

Espainiar ekonomia- bilakaera 2018IIIH

2018ko urtarrilaren 4a

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 2018IIIH: aukerak hoztu dira

Munduko ekonomiari buruzko NDFren urriko aurreikuspenak pixkanaka jaitsi dira datuen olatu batetik bestera. Beherakadak batez ere ekonomia aurreratuetan du jatorria, gorakorrek eta garapen bidean dauden ekonomiek haien hazkunde iraunkorren aurreikuspenei eutsi baitiete, arrisku handiagoen testuinguru batean. Horren atzetik datoz adin aktiboan dagoen herritar kopuruaren igoera eta aurreikusitako produktibitatearen igoera eskasak. Nolanahi ere, **mundu osoko BPGd-a % 3,7 haztea** aurreikusten da, hala 2018 nola 2019an.

Euroguneko jarduera nabarmen moteldu da, eta 18IIIH-an BPGd-ak % 1,6 egin du gora. Azkeneko hiruhilekorako ez da hobekuntzarik aurreikusten, Alemaniako murrizketa arriskuaren, batasunaren diziplinari aurre egin dion Italiako arrisku politikoaren, Brexitaren inguruko zalantzen eta mundu osoko protekzionismo komertzialaren eraginez. Horren ondorioz, 2019rako Euroguneko hazkundearen aurreikuspena % 2 ingurukoa da. Eta hori guztia % 2tik behera dagoen baina EBZren epe ertaineko helburu horretara hurbiltzen ari den inflazioarekin.

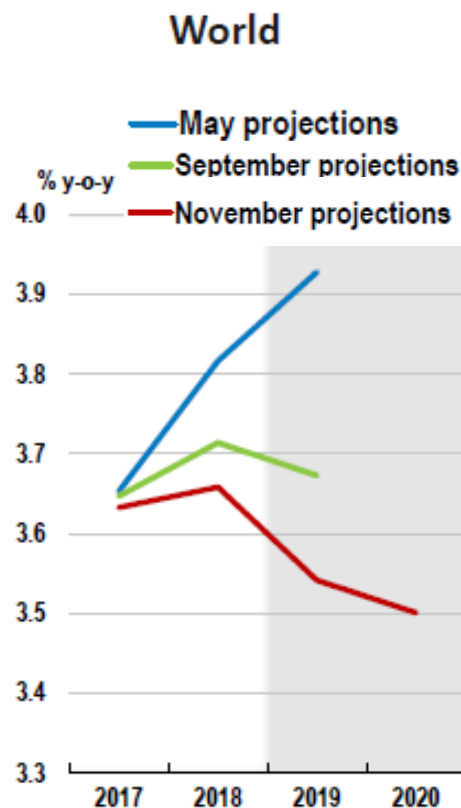
Espainiako ekonomia **hazkundera apaltzeko** bidean sartu da, eta % 2,4 inguruan geratu da 18IIIH. Hala ere, Euroguneko hazkundearen buruan dago. Esportazioen intentsitatearen jaitziera eta gobernu berriaren politikaren ahuldadea arriskuen atalean sar daitezke; beherantz berrikusi diren adierazleek, aldiz, argi erakusten dute nola okertu diren aurreikuspenak.

Lan-merkatuak berreskuratze fasean jarraitzen du, lan-okupazio handiagoak (enplegua % 2,5 hazi da) eta dinamismo handiagoak 18IIIHko langabezia-tasa murriztu dute, % 14,5 ingururaino (minimoa 2018tik). Halaber, mugimendu horrek hurrengo ekitaldian jarraituko duela aurreikusten da, eta urte amaieran % 14ra hurbilduko dela uste da.

Abenduko kontsumorako prezioen indizea **% 1,2koa izan da**; EBrekiko diferentzial positiboa (azaroa arte) murrizten du, prezioak gorantz bultzatzen ari den erregaien prezioaren mehatxuarekin. Azpiko inflazioa % 1 ingurukoa izan da.

2. ELGE: Hazkunde orokorrak indarra galdu du gero eta zalantzaz beteago dagoen testuinguruan

Munduko BPGd-aren hazkunde-aukerak



Iturria: ELGE

| | 2018 | 2019 | 2020 |
|----------------|-------|-------|------|
| World | 3.7 | 3.5 ↓ | 3.5 |
| G-20 | 3.8 ↓ | 3.7 ↓ | 3.7 |
| Australia | 3.1 ↑ | 2.9 ↓ | 2.6 |
| Canada | 2.1 | 2.2 ↑ | 1.9 |
| Euro area | 1.9 ↓ | 1.8 ↓ | 1.6 |
| Germany | 1.6 ↓ | 1.6 ↓ | 1.4 |
| France | 1.6 | 1.6 ↓ | 1.5 |
| Italy | 1.0 ↓ | 0.9 ↓ | 0.9 |
| Japan | 0.9 ↓ | 1.0 ↓ | 0.7 |
| Korea | 2.7 | 2.8 | 2.9 |
| United Kingdom | 1.3 | 1.4 ↑ | 1.1 |
| United States | 2.9 | 2.7 | 2.1 |

ELGEren 2018ko azaroaren 18ko txostenean, ekitaldia aurrera egin ahala, **munduko ekonomiaren etorkizuneko aukerak nola hoztu diren** ikus daiteke; funtsean, herrialde garatuen aukerek hondoa jotzearen ondorioa izan da hori, herrialde gorakorrek hobera egin duten arren. Etorkizun globalaren zeruertzero zalantzen hodeiak hurbiltzen hasi dira.

2. Ingurunea: Aurreikuspenak beherantz doitu dira

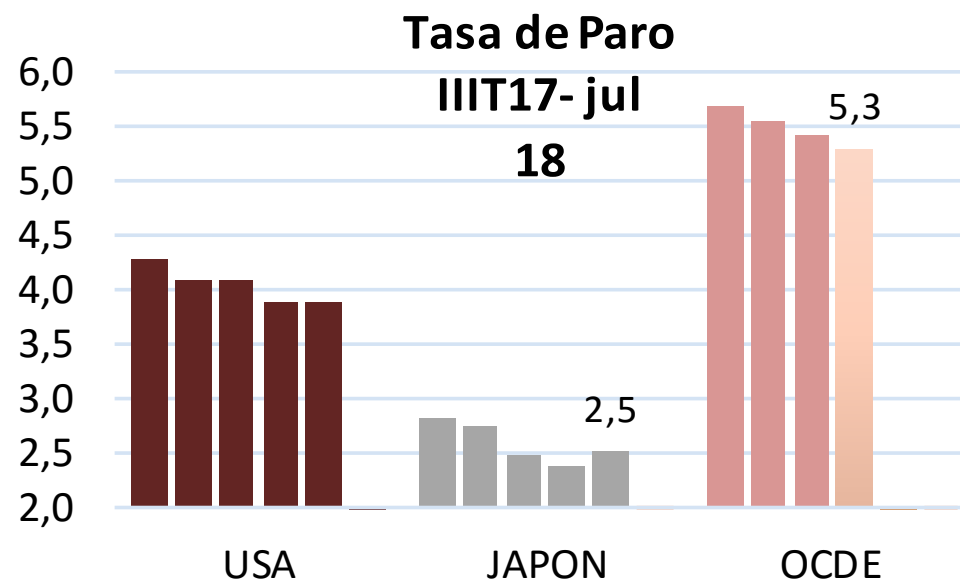
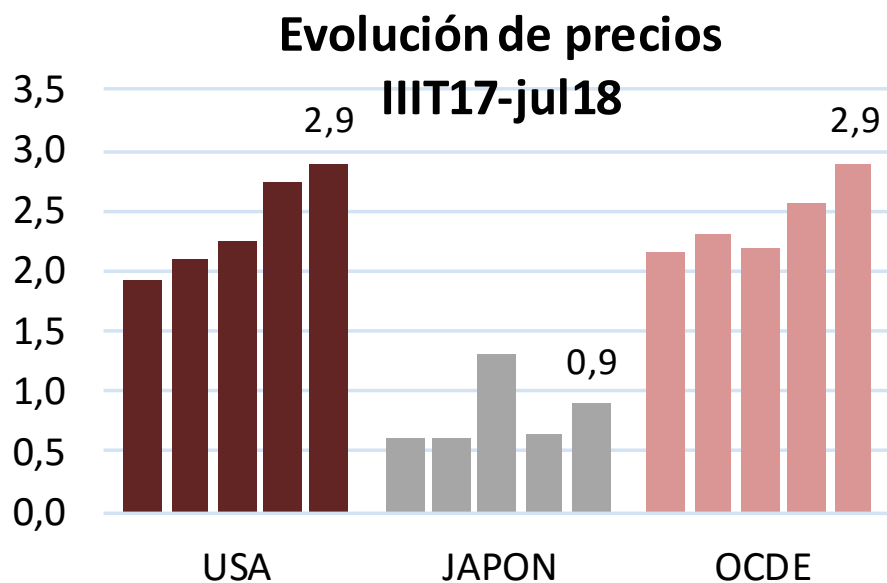
Munduko ekonomiaren aukerak, 2018ko urriko NDFren aurreikuspenak

