

# Espainiar ekonomia-aren bilakaera 2018IVH

2019ko martxoaren 14a



kutxabank  
empresas

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 2019IVH: aukerak hoztu dira

Urtarrilean NDFk munduko hazkundearen inguruan egin zituen aurreikuspenak berrikusi ondoren, hedapenaren ahultzea berretsi da: hazkundera % **3,7**koa izan zen 2018an, eta 2019 eta 2020rako proiektzioak % **3,5**ekoak eta % **3,6**koak dira, hurrenez hurren (urriko azken iragarpenak baino 0,2 eta 0,1 pp gutxiago).

Nazioarteko merkataritzari oso lotuta dagoen Europako ekonomiak % **1,6**ko hazkundera aurreikusi du **Eurogunerako**. Hauexek izan dira, hein handi batean, Europako zuzenketa hori eragin duten alderdiak, prezioen hazkunde apalago bat ere ekarri dutenak: kanpoko merkatuen oso mendekoa den industria alemaniarraren geldialdia, Frantziako *gilet jaunes* delakoen erreboltak, Italiaren atzeraldia eta Brexitaren krisiaren luzapena.

Espainiako ekonomiaren **hazkunde-tasa** ere moteldu egin da, % **2,4**ko hazkunderarekin. Hala eta guztiz ere, Eurogunean nagusi da oraindik, AEBek eta Txinak elkarri jarritako murrizketen ondorioz munduko eragiketa komertzialen dinamismoak behera egin duen honetan. Egoera horrek luzaroan iraunez gero, gainera, eragina izan dezake bi potentzien hazkunderan. Dinamika hori da, hain zuzen ere, aurreikuspenen beherantzko zuzenketa luzapenaren arrazoia.

**Enpleguaren** sorrerak gora egin zuen ekitaldiaren amaieran (% **2,5** inguru hazi zen urtean), eta bide horretatik jarraituko duela aurreikusi da. Langabezia-tasa % 15 ingurukoa da, baina beherantz egingo du 2019ak aurrera egin ahala, ekitaldi amaieran % 14raino murrizteko aurreikuspenarekin.

Urtarrileko kontsumorako **prezioen indizea** % **1,0**koa izan da, EBko % 1,4ko igoeraren azpitik. Neurri handi batean, energiaren prezioen jaitsierak eragin du prezio-mailaren beherakada hori. Azpiko inflazioa % 0,8koa izan da.

## 2. Aurreikuspenek beherantz egin dute berriro

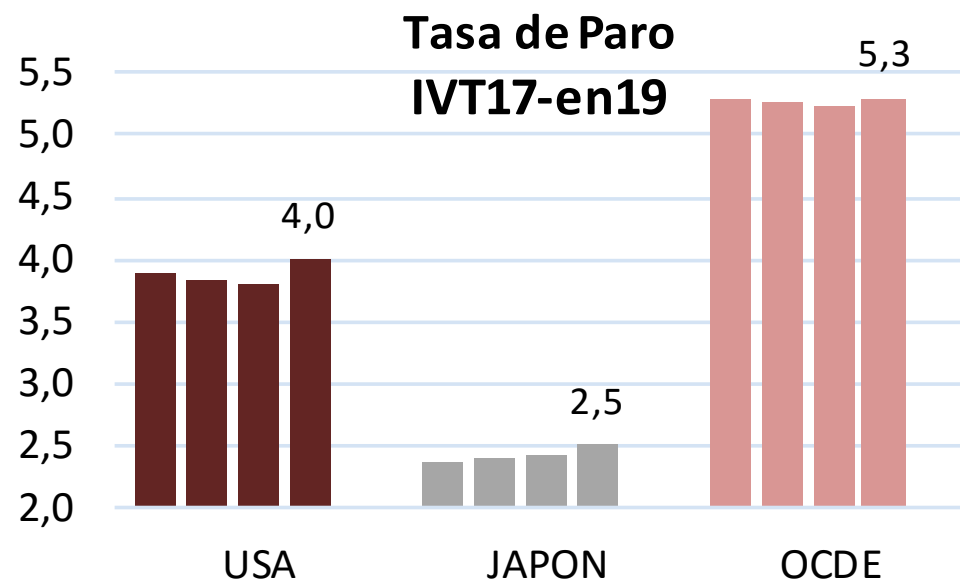
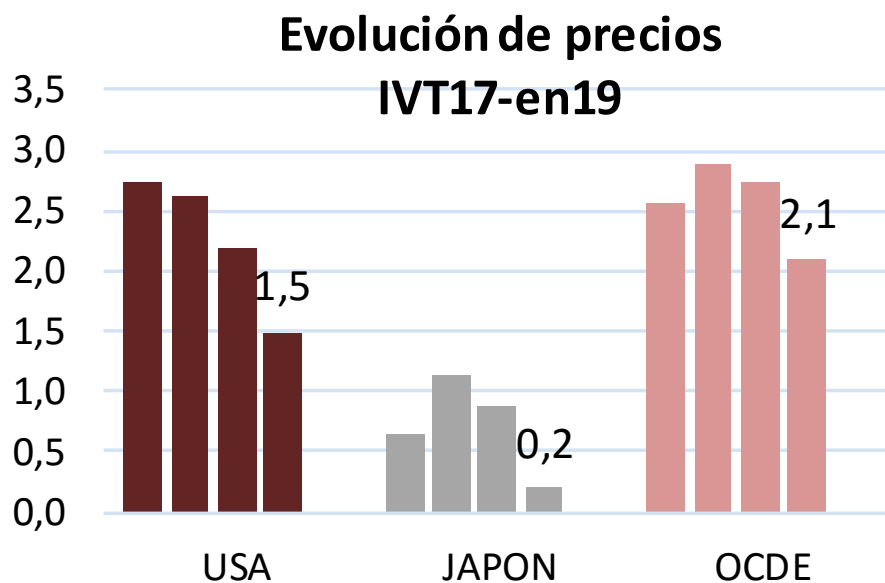
### Munduko ekonomiaren aukerak, 2019ko urtarrileko NDFren aurreikuspenak

