

Espainiar ekonomiaren bilakaera 2018IH

2018ko ekainaren 5a

1

Laburpena

2

Ingurunea

3

**Espainiar
ekonomia**

BPGd

Barne eskaria

Kanpo sektorea

Lan-merkatua

Inflazioa

Sektore publikoa

Finantza-sektorea

Adierazleak

4

Aurreikuspenak

1. Espainiako ekonomia 2018IH: hedapen betean

ELGEren arabera, munduko hazkundera % 4 ingurukoa izango da, inbertsioa eta merkataritza berpiztu ondoren. Diru eta zerga-arloko politikak moldakorrak izan dira. Enpleguaren hazkundera bizia izan da, eta ELGEko langabezia-tasa 80ko hamarkadako maila apalenetara itzuli da. Petrolioaren prezioa, tentsio komertzialak eta hegazkortasun finantzarioa dira arriskuaren ardatzak.

Euroguneak tonua berreskuratu du, **BPGd-aren % 2,4ko** igoerarekin, kontsumo pribatu sendoan oinarrituta, eta esportazioen eta inbertsioen protagonismo handiagoarekin. Horri guztiari **defizit publikoaren murrizketa** handiagoa gehitu behar zaio, lan-merkatuaren portaera hobe batekin batera, langabezia krisiaren aurreko mailetara eraman duena. Hala ere, **bertan diraute zeinbat kanpo arriskuk, hautemangarriago eta negatiboago.**

Espainian, 18IHn, BPGd-ak % 3,0 egin du gora, eta azken laurtekoaren hazkunde-joerari eutsi dio. Hazkundera mantentzea aurreikusten da, baina modu apalagoan. Langabezia-tasa % **16,5**era jaitsi da, enpresen eta familien ondare-hobekuntzekin, eta, beraz, zorpetze eta finantza-zamaren maila apalagoekin.

BPGd-aren hazkunderaren batez besteko aurreikuspena % **2,8raino igo da 2018rako, eta % 2,4an mantendu 2019rako.** Bultzada hori eskari nazionaletik etorriko da hein handi batean (2,5pp), eta kanpoko saldoa positiboa izango da (0,3pp).

AEBek Iranekin zuten hitzarmena bertan behera utzi ondoren sortu diren gorabeheren ondorioz petrolioaren prezioak gora egin duen arren (80 \$/upela mailaraino), **inflazioaren** urteko batez besteko tasa ez da askorik igo apirilera arte; 2018rako aurreikuspena % 1,5ean mantentzen da, eta datorren urterako % 1,6koa da.

2. ELGE: Gorako bidean, baina arriskuak bistan

BPGd. Ald % ELGE (u/u)

	2017	2018	2019		2017	2018	2019
World	3.7	3.8	3.9	G20	3.8	4.0	4.1
Australia	2.3	2.9	3.0	Argentina	2.9	2.0	2.6
Canada	3.0	2.1	2.2	Brazil	1.0	2.0	2.8
Euro area	2.6	2.2	2.1	China	6.9	6.7	6.4
Germany	2.5	2.1	2.1	India¹	6.5	7.4	7.5
France	2.3	1.9	1.9	Indonesia	5.1	5.3	5.4
Italy	1.6	1.4	1.1	Mexico	2.3	2.5	2.8
Japan	1.7	1.2	1.2	Russia	1.5	1.8	1.5
Korea	3.1	3.0	3.0	Saudi Arabia	-0.7	1.6	2.1
United Kingdom	1.8	1.4	1.3	South Africa	1.3	1.9	2.2
United States	2.3	2.9	2.8	Turkey	7.4	5.1	5.0

Iturria: ELGE

Munduko hazkundera % 4 ingurukoa izango da, inbertsioa eta merkataritza berpiztu ondoren. Diru eta zerga-arloko politikak moldakorrek izan dira. Enpleguaren hazkundera bizia izan da, eta ELGEko langabezia-tasa 80ko hamarkadako maila apalenetara itzuli da. Petrolioaren prezioa, tentsio komertzialak eta hegazkortasun finantzarioa dira arriskuaren ardatzak.

2. Ingurunea: hazkunde sendoa

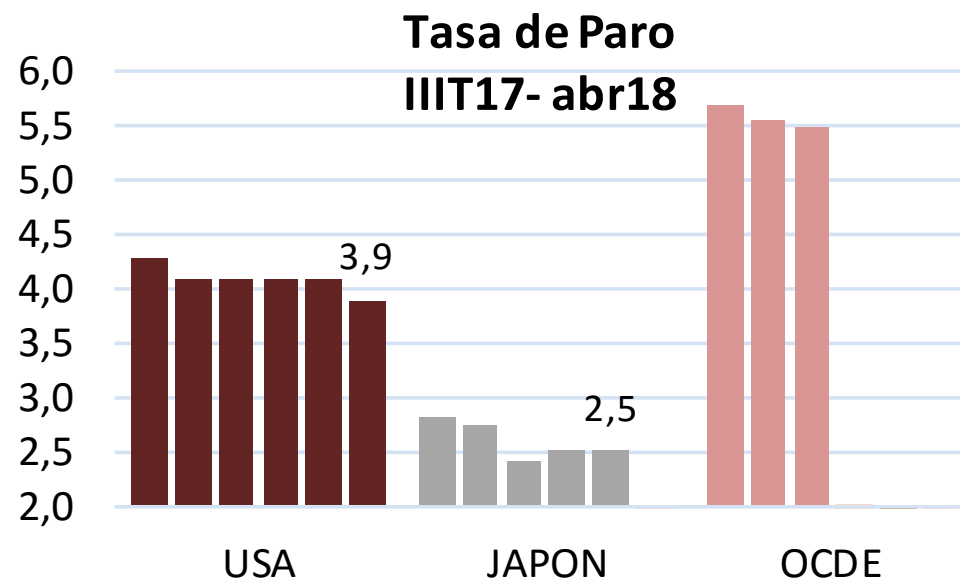
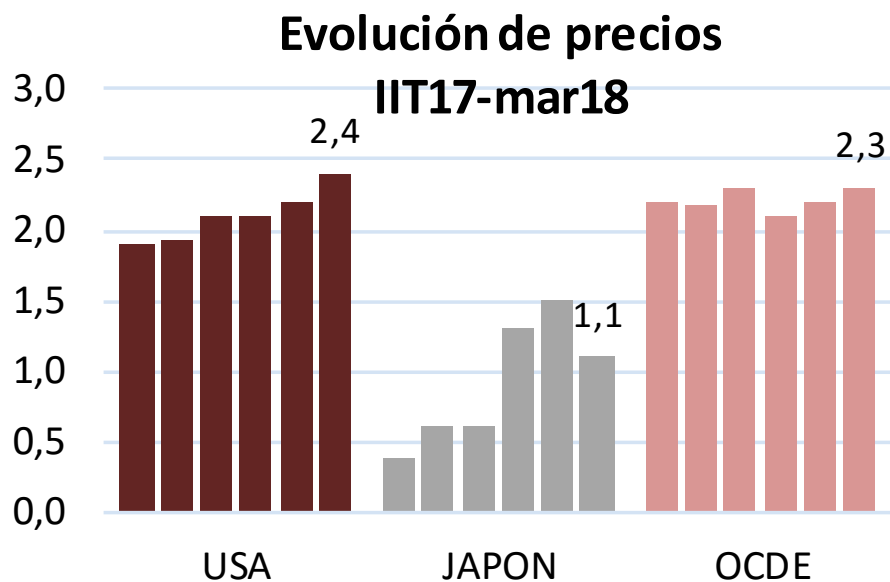
Munduko ekonomiaren aukerak, 2018ko apirileko NDFren aurreikuspenak

