

# Espainiar ekonomiaren bilakaera 2019IH

2019ko ekainaren 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 2019IH: Ingurunearekin alderatuta, diferentzial positiboari eutsi dio, dezelerazio orokorra gorabehera

Apirileko NDFren aurreikuspenen berrikuspenaren arabera, munduko ekonomiaren % 70 murriztu egingo da, eta 2018ko % 3,6ko hazkundetik 2019ko % 3,3ra jaitsiko da. Horrela, Fondoaren azken aurreikuspenetik ikus zitekeen beheranzko zuzenketei jarraipena emango zaie, hala ekonomia aurreratuetan nola gorakorretan, nahiz eta apalagoak izango diren azken kasu horretan.

Europako ekonomia ere **dezelerazio-prozesuan** murgilduta dago 2018tik, eta horrek isla dauka datozen urteetako aurreikuspenetan: perspektibek okerrera egin dute eta esportazioak nabarmen apaldu dira, inflazioak bere tonu moderatuari eutsi dion bitartean.

Espainiako ekonomia **erresistentzia handia erakusten ari da, barne-eskariari** eta, batez ere, kontsumo pribatuari esker. 19IHn, bere urte arteko hazkundera % 2,4an mantendu da, eta Euroguneko herrialdeen buru da oraindik. Portaera horren atzean zerga-arloko bultzada eta kontsumorako kredituaren dinamismoa ditugu, bi digituko hazkunderarekin, baina berankortasun handiarekin, BdEren arabera. Bestetik, espainiar ekonomiaren zorpetze publikoa eta nazioarteko inbertsioaren posizio garbi negatiboa dira bere ahuldadeetako batzuk.

Ekitaldiaren hasieran, **enpleguaren** bilakaera ona da oraindik, eta hazkunde positibo horri esker, joera luzatu egin da; **langabezia-tasa % 14,7** ingurukoa da, eta murriztuz joango da 2019ak aurrera egin ahala. Aurreikuspenen arabera, ekitaldiaren amaieran, % 13,9raino jaitsiko da.

Maiatzeko **kontsumorako prezioen indizea % 0,8koa da** (% 1,3koa martxoan); EBren % 1,4ko bariazio positibotik behera dago, eta bi inguruneetako bilakaerak bat egiten ari dira; energiaren prezioak gorantz bultzatzen ari dira inflazioa, maiatzean 73 dolarretatik gora kokatu den petrolio-upelarekin.

## 2. Munduko hazkundearen moteltzea

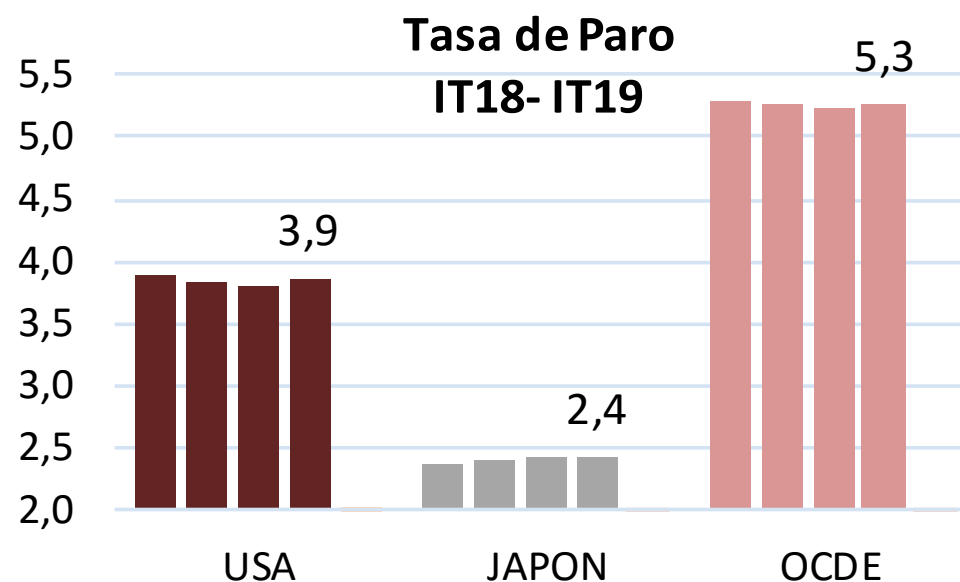
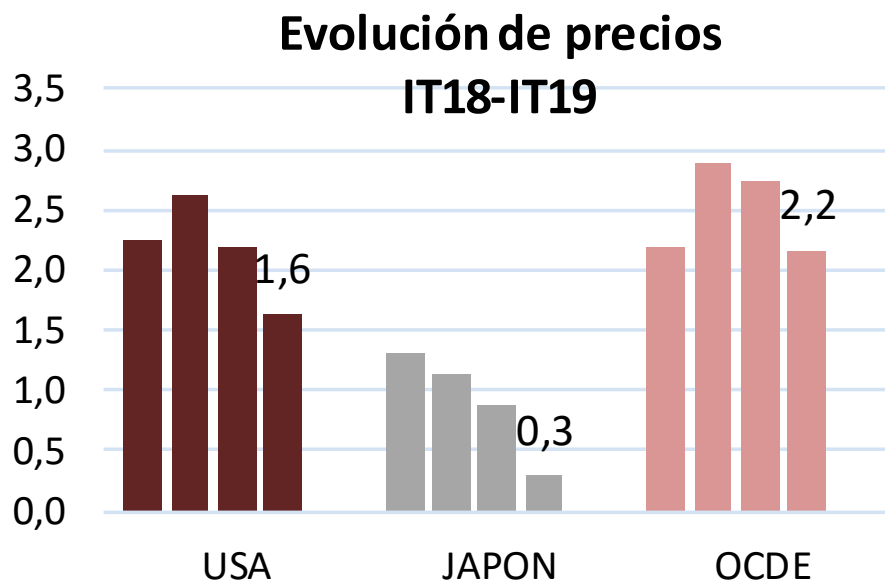
### Munduko ekonomiaren aukerak, NDFren aurreikuspenen berrikuspena 2019ko apirila

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

[NDFren 2019ko apirileko aurreikuspenak](#)

