

Espainiar ekonomia- bilakaera 2018IIH

2018ko irailaren 24a

1

Laburpena

2

Ingurunea

3

**Espainiar
ekonomia**

BPGd

Barne eskaria

Kanpo sektorea

Lan-merkatua

Inflazioa

Sektore publikoa

Finantza-sektorea

Adierazleak

4

Aurreikuspenak

1. Espainiar ekonomia 2018IIH: hoztea

Uztaileko NDFren aurreikuspenen arabera, **uniformetasun txikiagoa espero da mundu mailako hedapenean**, arrisku orokorren areagotzeak eta hazkundearen **sinkronizazio txikiagoak** eraginda. Ondorioz, herrialde garatuen arteko aldeak handitu egingo dira, baita herrialde horien eta gorakorren artekoak ere. Ziurgabetasun politikoa nagusi den honetan, petrolioaren prezioaren handitzea eta tentsio komertzialen gorakada daude aurreikuspen horien atzean. Hala eta guztiz ere, **2017an izan zuen % 3,7ko** gorakadaren ostean, intentsitate handiago bat aurreikusten da **hurrengo bi ekitaldietarako, % 3,9ra** iritsi arte, apirilean egindako iragarpenak mantenduz.

2018ko lehen erdialdean, **Euroguneak hazkunde ahulago bat** izan du, aldez aurreko tasa altuekin alderatuz. Hala ere, hedapenak jarraitzea aurreikusten da, oraingo zikloa aurrekoak baino laburragoa izaten ari delako. Azpimarratzekoak dira enpleguaren irabazi handiak; krisialditik 8,4 milioi enplegu inguru sortu dira, **uztaileko langabezia-tasa % 8,2raino murriztuz**. Bestalde, etxeen baliabide likidoen handitzeak eusten du etxeko kontsumoa.

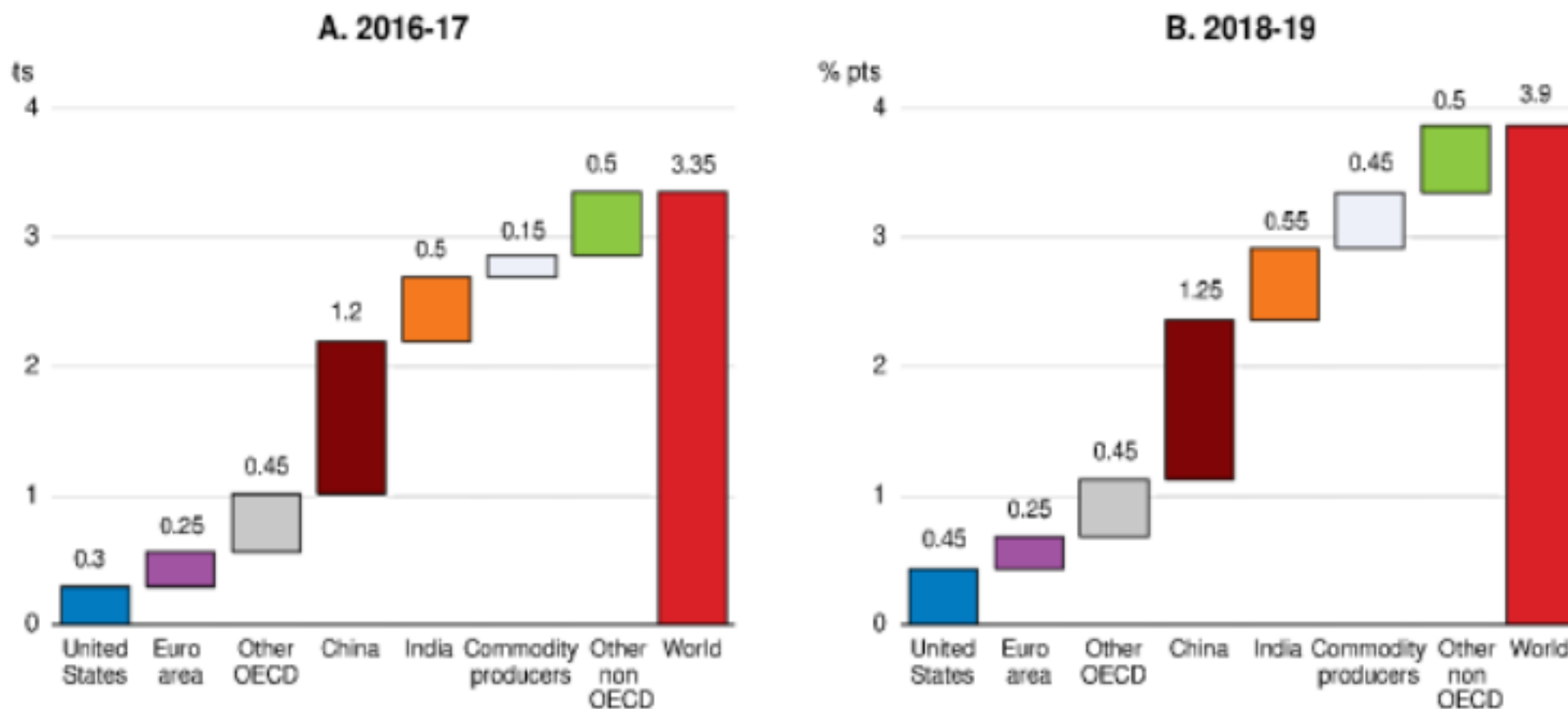
Espainiari begira, **BPGd-aren % 2,7ko** handitzea aurreikusi da **18IIHrako**, azken hiruhilekoetako hedapen erritmoa motelduz, baina Euroguneko herrialdeen sailkapenean postu nabarmen bat izateari uko egin gabe.

Datozen hiruhilekoetan, Espainiako ekonomiak dezelerazio bide bat hartuko duela aurreikusten da, 2019. ekitaldiko hazkundera % 2,6an eta % 2,2an kokatuz. Kanpoko merkatuekin eta kontsumoaren ibilbide txikiarekin lotutako zalantzek, aurrezki-tasa txikiekin batera, hedapenaren jarraitutasuna zailtzen dute.