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

[apirileko NDFren aurreikuspenak](#)

NDFren apirileko aurreikuspenek **hazkunde ekonomikoaren sendotasuna** utzi dute agerian, **2017ko % 3,8ko** igoeraren ondoren. **Datozen bi ekitaldietan, hazkundera % 3,9koa** izatea aurreikusten da, eta une horretatik aurrera, datuek apaltzera joko dute. Zehatzago, 2018rako aurreikuspenak aldekoak dira, hazkunde-tasekin hala ekonomia aurreratuetan nola gorakorretan, 2019ra arteko bidea egingo dutenak. Munduko merkataritzan aurreikusitako hazkundera nabarmendu behar da, 2018an % 5,1ekoa izango dena.

2. Nazioarteko ekonomia Susperraldia finkatu egin da



2. Eurogunea: gorantz

Zona Euro. Previsiones de crecimiento económico comparado 2017-2019P

Crecimiento PIB (previsión; a/a)

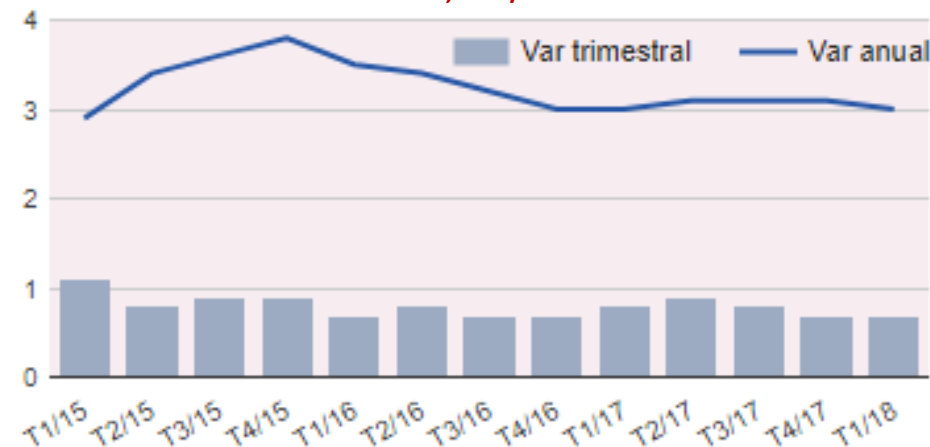
	Fecha previsión	2017	2018P	2019P
Previsiones BCE (punto medio)	may-18	2,5	2,2	1,9
OCDE	may-18	2,4	2,2	1,9
Comisión UE	may-18	2,4	2,3	2
FMI	abr-18	2,3	2,4	2
Consensus	may-18		2,3	1,9

Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD

Fuente Citivelocity. mayo 2018

BPGd-aren hazkundera Spainian

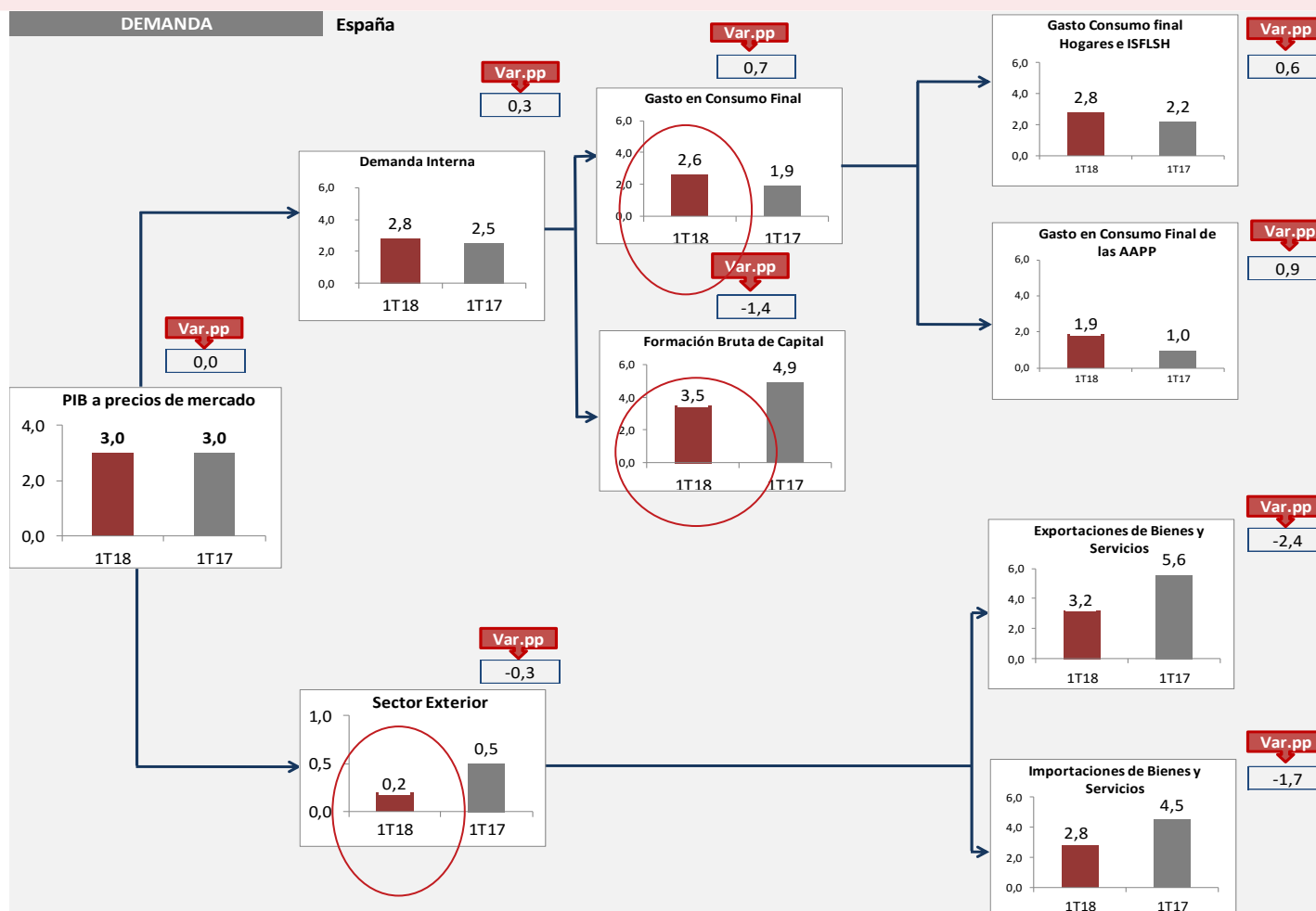
BPGd % 3,0 u/u 2018IHn



Euroguneak tonua berreskuratu du, BPGd-aren % **2,4**ko igoerarekin, kontsumo pribatu sendoan oinarrituta, eta esportazioen eta inbertsioen protagonismo handiagoarekin. Horri guztiari defizit publikoaren murrizketa handiagoa gehitu behar zaio, lan-merkatuaren portaera hobe batekin batera, langabezia krisiaren aurreko mailetara eraman duena. Hala ere, bertan diraute zeinbat kanpo arriskuk, hautemangarriago eta negatiboago.

