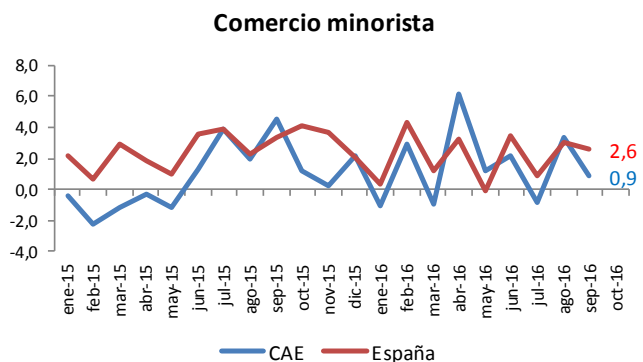
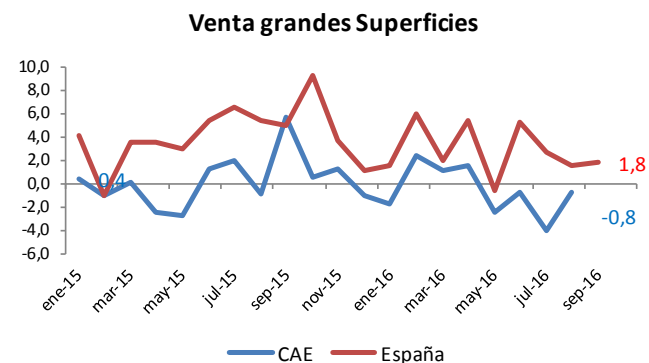
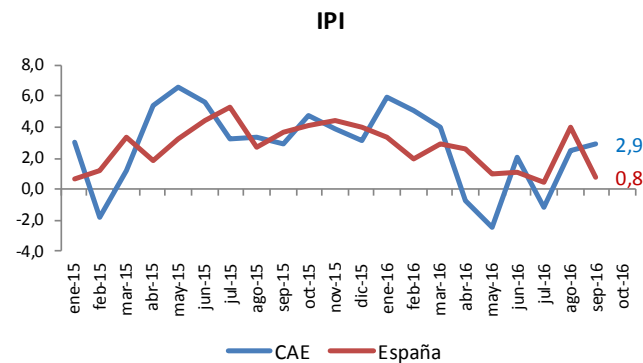


Sistemaren **berankortasun-tasa beherako** bidean da oraindik. OSR berankorren kredituen bolumena (120.037 milioi) -25.793 M € uzurtu egin da (% -17,7 u/u), OSR Kredituaren saldoa baino erritmo handiagoan (urte arteko -54.786, % -4,1).

