

Espainiako Ekonomiaren Bilakaera 2017IVH

2018ko martxoaren 5a

1

Laburpena

2

Ingurunea

3

**Espainiako
ekonomia**

BPGd

Barne eskaria

Kanpo sektorea

Lan-merkatua

Inflazioa

Sektore publikoa

Finantza-sektorea

Adierazleak

4

Aurreikuspenak

1. Espainiako ekonomia 2017IVH: hedapen betean

2017ko laugarren hiruhilekoan, dezelerazio txiki bat izan du munduko hazkundeak. Bada, ELGE % 2,6an hazi da (17IIIHn % 2,8). Alemania izan da zazpi ekonomia nagusien artean gehien hazi dena (% 2,9), eta Ingalaterra, berriz, indar txikienarekin igo dena (% 1,5). NDFk % 3,9an kokatu du BPGd-aren munduko hazkundera, joera hedakorra 2019ra arte luzatuz.

Espainiako ekonomiak Europako ekonomien lehen postuan jarraitzen du BPGd-aren hazkunderari dagokionez (**% 3,1**). Bada, eskari nazionala da horren erantzule, 3,2 op ekarri baitizkio ekonomiari. Halere, horrek esan nahi du kanpo eskariak -0,1 op egin duela atzera. Horren harira, azpimarratzekoak dira familien eskaria (% 2,5) eta Kapitalaren Eratze Gordinaren indarra, % 5,6 hazi dena. Izan ere, eragileek berreskuratutako konfiantzak, interes-tasen baldintza onuragarriak eta krisi garaiko inbertsioen lehortek ekoizpen egiturak berritu eta modernizatzeko beharra areagotu dute.

Funcasek ez du aldatu **2018rako BPGd-aren hazkunde** aurreikuspena (**% 2,6**), ezta bere osagaiena ere. Bultzada hori eskari nazionaletik etorriko da hein handi batean (2,2 op), eta kanpoko saldoa positiboa izango da (0,4 op).

2. ELGE: Alemania, EBren akuilu

BPGd. Ald % ELGE (u/u)

	2015	2016				2017			
	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
OECD-Total	2.2	1.8	1.7	1.6	2.0	2.2	2.5	2.8	2.6
G20	3.3	3.1	3.1	3.0	3.3	3.4	3.7	3.9	..
European Union	2.2	1.9	1.9	1.9	2.0	2.2	2.5	2.8	2.6
Euro area	2.0	1.7	1.8	1.7	1.9	2.1	2.4	2.8	2.7
Major Seven	1.6	1.3	1.3	1.4	1.7	1.8	2.1	2.2	2.3
Canada	0.3	1.1	1.0	1.5	2.0	2.3	3.6	3.0	..
France	1.0	1.2	1.2	0.9	1.1	1.2	1.9	2.3	2.4
Germany	1.3	1.8	1.9	1.9	1.9	2.1	2.3	2.7	2.9
Italy	1.2	1.3	1.0	0.9	1.0	1.3	1.5	1.7	1.6
Japan	1.3	0.5	0.8	0.9	1.5	1.3	1.6	1.9	1.6
United Kingdom	2.1	1.9	1.8	2.0	2.0	2.1	1.9	1.7	1.5
United States	2.0	1.4	1.2	1.5	1.8	2.0	2.2	2.3	2.5

.. : Latest quarter not yet available.

Iturria: ELGE

- **Munduko hazkundearen dezelerazio txikia 17IVHn**, eta BPGd-aren % 2,6rainoko hazkundera (u/u) ELGE n (17IIIHn % 2,8). Alemania izan da zazpi ekonomia nagusien artean gehien hazi dena (% 2,9), eta Ingalaterra, berriz, indar txikienarekin igo dena (% 1,5).

2. Ingurunea: aurreikuspenek hobera egin dute ikuspegi baikorrago baten aurrean

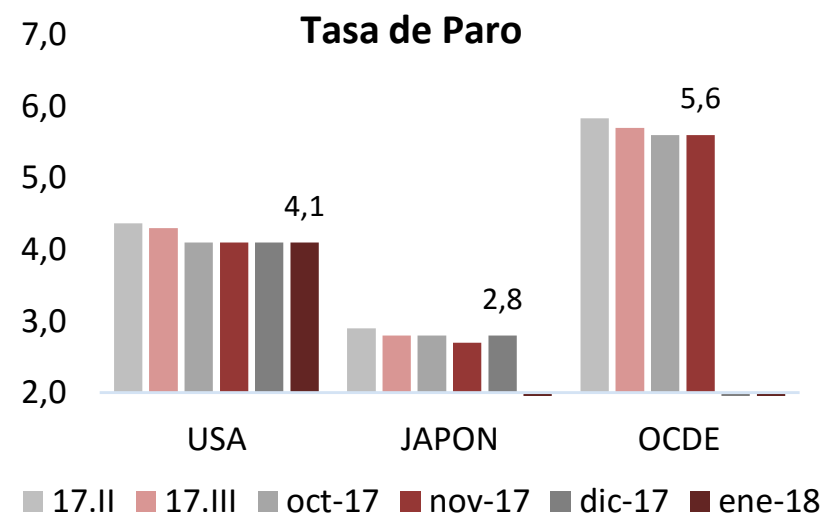
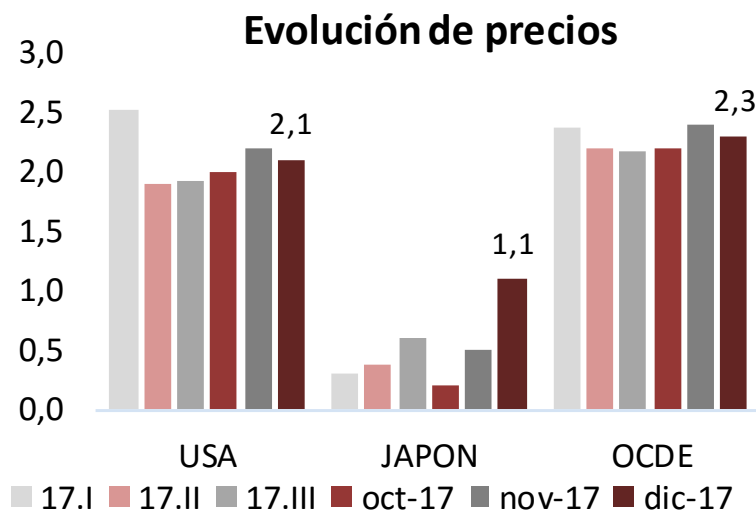
NDFren aurreikuspenak 2018ko urtarrilerako

Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía				
	ene-18		Proyecciones	
	2016	2017	2018	2019
Producto Mundial	3,2	3,7	3,9	3,9
Economías avanzadas	1,7	2,3	2,3	2,2
Estados Unidos	1,5	2,3	2,7	2,5
Zona del euro	1,8	2,4	2,2	2,0
Alemania	1,9	2,5	2,3	2,0
Francia	1,2	1,8	1,9	1,9
Italia	0,9	1,6	1,4	1,1
España	3,3	3,1	2,4	2,1
Japón	0,9	1,8	1,2	0,9
Reino Unido	1,9	1,7	1,5	1,5
Economías emergentes y en desarrollo	4,4	4,7	4,9	5,0
Volumen del comercio mundial (b y s)	2,5	4,7	4,6	4,4
Petróleo	-15,7	23,1	11,7	-4,3
Precios al consumidor				
<i>Avanzadas</i>	0,8	1,7	1,9	2,1
<i>Emergentes y en desarrollo</i>	4,3	4,1	4,5	4,3

[NDFren aurreikuspenak 2018ko urtarrilerako](#)

2018ko urtarrilean berrikusitako NDFren aurreikuspenen arabera, hazkunde ekonomikoak sendo jarraitzen du, **2017an** munduko ekonomia % **3,7** hazi ondoren, aurreikuspenak pixka bat gaindituz. Halaber, aipatzekoa da Europa eta Asiaren portaera, aurreikuspenak gainditu baitituzte bi herrialdeek. **2018ari begira, baikortasun giroa da nagusi**, ekitaldi horretarako aurreikuspenak berrikusi ondoren, hazkundera % 3,9an kokatu delako, bai eta erritmo hedakor hori 2019ra arte luzatu ere. Gainera, horri guztiari AEBk iragarri berri dituen zerga-arloko neurriei lotutako eragin positiboak gehitu behar zaizkio.