	2018	2019	2020
<b>Producto Mundial</b>	3,7	3,5	3,6
<b>Economías avanzadas</b>	2,3	2,0	1,7
Estados Unidos	2,9	2,5	1,8
Zona del euro	1,8	1,6	1,7
Alemania	1,5	1,3	1,6
Francia	1,5	1,5	1,6
Italia	1,0	0,6	0,9
España	2,5	2,2	1,9
Japón	0,9	1,1	0,5
Reino Unido	1,4	1,5	1,6
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	4,6	4,5	4,9

[NDFren aurreikuspenak 2019ko urtarrilerako](#)

Urtarrilean NDFk munduko hazkundearen inguruan egin zituen aurreikuspenak berrikusi ondoren, hedapenaren ahultzea berretsi da: hazkundera % 3,7koa izan zen 2018an, eta 2019 eta 2020rako proiektzioak % 3,5ekoak eta % 3,6koak dira, hurrenez hurren (urriko azken iragarpenak baino 0,2 eta 0,1 pp gutxiago).

## 2. Nazioarteko ekonomia. Hazkundearen geldialdia eta langabeziaren gorakada



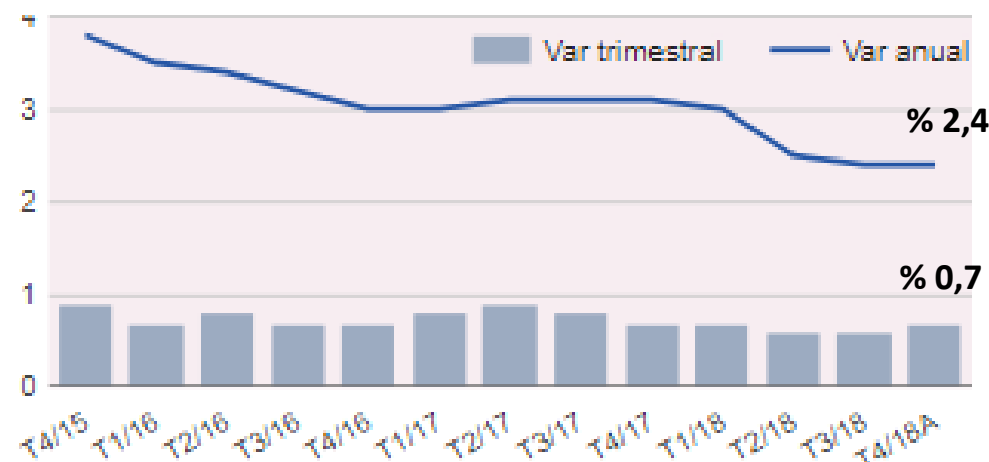
## 2. Beheranzko zuzenketa Eurogunean. Espainia, berriz, egonkor, European ziurgabetasuna nagusi den honetan

### Espainiako ekonomiaren aldagai makroen proiektzioak

	2017	2018	2019	2020	2021
PIB	3,0	2,5	2,2	1,9	1,7
Consumo privado	2,5	2,4	1,9	1,5	1,3
Consumo público	1,9	2,1	1,6	1,2	1,2
Formación bruta de capital fijo	4,8	6,2	4,7	3,6	2,7
Inversión en bienes de equipo	5,7	7,8	5,9	3,8	3,0
Inversión en construcción	4,6	6,1	4,5	3,7	2,8
Exportación de bienes y servicios	5,2	1,8	3,4	4,0	3,8
Importación de bienes y servicios	5,6	3,8	4,1	4,1	3,8
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	2,9	3,1	2,4	1,9	1,6
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,1	-0,6	-0,2	0,0	0,1

### BPGd-aren hazkundera Espainian

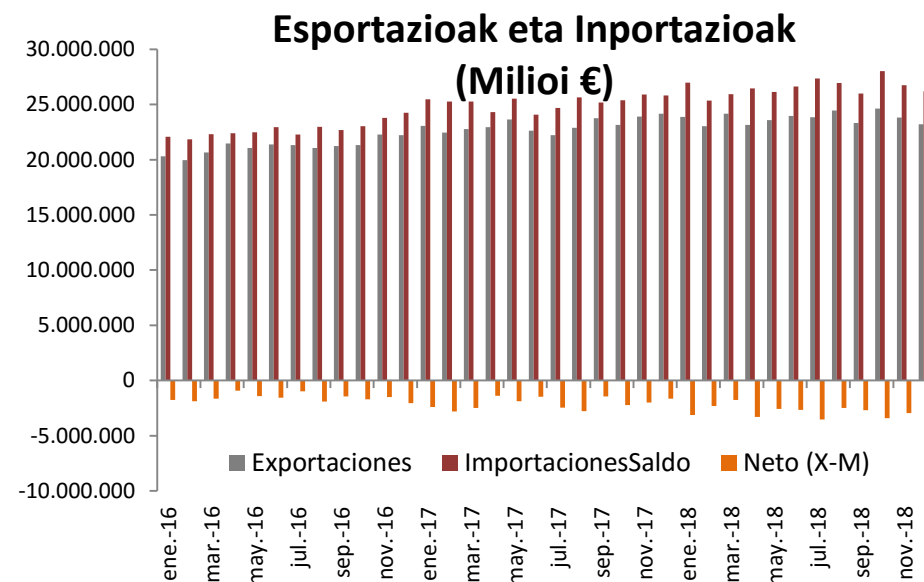
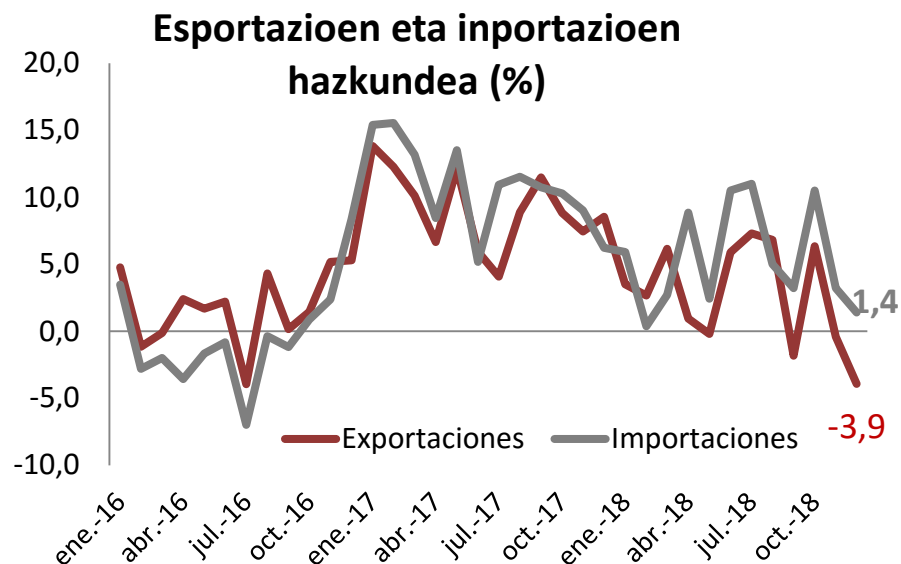
BPGd: % 2,4 (u/u) 2018IVHn