Abuztuko prezioen indizea % **2,2koa** izan zen, EBko bilakaera (% 2,0) baino pixka bat handiagoa, petrolioaren prezioaren igoerak bultzatuta gehienbat.

2. ELGE: Munduko hazkundearen jarraipena

BPGd-aren hazkundeari eginiko mundu mailako ekarpenak



ELGEren arabera, 2018-19an munduko hazkundeak gora eginen segituko du, % 3,9 inguruan kokatuz.

2. Ingurunea: Hazkunde handia, baina uniformetasun gutxiagorekin

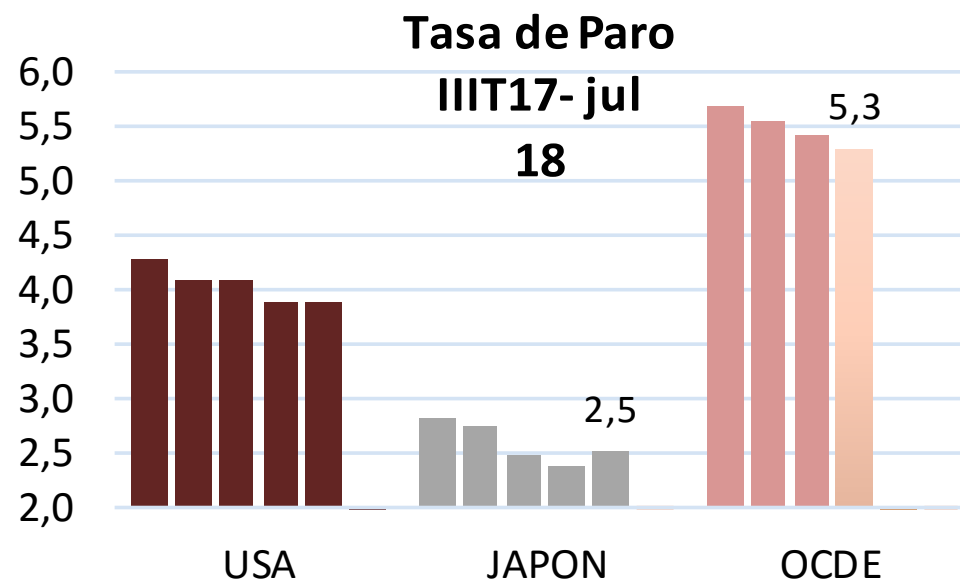
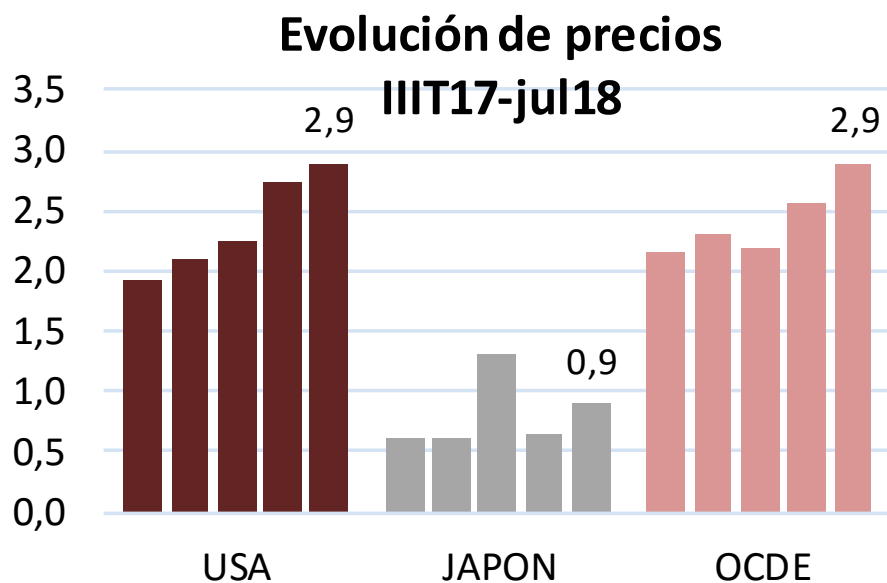
Munduko ekonomiaren aukerak, 2018ko uztaileko NDFren aurreikuspenak

	2017	2018	2019
Producto Mundial	3,7	3,9	3,9
Economías avanzadas	2,4	2,4	2,2
Estados Unidos	2,3	2,9	2,7
Zona del euro	2,4	2,2	1,9
Alemania	2,5	2,2	2,1
Francia	2,3	1,8	1,7
Italia	1,5	1,2	1,0
España	3,1	2,8	2,2
Japón	1,7	1,0	0,9
Reino Unido	1,7	1,4	1,5
Economías emergentes y en desarrollo	4,7	4,9	5,1
Volumen del comercio mundial (b y s)	5,1	4,8	4,5
Petróleo	23,3	33,0	-1,8
Precios al consumidor			
<i>Avanzadas</i>	1,7	2,2	2,2
<i>Emergentes y en desarrollo</i>	4,0	4,4	4,4

[NDFren 2018ko uztaileko aurreikuspenak](#)

Uztaileko NDFren aurreikuspenen arabera, **uniformetasun txikiagoa espero da mundu mailako hedapenean**, arrisku orokorren areagotzeak eta hazkundearen **sinkronizazio txikiagoak** eraginda. Ondorioz, herrialde garatuen arteko aldeak handitu egingo dira, baita herrialde horien eta gorakorren artekoak ere. Ziurgabetasun politikoa nagusi den honetan, petrolioaren prezioaren handitzea eta tentsio komertzialen gorakada daude aurreikuspen horien atzean. Hala eta guztiz ere, **2017an izan zuen % 3,7ko** gorakadaren ostean, intentsitate handiago bat aurreikusten da **hurrengo bi ekitaldietarako, % 3,9ra** iritsi arte, apirilean egindako iragarpenak mantenduz.