2. Nazioarteko ekonomia. Susperraldia finkatu egin da



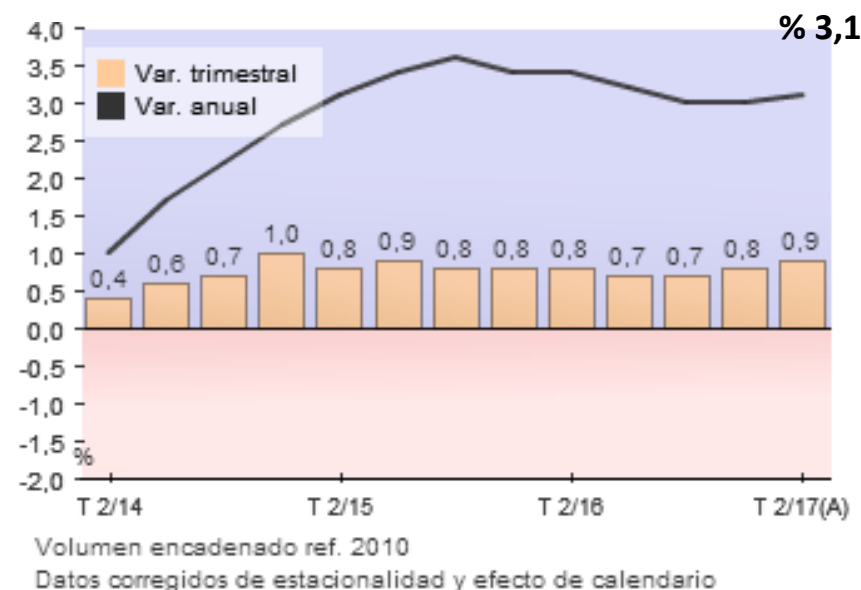
	% cto. PIB		Tasa de paro		Predicciones			Inflación		Predicciones		
	III-17	IV-17	UDD		1 mes	2 meses	2018	nov-17	dic-17	ene-18	feb-18	2018
EEUU	2,3	2,5	ene.-18	4,1	4,0	4,0	3,9	2,2	2,1	1,8	1,9	1,4
Japón	2,1	-	dic.-17	2,8	2,7	2,8	2,7	0,5	1,1	1,2	1,4	0,9
OCDE	2,8	-	nov.-17	5,6	5,6	5,6	5,4	2,4	2,3	2,1	2,1	2,3
China	6,8	6,8	II-17	4,0	-	-	4,2	1,7	1,8	1,5	1,6	1,5

2. Eurogunea: gorantz

Zona Euro. Previsiones de crecimiento económico comparado 2016- Crecimiento PIB (previsión; a/a)			
	Fecha previsión	2017	2018P
Previsiones BCE (punto medio)	feb-18	2,5	2,5
OCDE	nov-17	2,4	2,2
Comisión UE	feb-18	2,4	2,3
FMI	ene-18	2,4	2,2
Consensus	feb-18		2,3
Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD			
Fuente Citivelocity. Febrero 2018			

BPGd-aren hazkundera Spainian

BPGd: % 3,1 (u/u) 2017IIHn



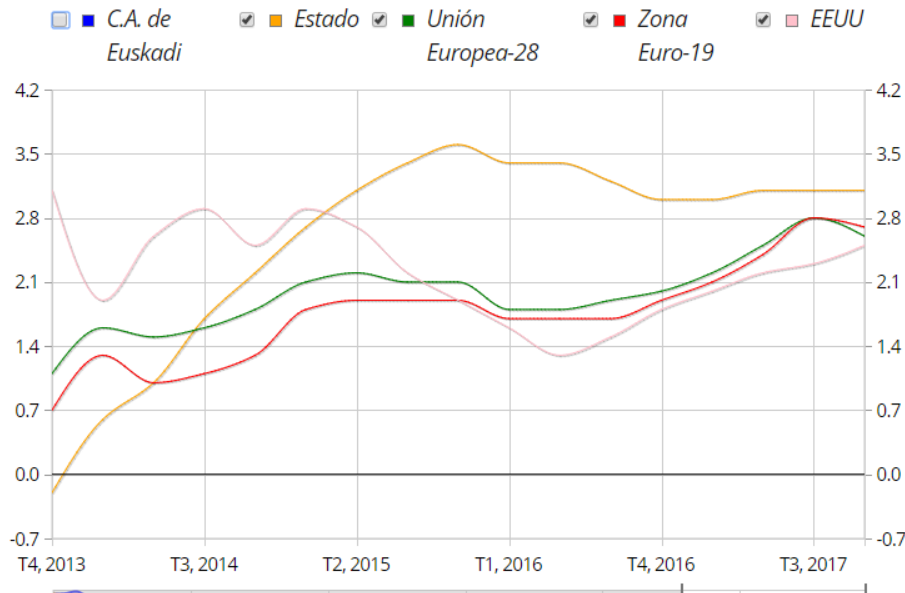
Euroguneko ekonomiak gora egin du **BPGd-aren % 2,5eko hazkunderarekin, handiena krisi ekonomikoaz geroztik, AEB eta Japonia gaudituz. Hori guztia, gainera, Brexitarekin lotutako zalantzak, hauteskunderen emaitzak eta *America First* lelopean AEBk iragarri dituen neurri protekzionistak gorabehera gertatu da. Alemania eta Frantzia izan dira EBren eragile nagusiak.**

Espanian, BPGd-a % 3,1 hazi da.

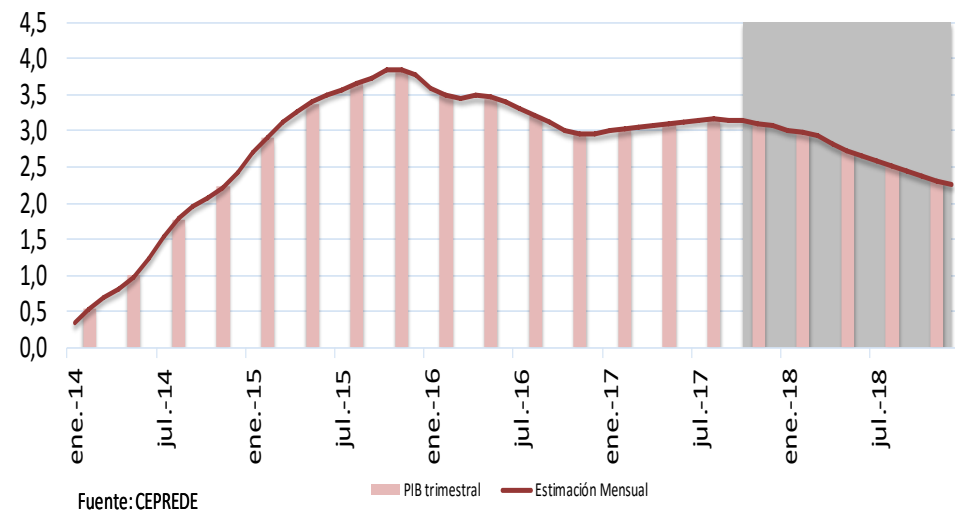
3. Espainia. Hazkunde jarraitua

Tasa de variación interanual del PIB. (%)