Nazioarteko merkataritzari oso lotuta dagoen Europako ekonomiak % 1,6ko hazkundera aurreikusi du **Eurogunerako**. Hauxek izan dira, hein handi batean, Europako zuzenketa hori eragin duten alderdiak, prezioen hazkunde apalago bat ere ekarri dutenak: kanpoko merkatuen oso mendekoa den industria alemaniarren geldialdia, Frantziako *gilet jaunes* delakoen erreboltak, Italiaren atzeraldia eta Brexitaren krisiaren luzapena.

Espainiako ekonomiaren **hazkunde-tasa** ere **moteldu** egin da, % 2,4ko hazkunderarekin. Hala eta guztiz ere, Eurogunean nagusi da oraindik, AEBek eta Txinak elkarri jarritako murrizketen ondorioz munduko eragiketa komertzialen dinamismoak behera egin duen honetan. Egoera horrek luzaroan iraunez gero, gainera, eragina izan dezake bi potentzien hazkundera. Dinamika hori da, hain zuzen ere, aurreikuspenen beheranzko zuzenketen luzapenaren arrazoia.

### 3. Kanpo-sektorea nazioarteko tentsio komertzialen mende



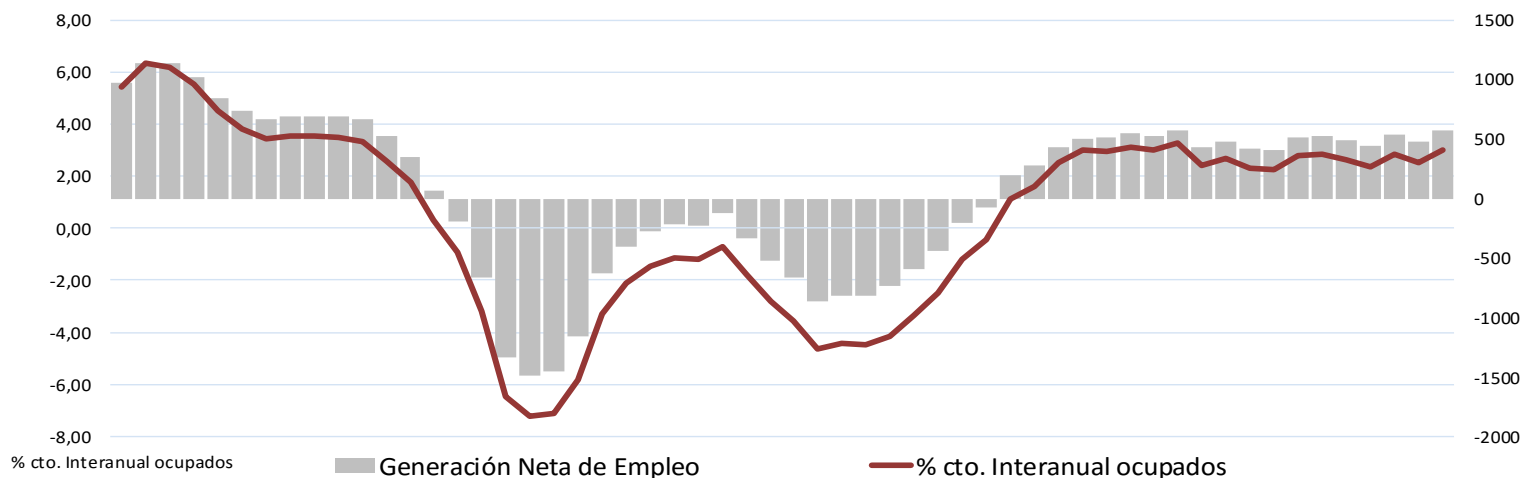
#### Ordainketen balantzea (Metatua. Urtarrila- Abendua 2018)

	2018	2018-2017	% cto. Ing.	% cto. Gas.
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>10.145</b>	<b>-11.363</b>	<b>3,1%</b>	<b>5,7%</b>
Bienes y Servicios	22.100	-11.526	3,0%	6,4%
Turismo	40.455	-110	3,7%	11,7%
Rentas	-11.955	163	3,3%	2,6%
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>3.815</b>	<b>1.133</b>	<b>42,4%</b>	<b>43,1%</b>
<b>C. Corriente + C. de Capital</b>	<b>13.960</b>	<b>-10.230</b>	<b>3,3%</b>	<b>5,6%</b>
<b>Aduanas</b>	<b>-33.840</b>	<b>-9.096</b>	<b>2,8%</b>	<b>-42,3%</b>

