

# Espainiar ekonomiaren bilakaera 2019III

2019ko irailaren 20a

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 2019IIH: dezelerazioan, inguru hurbila bezala

NDFren uztaileko aurreikuspenen berrikuspenak % **3,2**ko hazkundera aurreikusi du ekitaldi honetarako, % **3,5**erainoko igoerarekin 2020an. Kopuru horiek beherantz berrikusi dira apirileko aurreikuspenetatik, enpresa eta kontsumitzaile orokorren epe luzeko eskaera eta kontsumoa atzeratu ondoren, aurreikusi baino ahulagoa den munduko jardueraren ondorioz.

**Eurogunean**, NDFren arabera, hazkundera azken aurreikuspenean aurreratutakoa baino apalagoa izango da. Hartara, 2019an, % 1,3 ingurukoa izango da, eta % 1,6koa 2020an. ELGEk, berriz, hazkunde txikiagoa aurreikusi du: % 1,1 eta % 1ekoa, hurrenez hurren. Alemania gutxiago haztea eta Frantzia bere horretan mantentzea espero da.

Ildo horretatik, 19IIHn % **2,1**eko hazkundera izan duen **Espainiako ekonomian** moteltze-seinaleak agerikoak dira industria eta zerbitzuen adierazleetan. Ezegonkortasun politikoaren testuinguruan, zorpetzean eta defizit publikoan dute jatorria desoreka nagusiek. Hala ere, inguru hurbilaren ahuldadea tarteko, leku nabarmenean dago oraindik, Euroguneke gainerago herrialdeekin alderatuta.

**Enpleguaren** bilakaera ona da oraindik ekitaldiaren hasiera honetan, hazkunde positiboarekin, eta joera luzatzera etorri da; **langabezia-tasa % 13,5eraino jaitsi da**, eta erortze tasa apaltzea eta 2020aren amaieraren maila berari eustea espero da.

Abuztuko **kontsumorako prezioen indizea % 0,3koa da** (% 2,2 aurreko abuztuan), eta ez da EBko % 1,0eko igoera positibora heldu; Saudi Arabiako azken desegonkortze gertaerek zuzeneko eragina daukate erregaien nazioarteko merkatuan, eta, beraz, sistemaren inflazio mailetan.

## 2. Hazkunde globalaren moteltzea

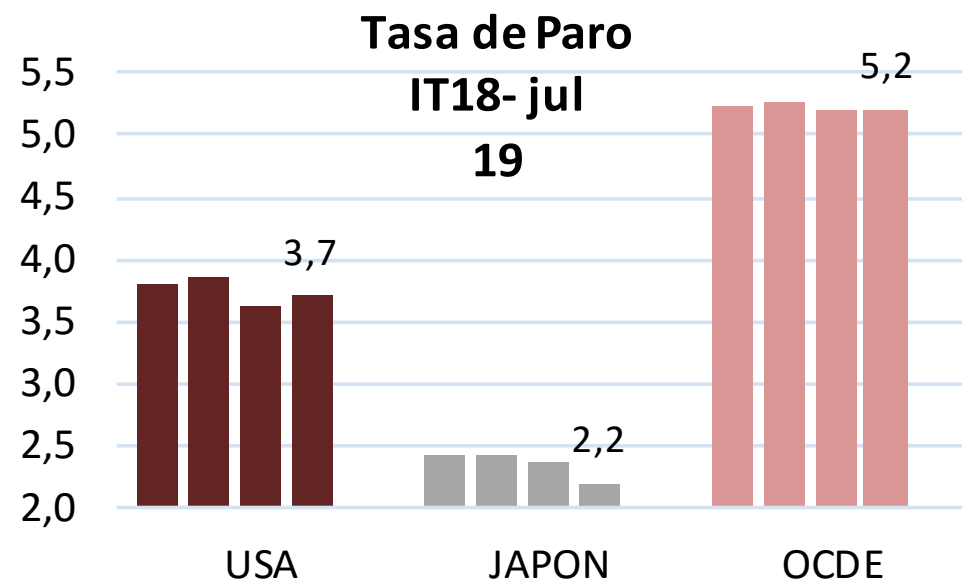
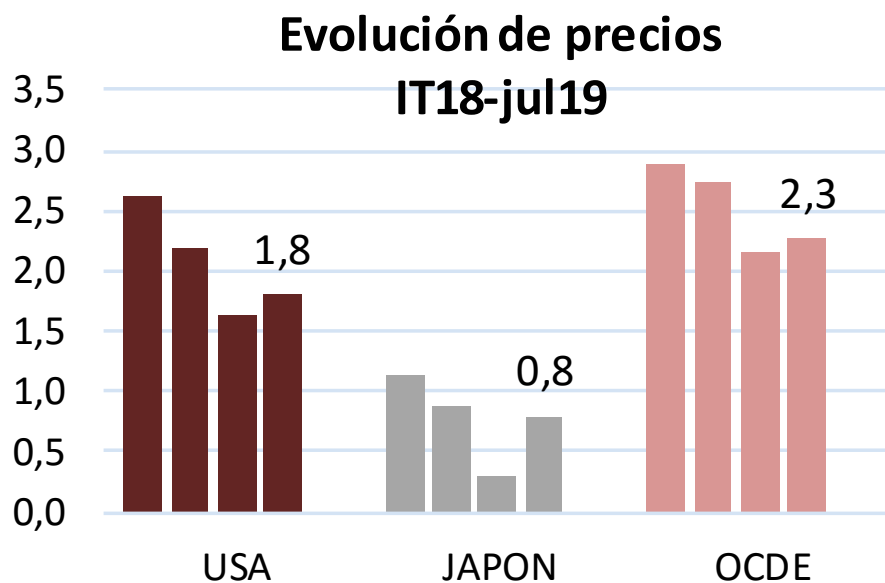
### Munduko ekonomiaren aukerak, NDFren aurreikuspenen berrikuspena 2019ko uztaila