| | 2017 | 2018 | 2019 |
|---|------|------|------|
| Producto Mundial | 3,7 | 3,7 | 3,7 |
| Economías avanzadas | 2,3 | 2,4 | 2,1 |
| Estados Unidos | 2,2 | 2,9 | 2,5 |
| Zona del euro | 2,4 | 2,0 | 1,9 |
| Alemania | 2,5 | 1,9 | 1,9 |
| Francia | 2,3 | 1,6 | 1,6 |
| Italia | 1,5 | 1,2 | 1,0 |
| España | 3,0 | 2,7 | 2,2 |
| Japón | 1,7 | 1,1 | 0,9 |
| Reino Unido | 1,7 | 1,4 | 1,5 |
| Economías emergentes y en desarrollo | 4,7 | 4,7 | 4,7 |
| Volumen del comercio mundial (b y s) | 5,2 | 4,2 | 4,0 |
| Petróleo | 23,3 | 31,4 | -0,9 |
| Precios al consumidor | | | |
| <i>Avanzadas</i> | 1,7 | 2,0 | 1,9 |
| <i>Emergentes y en desarrollo</i> | 4,3 | 5,0 | 5,2 |

[2018ko urriko NDFren aurreikuspenak](#)

Munduko ekonomiari buruzko NDFren urriko aurreikuspenak pixkanaka jaitsi dira datuen olatu batetik bestera. Beherakadak batez ere ekonomia aurreratuetan du jatorria, gorakorrek eta garapen bidean dauden ekonomiek haien hazkunde iraunkorren aurreikuspenei eutsi baitiete, arrisku handiagoen testuinguru batean. Horren atzetik datoz adin aktiboan dagoen herritar kopuruaren igoera eta aurreikusitako produktibitatearen igoera eskasak. Nolanahi ere, **mundu osoko BPGd-a % 3,7 haztea** aurreikusten da, hala 2018 nola 2019an.

2. Nazioarteko ekonomia. Hazkunde jarraitua eta langabezia gutxiago



2. Eruogunea, etengabeko moderazioan; Espainian hazkunde iraunkorraren aukerak hoztu dira

Zona Euro. Previsiones de crecimiento económico comparado 2018-2020P

Crecimiento PIB (previsión; a/a)

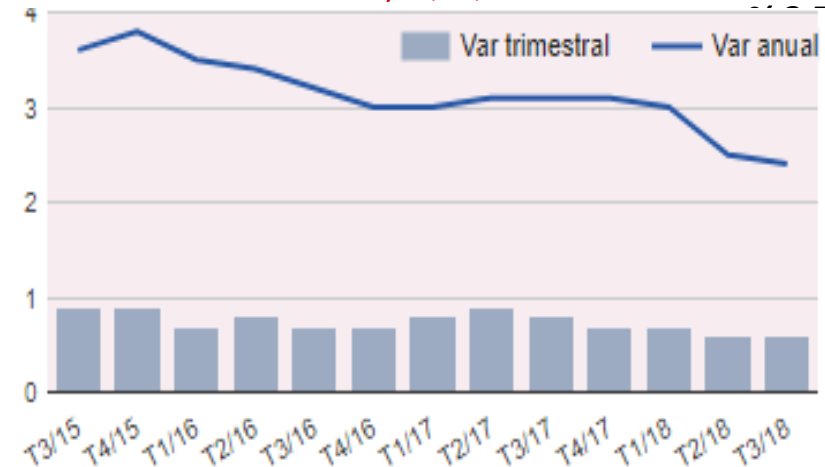
| | Fecha previsión | 2018 | 2019P | 2020P |
|-------------------------------|-----------------|------|-------|-------|
| Previsiones BCE (punto medio) | sep-18 | 2 | 1,8 | 1,7 |
| OCDE | nov-18 | 1,9 | 1,8 | 0,16 |
| Comisión UE | nov-18 | 2,1 | 1,9 | 1,7 |
| FMI | oct-18 | 2 | 1,9 | 1,7 |
| Citi | dic-18 | 1,9 | 1,7 | 1,6 |