\*Datos en millones de euros

Iturria: CEPREDE

### 3. Lan-merkatua sasoi onean: enpleguaren sorrerak gora eta langabezia-tasak behera egin du



% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
Ocupados EPA	2,6	2,2	2,0	1,7	2,1	1,7	1,5	1,9	2,0	1,8
Ocupados CN	2,1	1,9	1,8	1,7	1,9	1,6	1,5	1,8	1,9	1,7
Genr. Neta	483	431	383	338	409	330	306	375	393	351
Activos	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Parados	-9,7	-8,5	-7,5	-6,1	-7,9	-5,7	-5,4	-8,0	-8,6	-6,9
Tasa Paro	15,1%	13,9%	13,4%	13,5%	14,0%	14,1%	13,1%	12,2%	12,3%	12,9%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	65%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

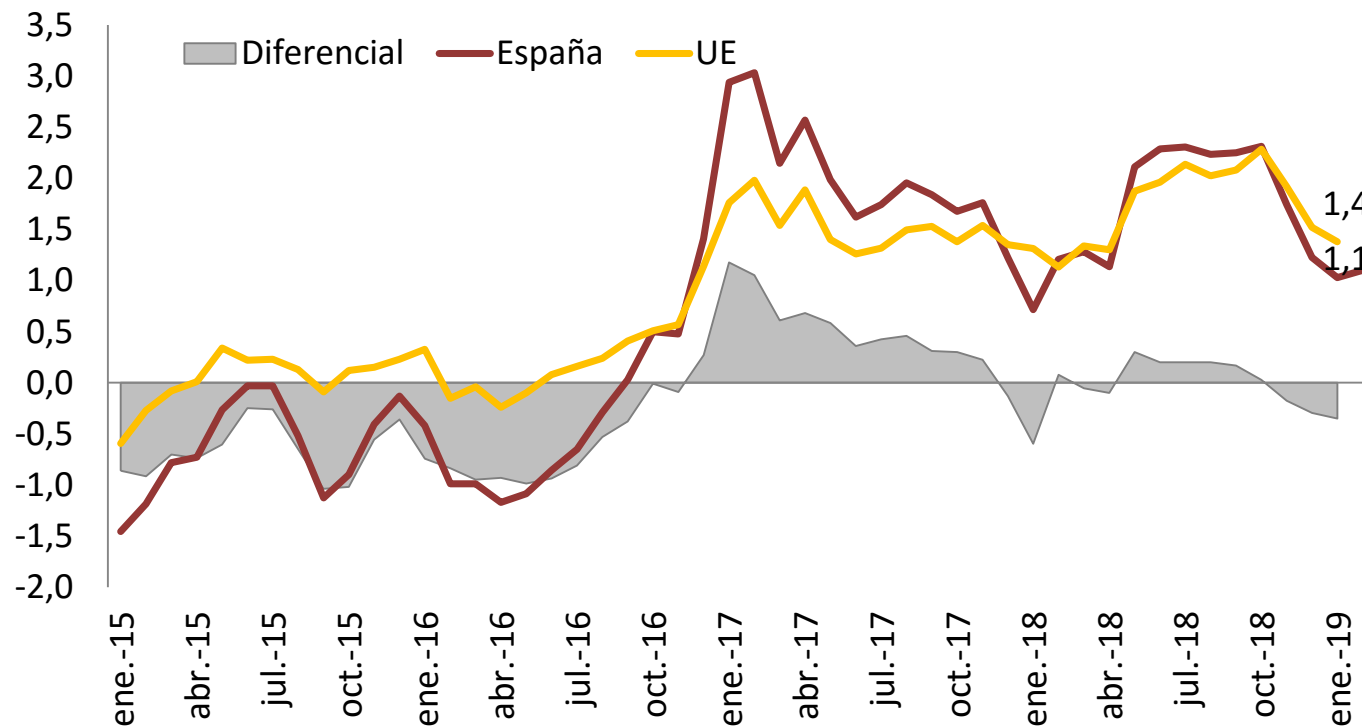
Iturria: CEPREDE.

**Enpleguaren** sorrerak gora egin zuen ekitaldiaren amaieran (% 2,5 inguru hazi zen urtean), eta bide horretatik jarraituko duela aurreikusi da. **Langabezia-tasa** % 15 ingurukoa da, baina beherantz egingo du 2019ak aurrera egin ahala, ekitaldi amaieran % 14raino murrizteko aurreikuspenarekin.