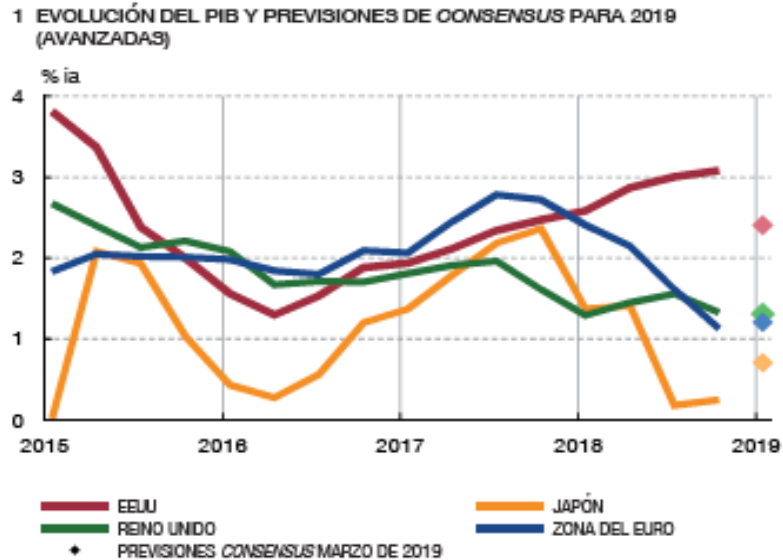
Apirileko NDFren aurreikuspenen berrikuspenaren arabera, munduko ekonomiaren % 70 murriztu egingo da, eta 2018ko % 3,6ko hazkundetik 2019an % 3,3ra jaitsiko da. Horrela, Fondoaren azken aurreikuspenetik ikus zitekeen beheranzko zuzenketei jarraipena emango zaie, hala ekonomia aurreratuetan nola gorakorretan, nahiz eta apalagoak izango diren azken kasu horretan.

## 2. Nazioarteko ekonomia. Hazkude-tasa apalagoak eta langabeziaren igoera txiki bat



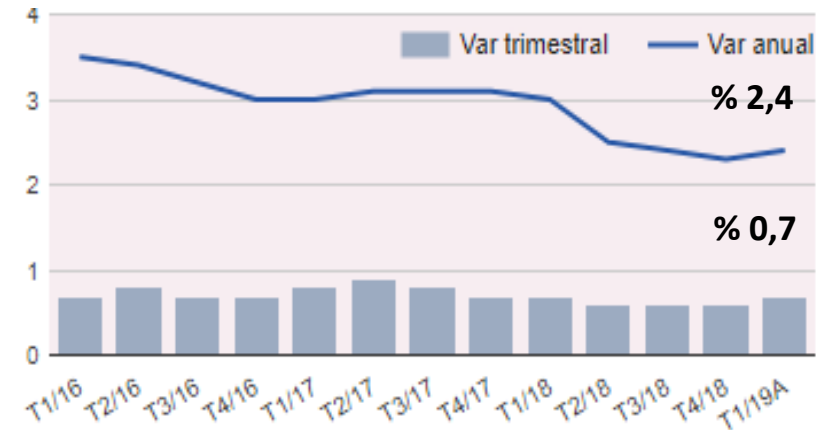
## 2. Eurogunea dezelerazioan; Espainiak portaera desberdin bati eutsi ahal izango dio murrizketen ingurune batean?

### Munduko ekonomiaren aukerak 2019



### BPGd-aren hazkundera Spainian

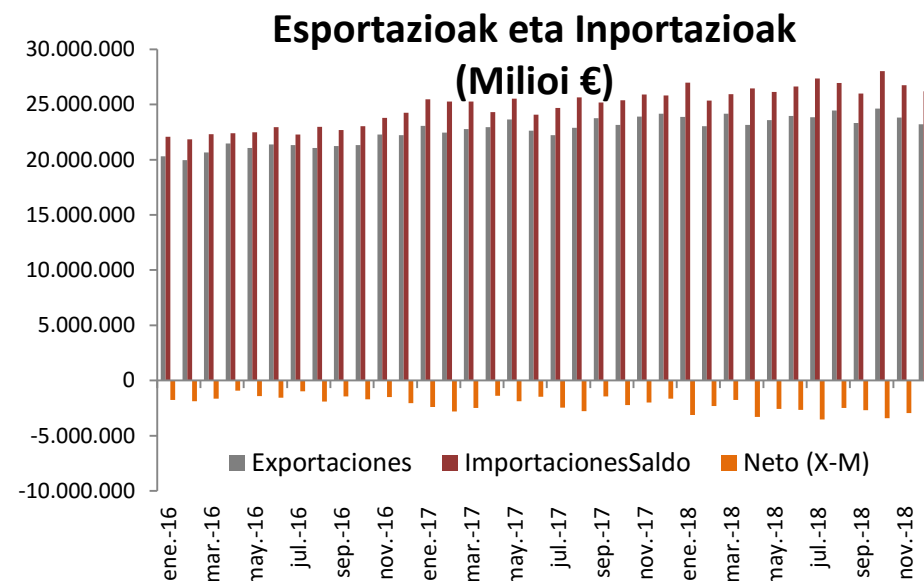
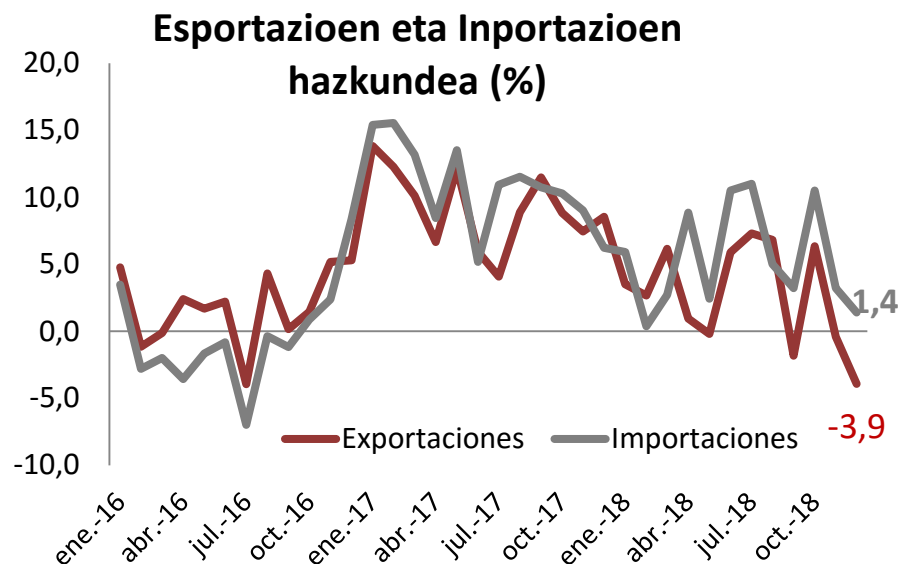
BPGd % 2,4 u/u 2019IHn