Espainian, 18IHn, **BPGd-ak % 3,0 egin du gora**, eta azken laurtekoaren hazkunde-joerari eutsi dio. Hazkundera mantentzea aurreikusten da, baina modu apalagoan. Langabezia-tasa % 16,5era jaitsi da, enpresen eta familien ondare-hobekuntzekin, eta, beraz, zorpetze eta finantza-zamaren maila apalagoekin.

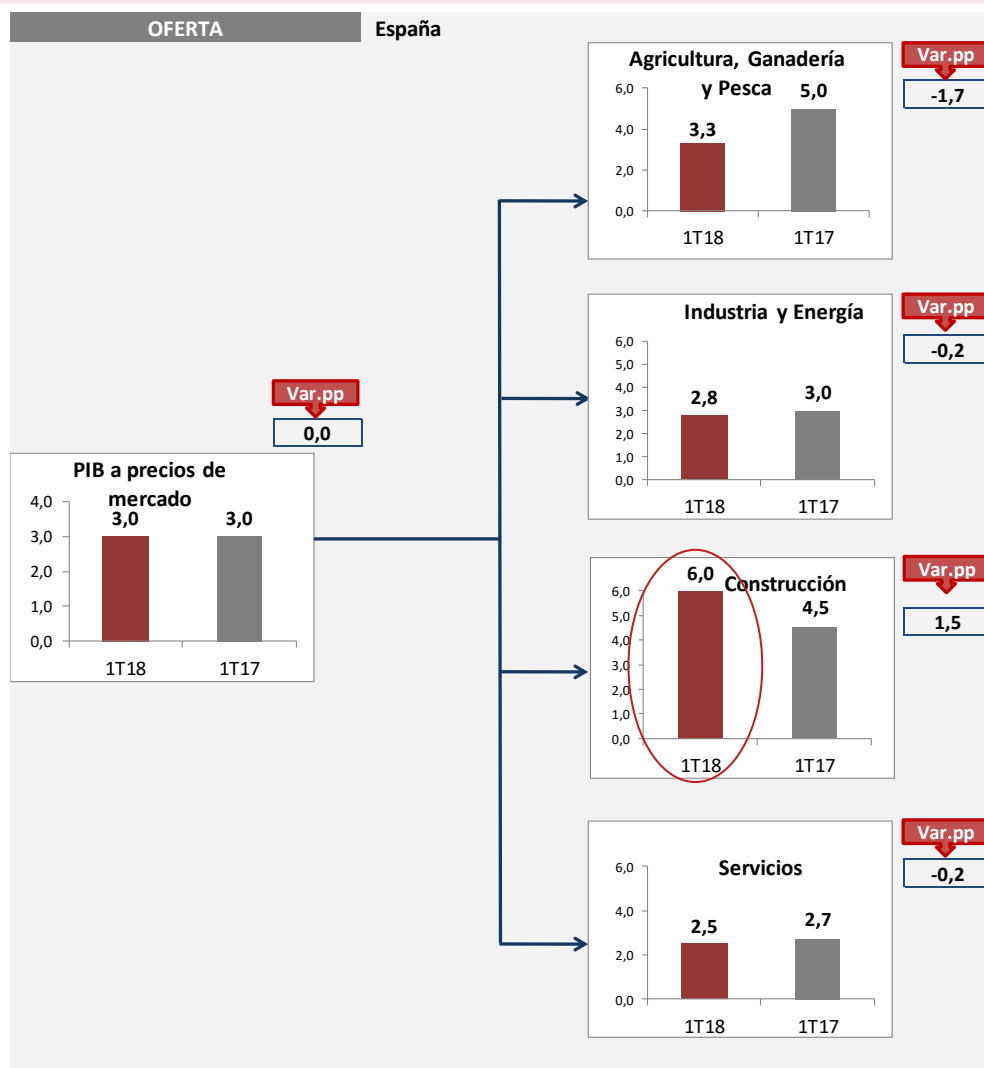
3. Espainia: hazkunde-erritmoari eutsi dio, barne-eskarian oinarrituta



Iturria: INE eta gure datuak

18IHn, Espainiako ekonomiaren hazkunde-eredua mantendu egin da, **Barne-eskaria** ardatz duela, batez ere **Kontsumo publikoa (% 2,6)** eta **Inbertsioa (% 3,5)**, aurreko ekitaldiko epealdiaren intentsitatea galdu du aurreko ekitaldiko epealdi berarekin alderatuta. Modu berean, kanpo-sektoreak ekarpen positiboa egin dio hazkundeari, esportazioen (% 3,2) zein inportazioen (% 2,8) intentsitatea apaldu den arren.