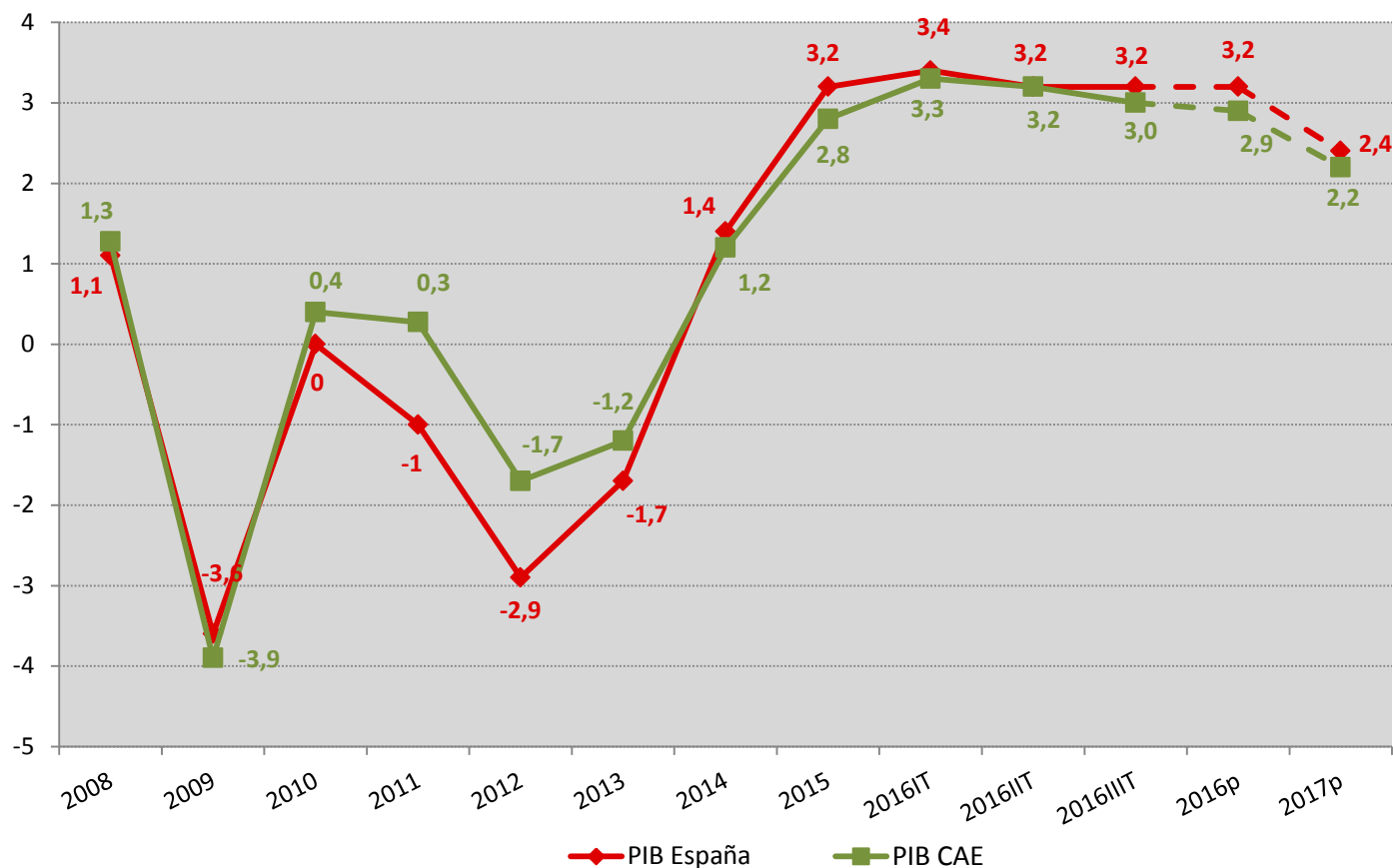
Finantza-sistemaren OSR kredituaren **estaldura-tasa**, aldiz, azken hilean -0,17 pp murriztu da, eta % **59**an dago orain.

2. Euskal ekonomia uneko adierazleen arabera...

MENSUALES	ene-16	feb-16	mar-16	abr-16	may-16	jun-16	jul-16	ago-16	sep-16	oct-16
IPI (Eustat)	5,9	5,1	4,0	-0,7	-2,5	2,1	-1,2	2,5	2,9	
Índice Ventas Grandes sup. General (Eustat)	-1,7	2,4	1,1	1,6	-2,4	-0,7	-4,1	-0,8		
Indice Comercio Minorista (INE)	-1,1	2,9	-1,0	6,1	1,2	2,2	-0,8	3,4	0,9	
Consumo de gasolina, gasóleo y fuelóleo™ (Cores)	-4,2	4,1	-4,5	12,6	13,1	3,9	1,5	9,3	5,7	
Consumo electricidad (EVE)	-4,6	-7,2	-6,0	-5,5	-8,0	-10,7	-9,0	-9,7	-4,8	
Matriculación de turismos (Ikerbide 1.25.3)	1,1	-0,1	-4,6	11,0	7,9	5,3	-0,4	1,8	12,2	-10,1
Hipotecas. Número (INE)	13,9	-12,4	28,3	38,7	51,6	23,0	-22,6	-6,8		
Hipotecas. Importe (INE)	19,0	-10,0	36,3	50,3	58,5	33,2	-10,6	1,5		
Compraventa viviendas	6,3	50,3	24,9	12,0	34,8	14,9	-13,8	13,6		
Recaudación DDF: Total impuestos (GV)	2,1	1,8	3,2	-0,3	0,4	2,3	2,0	3,5	2,1	3,1