2. Nazioarteko ekonomia. Hazkunde handiagoa eta langabezia gutxiago



2. Eurogunea: moderazio mailakatua

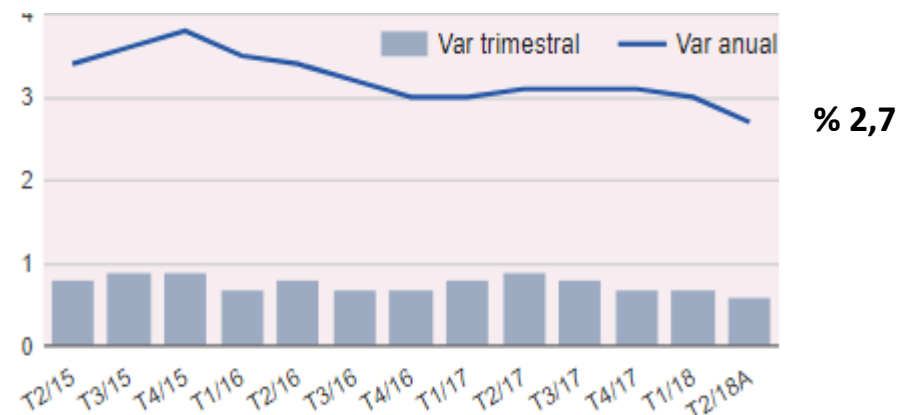
Zona Euro. Previsiones de crecimiento económico comparado 2017-2019P

Crecimiento PIB (previsión; a/a)

	Fecha previsión	2017	2018P	2019P
Previsiones BCE (punto medio)	jul-18	2,5	2,1	1,8
OCDE	may-18	2,5	2,2	2,1
Comisión UE	may-18	2,4	2,3	2
FMI	jul-18	2,4	2,2	1,9
Citi	jul-18	2,5	2,1	1,8

BPGd-aren hazkundera Espainian

BPGd: % 2,7 (u/u) 2018IIHn



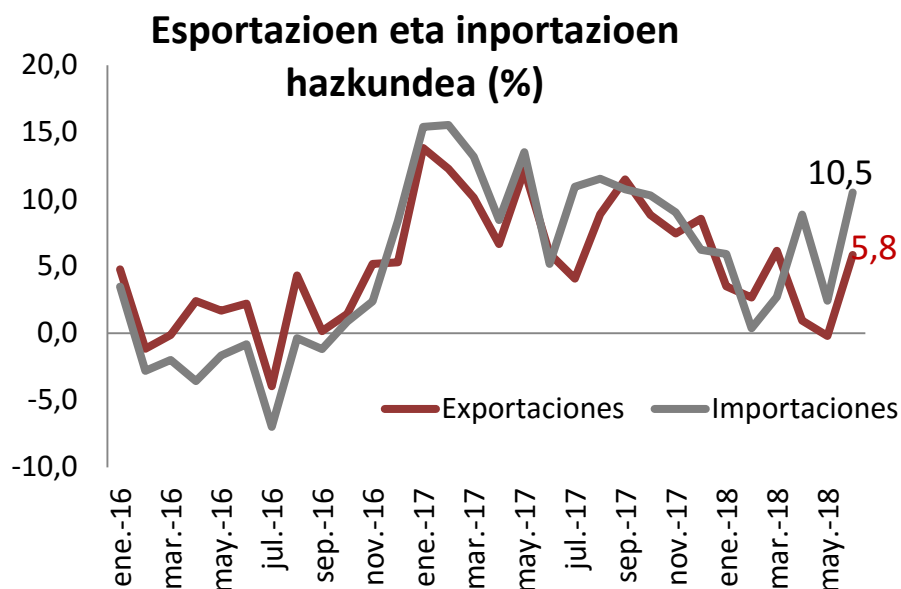
Consensus Economics, ECB, EU Commission, IMF, OECD

Fuente Citivelocity. julio 2018

2018ko lehen erdialdean, **Euroguneak** hazkunde ahulago bat izan du, aldez aurreko tasa altuekin alderatuz. Hala ere, hedapenak jarraitzea aurreikusten da, oraingo zikloa aurrekoak baino laburragoa izaten ari delako. Azpimarratzekoak dira enpleguaren irabazi handiak; 8,4 milioi enplegu inguru sortu dira, uztailleko langabezia-tasa % 8,2raino murriztuz. Bestalde, etxeen baliabide likidoen handitzeak eusten du etxeko kontsumoa.

Espaniari begira, **BPGd-aren % 2,7**ko handitzea aurreikusi da **18IIHrako**, azken hiruhilekoetako hedapen erritmoa motelduz, baina Euroguneke herrialdeen sailkapenean postu nabarmen bat izateari uko egin gabe.

3. Esportazioen dinamismo handiagoa



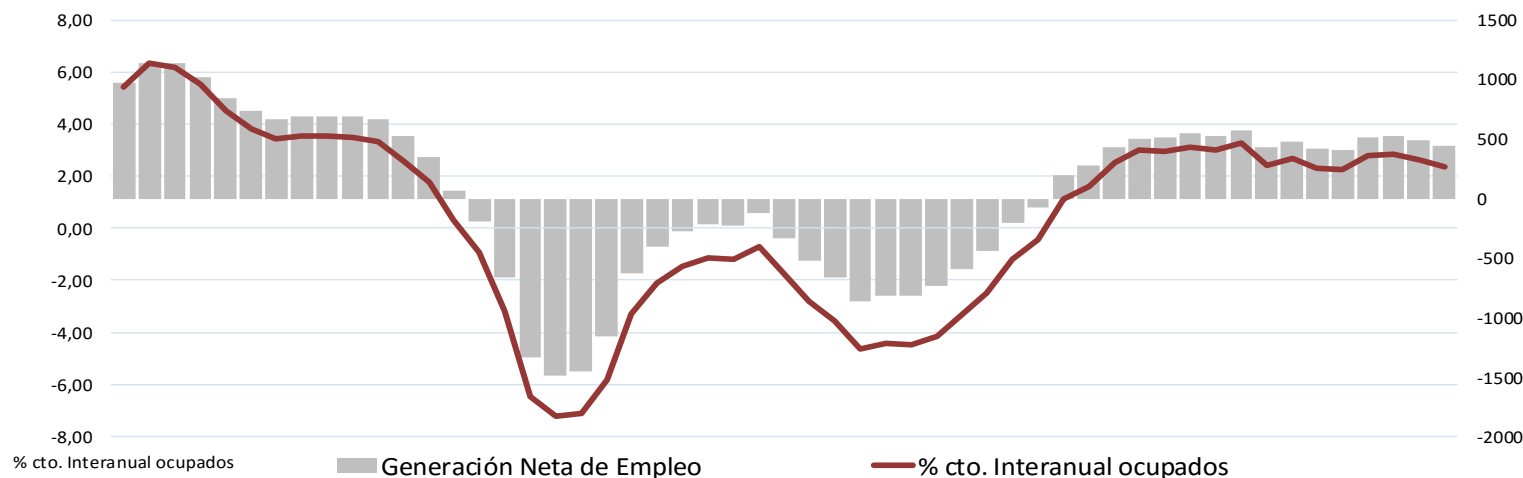
Ordainketen balantzea (Metatua. Urtarrila- Ekaina 2018)