Corregido de efectos estacionales y de calendario

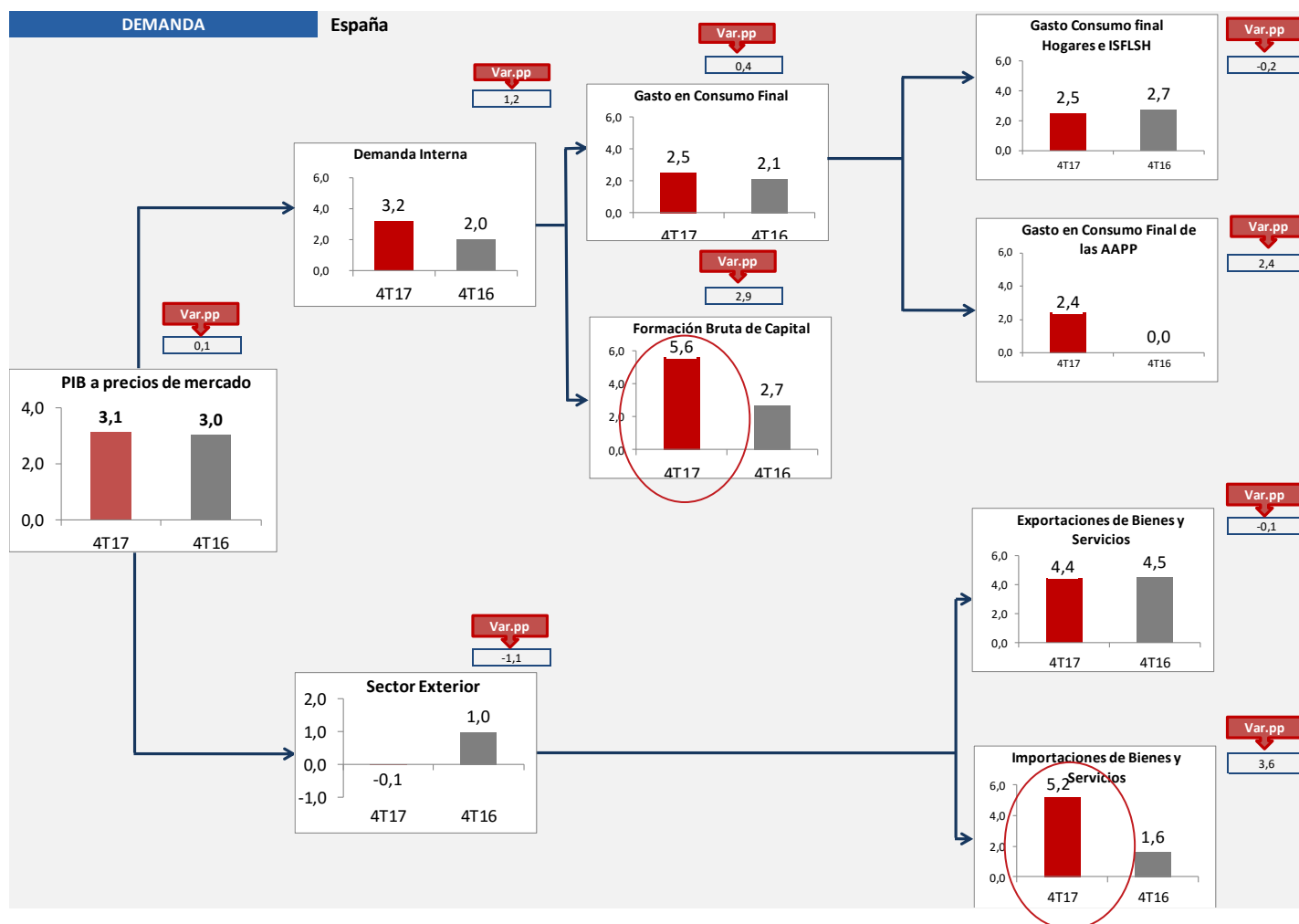


Espainiako BPGd (%)



Espainiako ekonomiak Europako ekonomien lehen postuan jarraitzen du BPGd-aren hazkunderari dagokionez (**% 3,1**). Bada, eskari nazionala da horren erantzule, 3,2 op ekarri baitizkio ekonomiari. Halere, horrek esan nahi du kanpo eskariak - 0,1 op egin duela atzera. Horren harira, azpimarratzekoak dira **familiaren eskaria (% 2,5)** eta **Kapitalaren Eratze Gordinaren indarra (% 5,6)**. Fenomeno horren atzean, eragileek berreskuratutako konfiantza, interes-tasen baldintza onuragarriak eta krisi garaiko inbertsioen lehortea daude, ekoizpen egiturak berritu eta modernizatzeko beharra areagotzen baitute.

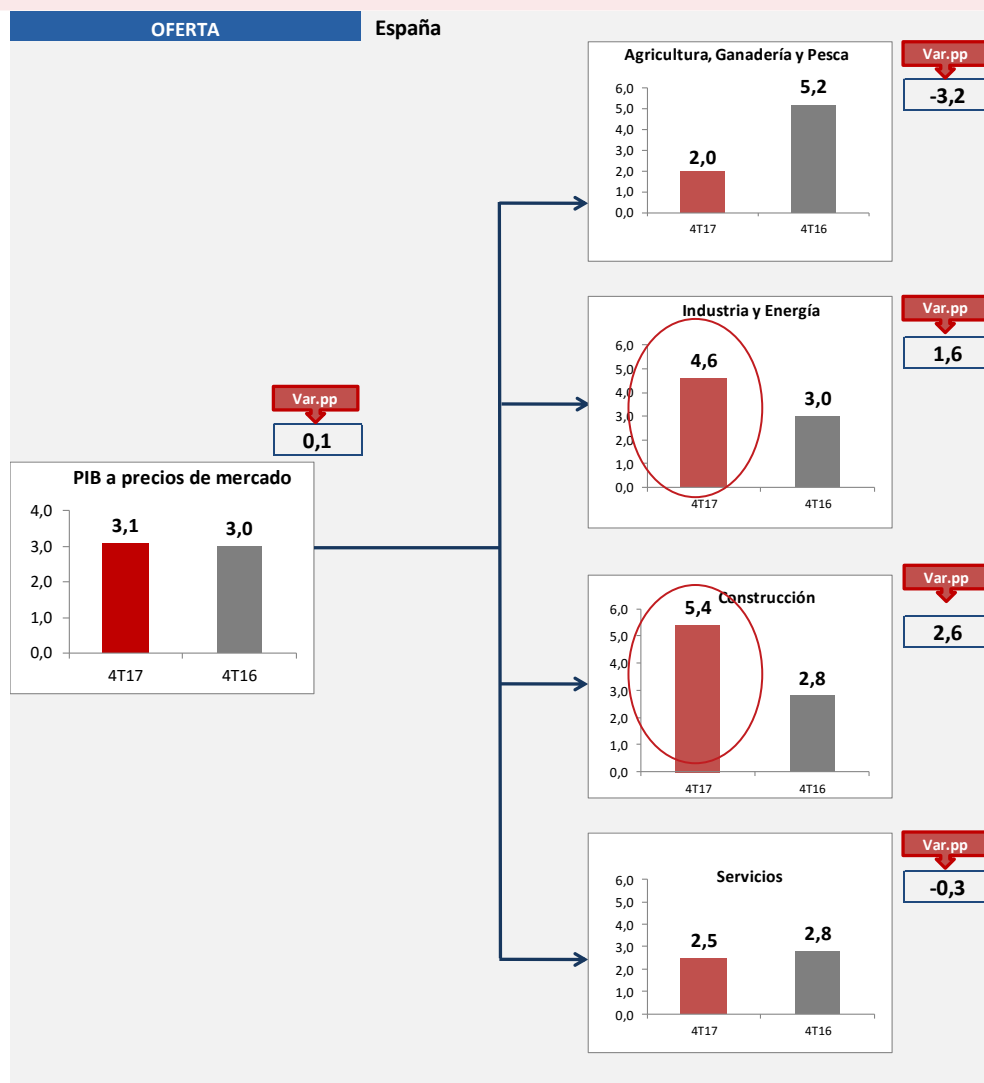
3. Espainia: hazkunde handiainbertsioen eta kanpoko erosketen susperraldiarekin