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

Fuente Citivelocity. Diciembre 2018

BPGd-aren hazkundera Espainian

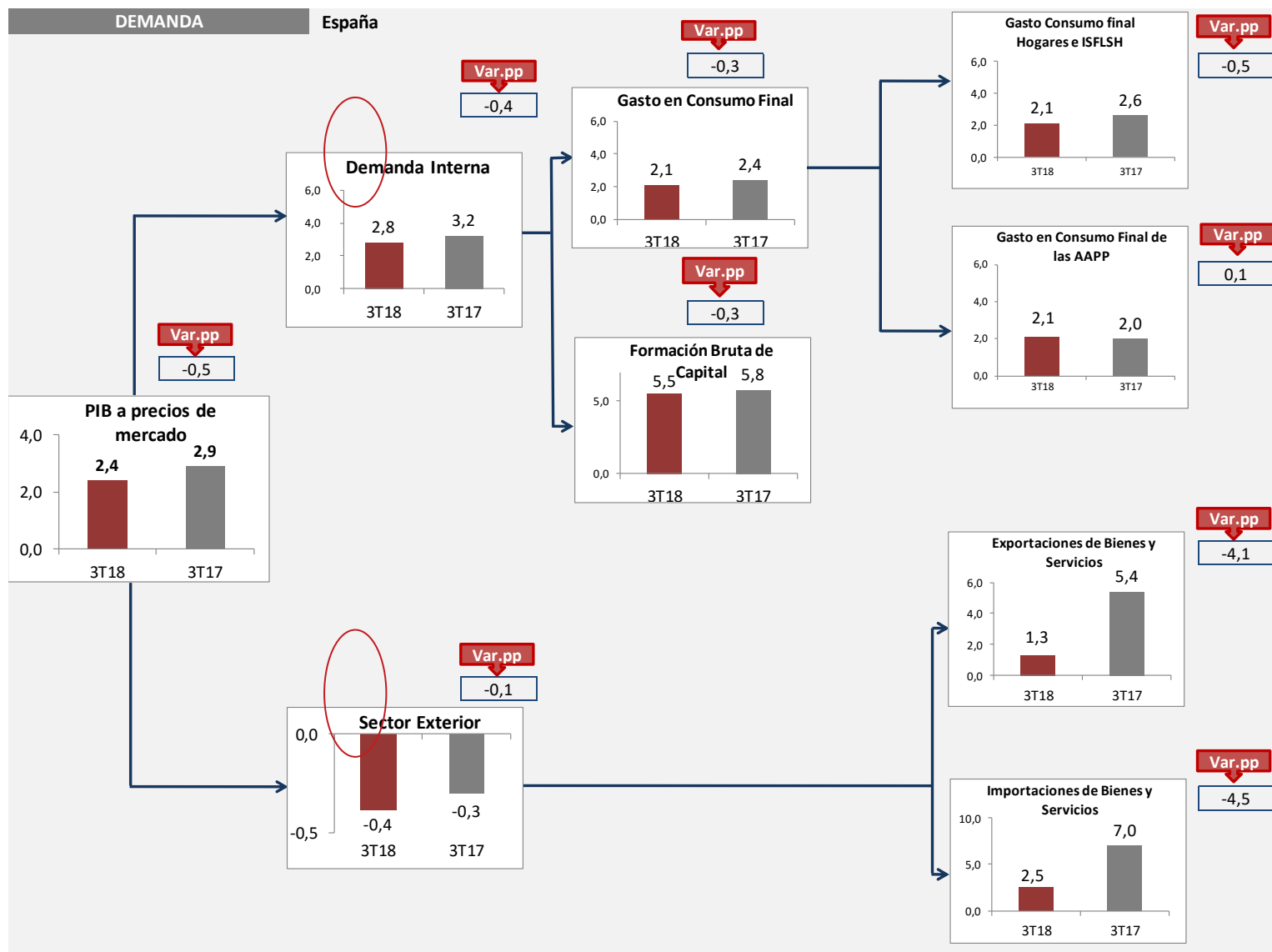
BPGd: % 2,4 (u/u) 2018IIIHn



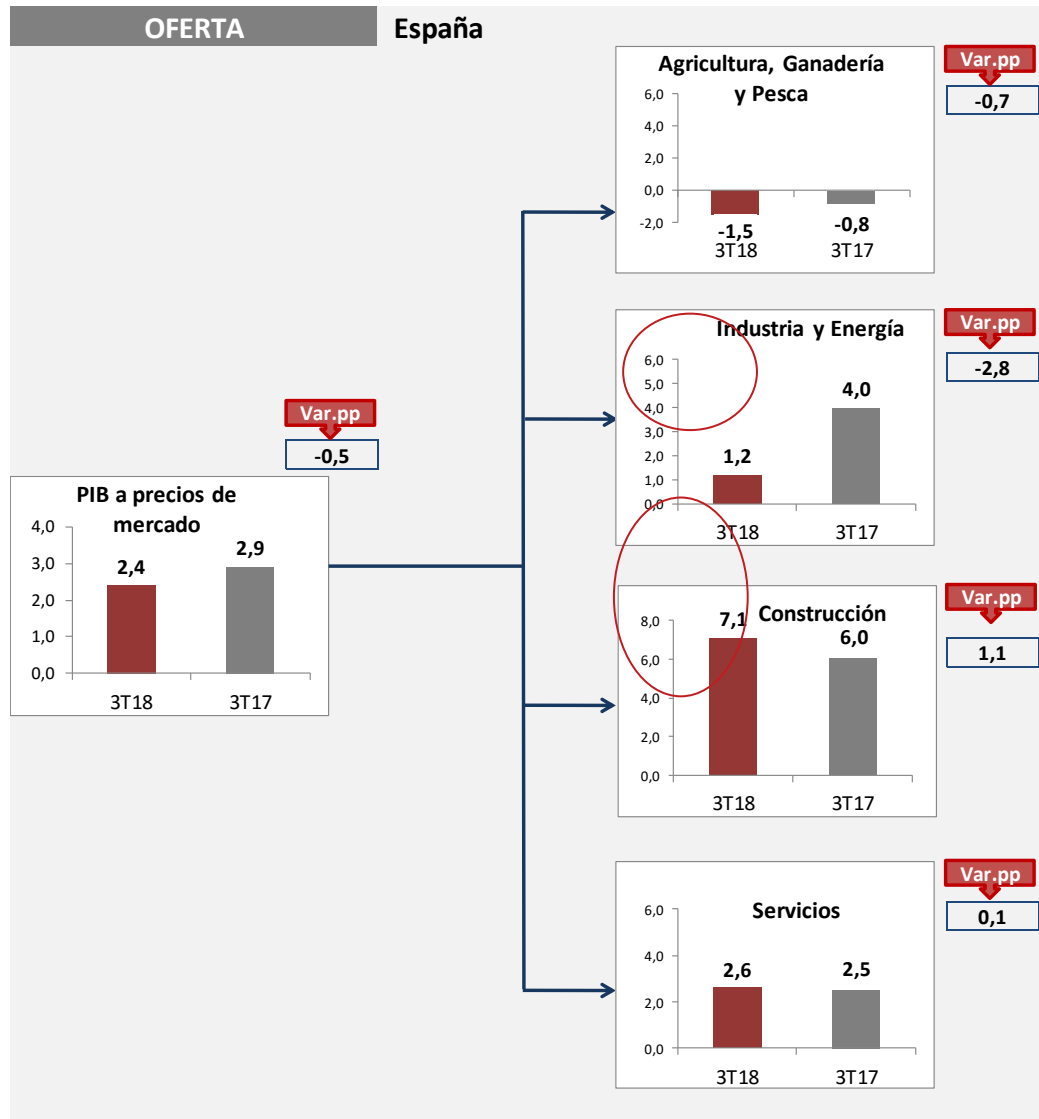
Euroguneko jarduera nabarmen moteldu da, eta lehen seihilekoan BPGd-ak % 1,5 egin du gora. Bigarren seihilekorako ez da hobekuntzarik aurreikusten, Alemaniako murrizketa arriskuaren, batasunaren diziplinari aurre egin dion Italiako arrisku politikoaren, Brexitaren inguruko zalantzen eta mundu osoko protekzionismo komertzialaren eraginez. Horren ondorioz, 2019rako Euroguneko hazkunderaren aurreikuspena % 2 ingurukoa da. Eta hori guztia % 2tik behera dagoen baina EBZren epe ertaineko helburu horretara hurbiltzen ari den inflazioarekin.

Espainiako ekonomia **hazkundera apaltzeko** bidean sartu da, eta % **2,4ean** kokatu da 18IIIHan. Hala ere, Euroguneko hazkunderaren buruan dago. Esportazioen intentsitatearen jaitsiera eta gobernu berriaren politikaren ahuldadea arriskuen atalean sar daitezke; beherantz berrikusi diren adierazle guztiek, aldiz, argi erakusten dute nola okertu diren aurreikuspenak.