3. Economía vasca. Previsiones 2016-17



Iturria: INE, Eustat eta gure datuak

EAErako 2016ko BPGd-aren **aurreikuspen ofizialak** gorantz berrikusi dira, eta lehenengo bi hiruhilekoetako joerak aintzat hartuta, % **2,9**an kokatu da. 2017an hazkundearen erritmoa moteltzea aurreikusten da.

4. Ingurunea: NDFk hazkunde orokorraren aurreikuspenei eutsi die

Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía			
	oct-16	Proyecciones	
	2015	2016	2017
Producto Mundial	3,2	3,1	3,4
Economías avanzadas	2,1	1,6	1,8
Estados Unidos	2,6	1,6	2,2
Zona del euro	2,0	1,7	1,5
Alemania	1,5	1,7	1,4
Francia	1,3	1,3	1,3
Italia	0,8	0,8	0,9
España	3,2	3,1	2,2
Japón	0,5	0,5	0,6
Reino Unido	2,2	1,8	1,1
Economías emergentes y en desarrollo	4,0	4,2	4,6
Volumen del comercio mundial (b y s)	2,6	2,3	3,8
Petróleo	-47,2	-15,4	17,9
Precios al consumidor			
<i>Avanzadas</i>	0,3	0,8	1,7
<i>Emergentes y en desarrollo</i>	4,7	4,5	4,4

NDFren aurreikuspenak 2016ko urrian

Ekitaldi honetan, **mundu osoan hazkundera emango dela aurreikusi du NDFk** eta urte honetarako % 3,1 inguruko eta 2017ko % 3,4 inguruko aurreikuspenei eutsi die.

Portaera desberdina izango dute gorakorrek eta aurreratuek.

Gorakorrek dinamismo handiagoa izango dute, eta % 4tik gora haziko dira (% 4,2 eta % 4,6) aipatu biurtekoan.

4. Egonkortasun urduria eta ziurgabetasuna

Urriko NDFren aurreikuspenen berrikuspenaren ondoren, munduko hazkundera esperotako % 3,1an mantendu da. Hala ere, datu orokorraren atzean, bloke handien **portaera desberdinak** aurkituko ditugu.

Nabarmena da **ekonomia gorakorren dinamismo handiagoa**, eta BRICS herrialdeak pixkanaka indarra berreskuratzen ari dira. Brasil eta Errusia zulotik ateratzen hasiko direla aurreikusten da, Txinak pixkanaka bere hazkunde-erritmoa egokituko duela eta Indiak erritmo bizian hazten jarraitzea, barne kontsumoan oinarrituta.

Erresuma Batuak Europako Batasunetik ateratzeko hartutako erabakiak ekarri duen **ziurgabetasunari**, Donald Trumpek Estatu Batuetako hauteskundeetan lortu berri duen garaipena gehitu behar zaio orain. Globalizazioaren aurkako programa batekin irabazi du, eta Obamaren administrazioak garatutako politikaren lerro nagusiak zalantzan jarri ditu.

Testuinguru horretan, Europako Batasunak (haren iraupenari ere eragin diezaioke) eta bereziki € guneak gero eta **desoreka handiagoak** dituzte, Batasuneko bertako herritarren konfiantza zartarazten ari direnak.

Espainiar ekonomia

Espainiako ekonomia Europako ekonomia nagusien hazkunde-erritmoaren **buruan** dago 2014tik, eta 16IIIHn leku garrantzitsu horri eutsi dio, bere BPGd-ak % **3,2** (u/u) egin baitu aurrera.