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

[NDFren 2019ko uztailako aurreikuspenak](#)

NDFren uztailako aurreikuspenen berrikuspeneak % 3,2ko hazkundera aurreikusi du ekitaldi honetarako, % 3,5rainoko igoerarekin 2020an. Kopuru horiek beherantz berrikusi dira apirilko aurreikuspenetatik, enpresa eta kontsumitzaile orokorren epe luzeko eskaera eta kontsumoa atzeratu ondoren, aurreikusi baino ahulagoa den munduko jardueraren ondorioz.

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



Iturria: CEPREDE

## 2. Hazkundearen intentsitatearen galera orokorra. Espainia: ezinezkoa da haztea ingurunetik aparte

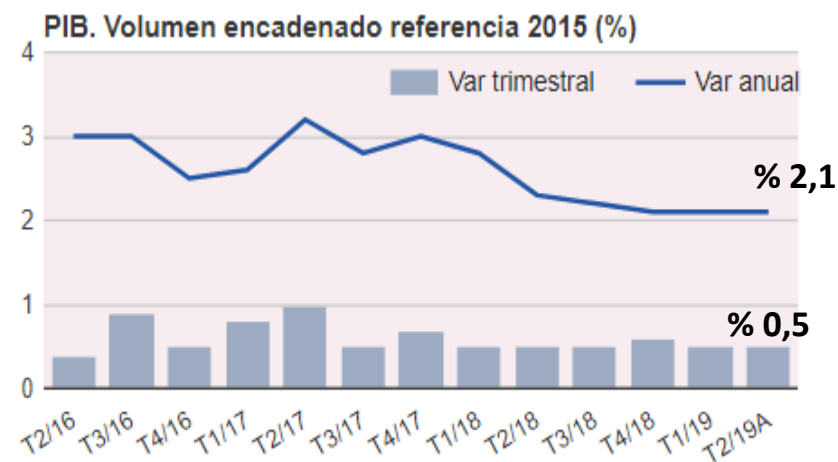
### Munduko ekonomiaren aukerak 2019-2020

	Crecimiento en 2018	Previsión para 2019	Diferencia con la previsión de mayo	Previsión para 2020	Diferencia con la previsión de mayo
TOTAL MUNDIAL	3,6	2,9	-0,3	3,0	-0,4
G-20	3,8	3,1	-0,3	3,2	-0,4
Eurozona	1,9	1,1	-0,1	1,0	-0,4
Francia	1,7	1,3	0,0	1,2	-0,1
Alemania	1,5	0,5	-0,2	0,6	-0,6
Italia	0,7	0,0	0,0	0,4	-0,2
Reino Unido	1,4	1,0	-0,2	0,9	-0,1
EE UU	2,9	2,4	-0,4	2,0	-0,3
China	6,6	6,1	-0,1	5,7	-0,3
Japón	0,8	1,0	0,3	0,6	0,0