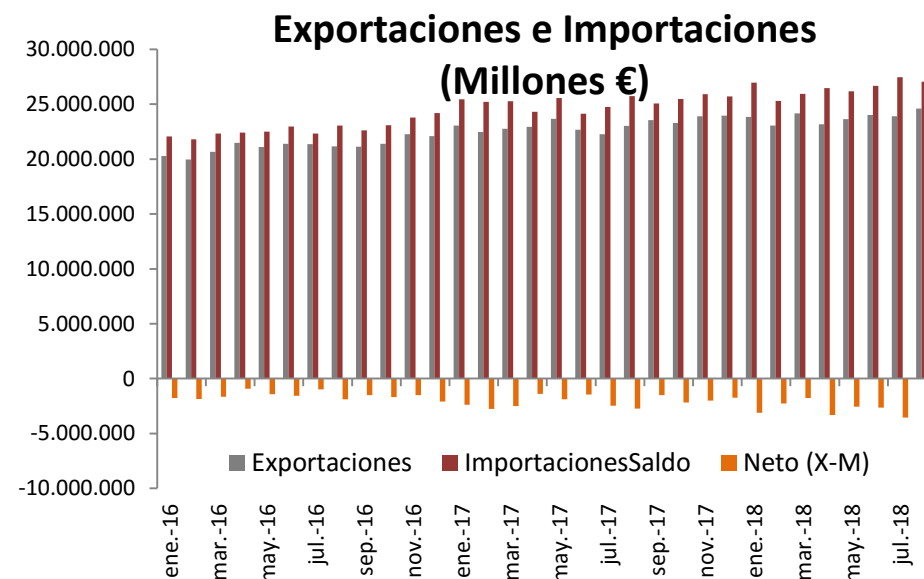
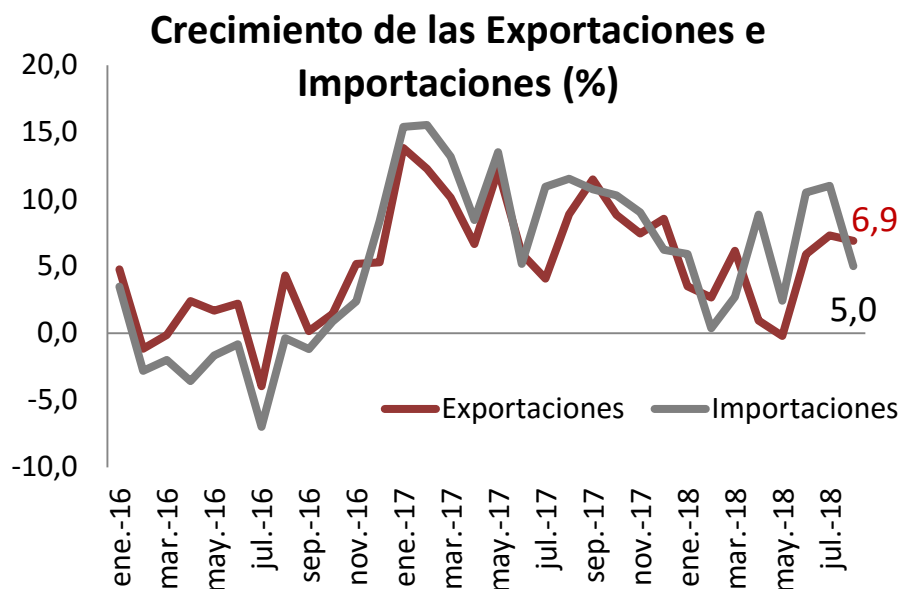
3. España: Kontsumo pribatua eta kanpo-sektorea moteldu dira



3. España: Industriaren geldialdia



3. El sector exterior presenta un saldo negativo

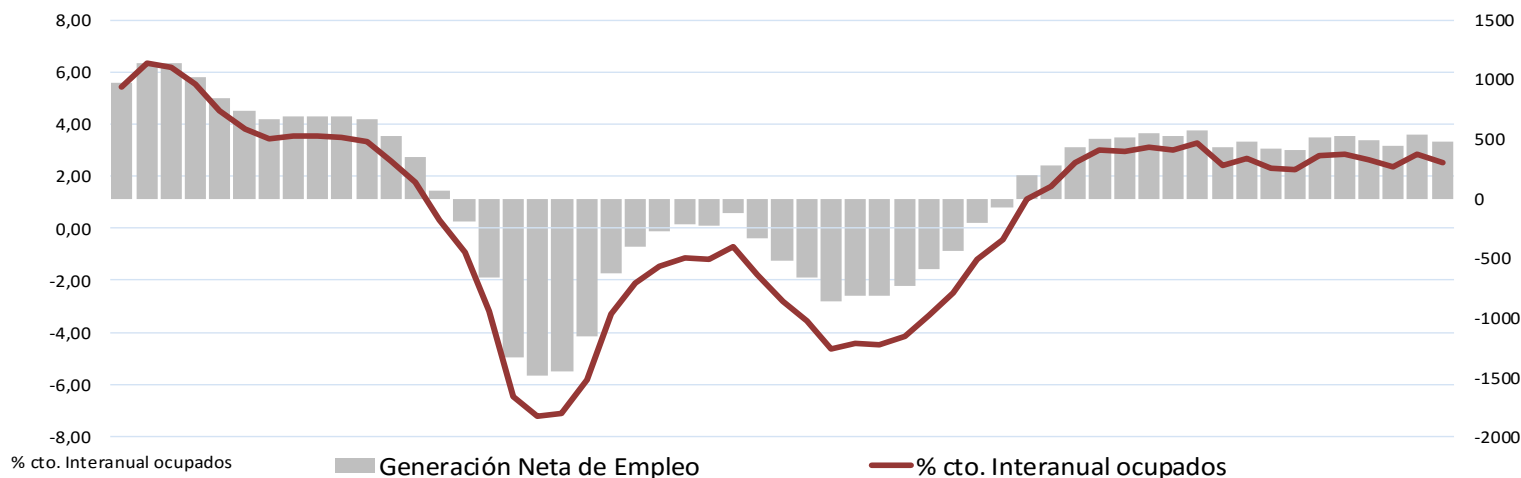


Balanza de Pagos (Acumulado. Enero- Julio 2018)

| | 2018 | 2018-2017 | % cto. Ing. | % cto. Gas. |
|-------------------------------------|----------------|---------------|--------------|---------------|
| Cuenta Corriente | 2.028 | -7.204 | 3,7% | 6,3% |
| Bienes y Servicios | 16.682 | -6.990 | 3,5% | 6,8% |
| Turismo | 28.735 | -54 | 3,4% | 11,8% |
| Rentas | -14.654 | -214 | 5,2% | 4,2% |
| Cuenta de Capital | 1.767 | 384 | 41,6% | 83,9% |
| C. Corriente + C. de Capital | 3.795 | -6.820 | 4,0% | 6,1% |
| Aduanas | -20.890 | -4.477 | 4,2% | -64,2% |