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	86	-5.670	2,8%	5,4%
Bienes y Servicios	9.503	-4.810	2,5%	5,3%
Turismo	17.997	489	5,0%	10,0%
Rentas	-9.417	-860	4,8%	5,9%
Cuenta de Capital	1.060	66	26,4%	124,4%
C. Corriente + C. de Capital	1.146	-5.604	2,9%	5,0%
Aduanas	-14.584	-3.496	2,9%	-83,0%

*Datos en millones de euros

Iturria: CEPREDE

3. Ahultasun zantzuak lan-merkatuaren berreskuratze testuinguru orokor batean



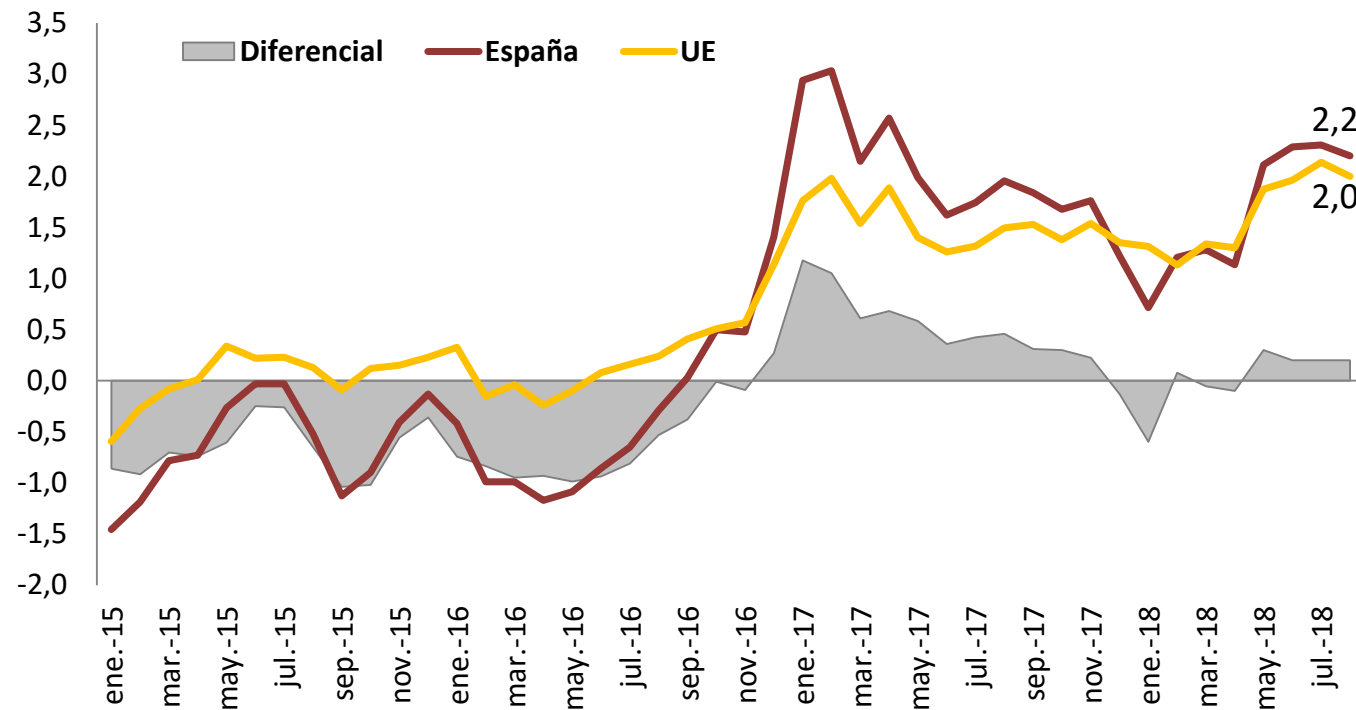
% cto.	18-I	18-II	18-III	18-IV	2018	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019
Ocupados EPA	2,4	2,8	2,7	2,6	2,6	2,5	2,4	2,1	2,0	2,2
Ocupados CN	2,6	2,5	2,4	2,4	2,5	2,2	2,1	1,9	1,7	2,0
Genr. Neta	436	531	513	500	495	474	456	418	383	433
Activos	-0,1	0,5	0,6	0,6	0,4	0,7	0,6	0,6	0,6	0,6
Parados	-10,8	-10,8	-10,4	-9,7	-10,4	-8,6	-8,9	-8,3	-7,4	-8,3
Tasa Paro	16,7%	15,3%	14,6%	14,9%	15,4%	15,2%	13,8%	13,3%	13,7%	14,0%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

Iturria: CEPREDE.

Lan-merkatuak berreskuratze fasean jarraitzen du, lan-okupazio handiagoak langabezia-tasa % 15,3raino murriztu baitu. Halaber, mugimendu horrek hurrengo ekitaldian jarraituko duela aurreikusten da, eta urte amaieran % 14ra hurbilduko dela uste da.