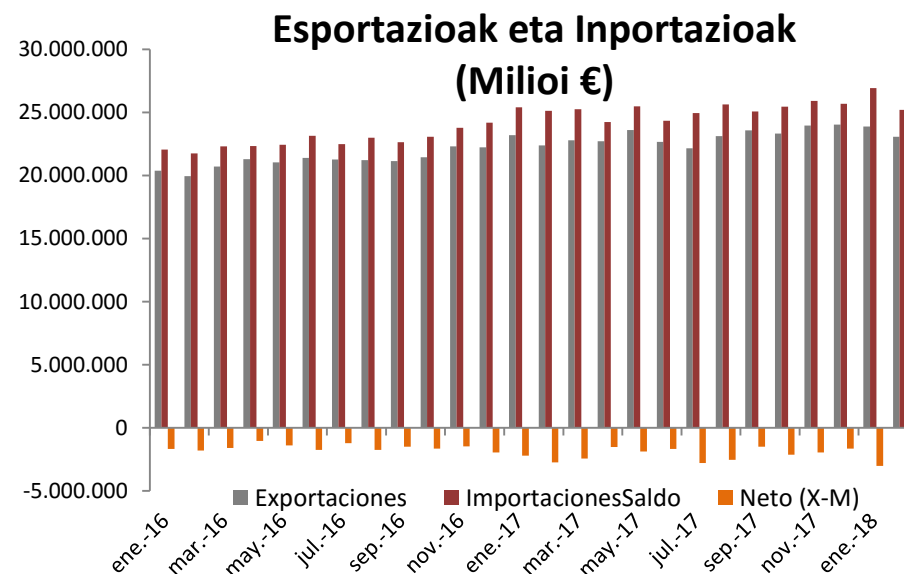
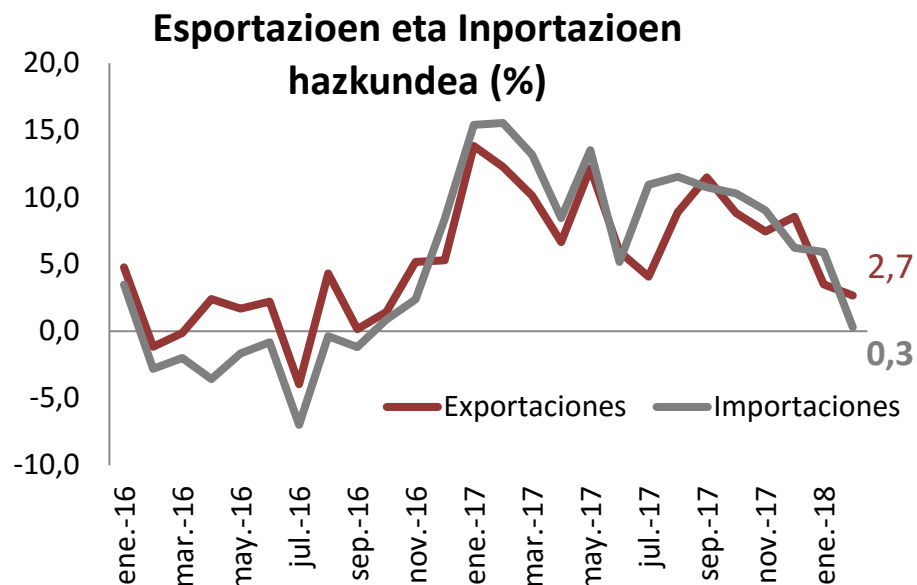
3. Eraikuntzak erritmoa berreskuratu du



Iturria: INE, gure datuak

BPGd-aren osagaien artean, **Eraikuntzak hazkunde-erritmoa berreskuratu du**, eta hazkunde-tasarik handiena duen agregatua da.

3. Esportazioen dinamismo handiagoa



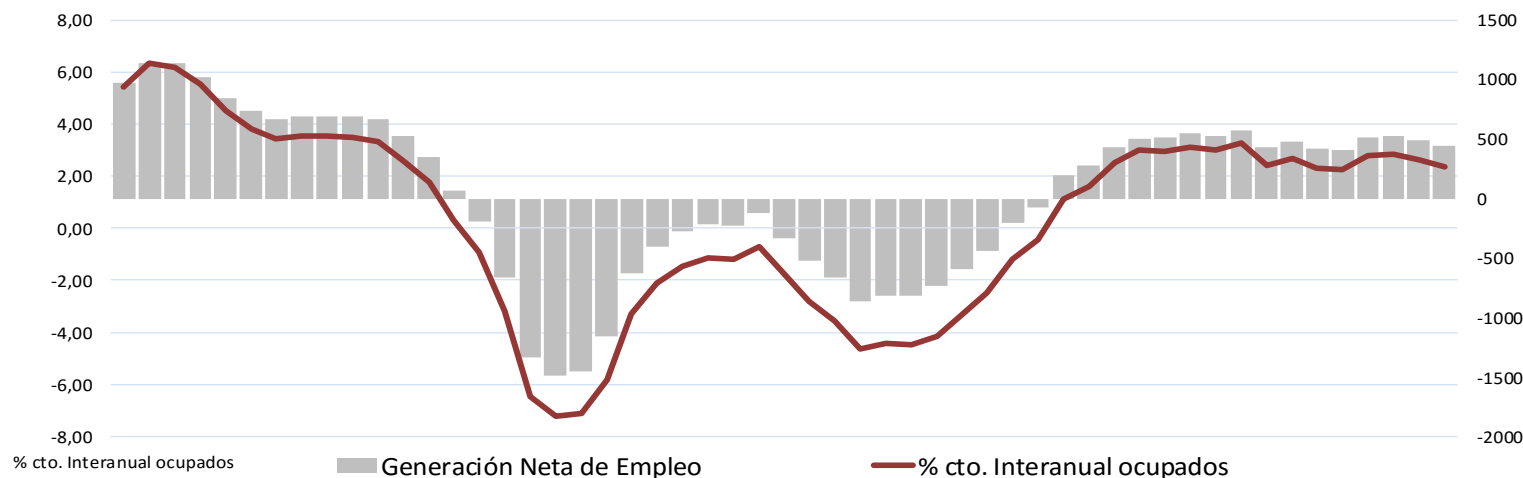
Ordainketen balantzea (Metatua. Urtarrila-Otsaila 2018)

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	-896	327	3,6%	3,1%
Bienes y Servicios	1.195	50	3,6%	3,6%
Turismo	4.237	84	4,8%	9,6%
Rentas	-2.091	277	3,5%	0,7%
Cuenta de Capital	649	422	125,2%	-60,8%
C. Corriente + C. de Capital	-247	749	4,1%	4,6%
Aduanas	-6.102	-362	4,4%	-75,2%