Europako ekonomia ere **dezelerazio-prozesuan** murgilduta dago 2018tik, eta horrek isla dauka datozen urteetako aurreikuspenetan: perspektibek okerrera egin dute eta esportazioak nabarmen apaldu dira, inflazioak bere tonu moderatuari eutsi dion bitartean.

Espainiako ekonomia **erresistentzia handia erakusten ari da, barne-eskariari** eta, batez ere, kontsumo pribatuari esker. 19IHn, bere urte arteko hazkundera % 2,4an mantendu da, eta Euroguneko herrialdeen buru da oraindik. Portaera horren atzean zerga-arloko bultzada eta kontsumorako kredituaren dinamismoa ditugu, bi digituko hazkunderarekin, baina berankortasun handiarekin, BdEren arabera. Bestetik, espainiar ekonomiaren zorpetze publikoa eta nazioarteko inbertsioaren posizio garbi negatiboa dira bere ahuldadeetako batzuk.

### 3. Kanpo-merkataritzaren hondoratzea, gerra komertzialek piztutako zalantzen ondoren

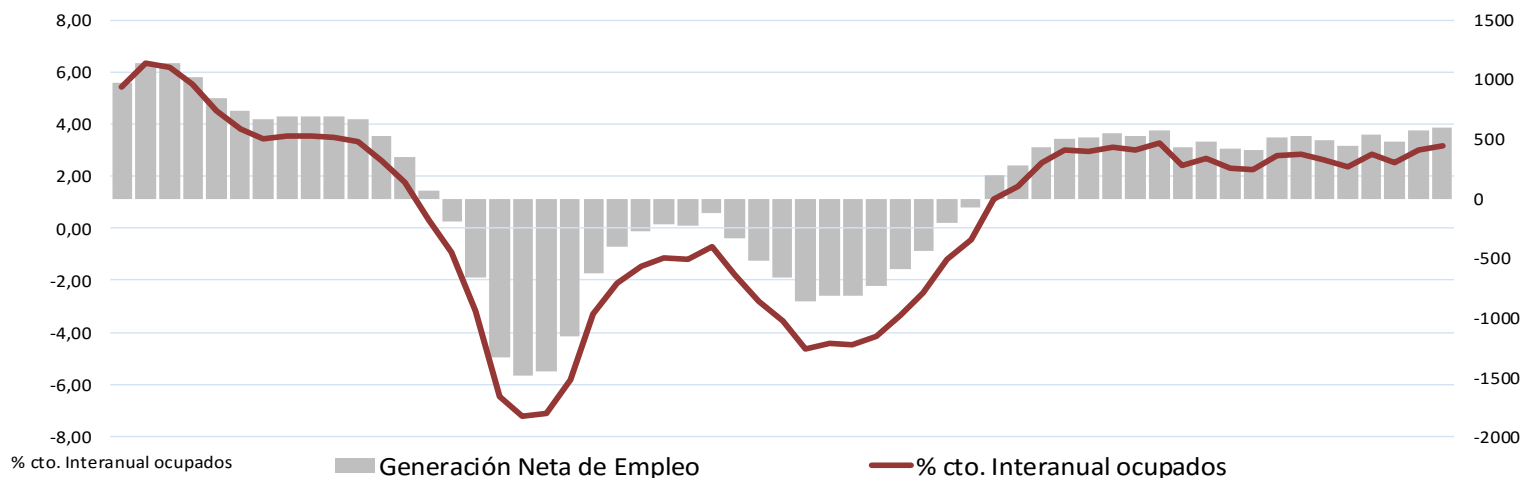


#### Ordainketen balantzea (Metatua. Urtarrila-Otsaila 2019)

	2019	2019-2018	% cto. Ing.	% cto. Gas.
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-4.241</b>	<b>-1.970</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,1%</b>
Bienes y Servicios	-260	-1.103	1,0%	2,8%
Turismo	4.249	40	3,9%	8,6%
Rentas	-3.981	-867	-2,5%	4,3%
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>632</b>	<b>95</b>	<b>15,2%</b>	<b>8,8%</b>
<b>C. Corriente + C. de Capital</b>	<b>-3.609</b>	<b>-1.875</b>	<b>0,6%</b>	<b>2,2%</b>
<b>Aduanas</b>	<b>-7.112</b>	<b>-1.010</b>	<b>0,3%</b>	<b>108,1%</b>
<small>*Datos en millones de euros</small>				

Iturria: CEPREDE

### 3. Lan-merkatuaren bilakaera onak ez du etenik, enpleguaren sorrera garbia handiagoa da eta lan-okupazioa gora doa



% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
Ocupados EPA	3,2	2,5	2,1	2,0	2,4	1,7	1,7	1,7	1,7	1,7
Ocupados CN	2,8	2,3	2,1	2,0	2,3	1,7	1,7	1,7	1,6	1,7
Genr. Neta	597	488	419	384	472	337	333	339	342	338
Activos	0,7	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,7	0,7	0,6	0,7
Parados	-11,6	-8,9	-7,4	-6,2	-8,5	-4,8	-5,2	-5,8	-6,2	-5,5
Tasa Paro	14,7%	13,8%	13,4%	13,5%	13,9%	13,9%	13,0%	12,5%	12,5%	13,0%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	54%