### 3. Inflazioa % 1era jaitsti da, EBkoaren azpitik

#### Inflazioaren bilakaera

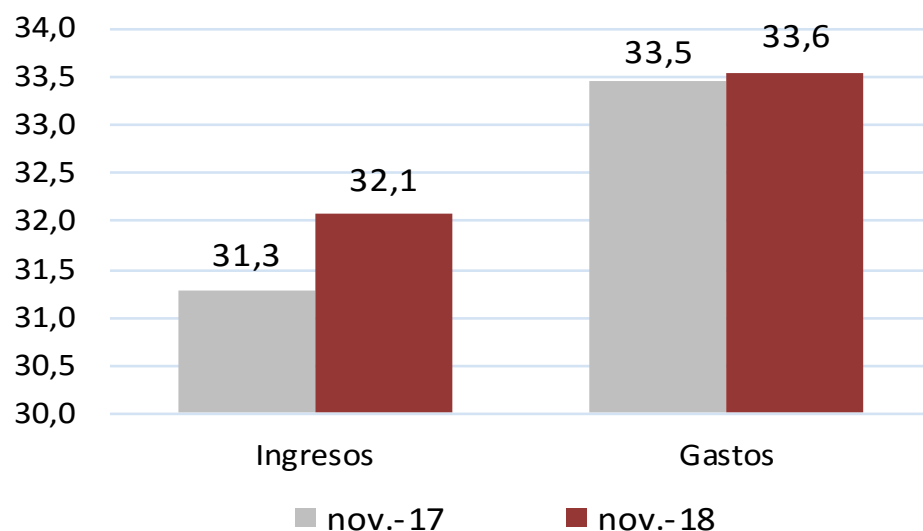


Iturria: CEPREDE

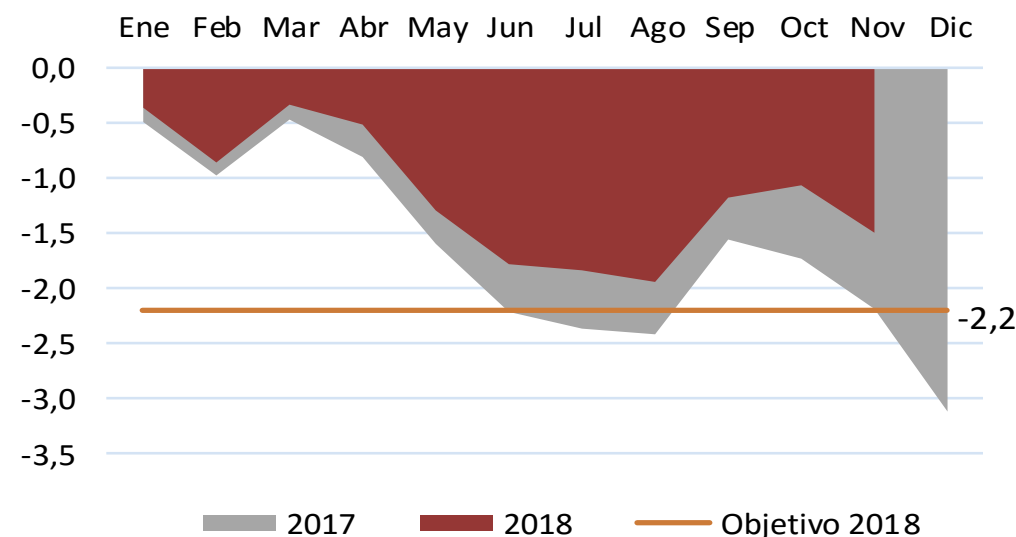
Urtarrileko kontsumorako prezioen indizea % 1,0koa izan da, EBko % 1,4ko igoeraren azpitik. Neurri handi batean, energiaren prezioen jaitsierak eragin du prezio-mailaren beherakada hori. **Azpiko inflazioa % 0,8koa izan da.**

### 3. Sektorre Publikoa: diru-sarrereren handitzeak eta gastuen egonkortzeak defizita geldiarazi dute

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



Déficit público



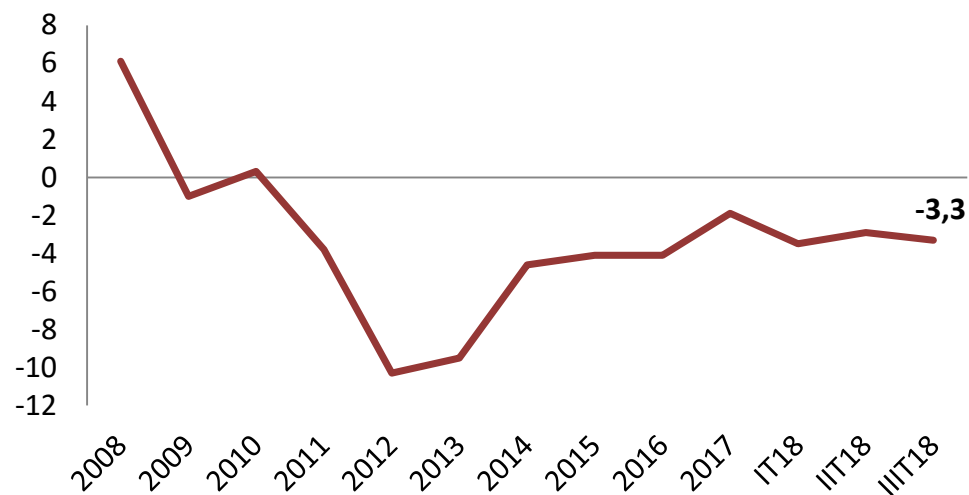
Iturria: CEPREDE

Azarora arteko administrazio publikoaren **defizita** **-% 1,5**eraino murriztu da; hau da, iazko hil berean baino 0,7 pp gutxiago, **-% 2,2**ko muga ez gainditzeko helburuarekin.

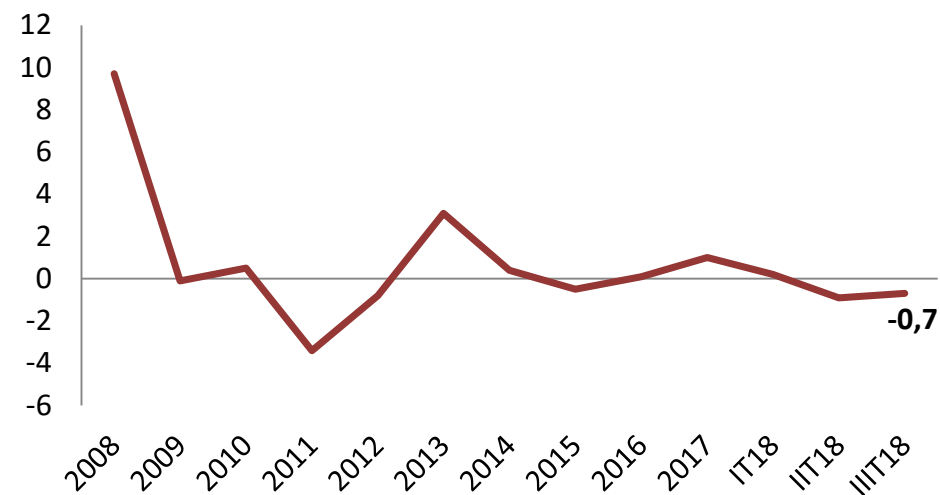
### 3. Sektore pribatuaren gordailu eta kredituek ez dute gailentzea lortu