*Datos en millones de euros

3. Enpleguaren sorrerak eta langabezia-tasaren murrizketak ez daukate etenik



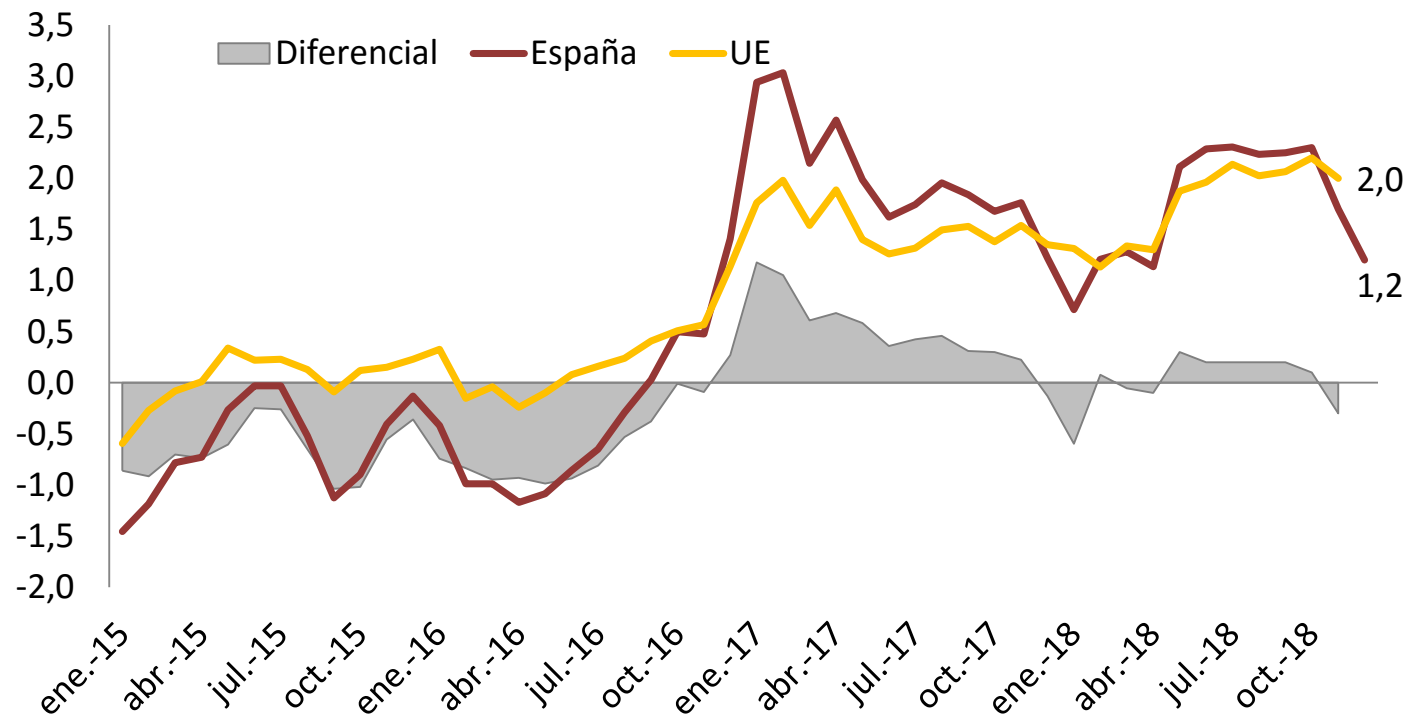
| % cto. | 18-I | 18-II | 18-III | 18-IV | 2018 | 19-I | 19-II | 19-III | 19-IV | 2019 |
|--------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Ocupados EPA | 2,4 | 2,8 | 2,5 | 2,5 | 2,6 | 2,5 | 2,4 | 2,1 | 1,7 | 2,2 |
| Ocupados CN | 2,6 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,5 | 2,4 | 2,3 | 2,0 | 1,6 | 2,1 |
| Genr. Neta | 436 | 531 | 479 | 479 | 481 | 464 | 457 | 411 | 326 | 415 |
| Activos | -0,1 | 0,5 | 0,3 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Parados | -10,8 | -10,8 | -10,9 | -10,6 | -10,8 | -9,8 | -10,5 | -9,7 | -7,1 | -9,3 |
| Tasa Paro | 16,7% | 15,3% | 14,6% | 14,7% | 15,3% | 15,0% | 13,6% | 13,1% | 13,6% | 13,9% |
| Tasa act. | - | - | - | - | 58% | - | - | - | - | 58% |
| Hombres | - | - | - | - | 64% | - | - | - | - | 65% |
| Mujeres | - | - | - | - | 53% | - | - | - | - | 53% |

Iturria: CEPREDE.

Lan-merkatuak berreskuratze fasean jarraitzen du, lan-okupazio handiagoak (enplegua % 2,5 hazi da) eta dinamismo handiagoak 18IIIHko langabezia-tasa murriztu dute, % 14,6 ingururaino (minimoa 2018tik). Halaber, mugimendu horrek hurrengo ekitaldian jarraituko duela aurreikusten da, eta urte amaieran % 14ra hurbilduko dela uste da.

3. Inflazioa % 1,2ra jeitsi da, eta EBrekiko diferentzial positiboari eutsi dio

Inflazioaren bilakaera

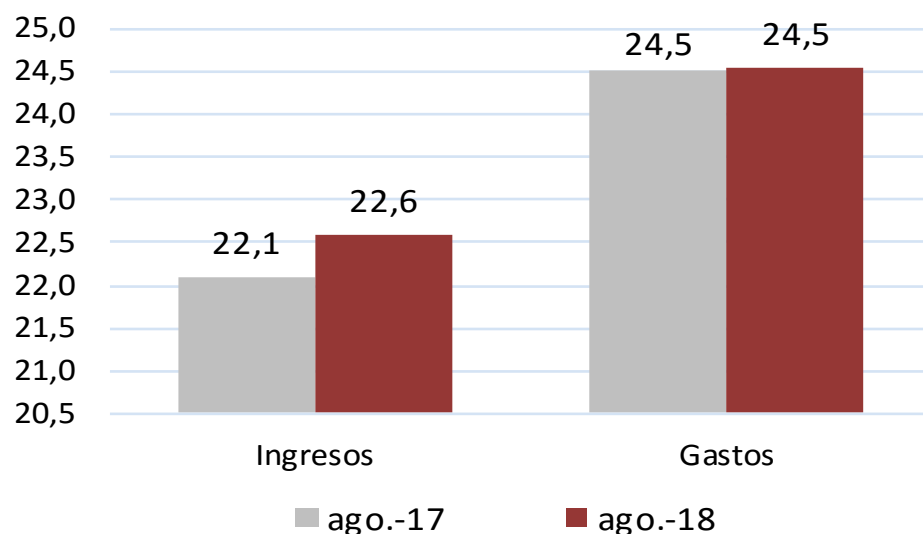


Iturria: CEPREDE

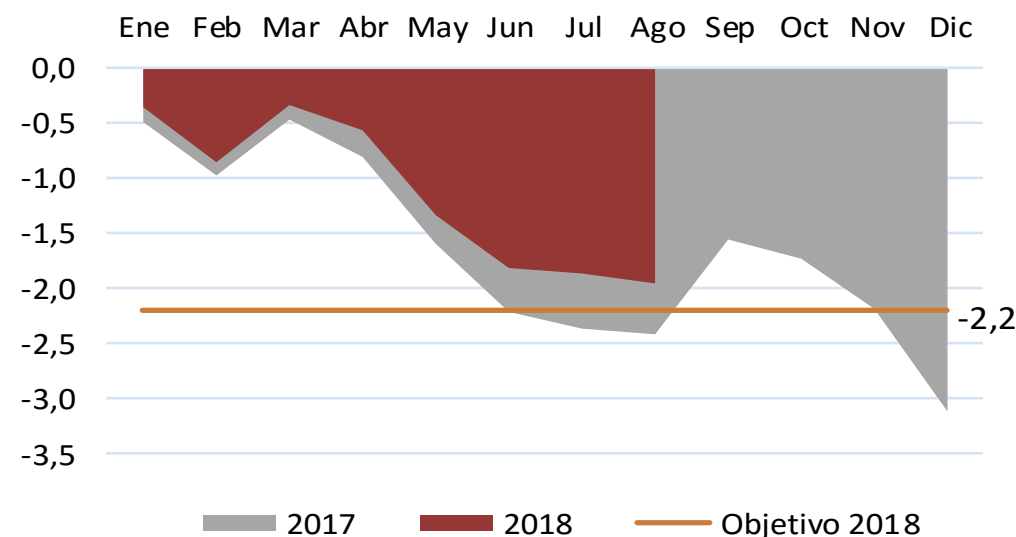
Abenduko kontsumorako prezioen indizea % 1,2koa izan da; EBrekiko diferentzial positiboa (azaroa arte) murrizten du, prezioak gorantz bultzatzen ari den erregaien prezioaren mehatxuarekin. Azpiko inflazioa % 1 ingurukoa izan da.