Iturria: INE eta gure datuak

Hazkunda **Barne eskarian** oinarritzen da, eta horren barruan, **Kontsumo publikoaren (% 2,4)** eta **Inbertsioaren (% 5,6)** susperraldia nabarmentzen da. **Kontsumo pribatuaren** hazkunde-tasak, berriz, pixka bat behera egin du (% 2,5). Kanpo sektoreari begira, deigarria da **Inportazioek (% 5,2)** izan duten hazkunde handia, iazko epe berean eman zirenekin alderatuta, **Esportazioen (% 4,4)** gaintik ere hazi direnak. Joera inportatzaile horrek -0,1 op kendu dio hazkunderari.

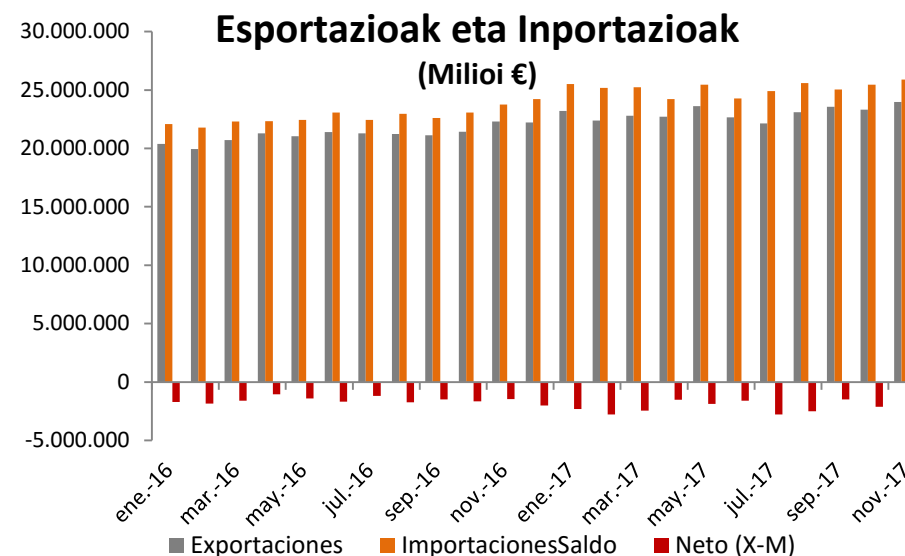
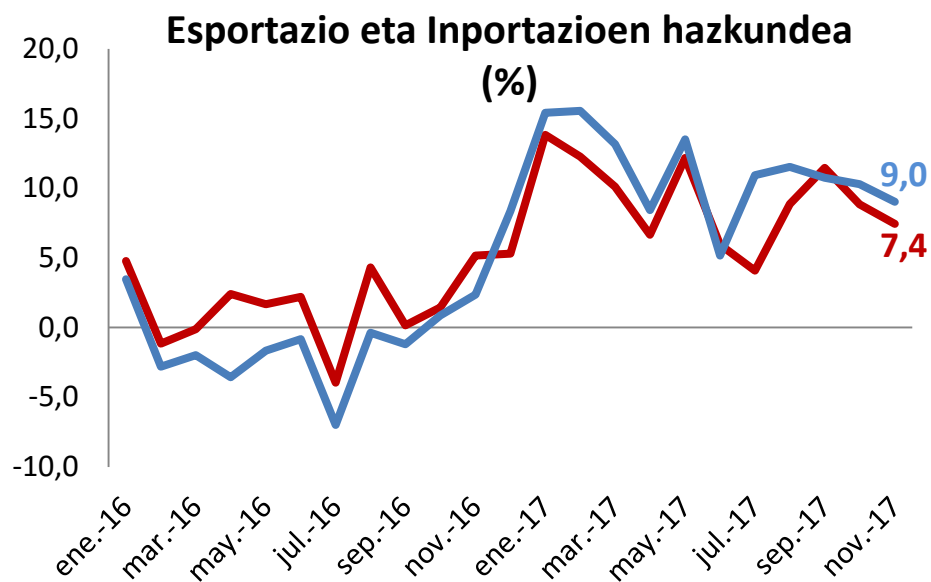
3. Industria eta Eraikuntzaren susperraldia



Iturria: INE eta gure datuak

BPGd-aren eskaintzaren osagaien artean, **Industria eta Eraikuntza** sektoreen **susperraldia** azpimarratu behar da, Zerbitzuen eta lehen sektorearen susperraldiaren gainera.

3. Kanpo sektorearen dinamismo handia, hazkundera sustatzen duena



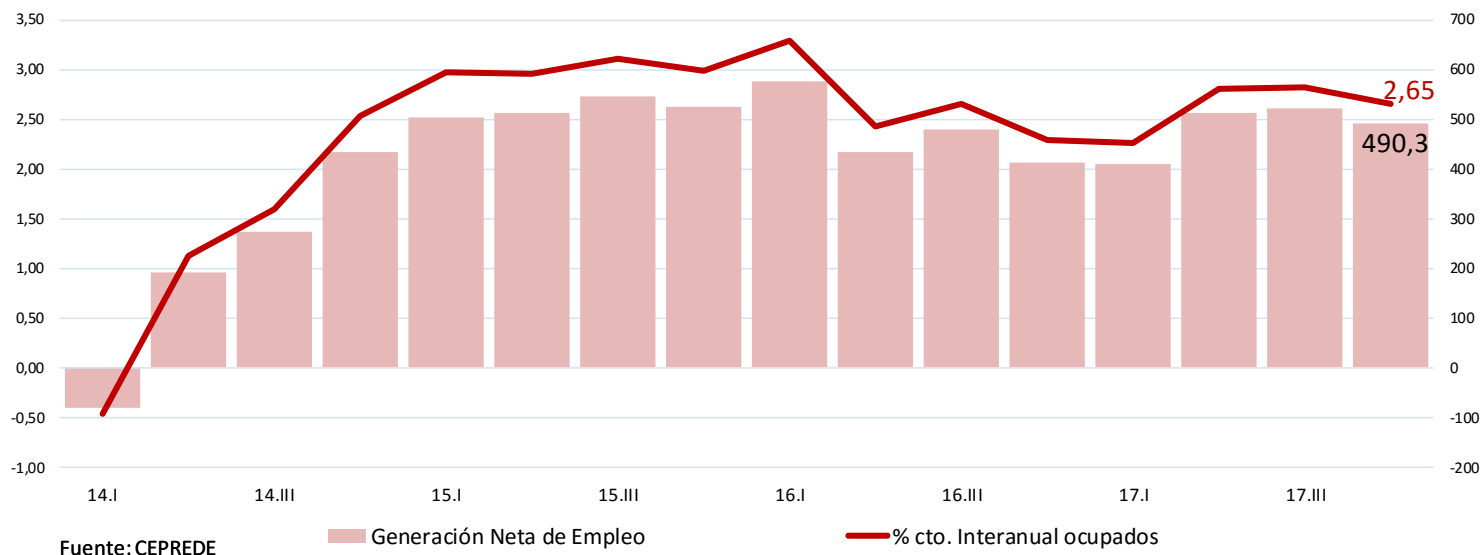
Ordainketen Balantza (Metatua. 2017ko azaroa)