*Datos en millones de euros

Iturria: CEPREDE

3. Lan-merkatuaren portaera itxaropentsua 18IHn,

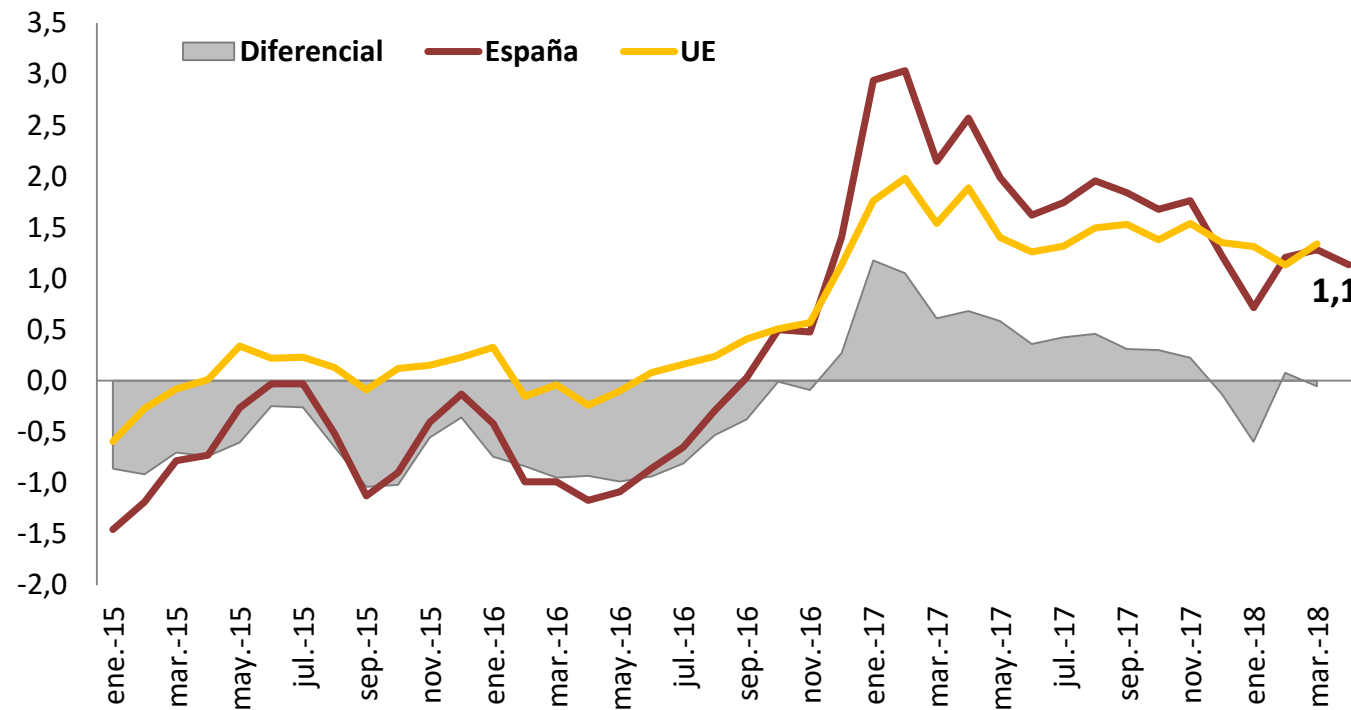


% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
Ocupados EPA	2,4	2,1	2,1	2,0	2,1	2,0	1,9	1,9	1,9	1,9
Ocupados CN	2,7	2,4	2,3	2,2	2,4	2,1	2,0	2,0	1,9	2,0
Genr. Neta	436	399	401	382	404	369	374	373	361	369
Activos	-0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,2	0,3	0,3	0,3	0,3
Parados	-10,8	-9,9	-9,9	-9,0	-9,9	-8,3	-8,9	-9,1	-8,5	-8,7
Tasa Paro	16,7%	15,5%	14,7%	15,0%	15,5%	15,3%	14,1%	13,4%	13,7%	14,1%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

Lan-merkatuaren portaera positiboa, **lan-okupazioaren % 2,4ko hazkundearekin, EPAren arabera**. Horrek 436.000 okupatu berriren kopuru garbia suposatzen du. Eta **langabezia-tasa % 16,7koa da**. Aurreikuspenen arabera, enpleguaren sorrera garbia datozen hiruhilekoetan errepikatuko da, eta langabezia-tasa 1,4pp hobetuko da, ekitaldia % 15,5ean ixteko.

3. Prezioek behera egin dute apirilean, baina litekeena da erregaiek gorantz bultzatzea

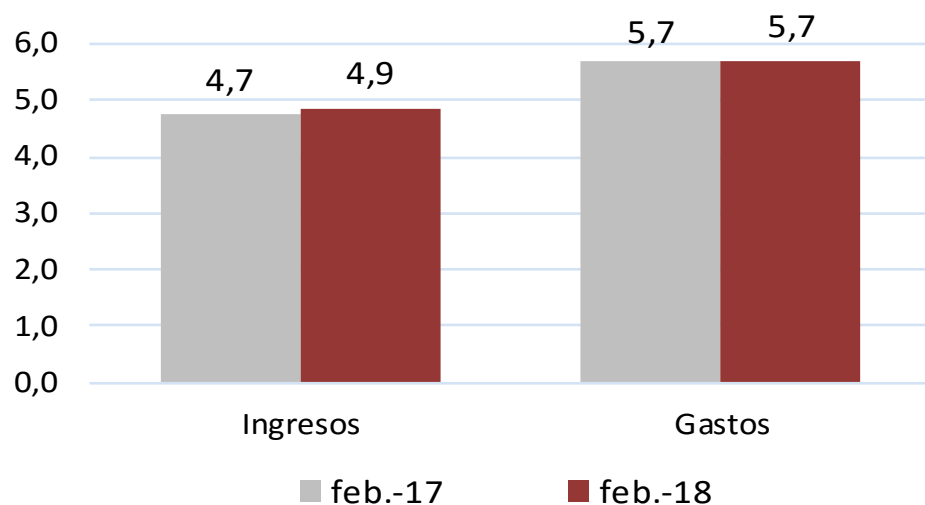
Inflazioaren bilakaera



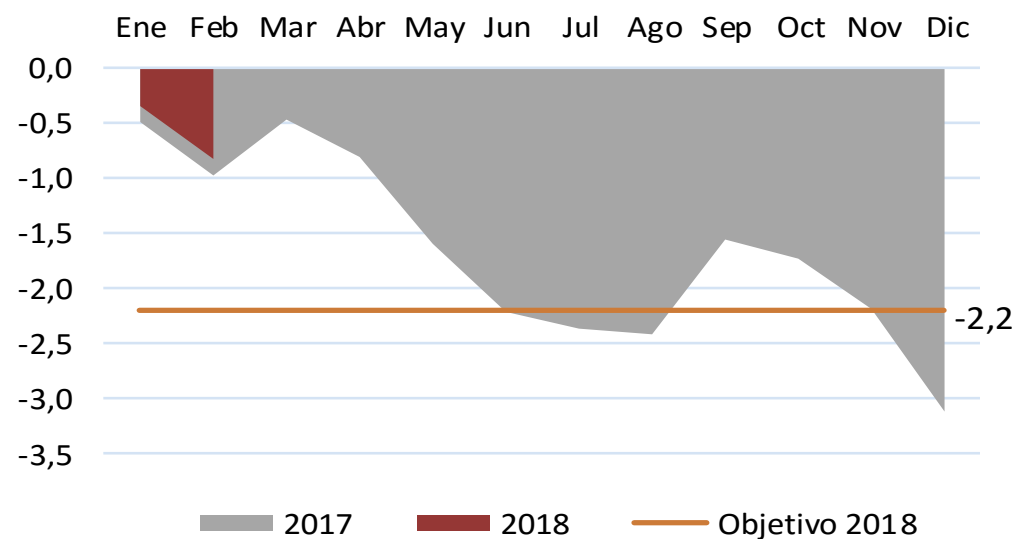
Apirileko prezioen indizea % **1,1**era erori da, EBren bilakaerarekin bat datorrena. Hala ere, urteak aurrera egin ahala, litekeena da erregaien prezioetan emango diren aldaketek prezioak gorantz bultzatzea.