ELGE

### BPGd-aren hazkundera Spainian

BPGd: % 2,1 (u/u) 2019IIHn

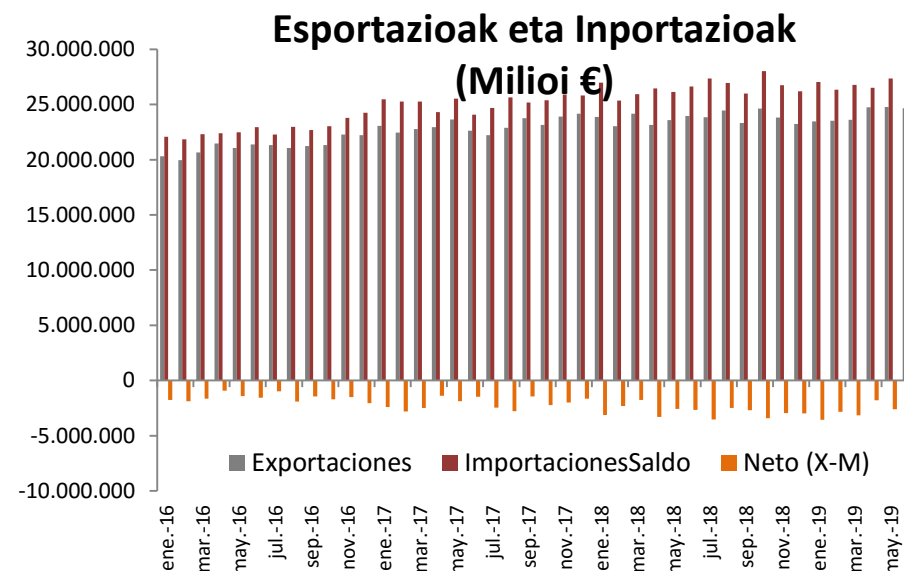
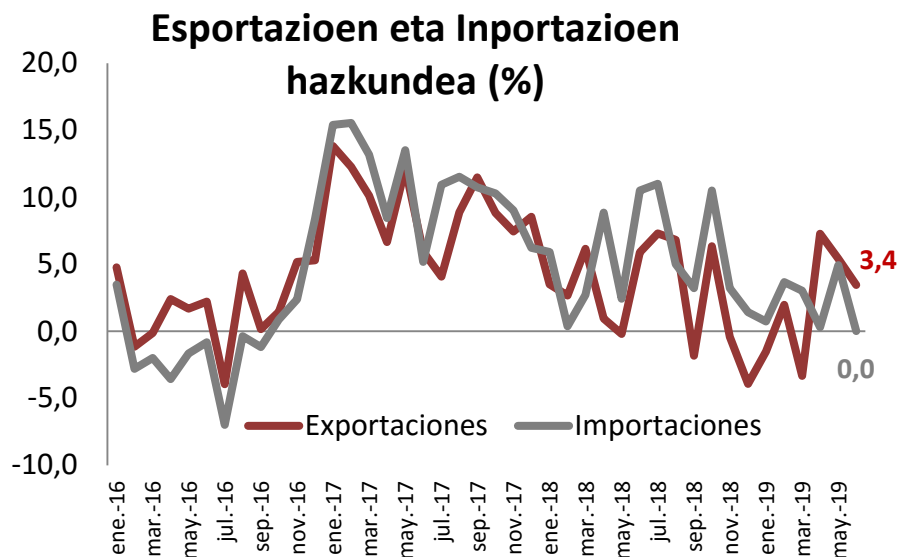


ELGEren arabera, **munduko hazkundera** moteltzen ari da, % 2,9raino 2019an eta % 3raino 2020an, eta azken hamarkadako mailarik apalenean kokatuko da. Tentsio komertzialen eta horrek konfiantzan eta inbertsioan daukan eragin zitalaren ondorio da hori.