	2017	2017-2016	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	17.161	-1.365	7,1%	7,8%
Bienes y Servicios	30.358	-2.729	8,1%	9,8%
Turismo	39.039	3.586	10,8%	12,2%
Rentas	-13.197	1.364	1,3%	-0,8%
Cuenta de Capital	1.394	-656	-19,1%	31,0%
C. Corriente + C. de Capital	18.555	-2.021	6,9%	11,1%
Aduanas	-22.694	-6.389	9,1%	-9,8%

*Datos en millones de euros

Iturria: CEPREDE

3. Ia miloi erdi enplegu berri sortu dira 2017ko azken hiruhilekoan

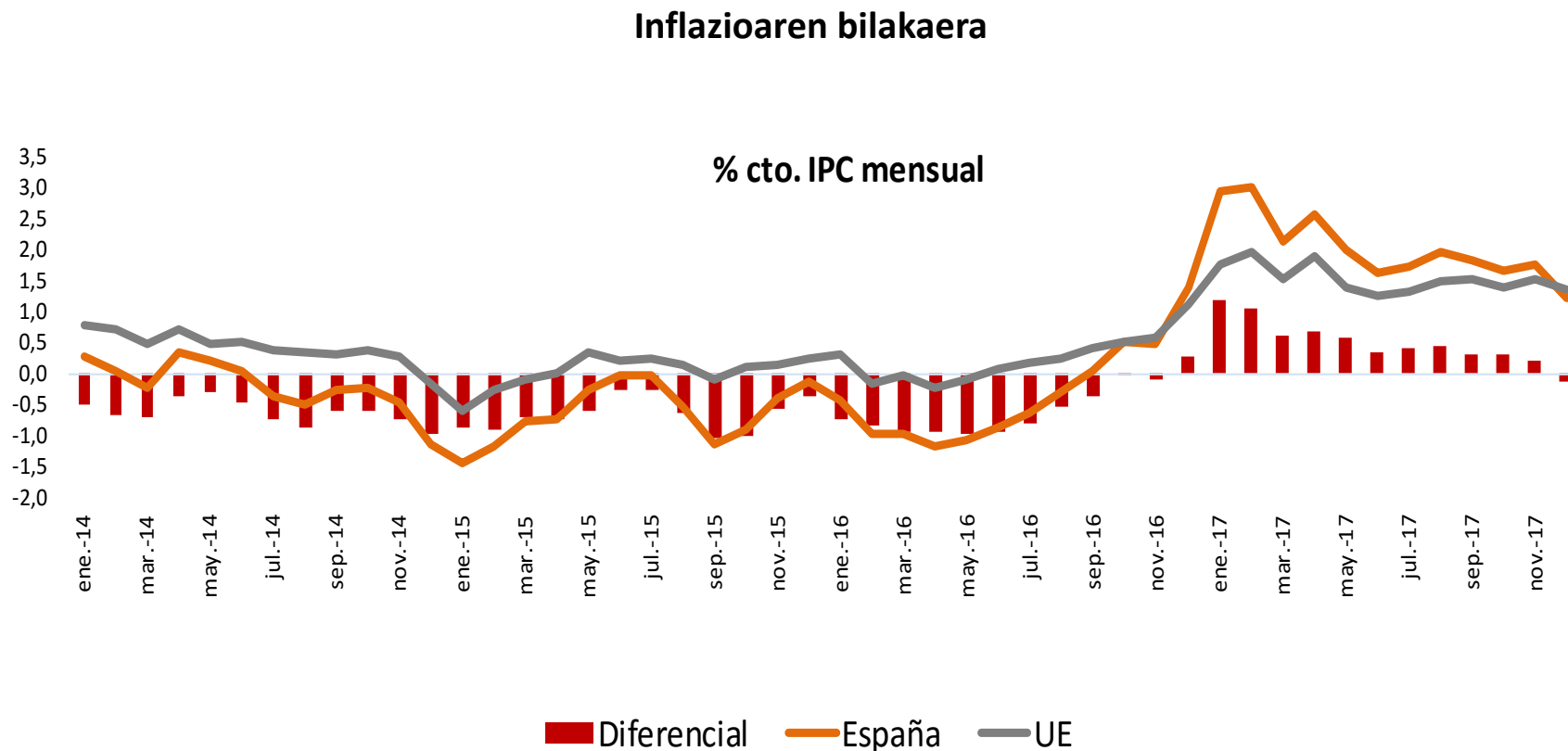


%cto.	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018
Ocupados EPA	2,3	2,8	2,8	2,8	2,7	2,5	2,2	2,0	1,9	2,1
Ocupados CN	2,6	2,9	2,9	2,8	2,8	2,5	2,2	2,0	1,9	2,1
Genr. Neta	409	512	522	516	490	453	410	381	369	403
Activos	-0,6	-0,6	-0,3	-0,1	-0,4	0,0	0,2	0,2	0,3	0,2
Parados	-11,2	-14,4	-13,6	-13,0	-13,1	-10,6	-9,6	-8,7	-8,1	-9,3
Tasa Paro	18,8%	17,2%	16,4%	16,2%	17,1%	16,8%	15,5%	14,9%	14,9%	15,5%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

Iturria: CEPREDE.

Lan-okupazioa -% 0,3 jaitsi da 17IVHn; Estatistikako Institutu Nazionalaren datuen arabera, enpleguak gora egin du 2017an eta 17IVHn atsedendaldi bat hartu du, susperraldi baten ondoren. Izan ere, **enplegu-tasa % 2,65 igo zen (490.300 pertsona)**, eta, beraz, okupazio-tasa % 48,7koa izan zen. Langabezia-tasa, aitzitik, % 16,5eraino jaitsi zen (% 18,6 2016an). Gizarte Segurantzaren urtarrileko afiliazio datua % 3,4 hazi zen, iazko hil beraren ondoan.