3. Inflazioak gora egin du petrolioaren prezioaren igoeragatik

Inflazioaren bilakaera

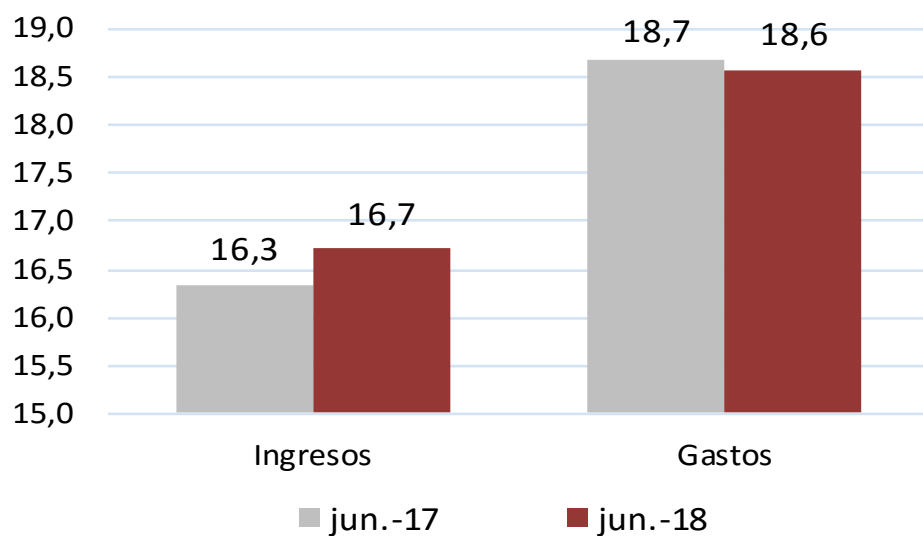


Iturria: CEPREDE

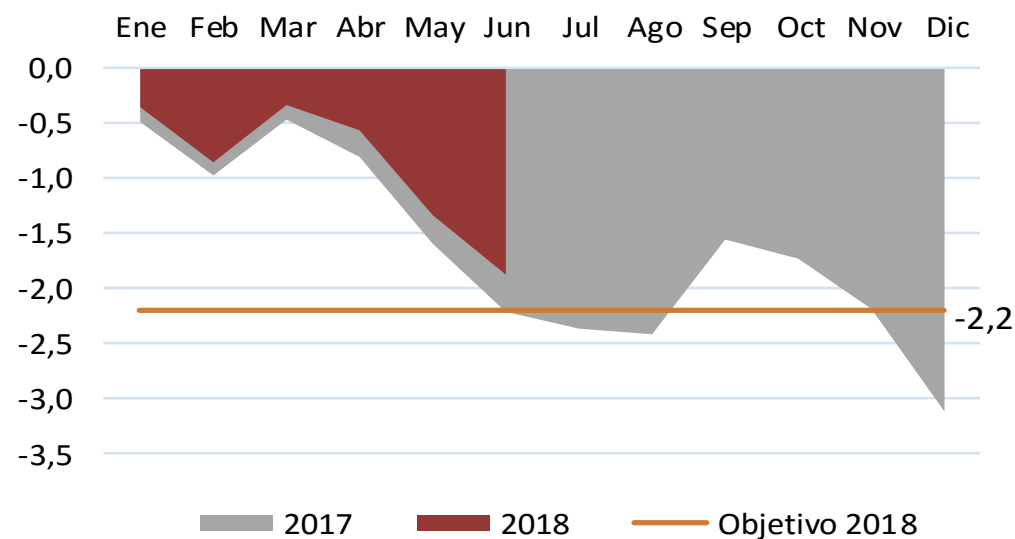
Abuztuko prezioen indizea % **2,2**koa izan zen, EBko bilakaera (% 2,0) baino pixka bat handiagoa, petrolioaren prezioaren igoerak bultzatuta gehienbat.

3. Sektorre publikoa: aurrerapen txikiak defizitaren kontrolean

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



Déficit público



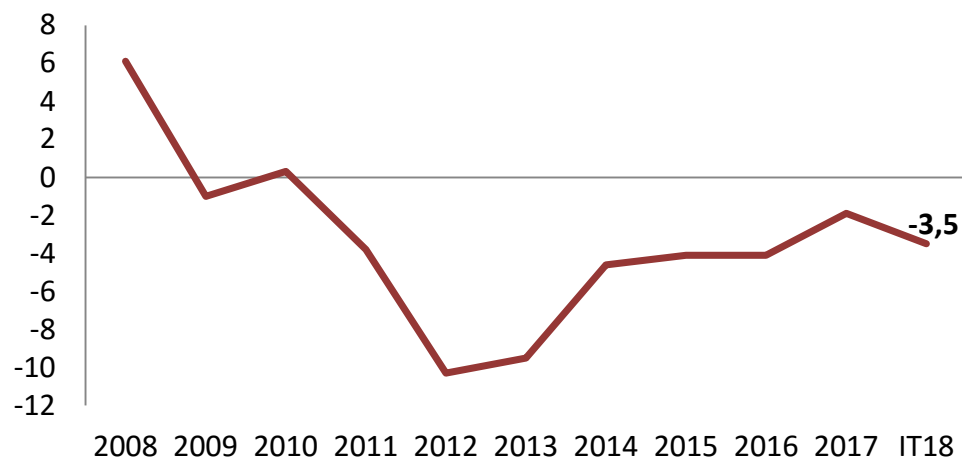
Iturria: CEPREDE

Ekainera arteko administrazio publikoen defizita -% 1,9ra igo zen, iazko hil berean baino pixka bat beherago. Bada, ekitaldiko helburua -% 2,2koa da.