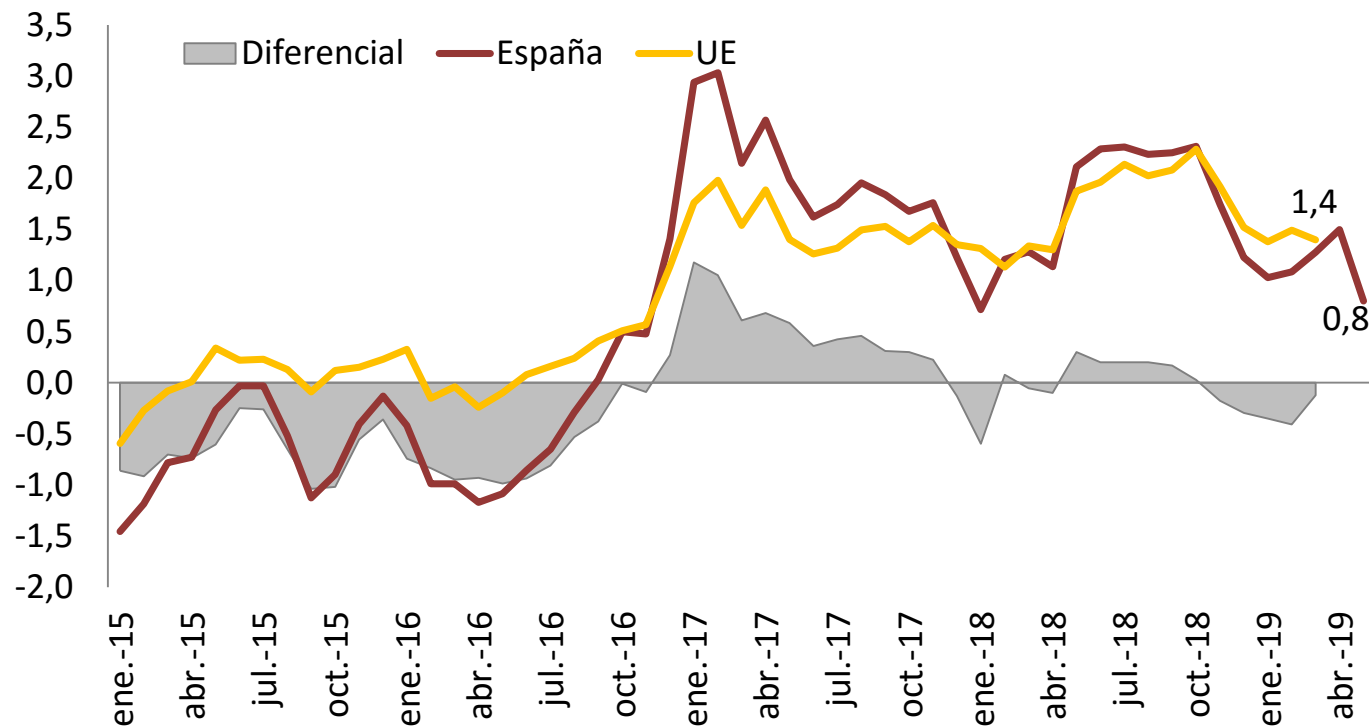
Iturria: CEPREDE.

Ekitaldiaren hasieran, **enpleguaren** bilakaera ona da oraindik, eta hazkunde positibo horri esker, joera luzatu egin da; **langabezia-tasa % 14,7** ingurukoa da, eta murriztuz joango da 2019ak aurrera egin ahala. Aurreikuspenen arabera, ekitaldiaren amaieran, **% 13,9**raino jaitsiko da, eta maiatzean petrolio-upela 73 dolarretatik gora kokatu da.