3. Sektorre publikoa: aurrerapen xumeak defizitaren kontrolean

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



Déficit público

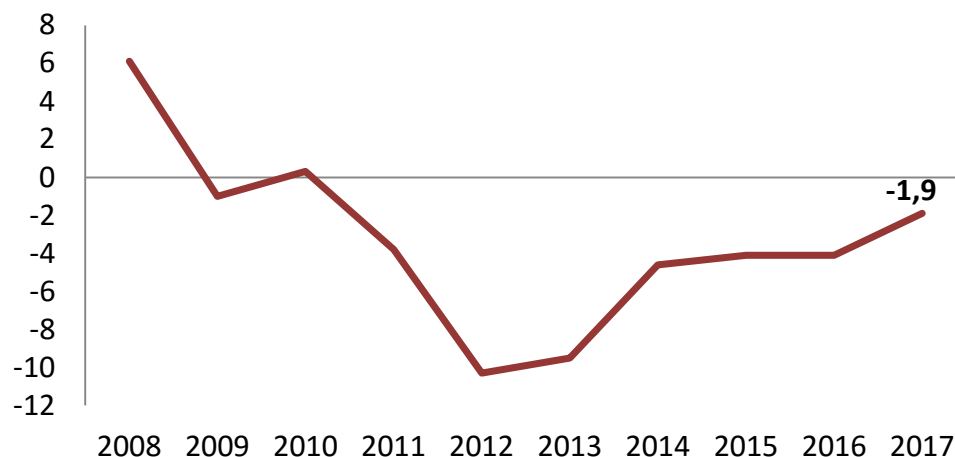


Administrazioen defizit publikoa, otsailera arte, -% 0,8koa da, iazko hil berean baino bi hamarren txikiagoa. Ekitaldiko helburua % 2,2koa da.

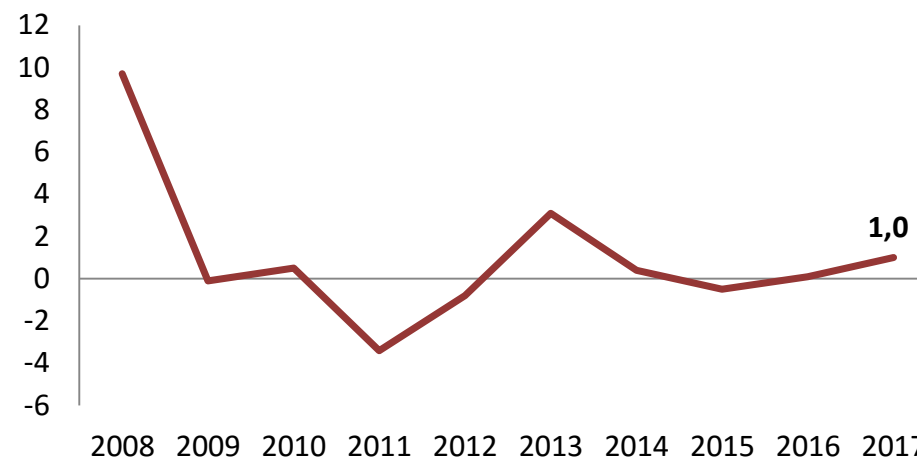
3. Gordailu pribatuen berreskurapena, eta kreditua uzkurtze-fasean oraindik

Txostenaren itxieran BdEk argitaratutako azken datuak: 2017ko abendua

S. Pribatuaren kredituak



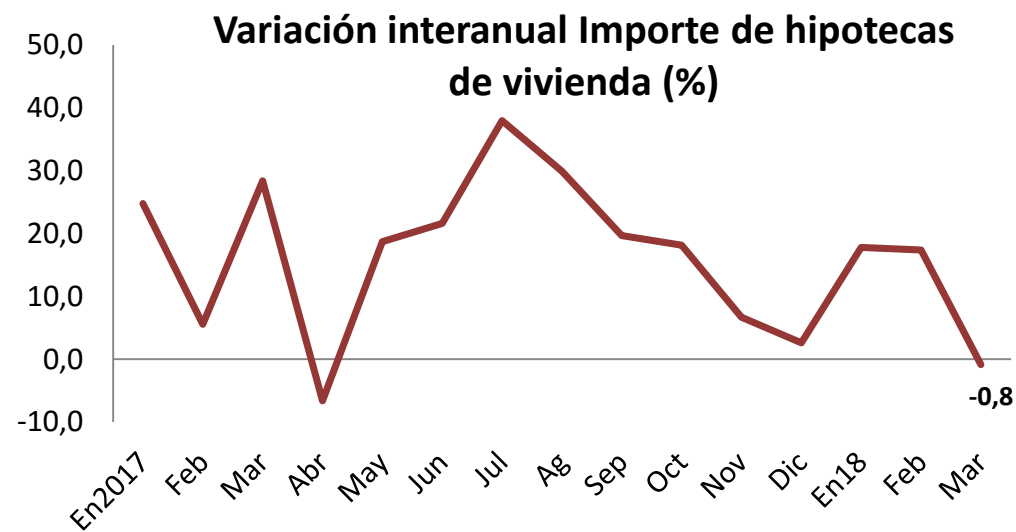
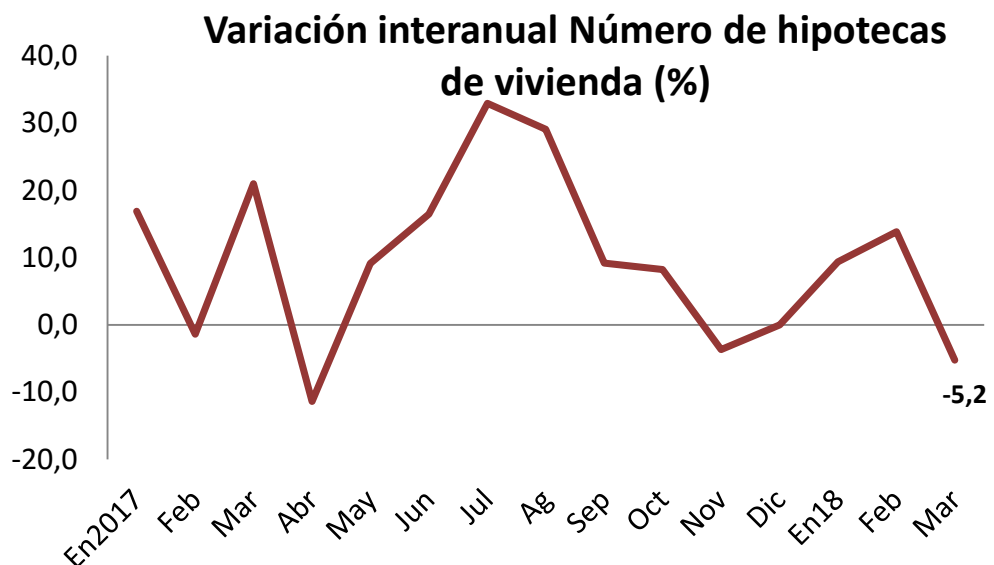
S. Pribatuaren gordailuak



Desapalankatze prozesu biziak aurrera darrai, eta, ondorioz, kreditu-eragiketa berriak, hazi ez badira ere, ez dira amortizatutako mailegu pribatuen kopuru osora iritsi eta horrek isla izan du **sektore pribatuaren kredituaren** azken saldoaren uzkurtzean (-% 1,9).

Sektore pribatuaren gordailuen saldo osoa, bestalde, **pixkanaka hazten hasi da** merkatu osoan (% 1,0).