Txostenaren itxieran BdEk argitaratutako azken datuak: 2018ko ekaina

#### S. Pribatuaren kredituak

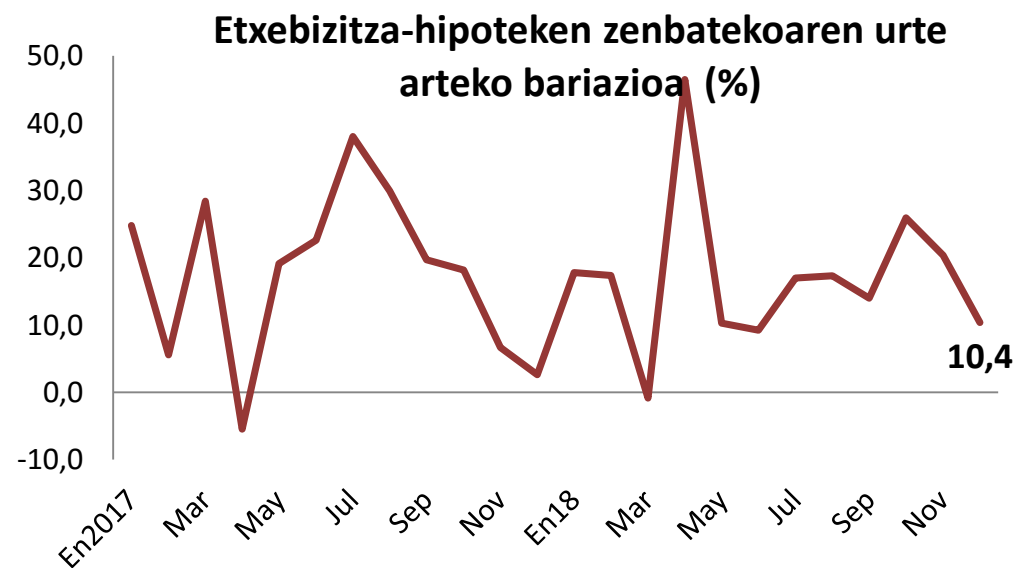


#### S. Pribatuaren gordailuak



**Sektore pribatuaren kreditu-jarduera** eremu negatiboan dago oraindik, **-% 3,3ko jaitsierekin 18IIIH amaieran. Gordailu pribatuen** erakartzea ere murriztu egin da, baina intentsitate txikiagoarekin, **-% 0,7ko jaitsierarekin epealdi berean.**

### 3. Etxebizitza-hipotekek ez dute etsi

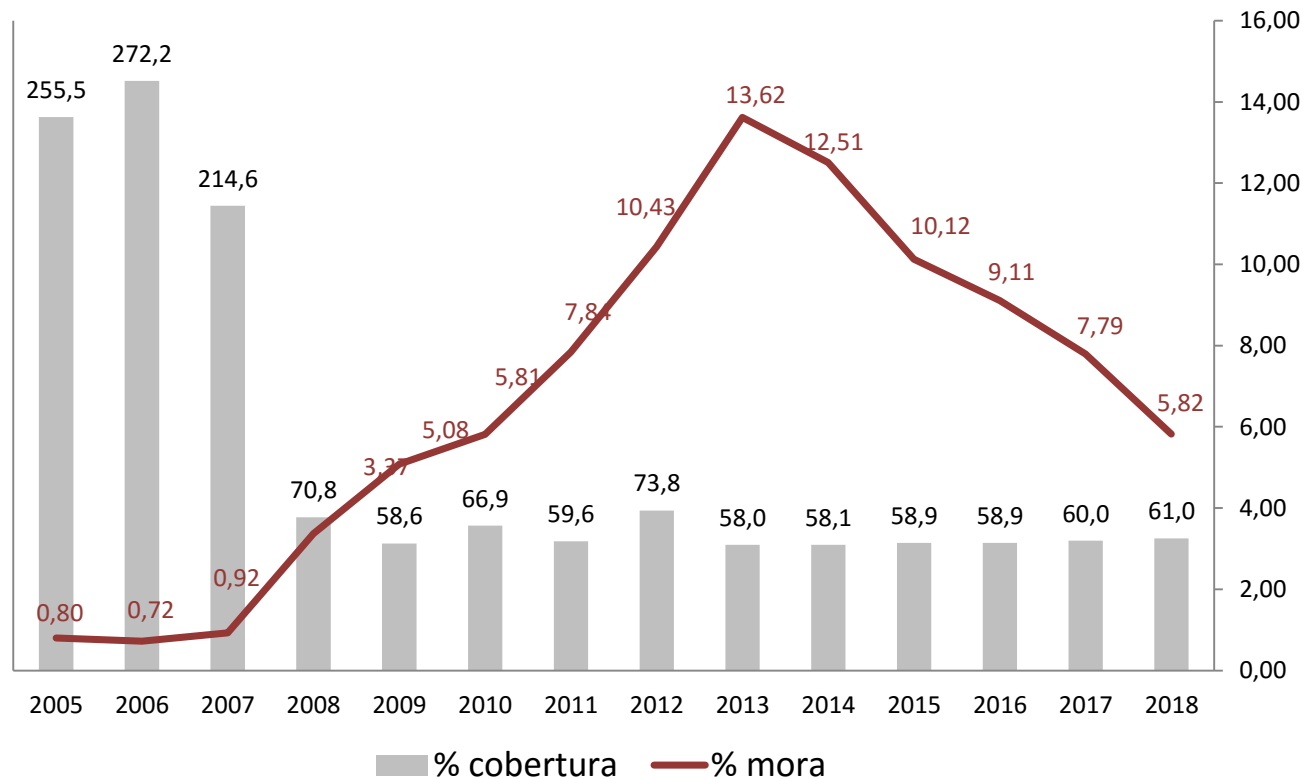


Iturria: INE

Etxebizitzen hipoteka-merkatuak beherantz egin du ekitaldiaren amaieran, baina hegazkortasun handiko testuinguru baten barruan, hala **kopuruari** dagokionez (% **0,9**) nola formalizatutako eragiketen **bolumenari** dagokionez (% **10,4**).