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

#### Inflazioaren bilakaera

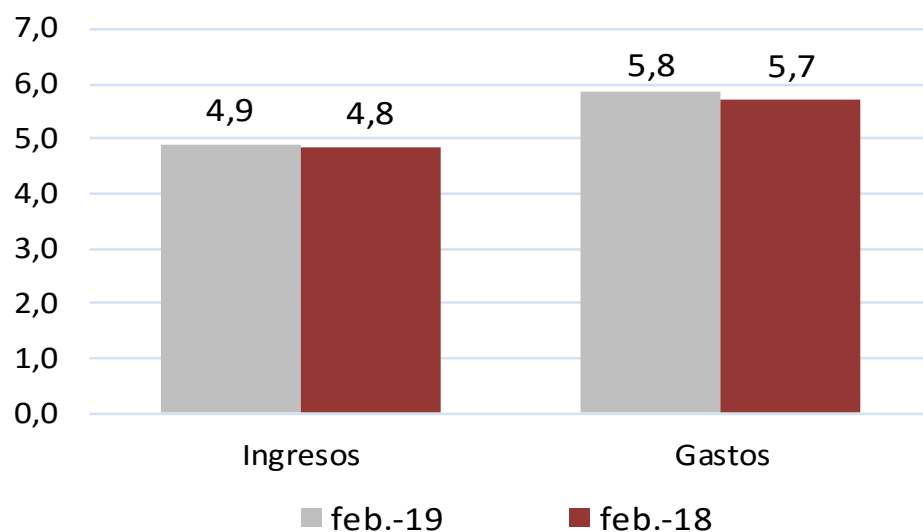


Iturria: CEPREDE

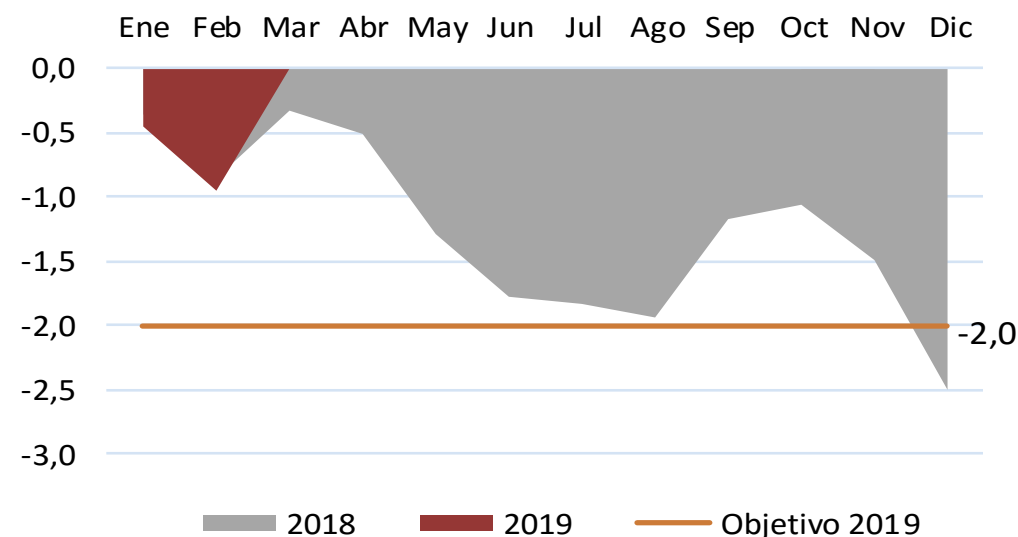
Maiatzeko **kontsumorako prezioen indizea % 0,8koa da** (% 1,3koa martxoan); EBren % 1,4ko bariazio positibotik behera dago, eta bi inguruneetako bilakaerak bat egiten ari dira; energiaren prezioak gorantz bultzatzen ari dira inflazioa.

### 3. Sektorre Publikoa: diru-sarrera eta gastuen bilakaera paraleloa da, eta defizita % 1 inguruan mantendu da

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



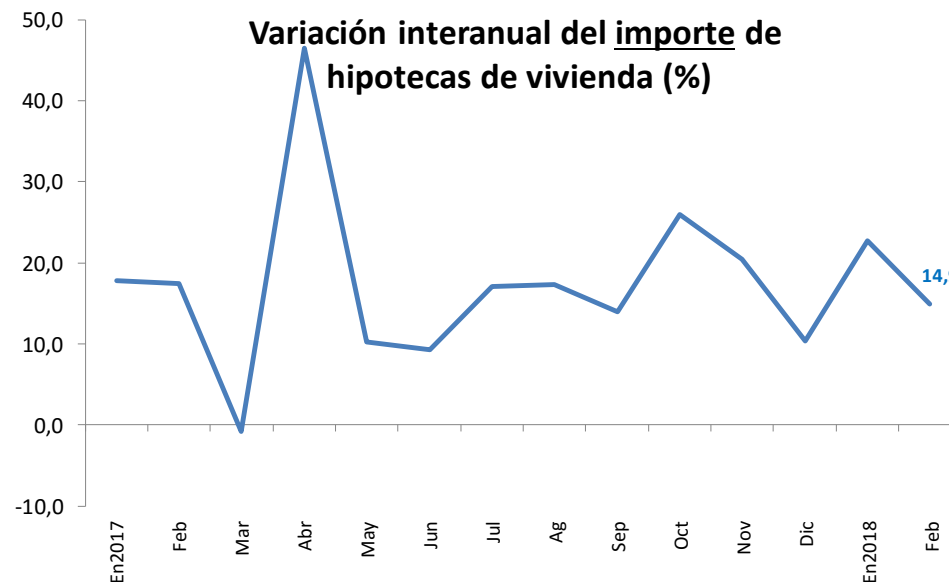
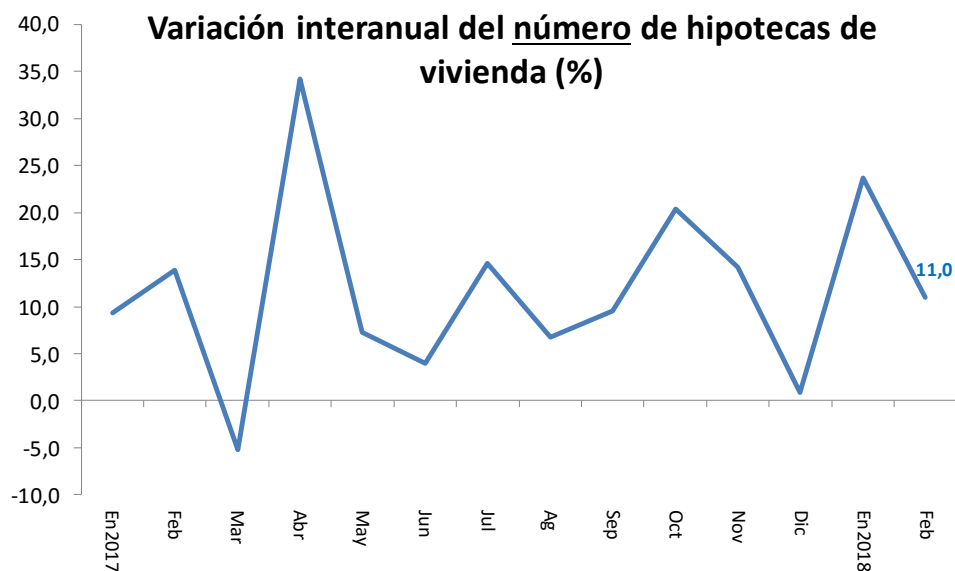
Déficit público



Iturria: CEPREDE

Otsailera arteko administrazio publikoen **defizita** **-% 1,0**raino murriztu da; hau da, iazko hil berean baino 0,1 pp gorago, **-% 2,0**ko muga ez gainditzeko helburuarekin.