3. Sektorre publikoa: diru-sarrerak handitzeari eta gastuak mantentzeari esker, defizita hobetu da

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



Déficit público



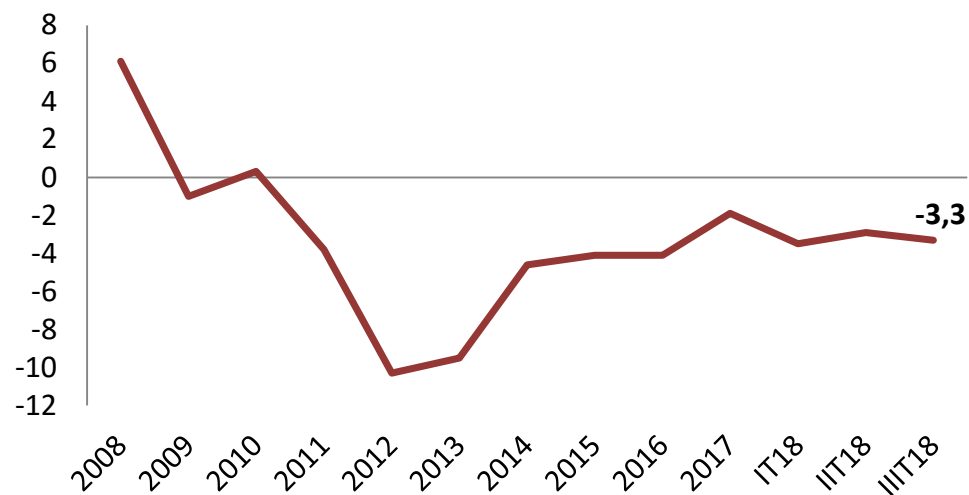
Iturria: CEPREDE

Administrazio publikoen defizita abuztura arte $-\% 2,0$ ra igo da, hau da, iazko hilabete berean baino $0,4$ pp gutxiago; Gobernuaren aurreikuspena $\% 2,7$ koa da 2018an eta $\% 1,8$ koa 2019an, eta zorpetze-maila murriztu egingo da, 18IIHko $\% 98,1$ etik datorren urteko $\% 95,5$ era, iturri beraren arabera.

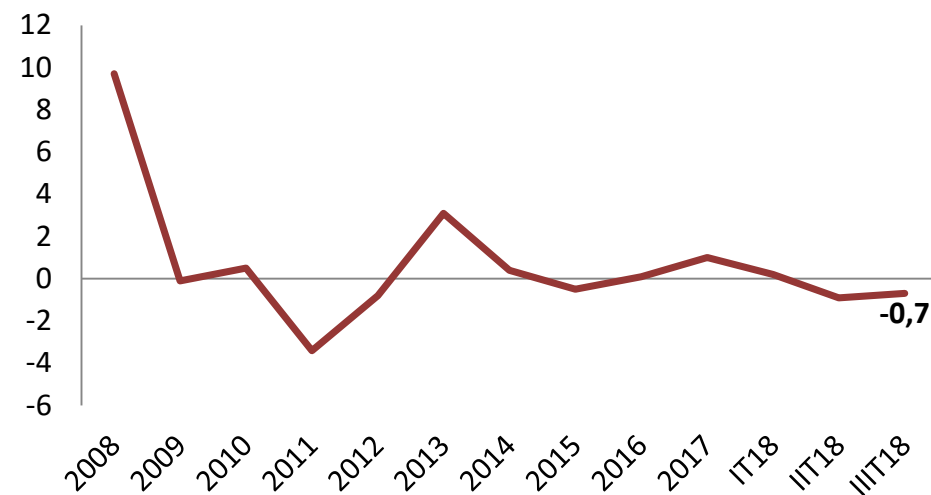
3. Gordailu pribatuen hazkunde txikia kreditu-inbertsio murriztailearekin

Txostenaren itxieran BdEk argitaratutako azken datuak: 2018ko iraila

S. Pribatuaren kredituak

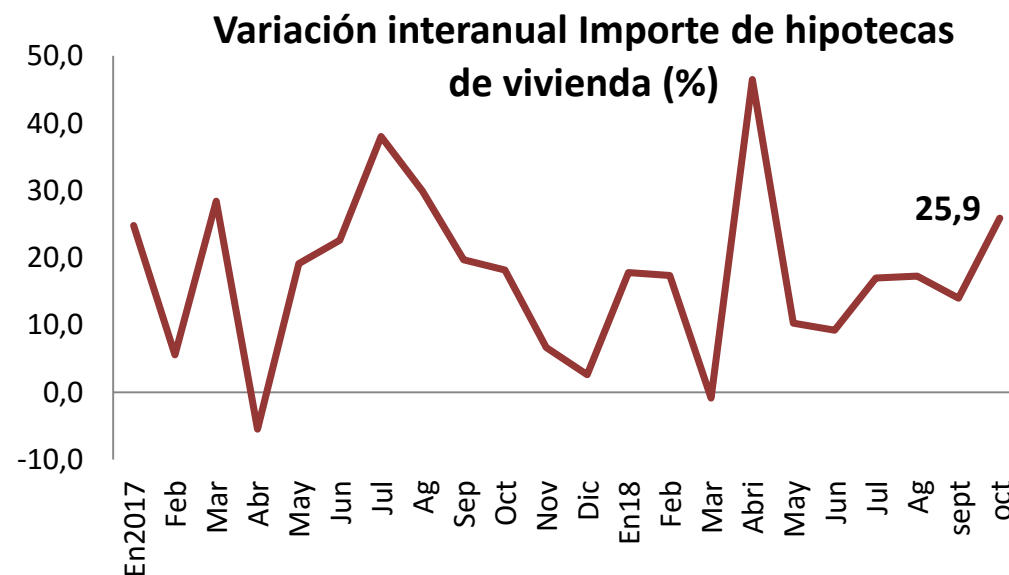
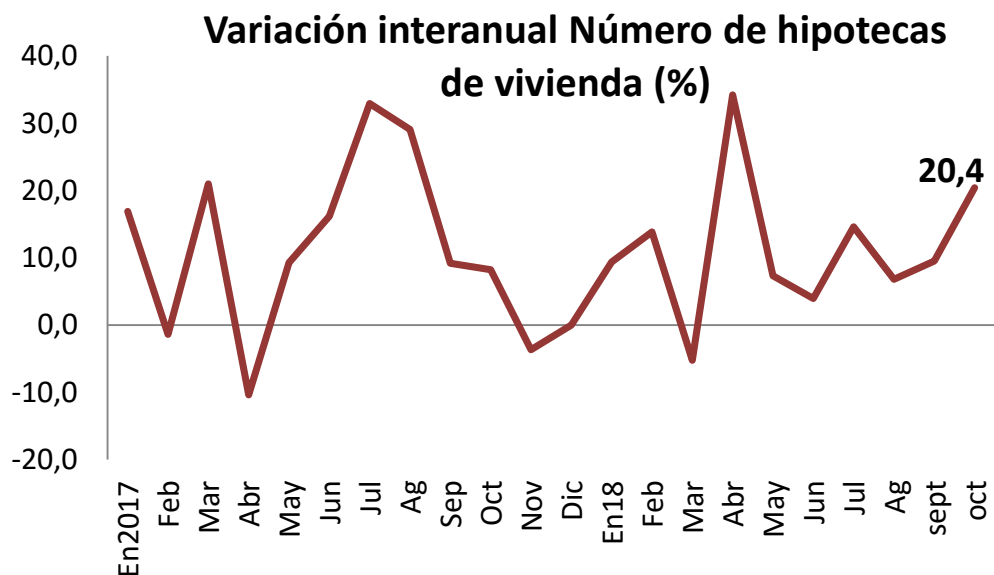


S. Pribatuaren gordailuak



Sektore pribatuaren kreditu-jarduera eremu negatiboetan dabil, **-% 3,3ko jaitsierekin**. **Gordailu pribatuen** erakartzea ere, aurreko epealdietako berreskurapen zantzuen ondoren, murrizten hasi da, eta 2018ko hirugarren hiruhilekoan **-% 0,7** jaitsi da.