### 3. Berankortasuna. Hobekuntza jarraitua

#### Berankortasunaren eta estalduraren bilakaera



**Finantza-sistemaren** OSR kredituaren berankortasun-tasa -0,19 portzentajezko puntu (pp) murriztu da azken hilean, eta % **5,82**an dago orain. Finantza-sistemaren OSR **kredituaren estaldura-tasa**, aldiz, azken hilean -1,63 pp murriztu da, eta % **60,91**n dago orain.

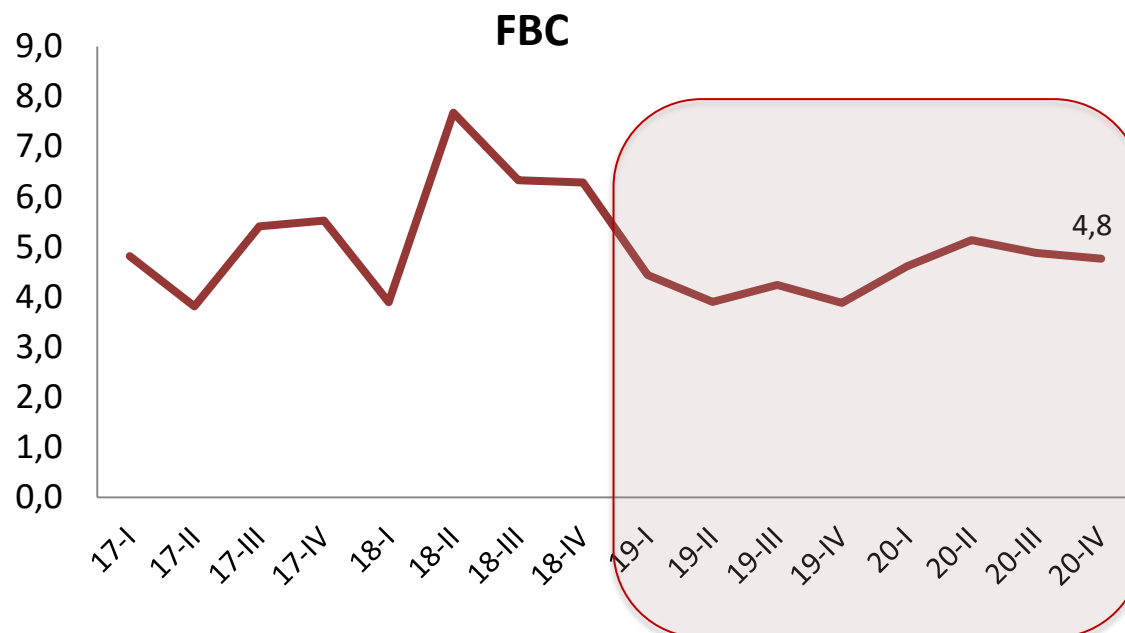
### 3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

#### Aurreikuspenak

	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2018
Ind. Clima econó.	feb-19	-4,8	-5,1	-5,7	-6,1	-4,7
Consumo electricidad	feb-19	-5,1	-1,0	-2,9	0,5	-0,3
IBEX-35	feb-19	-5,7	-9,6	-5,3	-8,6	-7,1
I.Sintético corregido	dic-18	2,1	2,6	2,2	2,0	2,2
Matri. Turismos	feb-19	-8,8	-8,5	-2,6	-2,4	-2,5
I.S.Consumo ajustado	dic-18	0,5	1,5	0,9	1,0	1,6
I.Renta salarial real	ene-19	4,5	4,5	4,3	4,3	4,7
Consumo cemento	jul-18	10,7	8,3	11,8	6,1	1,3
Finan. a fam. y emp.	nov-18	-1,9	-3,2	-1,5	-1,2	-1,0
I.S. Construcción. Ajust.	dic-18	7,8	7,9	6,7	5,7	5,8
I.S. equipo ajust.	dic-18	4,6	4,9	1,0	1,8	1,2
Indice clima industrial	feb-19	-4,9	-4,6	-4,6	-4,8	-4,5
I.P.I	dic-18	-6,2	0,3	-1,9	-5,0	-2,4
I. confianza servicios	ene-19	18,4	16,8	17,0	17,2	17,5