**Eurogunean**, NDFren arabera, hazkundera azken aurreikuspenean aurreratutakoa baino apalagoa izango da. Hartara, 2019an, % 1,3 ingurukoa izango da, eta % 1,6koa 2020an. ELGEk, berriz, hazkunde txikiagoa aurreikusi du: % 1,1 eta % 1koa, hurrenez hurren. Alemania gutxiago haztea eta Frantzia bere horretan mantentzea espero da.

Ildo horretatik, 19IIHn % **2,1**eko hazkundera izan duen **Espainiako ekonomian** moteltze-seinaleak agerikoak dira industria eta zerbitzuen adierazleetan. Ezegonkortasun politikoaren testuinguruan, zorpetzean eta defizit publikoan dute jatorria desoreka nagusiek. Hala ere, inguru hurbilaren ahuldadea tarteko, leku nabarmenean dago oraindik, Euroguneke gainerago herrialdeekin alderatuta.

### 3. Kanpo-merkataritza da tirabira komertzialekin loturiko ziurgabetasunaren kaltetu nagusia

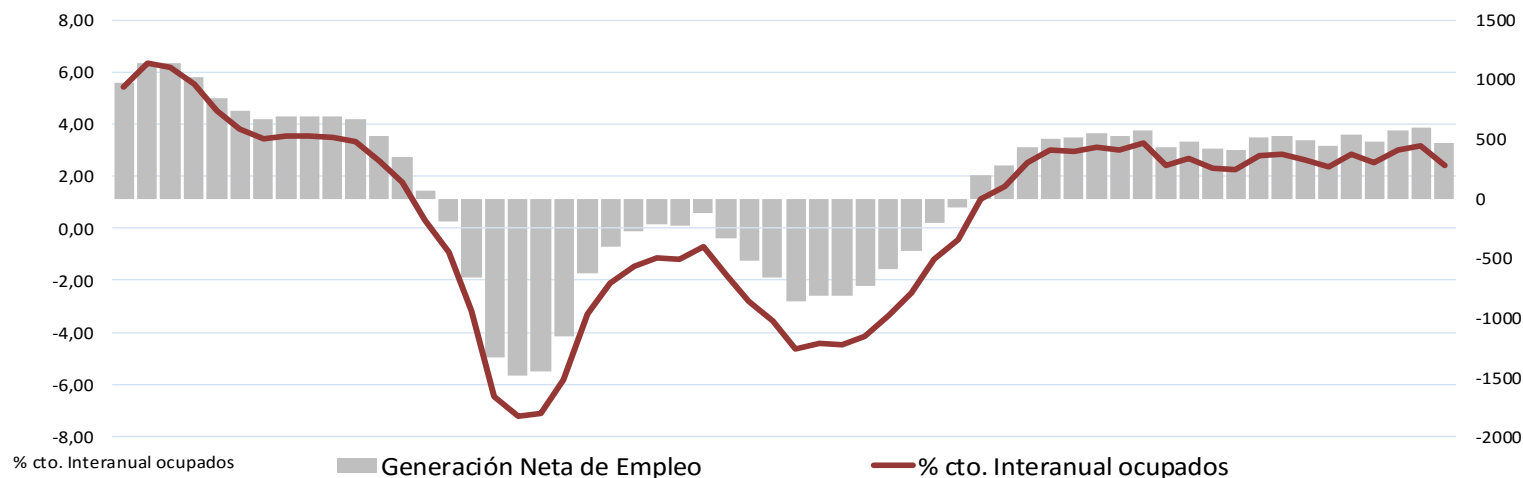


#### Ordainketen balantzea (Metatua. Urtarrila- Ekaina 2019)

	2019	2019-2018	% cto. Ing.	% cto. Gas.
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-1.205</b>	<b>-2.847</b>	<b>1,0%</b>	<b>2,2%</b>
Bienes y Servicios	9.988	-1.189	1,1%	1,8%
Turismo	18.142	83	3,7%	10,4%
Rentas	-11.193	-1.658	0,2%	3,9%
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>1.588</b>	<b>119</b>	<b>-2,2%</b>	<b>-29,4%</b>
<b>C. Corriente + C. de Capital</b>	<b>383</b>	<b>-2.728</b>	<b>1,0%</b>	<b>1,6%</b>
<b>Aduanas</b>	<b>-14.711</b>	<b>-127</b>	<b>1,7%</b>	<b>-87,7%</b>
<small>*Datos en millones de euros</small>				