3. Prezioak jaitsi egin dira urtarrilean, EBZren hazkunde helburuetatik aldenduz

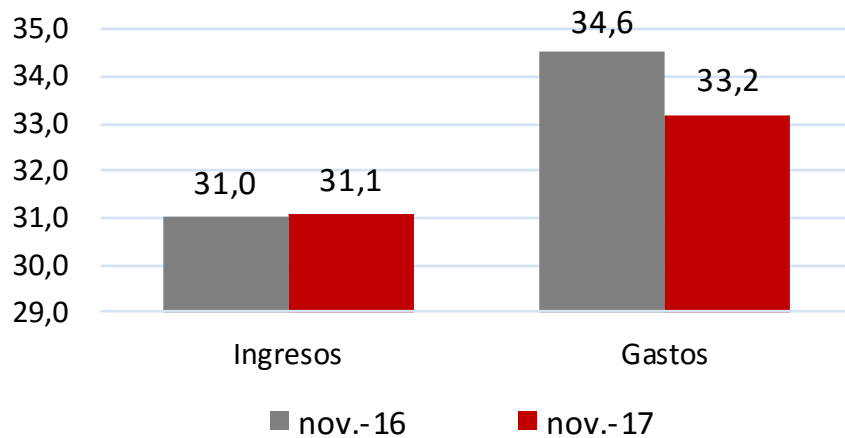


Iturria: CEPREDE

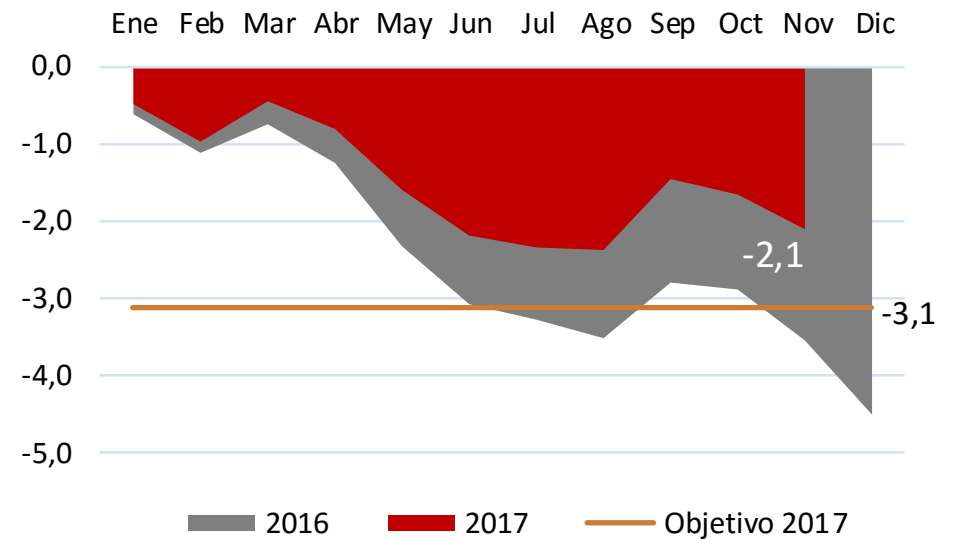
KPIa % 0,6 hazi da **urtarrilean** (aurreko hilean baino bost hamarren gutxiago). Murrizketa hori Etxebizitzen prezioen jaitsierarekin lotzen da, elektrizitatearen prezioaren merkatzearekin lotuta dagoena, baita Elikagai eta edari ez alkoholikoen eta garraioaren sektoreekin ere. Hala ere, hurrengo hilabeteotan maila altuagoetara itzuliko garela aurreikusten da.

3. Sektorre publikoa: defizitaren oneratzeko mailakotua

Ingresos y gastos del total de las Administraciones Públicas
(% sobre el PIB)



Déficit público

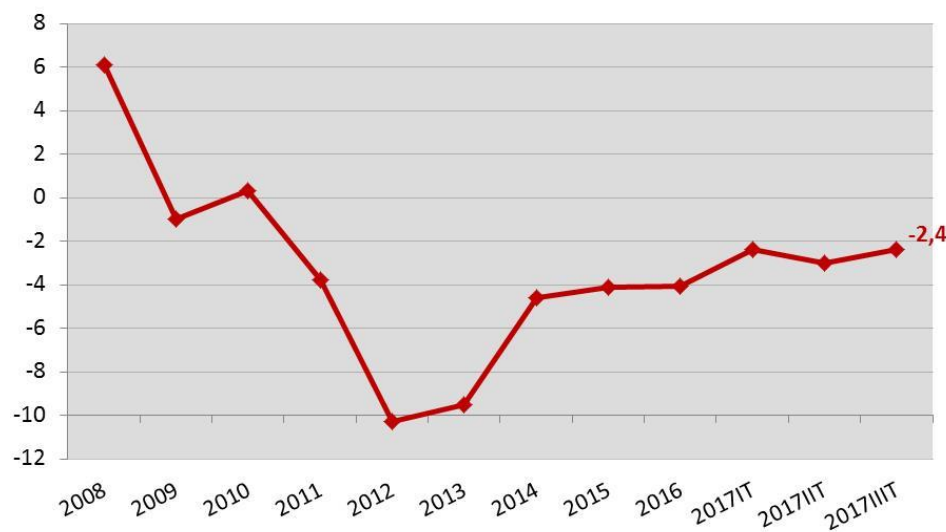


Administrazio publikoen azarora arteko defizita -% 2,1koa izan da, duela urtebeteko mailatik puntu bat beherago.

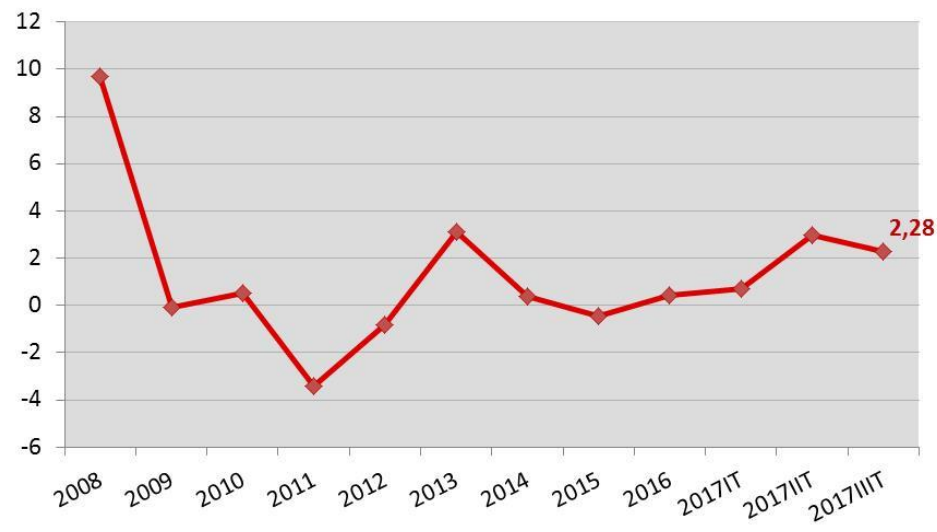
3. Gordailu pribatuen susperraldia, baina kredituen amortizazioak eragiketa berriak baino gehiago dira oraindik

Txostenaren itxieran BdEk argitaratutako azken datuak: 2017ko iraila

S. Pribatuaren kredituak



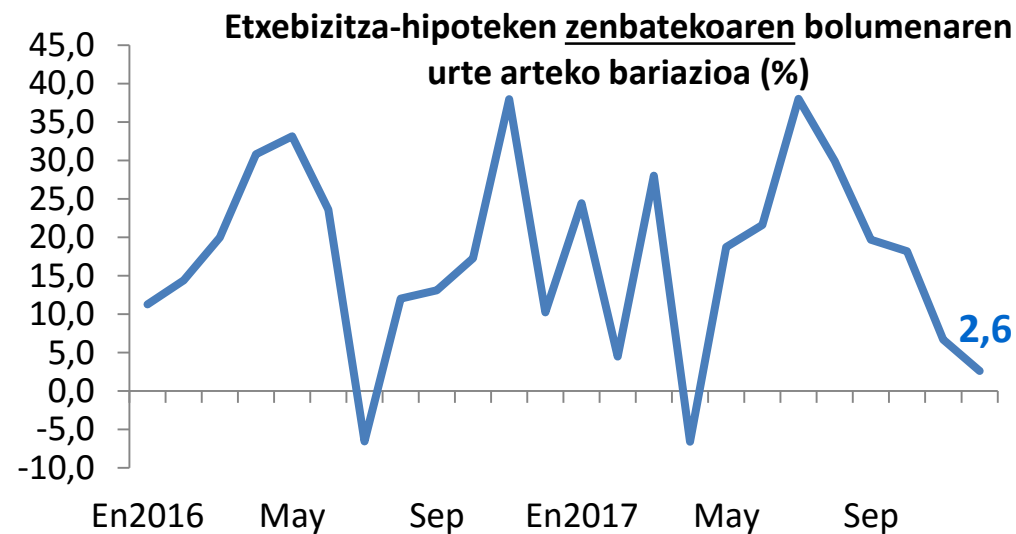
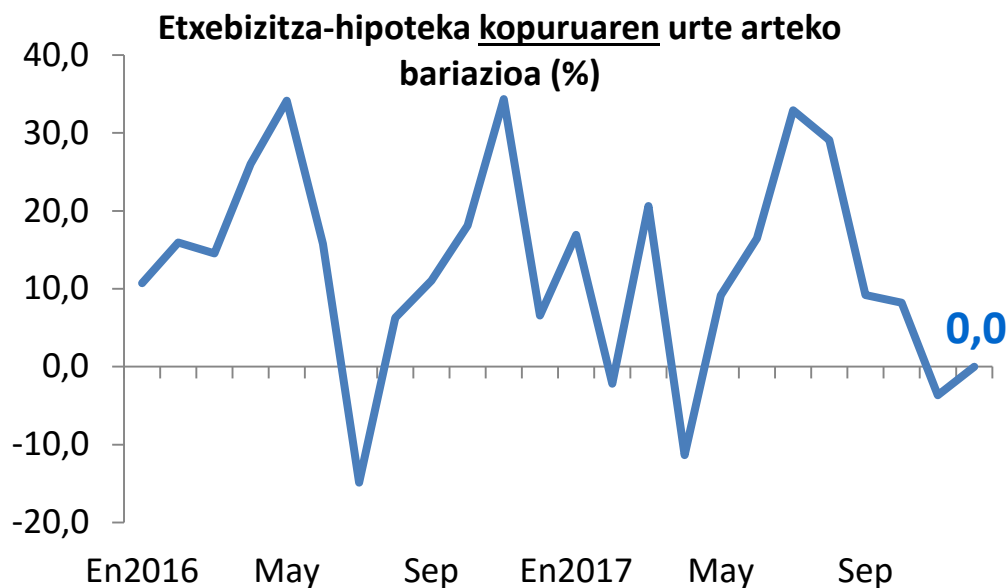
S. Pribatuaren gordailuak