Iturria: CEPREDE

## 4. Aurreikuspenak. Inbertsio-mailari eustea

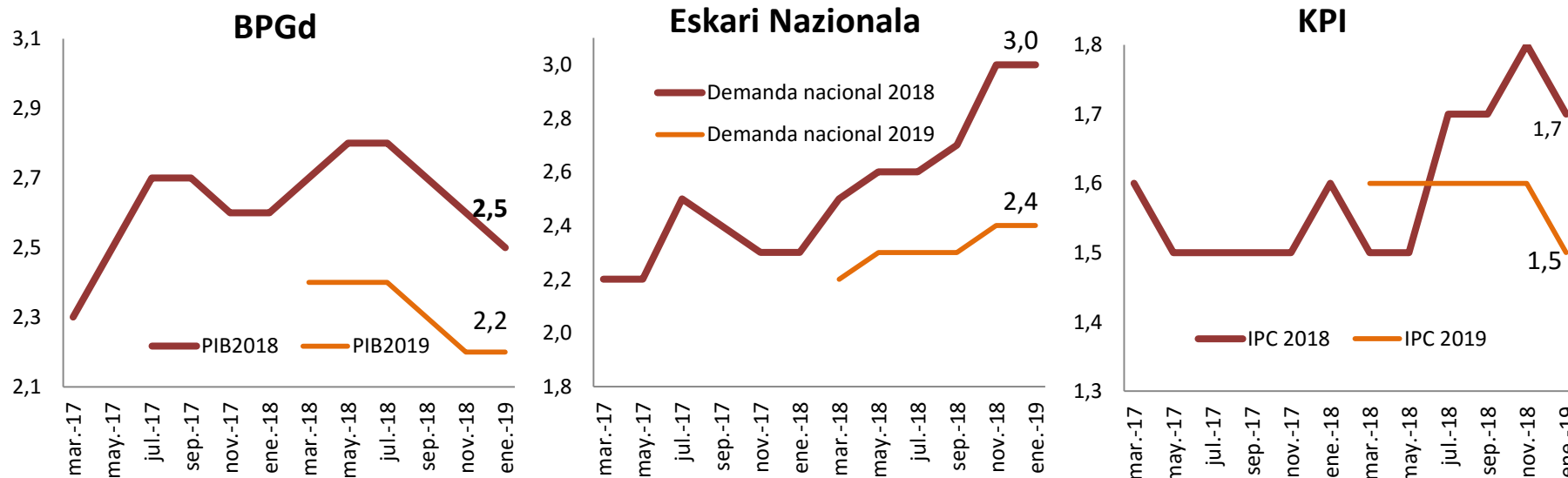


% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
<b>PIB</b>	2,4	2,3	2,3	2,1	2,3	2,1	2,1	2,0	2,0	2,1
<b>Cons. Final Priv</b>	2,1	2,1	2,0	1,9	2,0	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
<b>Cons. Fin. AAPP</b>	2,9	2,6	2,2	1,8	2,4	2,0	2,4	2,7	2,8	2,5
<b>FBCF</b>	4,4	3,9	4,2	3,9	4,1	4,6	5,1	4,9	4,8	4,8
<b>Expor. BB y SS</b>	2,1	2,9	4,0	4,3	3,3	4,1	3,8	3,7	3,9	3,9
<b>Impor. BB y SS</b>	3,3	3,4	4,2	4,3	3,8	4,9	5,5	5,8	6,2	5,6

Iturria: CEPREDE

Aurreikusitako inbertsioaren bilakaera apaldu egin da, etorkizuneko aukerak hoztu diren modu berean. Nolanahi ere, hurrengo hilabeteetan % **4,5** inguruko hazkunde-**eritmo jarraitua** eta egonkorra izango duela aurreikusi da.

## 4. Aurreikuspenak. Beheranzko joera



Iturria: Funcas

2018an BPGd-a % **2,4** hazi ondoren (INEn arabera), Funcas-ek % **2,2**an mantendu du **2019**rako aurreikuspena, kanpo-sektorearen beherakada handiak larriagotutako arestiko dezelerazioa luzatuz. Izan ere, hazkundeari 0,4 op kendu baitio, kanpoko hainbat merkaturen ezegonkortasunaren ondorioz.

Eskari nazionala, bestalde, epeldu egin da, eragileen konfiantzaren gainbeherarekin lotutako kontsumoak indarra galdu duelako. Inflazioaren aurreikuspenak beherantz berrikusi dira, % 1,5eraino, 2018an lortutako % 1,7ko batezbestekoaren ostean. Langabezia-tasak ere beheranzko bidea egiten jarraitu du, ekonomiaren portaera erantsiaren ondorioz, 2019rako aurreikusitako % 13,8raino. Labur esanda, Espainiako ekonomiak egonkor eutsiko dio 2019an, dezelerazioa orokorra den testuinguruarekin bat eginez.



## 4. Aurreikuspenen taula. Espainia

Última actualización  
ene-19  
**España**

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2018	2019	2018	2019	2018	2019
<b>AFI</b>	2,6	2,3	1,7	1,2	15,3	14,1
<b>BBVA</b>	2,6	2,4	1,8	1,6	15,3	13,7
<b>Bankia</b>	2,5	2,2	1,7	1,3	15,4	13,9
<b>Caixabank</b>	2,5	2,1	1,7	1,8	15,3	13,6
<b>CEEM</b>	2,6	2,1	1,8	1,5	15,2	13,7
<b>CEPREDE</b>	2,6	2,2	1,6	1,4	15,3	13,7
<b>CEOE</b>	2,5	2,2	1,7	1,1	15,3	13,6
<b>Funcas</b>	2,5	2,1	1,7	1,1	15,3	13,9
<b>ICAE-UCM</b>	2,5	2,2	1,8	1,5	15,3	13,6
<b>IEE</b>	2,6	2,1	1,7	1,6	15,3	14,2
<b>Intermoney</b>	2,5	2,1	1,7	1,5	15,3	14,0
<b>CONSENSO (media)</b>	<b>2,5</b>	<b>2,2</b>	<b>1,7</b>	<b>1,5</b>	<b>15,3</b>	<b>13,8</b>
Máximo	2,6	2,4	1,8	1,8	15,4	14,2
Mínimo	2,5	2,0	1,6	1,1	14,9	13,0
<b>PRO MEMORIA</b>						
Gobierno (enero 19)	2,6	2,2	-	-	15,5	13,8
BdE (diciembre 18)	2,5	2,2	1,8	1,6	15,3	14,3
CE (noviembre 18)	2,6	2,2	1,8	1,7	15,6	14,4
FMI (enero 19)	2,5	2,2	-	-	-	-
OCDE (noviembre 18)	2,6	2,2	1,9	1,9	15,3	13,8

Fuente: funcas

# Espainiar ekonomia- bilakaera 2018IVH

2019ko martxoaren 14a



kutxabank  
empresas