### 3. Etxebizitza-hipotekak: erritmo onean hazten



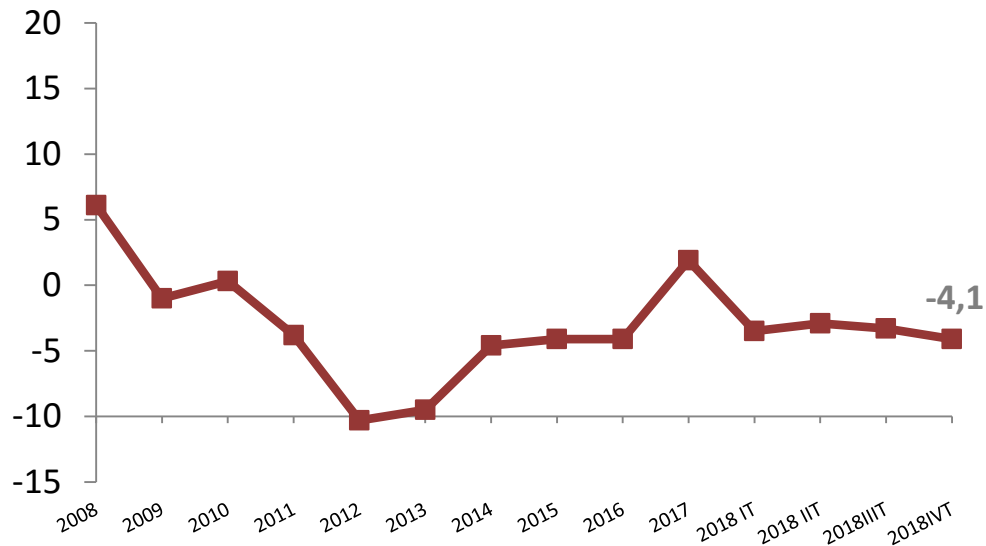
Iturria: INE

**Otsailean, hipoteken** merkatuak beherako joera markatu du, aurreko hilarekin alderatuta. Hala ere, erritmo onean hazi da, bi digituko hazkundeekin, hala eragiketetan (**% 11**) nola zenbateko berrietan (**% 14,9**).

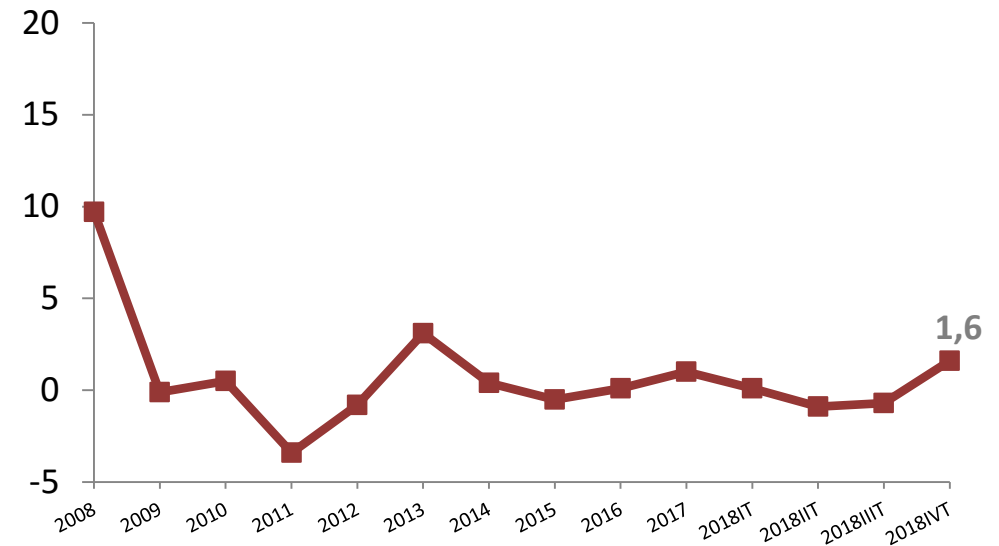
### 3. Kreditu pribatuak behera egin du berriro eta gordailu pribatuek apur bat gora egin dute