Kreditu-eragiketa berri gehiago kontratatu badira ere, amortizazioen kopurua handiagoa da oraindik, eta, horrenbestez, **sektore pribatuaren** guztizko saldoak **behera egiten jarraitzen du, -% 2,4.**

Sektore pribatuko gordailuen guztizko saldoa, aldiz, **% 2,3 hazi da.**

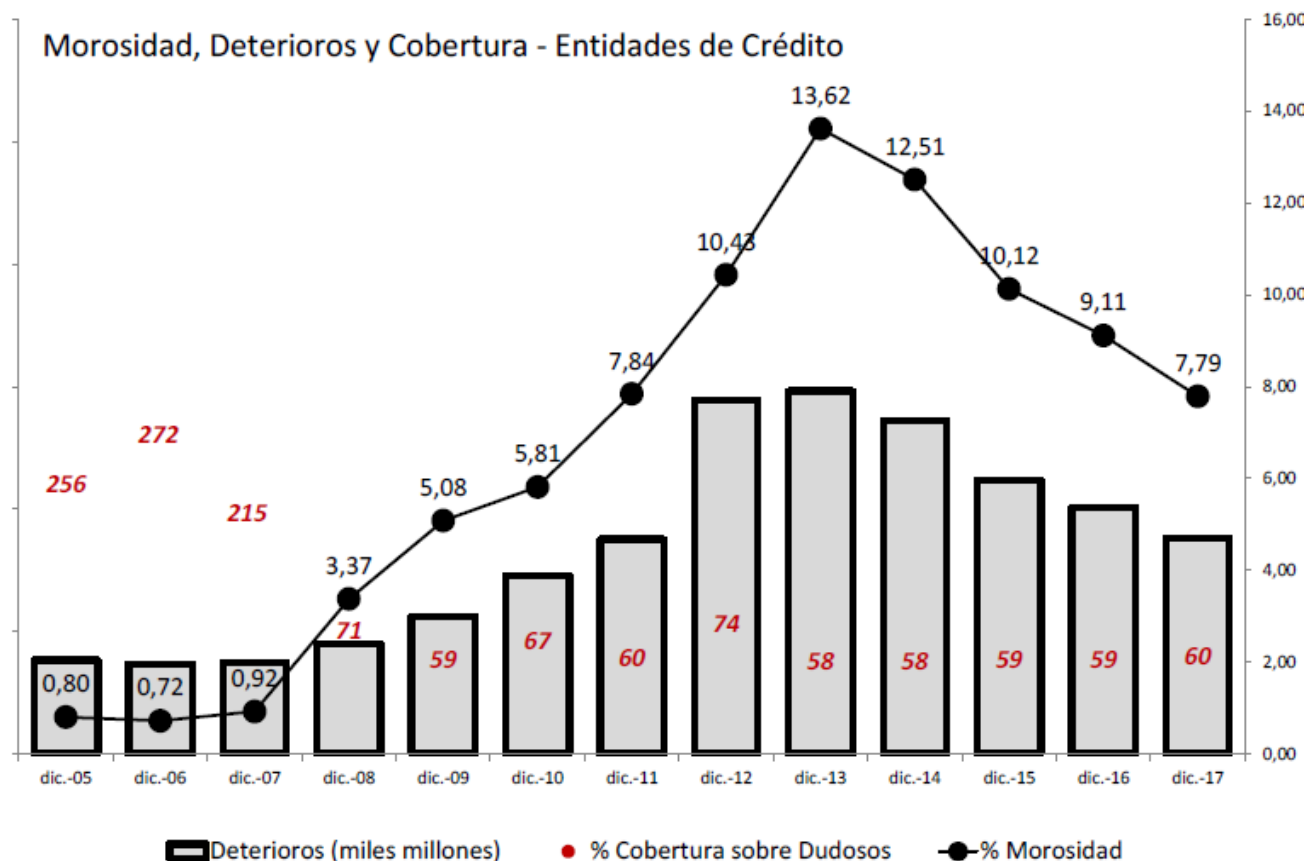
3. Etxebizitza-hipotekak: atsedenaldian



Iturria: INE

Sei hilabetez etengabe igo ostean, etxebizitzaren hipoteka-merkatuaren hazkundera baretu egin da azaroan eta abenduan, hipoteka kopuruari zein kontratatutako bolumenari dagokionez.

3. Berankortasuna. Susperraldiaren bidean, baina krisiaren aurreko mailetatik urrun



2017ko abenduko EFCen OSR berankortasun-tasa % 7,79an kokatu da; urteko jaitсия, beraz, - 1,9 op-koa izan da eta -0,29koa azken hilean.

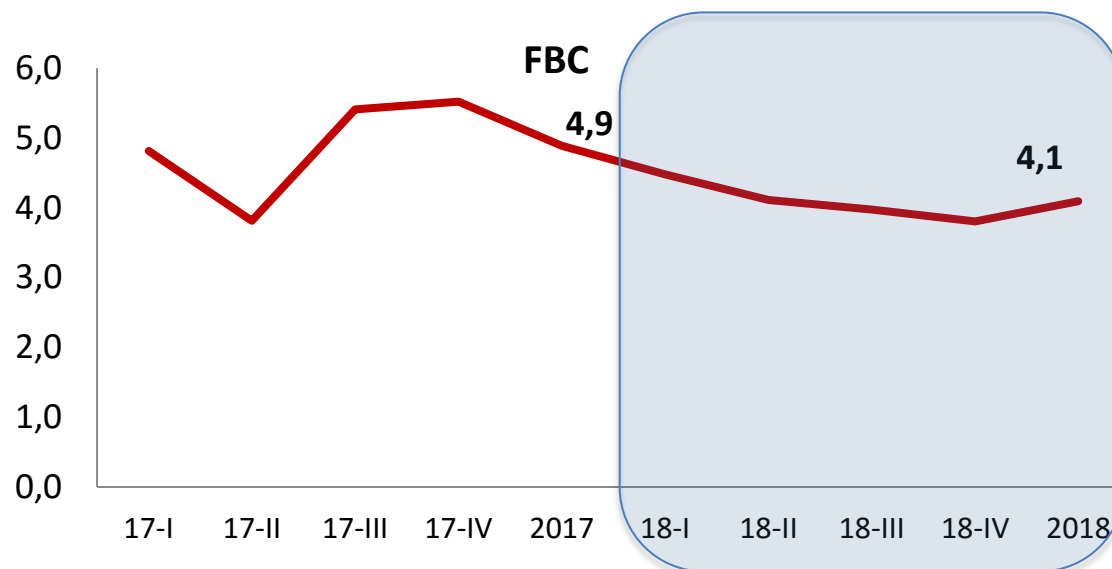
Finantza-sistemaren OSR kredituaren estaldura-tasa, bestalde, azken hilean -0,13 pp murriztu da, eta % 60,30ean dago orain.