3. Etxebizitza-hipotekak: gorabeheratsu

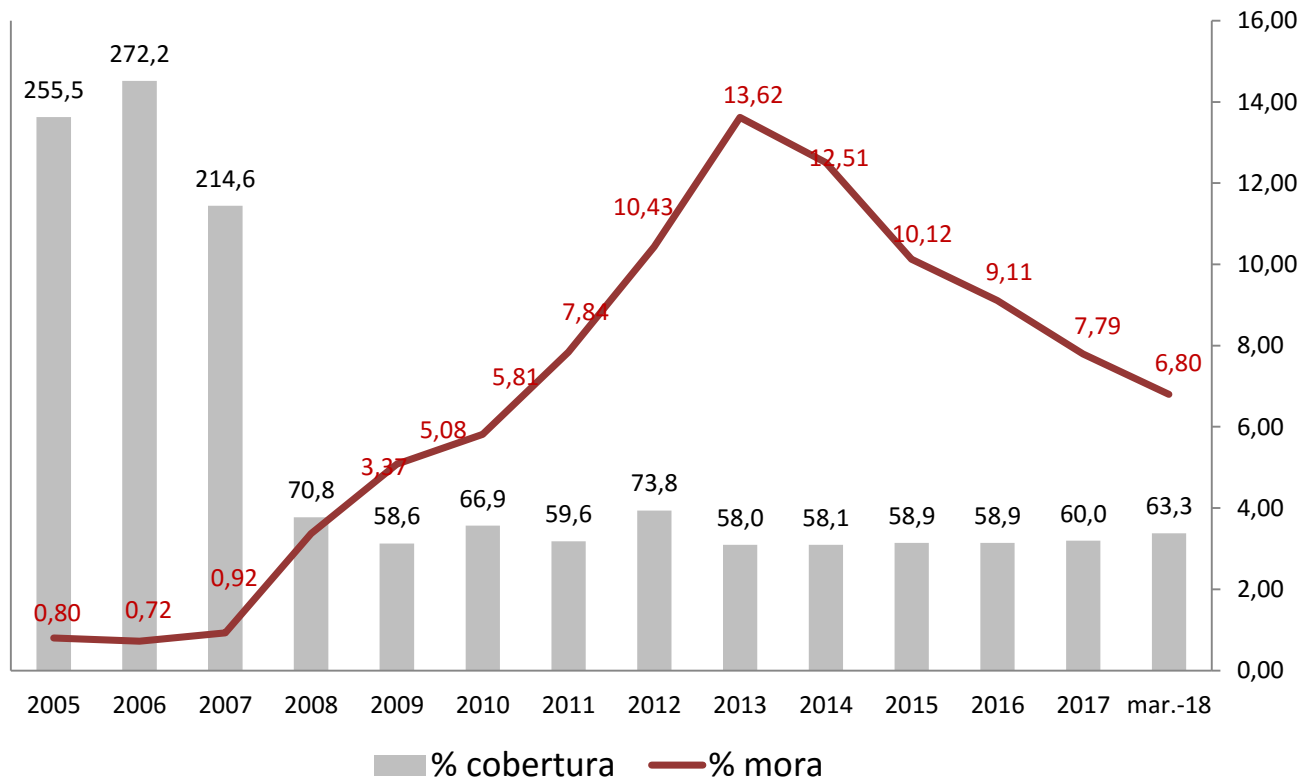


Iturria: INE

Hipoteca-merkatuak ibilbide gorabeheratsua dauka; biziberritu eta nabarmen gora egin ondoren **otsailean**, uzkuritu egin da **martxoan**, -% 0,8ko murrizketekin bolumenean eta -% 5,2koa hipoteka-eragiketen kopuruan.

3. Berankortasuna. Zuzentze bidean

Estaldura eta berankortasunaren bilakaera



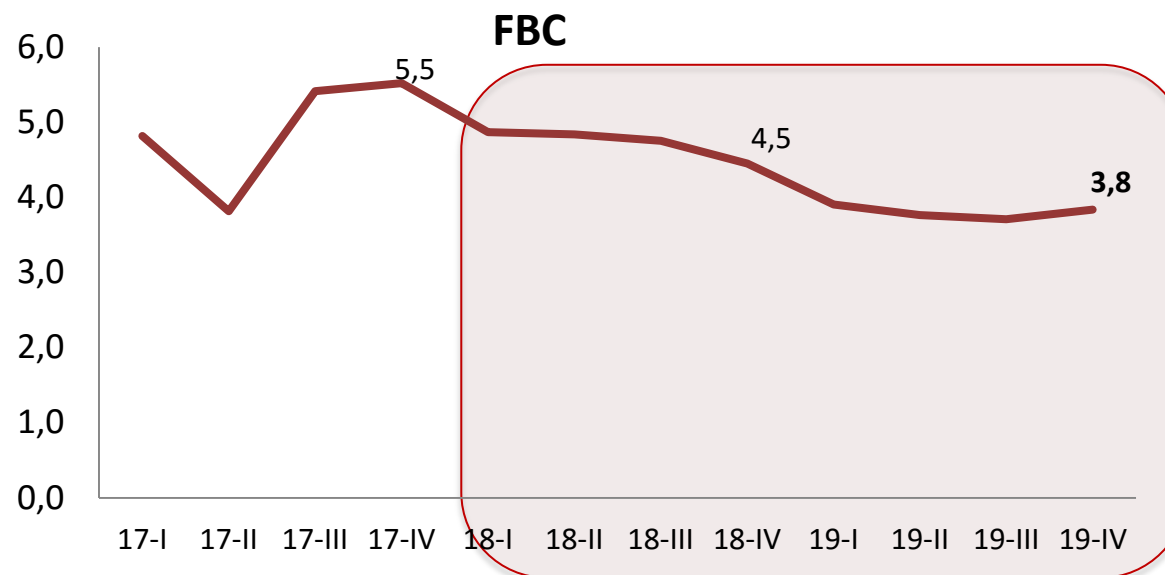
2018ko martxoko EFCen OSR berankortasun-tasa % 6,8an kokatu da; urteko jaitziera, beraz, - 2,03pp-koa izan da eta 1,01pp-koa azken hiruhilekoan.

Finantza-sistemaren OSR kredituaren estaldura-tasa, aldiz, azken hilean 1,68 pp murriztu da, eta % 63,3an dago orain.

3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

	UDD	Cto.	AA	Aurreikuspenak		
				A un mes	A 3 meses	2018
Ind. Clima econó.	abr-18	2,8	2,6	1,6	-1,4	-0,4
Consumo electricidad	abr-18	5,7	3,5	0,8	1,0	1,7
IBEX-35	abr-18	-6,9	-0,4	-13,0	-11,2	-5,9
I.Sintético corregido	mar-18	2,9	2,9	3,3	2,8	3,1
Matri. Turismo	mar-18	6,7	11,5	3,3	6,1	3,9
I.S.Consumo ajustado	mar-18	2,3	2,4	2,2	2,4	2,3
I.Renta salarial real	feb-18	4,3	4,6	4,4	4,6	4,8
Consumo cemento	sep-17	6,7	7,8	8,6	3,1	3,1
Finan. a fam. y emp.	ene-18	-2,3	-2,3	-2,4	-2,6	-1,9
I.S. Construcción. Ajust.	mar-18	8,6	8,4	8,2	5,2	6,9
I.S. equipo ajust.	mar-18	5,2	6,7	5,5	4,7	5,4
Indice clima industrial	abr-18	5,5	4,0	4,0	1,3	2,6
I.P.I	feb-18	3,1	1,9	2,5	1,9	2,6
I. confianza servicios	abr-18	22,5	23,3	23,3	23,8	23,5