Txostenaren itxieran BdEk argitaratutako azken datuak: 2018ko abendua

#### S. Pribatuaren kredituak



#### S. Pribatuaren gordailuak

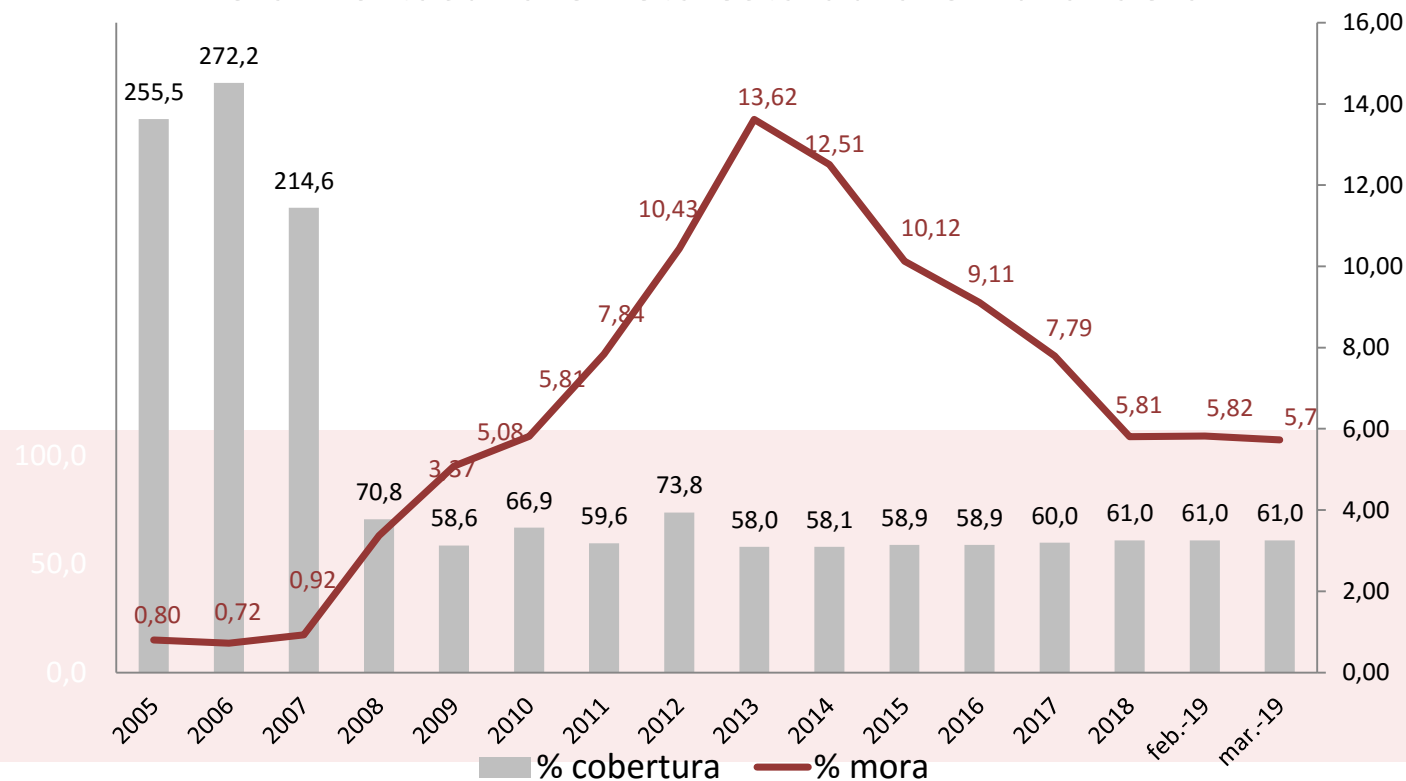


**Sektore pribatuaren kreditua** (-% 4,1 Espainian) sistemaren desapalankatze-prozesuaren menera egon da. Prozesu horretan, amortizazioek eta aktibo zalantzarrien saneatzeak eragina daukate kreditu pribatuaren bolumen biziarengan.

**Sektore pribatuaren gordailuek** hazkunde moderatua izan dute, ekitaldi honetan egingo ez dela aurreratu den interes-tasen igoerarako diru-politikak marjina gutxi daukan unean.

### 3. Berankortasuna. Murrizteko bidean

#### Berankortasunaren eta estalduraren bilakaera



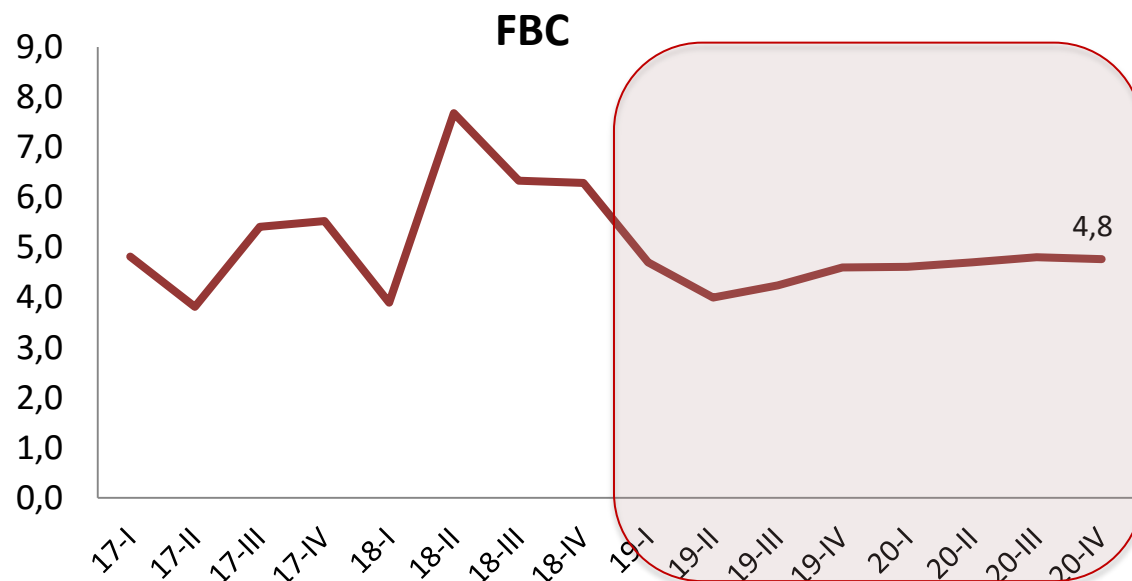
Finantza-sistemaren OSR kredituaren **berankortasun-tasa** -0,11 portzentajezko puntu (pp) murriztu da azken hilean, eta **% 5,73an** dago orain. Finantza-sistemaren OSR **kredituaren estaldura-tasa**, aldiz, azken hilean 0,29 pp hazi da, eta **% 61,24an** dago orain.

### 3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

	<b>Aurreikuspenak</b>					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2019
Ind. Clima econó.	abr-19	-5,4	-4,4	-4,8	-4,7	-3,7
Consumo electricidad	abr-19	-2,0	-2,7	0,4	0,9	-0,9
IBEX-35	abr-19	-4,1	-6,8	-4,8	-8,7	-4,4
I.Sintético corregido	mar-19	2,5	-2,5	2,4	2,5	2,6
Matri. Turismos	abr-19	-1,9	-4,8	-0,2	-1,0	-1,2
I.S.Consumo ajustado	mar-19	1,1	1,3	1,4	1,6	1,9
I.Renta salarial real	mar-19	4,6	4,5	4,1	4,6	4,6
Consumo cemento	sep-19	11,3	9,4	8,3	-0,9	0,7
Finan. a fam. y emp.	feb-19	-0,7	-1,0	-0,9	-0,3	-0,3
I.S. Construcción. Ajust.	mar-19	5,2	5,8	7,2	4,2	5,1
I.S. equipo ajust.	mar-19	5,7	4,1	3,9	2,0	3,6
Indice clima industrial	mar-19	-3,8	-3,8	-4,3	-4,1	-3,9
I.P.I	feb-19	-0,3	1,2	-3,3	-1,8	-0,6
I. confianza servicios	abr-19	15,2	15,5	15,4	15,7	15,7