3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

Aurreikuspenak

	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2017
Ind. Clima econó.	ene-18	3,6	3,6	2,6	3,4	2,5
Consumo electricidad	ene-18	-2,0	-2,0	6,4	5,3	1,6
IBEX-35	ene-18	12,2	12,2	7,8	0,0	17,0
I.Sintético corregido	dic-17	3,2	3,2	3,3	3,5	3,2
Matri. Turismos	ene-18	15,2	15,2	17,8	16,5	8,4
I.S.Consumo ajustado	dic-17	2,8	2,2	3,4	4,2	2,2
I.Renta salarial real	dic-17	4,3	3,6	5,0	4,8	3,6
Consumo cemento	jun-17	4,1	9,2	7,6	8,7	8,4
Finan. a fam. y emp.	oct-17	-3,1	-3,3	-2,9	-1,7	-3,1
I.S. Construcción. Ajust.	dic-17	9,7	7,1	10,8	11,3	7,1
I.S. equipo ajust.	dic-17	6,0	6,8	7,0	6,4	6,9
Indice clima industrial	nov-17	2,5	0,8	1,8	1,1	0,9
I.P.I	dic-17	6,1	3,0	4,9	5,5	3,0
I. confianza servicios	ene-18	20,1	20,1	22,3	23,2	22,5

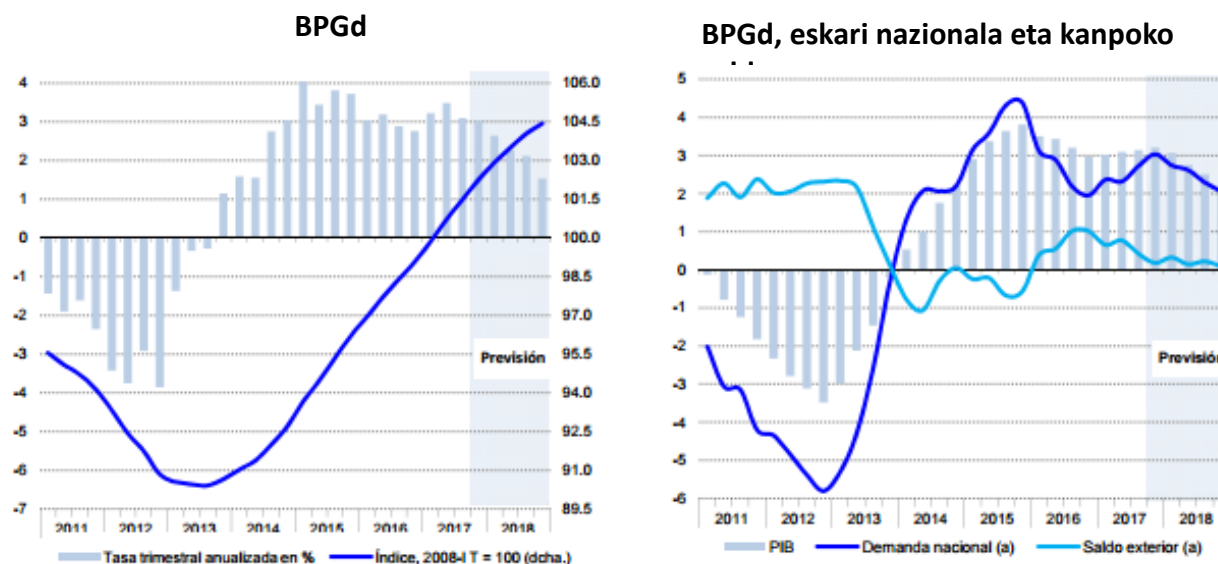
4. Aurreikuspenak. Pixkanakako moteltzea epe ertainean



	17-I	17-II	17-III	17-IV	2017	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018
PIB	3,0	3,1	3,1	3,1	3,1	2,8	2,5	2,3	2,3	2,5
Cons. Final Priv	2,3	2,5	2,4	2,3	2,4	2,3	2,1	2,0	2,0	2,1
Cons. Fin. AAPP	0,7	1,1	1,0	1,4	1,0	1,2	1,2	1,0	1,2	1,2
FBCF	4,8	3,8	5,4	5,5	4,9	4,5	4,1	4,0	3,8	4,1
Expor. BB y SS	6,5	4,4	4,9	4,7	5,1	4,6	4,1	4,0	4,0	4,2
Impor. BB y SS	4,9	2,3	4,0	3,9	3,8	3,9	3,8	3,9	3,9	3,9

Europar Batasunak Espainiako ekonomian konfiantza izaten jarraitzen du, eta hazkundearen **pixkanakako eta neurrizko dezelerazio** bat aurreikusten du.

4. Aurreikuspenak. Espainiak gora egiten jarraitzen du



Funcasek ez du aldatu **2018rako BPGd-aren hazkundearen** batez besteko aurreikuspena (**% 2,6**), ezta bere osagaiena ere. Bultzada hori eskari nazionaletik etorriko da hein handi batean (2,2 op), eta kanpoko saldoa positiboa izango da (0,4 op).

Espainiako **inflazioaren** urteko batez besteko tasak gora egin du 2017an, -% 0,2tik % 2ra. Energiaren prezioen igoerak (Brent barrila % 25 igo zen), euroaren balio handitzeak hein batean orekatu duena, prezioak gorantz bultzatu ditu.

Defizit publikoak, 2017a % 3,1eko BPGd-arekin itxi ostean, aurrez ezarritako helburuak bete ditu, nahiz eta 2018an baliteke bolada hori berriro haustea, defizita % 2,4an baloratu baita, helburua baino pare bat hamarren gainera.

4. Aurreikuspenen panela. Espainia

ene-18

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2017	2018	2017	2018	2017	2018
AFI	3,1	2,8	2,0	1,8	17,1	15,1
BBVA	3,1	2,5	1,9	1,4	17,0	15,5
Bankia	3,2	3,0	2,0	1,8	17,1	15,0
Caixabank	3,1	2,4	2,0	1,6	17,1	15,4
CEEM	3,1	2,5	2,0	1,8	17,0	14,9
CEPREDE	3,1	2,5	2,0	1,6	17,1	15,5
CEOE	3,1	2,5	2,0	1,1	17,1	15,0
Funcas	3,1	2,6	1,9	1,6	17,1	15,1
ICAE-UCM	3,1	2,5	1,9	1,3	17,2	15,5
IEE	3,2	2,7	1,9	1,6	17,2	15,5
Intermoney	3,1	2,6	1,9	1,6	17,2	15,2
CONSENSO (media)	3,1	2,6	2,0	1,6	17,1	15,3
Máximo	3,2	3,0	2,1	1,8	17,3	15,6
Mínimo	3,0	2,4	1,9	1,1	17,0	14,9
PRO MEMORIA						
Gobierno (octubre 17)	3,1	2,3	-	-	17,2	15,5
BdE (diciembre 17)	3,1	2,4	2,0	1,5	17,0	14,9
CE (noviembre 17)	3,1	2,5	2,0	1,4	17,4	15,6
FMI (octubre 17)	3,1	2,5	2,0	1,5	17,1	15,6
OCDE (noviembre 17)	3,1	2,3	2,0	1,3	17,2	15,4

Fuente: funcas

Espainiako Ekonomiaren Bilakaera 2017IVH

2018ko martxoaren 5a