Hainbat dira Espainiako ekonomiaren portaera desberdin hori eragin duten kanpo faktoreak. EBZk diru-politika moldaerrazari eutsi dio, **interes-tasa baxuak** ahalbidetzen dituzten ezohiko neurriekin.

Bigarren osagai bat ondasun eta zerbitzuen esportazioak errazten duen **euroaren balio-galtzea** izango litzateke. Horren ondorioz, kanpo sektorearen ekarpena positiboa da Espainiaren kasuan.

Azkenik, petrolioaren prezioaren beherakada nabarmenak Espainiaren mendekotasun energetiko handiari lagundu dio, eskaintzaren hazkunde baten testuinguruan, eta *frackinga* eta bestelako ateratze-teknika berriak agertzen ari direnean, petrolio-erreserben nazioarteko mapa aldatuz.

4. Eurogunea: berreskurapenak ez du etenik, Brexita gorabehera

Figure 2. Euro Area – Economic Forecasts Compared (Percent), 2015-17F

	Date of Forecast	GDP Growth (YY %)		
		2015	2016F	2017F
Euro Area - Citi Forecast	26-Oct-16	1.9	1.6	1.4
ECB Forecast - mid-point	08-Sep-16	1.9	1.7	1.6
OECD Forecast*	Sep 16/Jun 16	1.6	1.5	1.4
EU Commission Forecast	03-May-16	1.7	1.6	1.8
IMF WEO Forecast	4-Oct-16	2.0	1.7	1.5
Consensus Economics	10-Oct-16	NA	1.6	1.3

*OECD GDP forecast from Sep-16, inflation forecast from Jun-16.

IMF WEO: World Economic Outlook

Sources: Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD and Citi Research

Eurozona: previsiones del FMI

Variación anual (%)

	Previsión PIB			Variación respecto previsión julio 2016	
	2015	2016	2017	2016	2017
Eurozona	2,0	1,7	1,5	▲ 0,1	▲ 0,1
Alemania	1,5	1,7	1,4	▲ 0,1	▲ 0,2
Francia	1,3	1,3	1,3	▼ 0,2	▲ 0,1
Italia	0,8	0,8	0,9	▼ 0,1	▼ 0,1
España	3,2	3,1	2,2	▲ 0,5	▲ 0,1

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del FMI (WEO, octubre de 2016).

Azkenik, petrolioaren prezioaren beherakada nabarmenak Espainiaren mendekotasun energetiko handiari lagundu dio, eskaintzaren hazkunde baten testuinguruan, eta frackinga eta bestelako ateratze-teknika berriak agertzen ari direnean, petrolio-erreserben nazioarteko mapa aldatuz.

Espero gabeko **beherakada horrek**, bestalde, **eragileen errenta handitzea dakar**, eta zorpetze posizioak murriztu eta kontsumoa eta inbertsioa handitu egiten dira. Horrela, barne eskaria eta BPGd osoa bultzatzen dira.

Hala ere, Espainiako ekonomiari eragiten dioten **ziurgabetasunak eta desorekak** ere egon badaude, ekonomia birbideratzeko beharra agerian uzten dutenak. Hartara, sektore publikoa da kezka-iturri nagusia, bere **defizit eta zorpetze-maila altuarekin**.

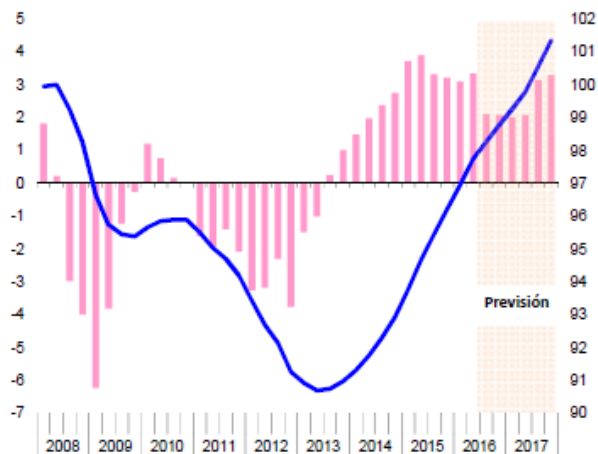
Lan-merkatua, epe motzean baldintzatua, **langabezia-maila itzelean** du desoreka iturri nagusi, eman diren aurrerapausoak gorabehera.