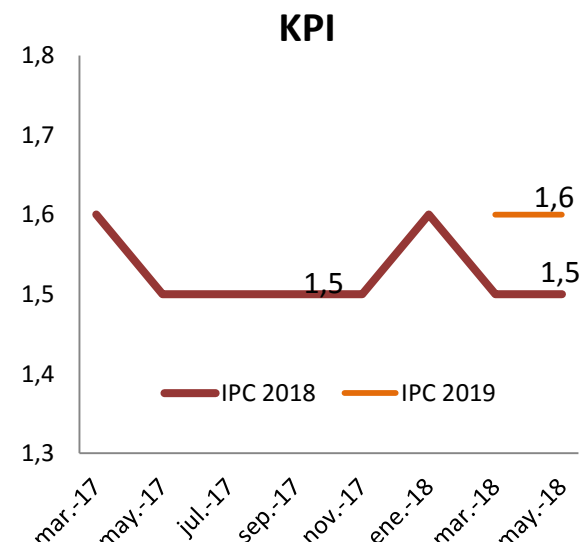
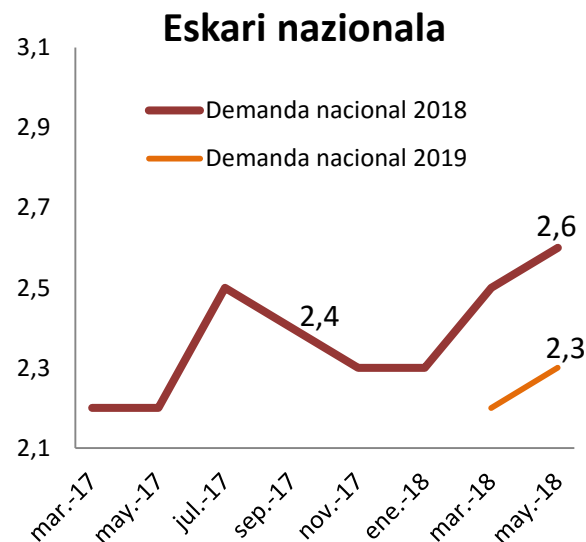
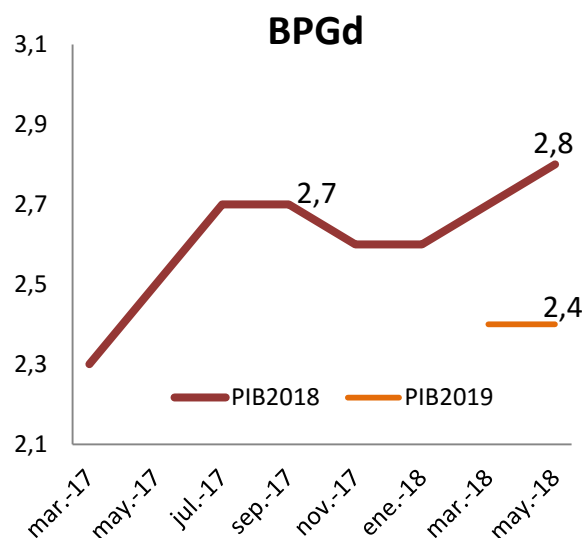
4. Aurreikuspenak. Intentsitate handia eta pixkanakako doiketa



	% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
PIB		2,9	2,7	2,7	2,6	2,7	2,5	2,4	2,3	2,2	2,4
Cons. Final Priv		2,6	2,4	2,2	2,2	2,4	2,2	2,1	2,1	2,0	2,1
Cons. Fin. AAPP		2,3	2,1	1,8	1,6	2,0	1,6	1,6	1,6	1,6	1,6
FBCF		4,9	4,8	4,8	4,5	4,7	3,9	3,8	3,7	3,8	3,8
Expor. BB y SS		4,7	4,5	4,7	5,0	4,7	5,1	5,0	4,7	4,5	4,8
Impor. BB y SS		5,4	5,1	4,7	4,7	5,0	4,6	4,8	4,8	4,9	4,7

Espainiar ekonomiaren inbertsioen dinamismoa apalduz joango da pixkanaka; hala ere, maila altuei eutsiko die.

4. Aurreikuspenak. Dezelerazio moderatua



Iturria:Funcas

BPGd-aren hazkundearen batez besteko aurreikuspena % 2,8raino igo da 2018rako, eta % 2,4an mantendu 2019rako. Bultzada hori eskari nazionaletik etorriko da hein handi batean (2,5pp), eta kanpoko saldoa positiboa izango da (0,3pp).

AEBek Iranekin zuten hitzarmena bertan behera utzi ondoren sortu diren gorabeheren ondorioz petrolioaren prezioak gora egin duen arren (80 \$/upela mailaraino), **inflazioaren** urteko batez besteko tasa ez da askorik igo apirilera arte; 2018rako aurreikuspena % 1,5ean mantentzen da, eta datorren urterako % 1,6koa da.

Defizit publikoak BPGd-aren % 3,1arekin itxi zuen 2017a, eta 2018an % 2,5eraino jaistera aurreikusita dago, helburu duen defizit-maila gutxigatik bete gabe.

4. Aurreikuspenen panela. Espainia

Última actualización

may-18

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
AFI	2,8	2,3	1,5	1,7	15,1	13,6
BBVA	2,9	2,5	1,5	1,6	15,3	13,7
Bankia	2,9	2,3	1,5	1,8	15,3	13,9
Caixabank	2,8	2,4	1,6	2,0	15,5	13,7
CEEM	2,7	2,3	1,5	1,6	15,0	13,3
CEPREDE	2,7	2,4	1,8	1,6	15,5	14,1
CEOE	2,8	2,6	1,4	1,3	15,1	13,1
Funcas	2,8	2,4	1,5	1,5	15,1	13,2
ICAE-UCM	2,8	2,7	1,6	1,6	15,2	13,6
IEE	2,8	2,3	1,5	1,2	15,8	14,7
Intermoney	2,8	2,4	1,5	1,6	15,2	13,5
CONSENSO (media)	2,8	2,4	1,5	1,6	15,3	13,6
Máximo	2,9	2,7	1,8	2,0	15,8	14,7
Mínimo	2,6	2,3	1,3	1,2	14,9	12,6
PRO MEMORIA						
Gobierno (abril 17)	2,7	2,4	-	-	15,5	13,8
BdE (marzo 18)	2,7	2,3	1,2	1,4	15,1	13,3
CE (mayo 18)	2,9	2,4	1,4	1,4	15,3	13,8
FMI (abril18)	2,8	2,2	1,7	1,6	15,5	14,8
OCDE (noviembre 17)	2,3	2,1	1,3	1,6	15,4	14,0

Fuente: funcas

Espainiar ekonomiaren bilakaera 2018IH

2018ko ekainaren 5a