Iturria: CEPREDE

### 3. Lan-merkatuan eman diren aurrerapausoak apaldu egin dira, eta langabezia eta okupazio-tasak txikiagoak dira.



% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
Ocupados EPA	3,2	2,4	1,8	1,4	2,2	1,4	1,4	1,4	1,3	1,4
Ocupados CN	2,8	2,5	2,0	1,7	2,3	1,7	1,6	1,5	1,4	1,6
Genr. Neta	597	461	342	273	418	276	280	272	268	274
Activos	0,7	0,9	0,9	0,9	0,8	0,8	0,8	0,7	0,6	0,7
Parados	-11,6	-7,4	-4,3	-2,2	-6,4	-2,5	-3,2	-3,5	-3,7	-3,2
Tasa Paro	14,7%	14,0%	13,8%	14,0%	14,1%	14,2%	13,5%	13,2%	13,4%	13,6%
Tasa act.	-	-	-	-	59%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	65%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	54%

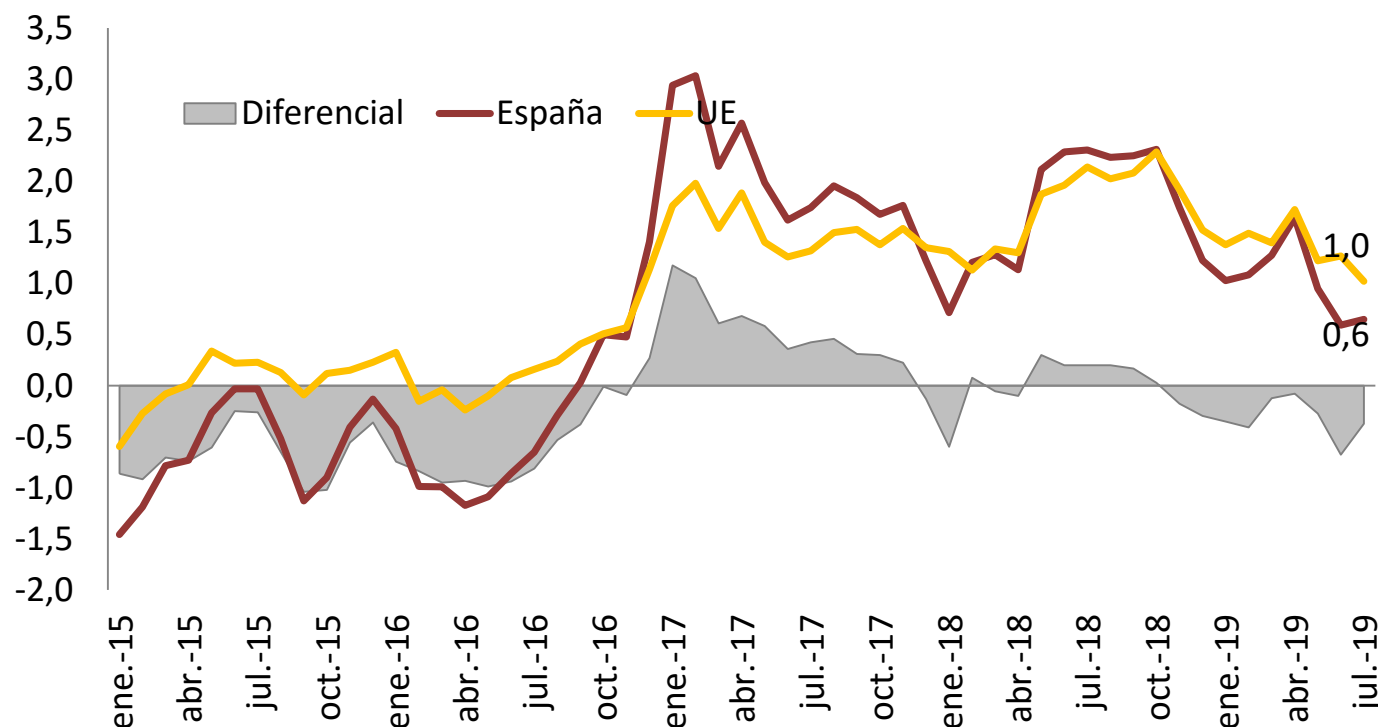
Iturria: CEPREDE.