Iturria: CEPREDE

## 4. Aurreikuspenak. Inbertsio-mailari eustea

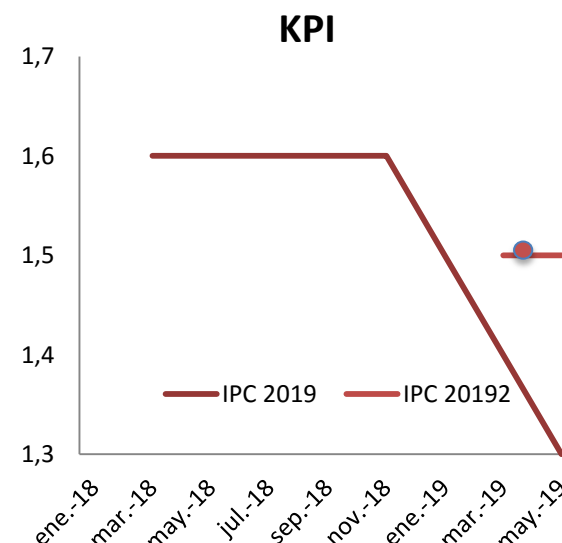
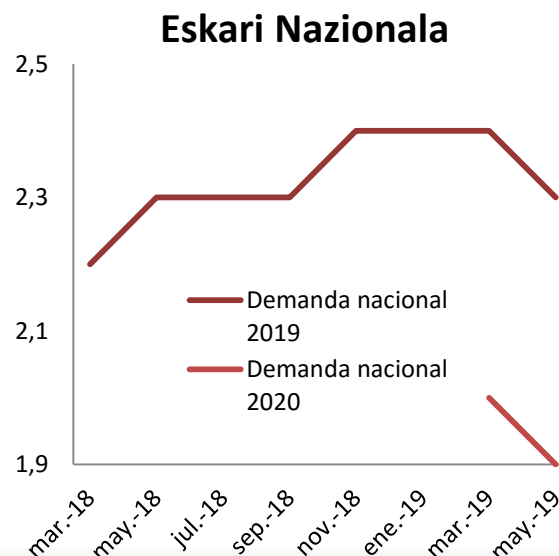
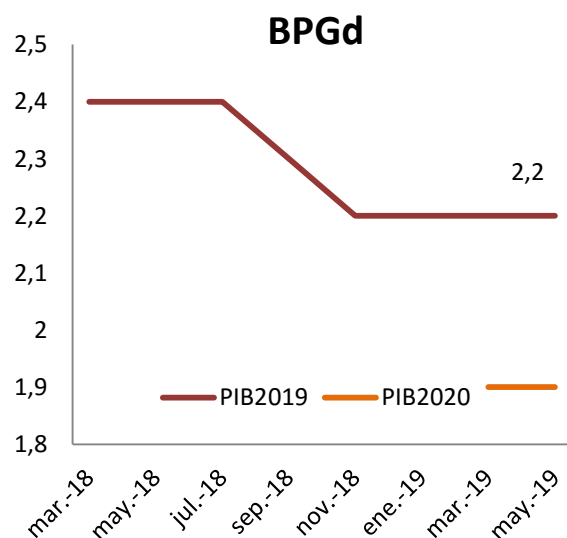


	% cto.									
	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
<b>PIB</b>	2,4	2,4	2,4	2,3	2,4	2,1	2,0	1,9	1,9	2,0
<b>Cons. Final Priv</b>	1,4	1,9	2,0	2,2	1,9	2,2	2,0	1,7	1,6	1,9
<b>Cons. Fin. AAPP</b>	2,0	1,9	1,8	1,7	1,8	1,6	1,6	1,7	1,9	1,7
<b>FBCF</b>	4,7	4,0	4,2	4,6	4,4	4,6	4,7	4,8	4,8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

Iturria: CEPREDE

Aurreikusitako inbertsioaren bilakaera % 4,8 inguruko tasan mantendu da, eta pixkanaka hobetzeko bidean sartu da, 2020an ere mantenduko den bidea.

## 4. Aurreikuspenak. Beheranzko joera



Iturria: Funcas

2018an, BPGda % **2,5** hazi zen INEren arabera, eta Funcasek **2019**rako % 2,2ko hazkunde aurreikuspenari eutsi dio, nazioarteko erakundeek, gobernuak eta BdEk egindako aurreikuspenekin bat etorrira. Barne-eskaria, % 2,3ko igoerarekin, eta kanpo-sektorearen 0,2pp-ko murrizketa dira hazkunde honen gako nagusiak. 2020rako aurreikuspen adostua % **1,9**koa da, eta, hala ere, Euroguneko hazkunde-tasarik altuena izango litzateke.

Inflazioaren aurreikuspena % 1,3 ingurukoa da, ekitaldiko lehen zatian petrolioaren prezioek gora egin ondoren; testuinguru horretan, **langabezia-tasaren** hobekuntza-fasea luzatu egin da, 2019rako espero den enpleguaren hazkundera % 2koa izango baita, 2019an % 13,8ko tasara heldu arte. Laburbilduz, ingurune hurbilenarekin alderatuta, Espainiako ekonomiak diferentzial positiboari eutsi dio 2019an, baina ingurune horren eragina oso handia da.



## 4. Aurreikuspenen taula. Espainia

Última actualización

[<< Volver al Índice](#)

may-19

**España**

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2019	2020	2019	2020	2019	2020
<b>AFI</b>	2,4	2,1	1,0	1,4	13,8	12,6
<b>BBVA</b>	2,2	1,9	1,1	1,4	13,9	12,8
<b>Bankia</b>	2,2	1,8	1,2	1,5	13,4	12,1
<b>Caixabank</b>	2,3	1,9	1,4	1,6	13,6	12,2
<b>CEEM</b>	2,1	1,9	1,2	1,4	14,0	13,0
<b>CEPREDE</b>	2,4	2,0	1,3	1,7	13,8	13,0
<b>CEOE</b>	2,1	1,8	1,0	1,2	13,8	12,4
<b>Funcas</b>	2,2	1,8	1,2	1,3	13,8	12,6
<b>ICAE-UCM</b>	2,2	1,9	1,5	1,4	13,8	12,8
<b>IEE</b>	2,1	-	1,6	-	14,2	-
<b>Intermoney</b>	2,1	1,8	1,3	1,5	13,8	13,0
<b>CONSENSO (media)</b>	<b>2,2</b>	<b>1,9</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>13,8</b>	<b>12,7</b>
Máximo	2,4	2,1	1,6	1,7	14,4	13,3
Mínimo	2,0	1,8	1,0	1,2	13,4	12,1
<b>PRO MEMORIA</b>						
Gobierno (enero 19)	2,2	1,9	-	-	13,8	12,3
BdE (marzo 19)	2,2	1,9	1,2	1,5	14,2	13,2
CE (mayo 19)	2,1	1,9	1,1	1,4	13,5	12,2
FMI (abril 19)	2,1	1,9	1,2	1,6	14,2	14,1
OCDE (noviembre 18)	2,2	1,9	1,9	1,7	13,8	12,5

Fuente: funcas

# Espainiar ekonomiaren bilakaera 2019IH

2019ko ekainaren 4a