3. Etxebizitza-hipotekek ez dute etsi

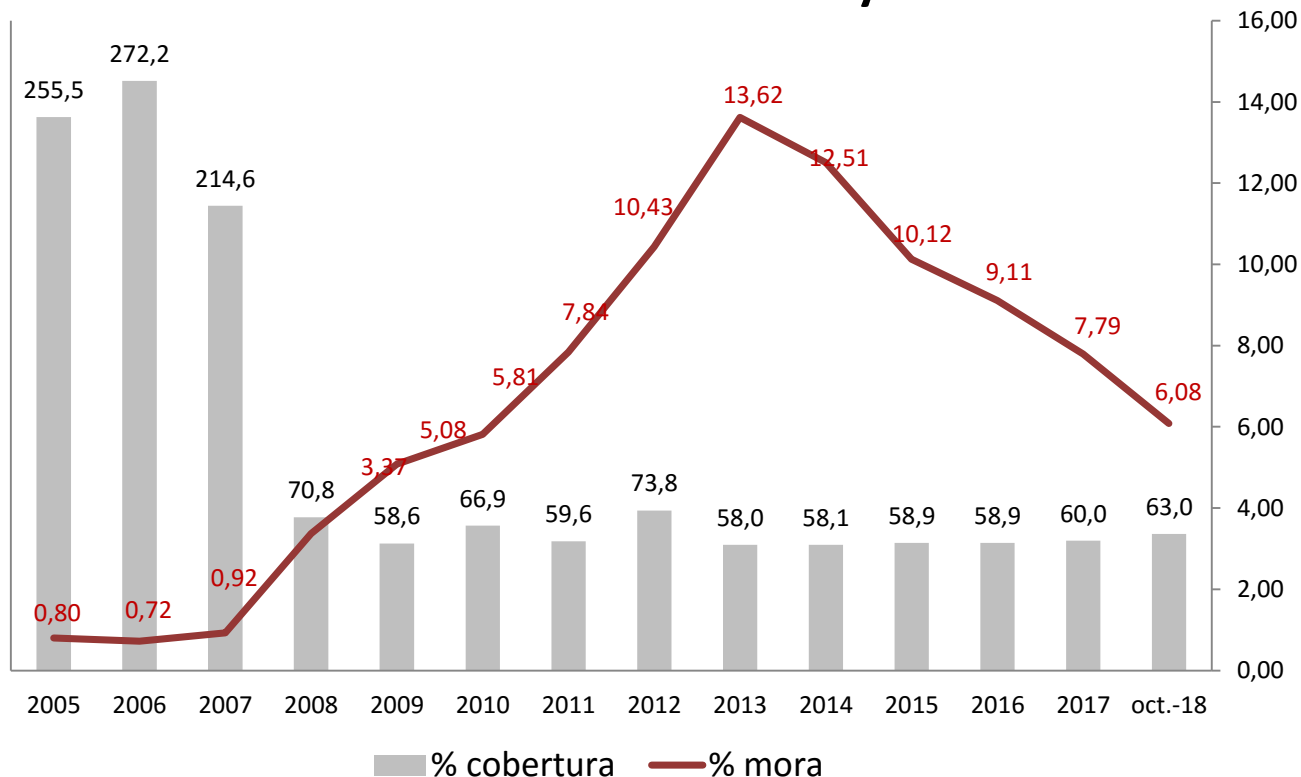


Iturria: INE

Urrian, **etxebizitza-merkatuak dinamismo handia** azaltzen jarraitzen du, eta formalizatutako etxebizitza-eragiketaren bolumenak bi digituko igoera izan du.

3. Berankortasuna. Onbideratze-fasean

Evolución de la morosidad y cobertura



2018ko urriko EFCen OSR berankortasun-tasa % 6,08koa izan da, hau da, iazko epealdi berean baino -2,14pp gutxiago eta azken hilean baino -0,09pp beherago.

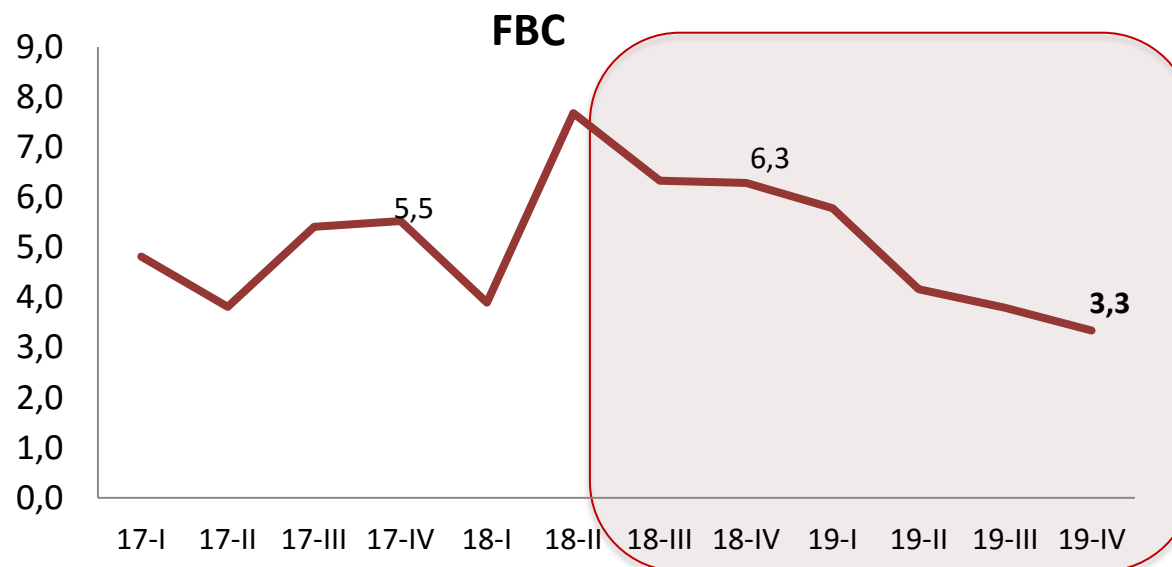
Finantza-sistemaren OSR kredituaren estaldura-tasa, bestalde, azken hilean 0,03pp hazi da, eta % 62,54n dago orain.