**Enpleguaren** bilakaera ona da oraindik ekitaldiaren hasiera honetan, hazkunde positiboarekin, eta joera luzatzera etorri da; **langabezia-tasa % 13,5eraino jaitsi da**, eta erortze tasa apaltzea eta 2020aren amaieraren maila berari eustea espero da.



### 3. Inflazioaren igoera txikia, EBZk zehaztutako urteko % 2ko helburutik urrun

#### Inflazioaren bilakaera

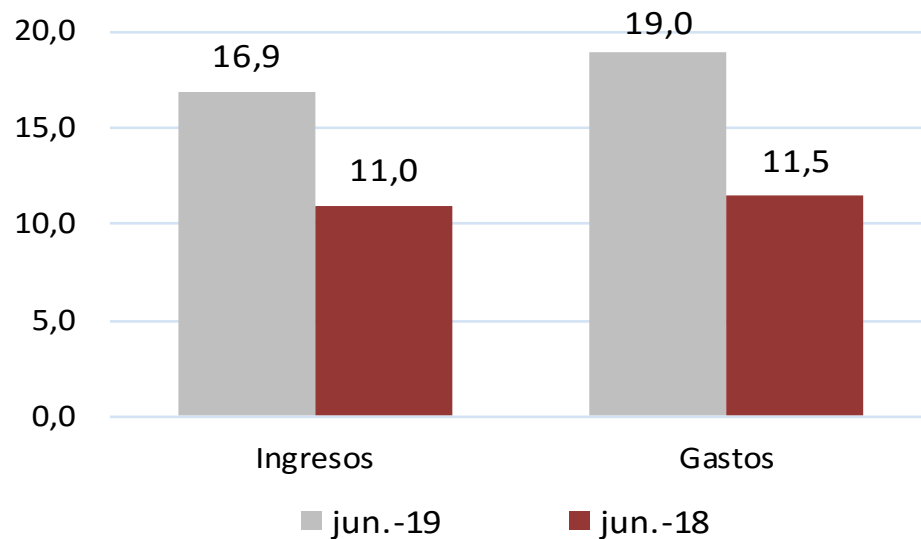


Iturria: CEPREDE

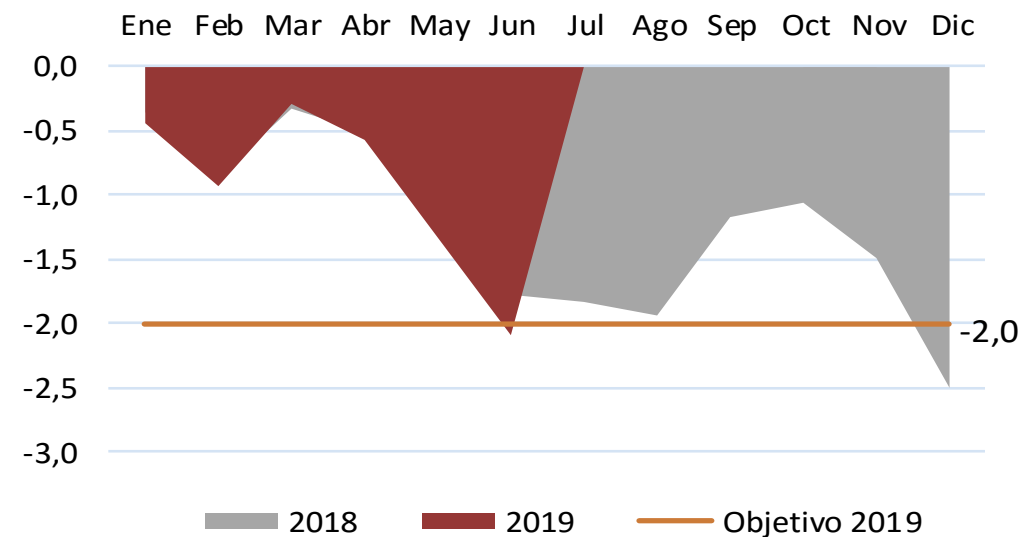
Abuztuko kontsumorako prezioen indizea % 0,3koa da (% 2,2 aurreko abuztuan), eta ez da EBko % 1,0eko igoera positibora heldu; Saudi Arabiako azken desegonkortze gertaerek zuzeneko eragina daukate erregaien nazioarteko merkatuan, eta, beraz, sistemaren inflazio mailetan.