4. Espainia-2016IIIH. Hazkunde-erritmoari eusten dio

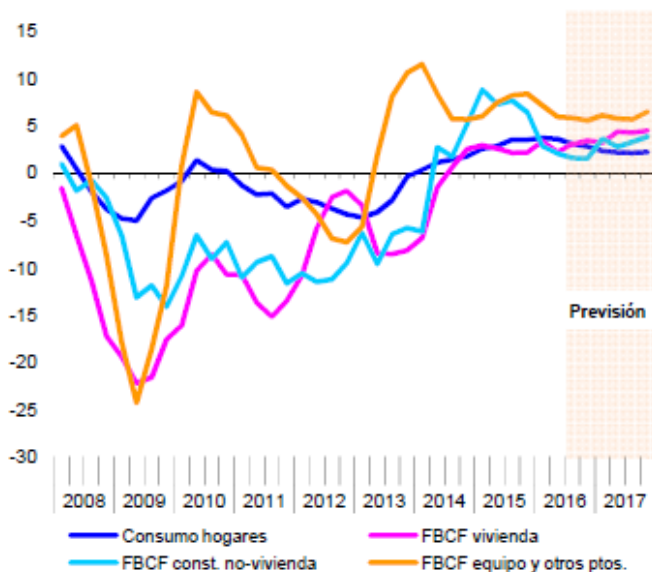
PREVISIONES PARA LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

Variación interanual en porcentaje, salvo indicación en contrar

1.1 - PIB



1.3 - Agregados de la demanda nacional



Epe luzeko ikuspegitik, egoera ez da hobea izango, **herritarren zahartzeak pentsioen eta osasunaren** arloko beharrianak areagotuko dituelako. Horrek, noski, gastu publikoari presio handiagoa dakarkio, eta aipatu epe horretan, **pensio-sistemaren iraunkortasuna** ezbaian jartzen du. Hortik sortzen da egoera honi aurre egiteko **erreformei** ekiteko beharra.

Bestalde, Espainiako ekonomiaren **kanpo zorra** oso handia denez, interes-tasen igoera ia ziur batek kalte handiagoa eragin dezake.

kanpo eskariak eragin **positiboa** dauka hazkundean, eta maila apalagoan bada ere, baita barne eskariak ere.

Finantza-sektoreak egonkortasun maila altua dauka, finantzaketa-kostu txikietan, berregituratzearen jarraipenean eta berreskurapenaren sendotasunean oinarrituta.

ABEren *stress testek* erakutsi dute kaudimen mailek proposatu diren estres-agertokiak gainditzen dituztela. Berankortasuna % 10eko mailatik behera jaitsi da, eta **errentagarritasunaren berreskurapena, interes-tasa baxuak eta negozio-bolumenen urritzea dira erronka nagusiak.**

4. Espainia- Aurreikuspenak. Hazkundearen moderazioa

Funcasen azaroko adostasunaren arabera, 2016ko BPGd-aren hazkundearen aurreikuspena % **3,2ra igo da, eta % 2,4ra 2017koa**, aurrekoa baino 1 pp handiagoa hurrenez hurren. Halaber, EBko batez bestekotik gora dagoen hazkunde-eritmoari eustea aurreikusten da.

Aurrerapen eritmoen moteltze hau barne eskariaren osagai guztietara zabalduko da, eraikuntzako inbertsioan izan ezik, 2017an biziago haziko baita.

Inflazioa negatiboa da (% -0,3) eta % 1,4ra igoko da 2017an.

2016an, enplegua % 2,8tik gertu haziko da, eta % 2,1 2017an.

c/c balantzaren superabita % 1,6 ingurukoa izango dela kalkulatu da.