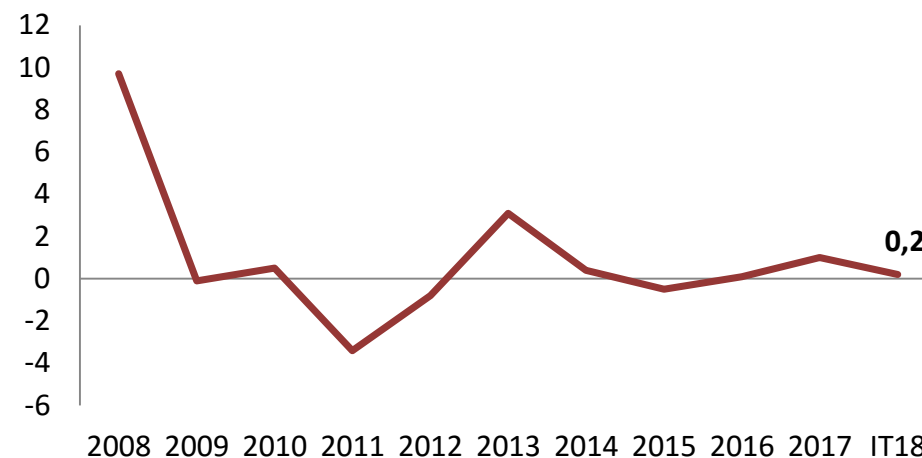
3. Gordailu pribatuaren hazkunde txikia kreditu-inbertsio murriztailearekin

Txostenaren itxieran BdEk argitaratutako azken datuak: 2018ko martxoa

S. Pribatuaren kredituak



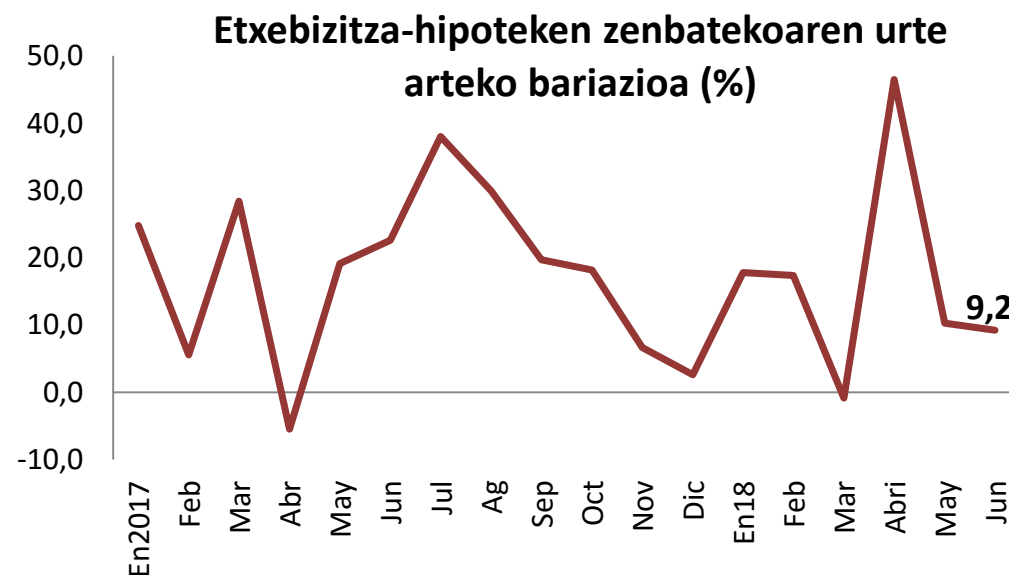
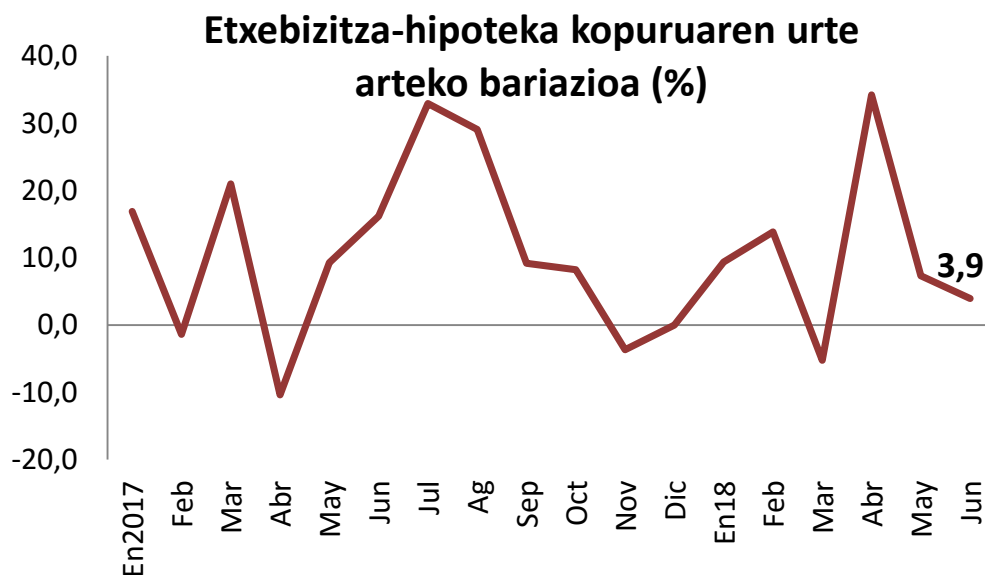
S. Pribatuaren gordailuak



Kreditu-jarduerak oraindik ez du hazkunde-tasa positiboa lortu; izan ere, **sektore pribatuaren gordailuak** -% 3,5an (u/u) kokatu dira lehen hiruhilekoan, krisialdiaren aurretik eskuratutako zorpetze-maila handiak bideratzeko joeraren barruan.

Sektore pribatuaren gordailuen saldo guztizkoak, bestalde, **hazkunde txiki bat erakusten du, % 0,2ko igoera** bat izan baitu merkatu osoan.