### 3. Sektorre publikoa: epealdi osorako **-% 2ko defizit mugaren helburua ez du bete**

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



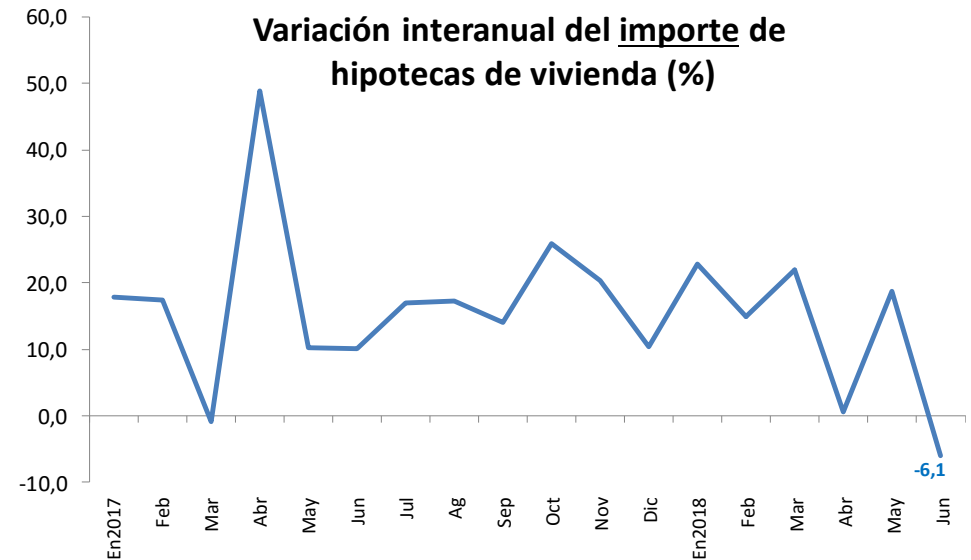
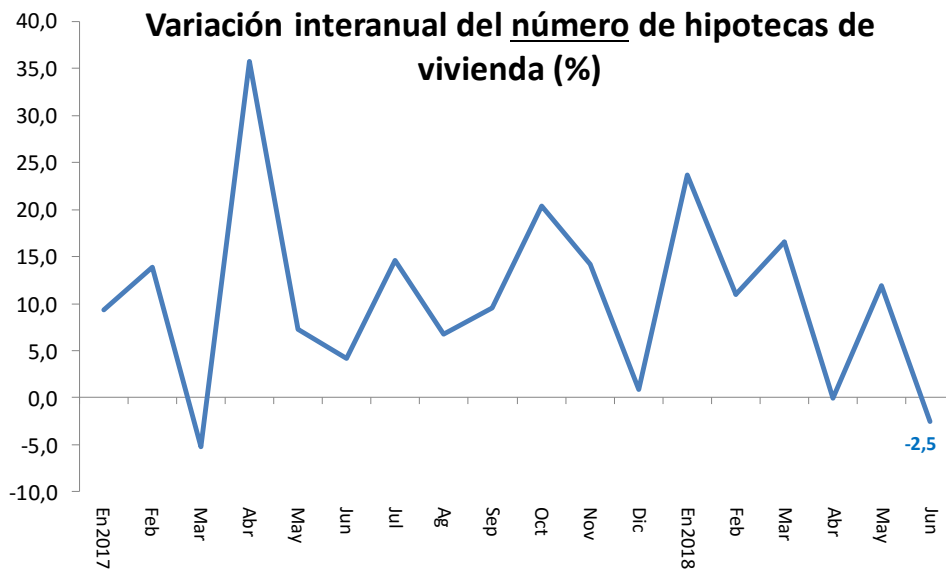
**Déficit público**



Iturria: CEPREDE

Ekainera arteko administrazio publikoen **defizita** **-% 2,1**ekoa izan da, hau da, iazko hil berean baino 0,3 pp gorago, eta **-% 2,0**ko helburutik gora.