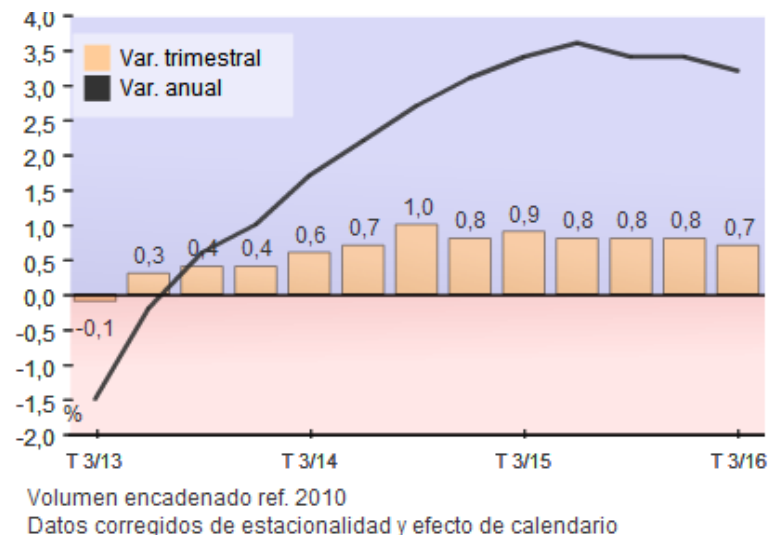
Defizit publikoak helburua beteko du 2016an (BPGd-aren -% 4,6), eta -% 3,6 inguruan kokatuko da 2017an.

Epe luzeko i/t-ak igo dira (% 1,23ko batez bestekoa 10 urterako zorrean).

Euroa 1,10 dolarretan dago, egonkor ekitaldian.

BPGd-aren hazkundera Espainian

BPGd: % 3,2 (u/u) 2016IIIHn



Espainia: Dinamismoa apaldu da (% 3,2 u/u 16IIIHn); hala ere EBren buruan dago. Kanpo esportazioa positibo bihurtu da.

Langabezia-tasa hobetzen ari da, eta 2017an % **18tik** gertu egotea aurreikusten da.

4. Espainia- Aurreikuspenen panela

nov-16

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2016	2017	2016	2017	2016	2017
AFI	3,2	2,3	-0,3	1,3	19,6	17,8
BBVA	3,3	2,5	-0,3	1,7	19,7	18,1
Bankia	3,2	2,5	-0,3	1,4	19,7	18,2
CEEM	3,2	2,3	-0,3	1,5	19,7	18,0
CEPREDE	3,1	2,1	-0,4	1,2	19,8	19,1
CEOE	3,1	2,3	-0,2	1,3	19,6	17,8
Funcas	3,1	2,3	-0,3	1,5	20,0	18,5
ICAE-UCM	3,2	2,5	-0,3	1,4	19,8	18,5
IEE	3,2	2,4	-0,2	1,5	19,6	18,0
Flores de Lemus	3,1	2,1	-0,3	1,1	19,7	18,0
Intermoney	3,2	2,2	-0,3	1,3	19,7	18,2
La Caixa	3,2	2,4	-0,3	1,8	19,7	18,2
CONSENSO (media)	3,2	2,4	-0,3	1,4	19,7	18,2
Máximo	3,3	2,6	-0,2	1,8	20,1	19,1
Mínimo	3,1	2,1	-0,4	1,1	19,5	17,8
PRO MEMORIA						
Gobierno (octubre 16)	2,9	2,3	-	-	19,9	17,8
BdE (septiembre 16)	3,2	2,3	-0,3	1,5	19,0	17,8
CE (noviembre 16)	3,2	2,3	-0,4	1,6	19,7	18,0
FMI (octubre 16)	3,1	2,2	-0,3	1,0	19,4	18,0
OCDE (jun 16)	2,8	2,3	-0,5	1,0	19,8	18,4

Fuente: funcas

Euskal ekonomiaren bilakaera 2016IIIH

2016ko azaroaren 28a