3. Etxebizitza-hipotekak: gorabeheratsu

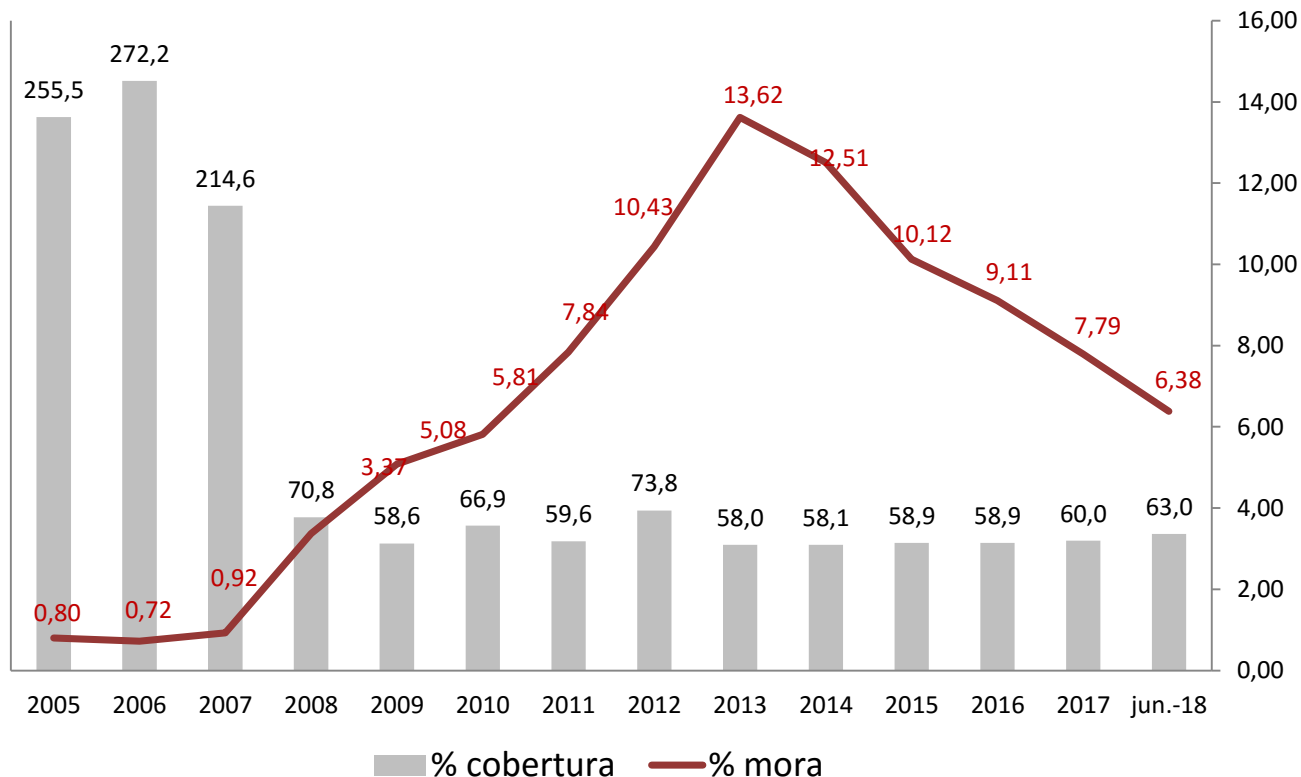


Iturria: INE

Ekaineko hipoteka-merkatuari begira, moteldu egin da azken datuek merkatu osoan erakutsitako hedapen erritmo handia (% 9,2 zenbatekoan eta % 3,9 eragiketa-kopuruaren hazkunderan).

3. Berankortasuna. Behera egiten jarraitzen du

Berankortasunaren eta estalduraren bilakaera



2018ko ekaineko EFCen OSR berankortasun-tasa % 6,38an kokatu da; urteko jaitsiera, beraz, - 2,02 pp-koa izan da eta -0,3koa azken hilean.

Finantza-sistemaren OSR kredituaren estaldura-tasa, bestalde, azken hilean 0,18 pp hazi da, eta % 62,7an dago orain.

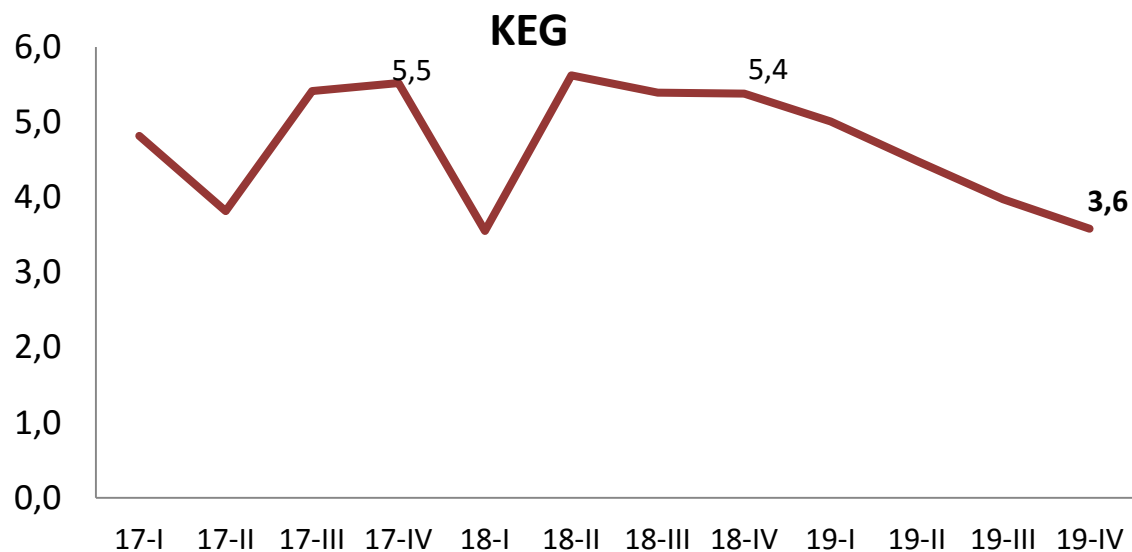
3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