3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera Etorkizuneko aukerak apaldu dira

Aurreikuspenak

| | UDD | Cto. | AA | A un mes | A 3 meses | 2018 |
|---------------------------|--------|-------|------|----------|-----------|------|
| Ind. Clima econó. | oct-18 | -2,3 | 0,4 | -0,2 | 0,8 | 0,4 |
| Consumo electricidad | oct-18 | 1,0 | 1,0 | 0,4 | 2,5 | 1,0 |
| IBEX-35 | oct-18 | -15,5 | -6,4 | -13,4 | -12,3 | -6,8 |
| I.Sintético corregido | sep-18 | 2,3 | 2,7 | 2,7 | 3,1 | 2,7 |
| Matri. Turismos | oct-18 | -10,0 | 10,1 | 2,6 | 10,8 | 9,5 |
| I.S.Consumo ajustado | sep-18 | 0,6 | 2,0 | 2,1 | 2,6 | 2,0 |
| I.Renta salarial real | sep-18 | 2,8 | 3,7 | 3,5 | 3,4 | 3,7 |
| Consumo cemento | mar-18 | -1,2 | 6,3 | -0,4 | 6,6 | 5,2 |
| Finan. a fam. y emp. | ago-18 | -3,7 | -3,4 | -3,6 | -3,3 | -3,4 |
| I.S. Construcción. Ajust. | sep-18 | 8,1 | 8,4 | 6,6 | 10,9 | 8,5 |
| I.S. equipo ajust. | sep-18 | 5,6 | 5,8 | 5,7 | 9,9 | 6,3 |
| Indice clima industrial | oct-18 | -3,7 | -0,9 | -3,2 | -2,9 | -1,3 |
| I.P.I | ago-18 | 0,5 | 1,7 | 1,0 | 1,0 | 1,2 |
| I. confianza servicios | oct-18 | 19,3 | 22,7 | 21,1 | 21,0 | 22,4 |

4. Aurreikuspenak. Inbertsioaren intentsitate apalagoa

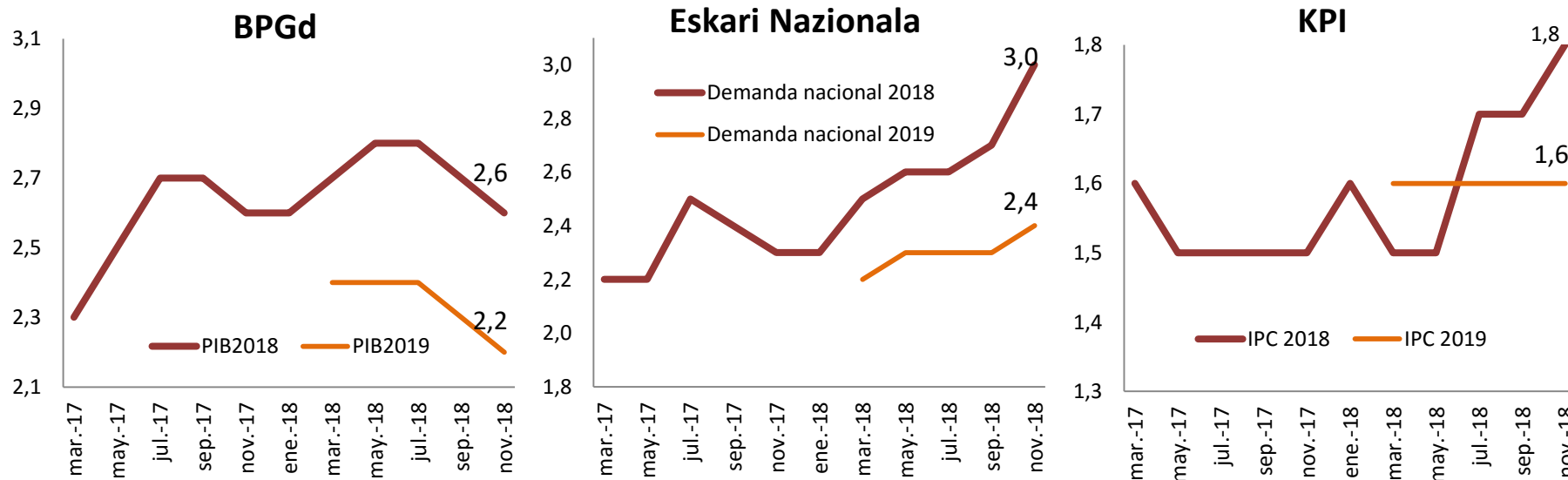


| | % cto. | 18-I | 18-II | 18-III | 18-IV | 2018 | 19-I | 19-II | 19-III | 19-IV | 2019 |
|------------------|--------|------|-------|--------|-------|------|------|-------|--------|-------|------|
| PIB | | 2,8 | 2,5 | 2,5 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | 2,5 | 2,3 | 2,0 | 2,3 |
| Cons. Final Priv | | 3,1 | 2,3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

Iturria: CEPREDE

Aurreikusitako inbertsioaren bilakaera apaldu egin da, etorkizuneko aukerak hoztu eta are apur bat hustu diren modu berean.

4. Aurreikuspenak. Dezelerazio apala



Iturria: Funcas

Funcasen arabera, 2018an BPGd-aren igoera % **2,6**koa izango da (aurreko aurreikuspena baino bi hamarren gutxiago) eta **2019**rako % **2,2**ko hazkundera aurreratu du, azken epealdietan ikusi den dezelerazioaren bidetik. Bi dira indarren galera hori justifikatzeko arrazoiak: zalantza handiagoz betetako kanpo-ingurune bat, eta aurrezki-tasaren jaitsierak mugatutako kontsumo pribatua bultzatzeko zailtasunak.

Ez da aldaketa nabarmenik espero prezioen bilakaeran, lan-merkatuak indarra galduko duen bitartean, ekonomia osoaren bilakaerarekin bat etorrira. Hala ere, langabezia-tasek behera egingo dute oraindik (2019an, % 13,5).

Laburbilduz, Espainiak **diferentzial positiboari eutsiko dio hazkunderan**, baina **apaltzera joko du**, gero eta zalantzaz beteago dagoen testuinguruan.

4. Aurreikuspenen taula. Espainia

Última actualización
nov-18
España

| Panel de Previsiones | PIB | | IPC | | PARO (EPA) | |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 |
| AFI | 2,6 | 2,3 | 1,7 | 1,4 | 15,4 | 13,9 |
| BBVA | 2,6 | 2,4 | 1,8 | 1,6 | 15,3 | 13,7 |
| Bankia | 2,7 | 2,3 | 1,7 | 1,7 | 15,4 | 13,9 |
| Caixabank | 2,5 | 2,1 | 1,7 | 1,8 | 15,4 | 13,7 |
| CEEM | 2,6 | 2,1 | 1,8 | 1,5 | 15,1 | 13,4 |
| CEPREDE | 2,6 | 2,3 | 1,7 | 1,6 | 15,3 | 13,8 |
| CEOE | 2,6 | 2,3 | 1,7 | 1,1 | 15,3 | 13,6 |
| Funcas | 2,6 | 2,2 | 1,7 | 1,5 | 15,3 | 13,9 |
| ICAE-UCM | 2,6 | 2,4 | 1,8 | 1,5 | 15,3 | 13,8 |
| IEE | 2,6 | 2,2 | 1,7 | 1,6 | 15,3 | 14,2 |
| Intermoney | 2,5 | 2,2 | 1,8 | 1,7 | 15,3 | 13,9 |
| CONSENSO (media) | 2,6 | 2,2 | 1,8 | 1,6 | 15,3 | 13,8 |
| Máximo | 2,7 | 2,4 | 1,9 | 1,9 | 15,4 | 14,2 |
| Mínimo | 2,5 | 2,1 | 1,7 | 1,1 | 14,9 | 13,2 |
| PRO MEMORIA | | | | | | |
| Gobierno (octubre 18) | 2,6 | 2,3 | - | - | 15,5 | 13,8 |
| BdE (septiembre 18) | 2,6 | 2,2 | 1,8 | 1,7 | 15,3 | 13,8 |
| CE (noviembre 18) | 2,6 | 2,2 | 1,8 | 1,7 | 15,6 | 14,4 |
| FMI (ostubre18) | 2,7 | 2,2 | 1,8 | 1,8 | 15,6 | 14,7 |
| OCDE (octubre 18) | 2,8 | 2,4 | 1,6 | 1,5 | 15,5 | 13,8 |

Fuente: funcas

Espainiar ekonomia- bilakaera 2018IIIH

2018ko urtarrilaren 4a



kutxabank
empresas