Aurreikuspenak

	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2018
Ind. Clima econó.	ago-18	-1,8	1,3	-0,6	1,3	1,0
Consumo electricidad	ago-18	1,2	0,9	2,9	0,0	1,1
IBEX-35	ago-18	-8,7	-4,8	-8,5	-7,1	-5,2
I.Sintético corregido	jun-18	2,3	2,8	2,8	2,9	2,9
Matri. Turismo	ago-18	48,7	16,1	20,5	12,3	15,7
I.S.Consumo ajustado	jun-18	2,2	2,2	2,7	2,5	2,4
I.Renta salarial real	jul-18	2,8	4,0	3,5	3,6	3,8
Consumo cemento	dic-17	21,3	13,1	11,4	5,4	6,9
Finan. a fam. y emp.	abr-18	-3,6	-3,0	-3,7	-2,9	-2,9
I.S. Construcción. Ajust.	jun-18	7,0	8,7	8,3	8,3	8,8
I.S. equipo ajust.	jun-18	5,6	5,7	5,7	5,2	5,9
Indice clima industrial	ago-18	-4,3	-0,4	-3,4	-3,2	-1,4
I.P.I	jun-18	0,5	1,9	1,4	1,9	1,4
I. confianza servicios	ago-18	22,2	23,3	22,5	21,9	22,9

Iturria: CEPREDE

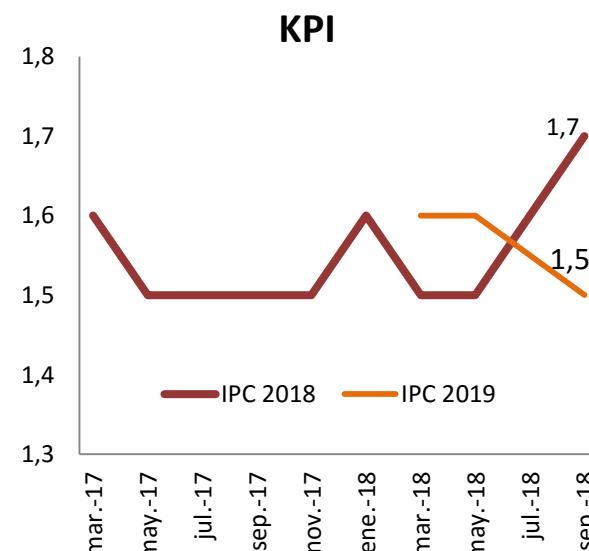
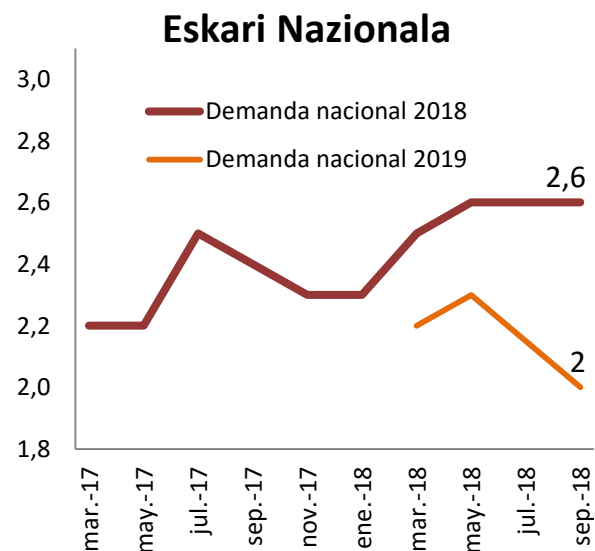
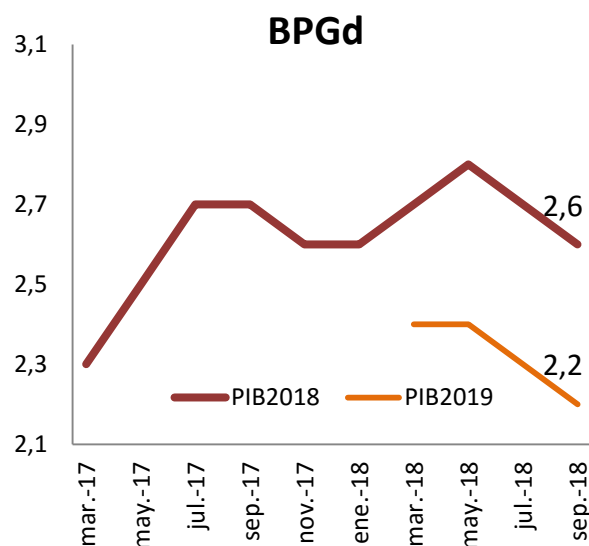
4. Aurreikuspenak. Indarraren pixkanakako galera



Iturria: CEPREDE

Espainiar ekonomiaren inbertsioen dinamismoak maila altuei eutsiko die, nahiz eta aurreko hiruhilekoetako intentsitatea zertxobait apaldu.

4. Aurreikuspenak. Dezelerazio moderatua



Iturria: Funcas

Datozen hiruhilekoetan, Espainiako ekonomiak dezelerazio bide bat hartuko duela aurreikusten du Funcasek, **2019.** ekitaldiko hazkundera % **2,6**an eta % **2,2**an kokatuz. Kanpoko merkatuekin eta kontsumoaren ibilbide txikiarekin lotutako zalantzek, aurrezki-tasa txikiekin batera, hedapenaren jarraitutasuna zailtzen dute. Aurreikusitako prezioen bilakaera ez da gehiegi aldatu, kontsumoaren deflatorea 2018ko % 1,7tik hurrengo ekitaldiko % 1,5era igaro baita.

Ekonomia-zikloak positiboa izaten jarraitzen du, % 2,7tik hurbil dagoen **defizit publikoarekin**, gobernuak sustaturiko murrizketa sozialen berreskuratze-neurriek esker, Europako Batzordeak finkaturiko euste-erritmoa geldiarazten duena.

4. Aurreikuspenen panela. Espainia

Última actualización

sep-18

España

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

Fuente: *funcas*

Espainiar ekonomiaren bilakaera 2018IIH

2018ko irailaren 24a