### 3. Etxebizitzaren hipotekak: murrizketaren bidetik



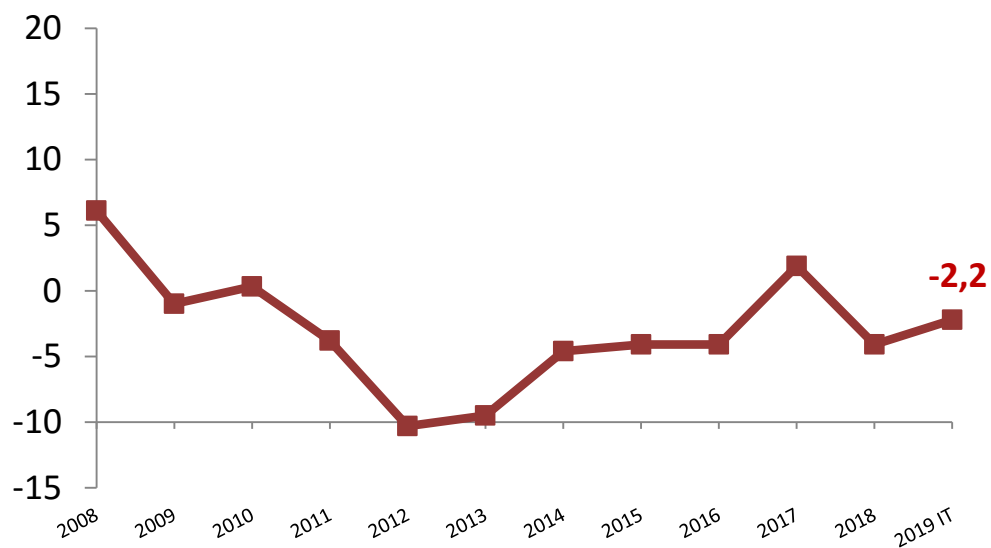
Iturria: INE

**Ekaineko hipoteka-merkatuak** murrizteko joera izan du, iazko hil berarekin alderatuta, eta erregistroak negatiboak izan dira hala eragiketen kopuruan (**% 2,5**) nola zenbateko berrietan (**% 6,1**).

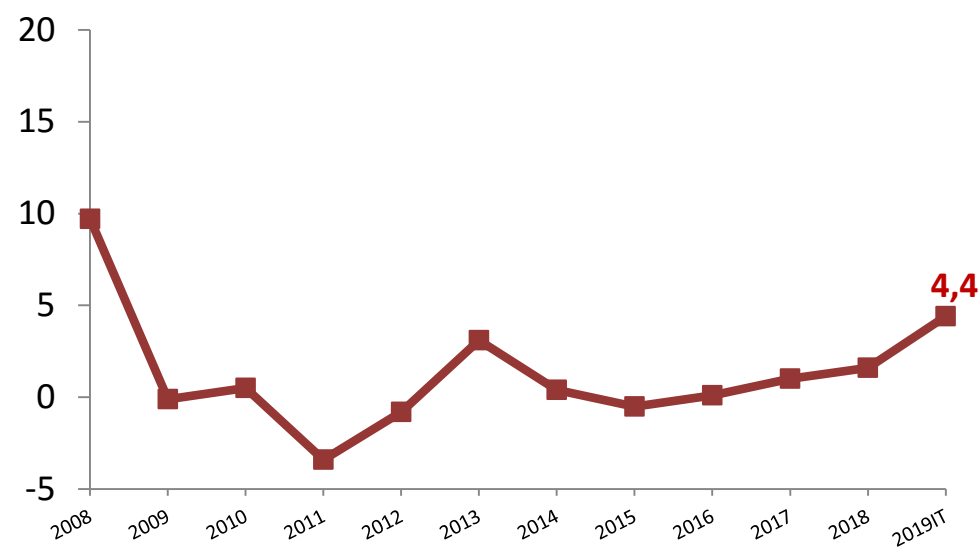
### 3. Intentsitate apalagoa kreditu pribatuaren murrizketan eta gordailu pribatuen suspertzea

Txostenaren itxieran BdEk argitaratutako azken datuak: 2019ko martxoa

#### S. Pribatuaren kredituak



#### S. Pribatuaren gordailuak

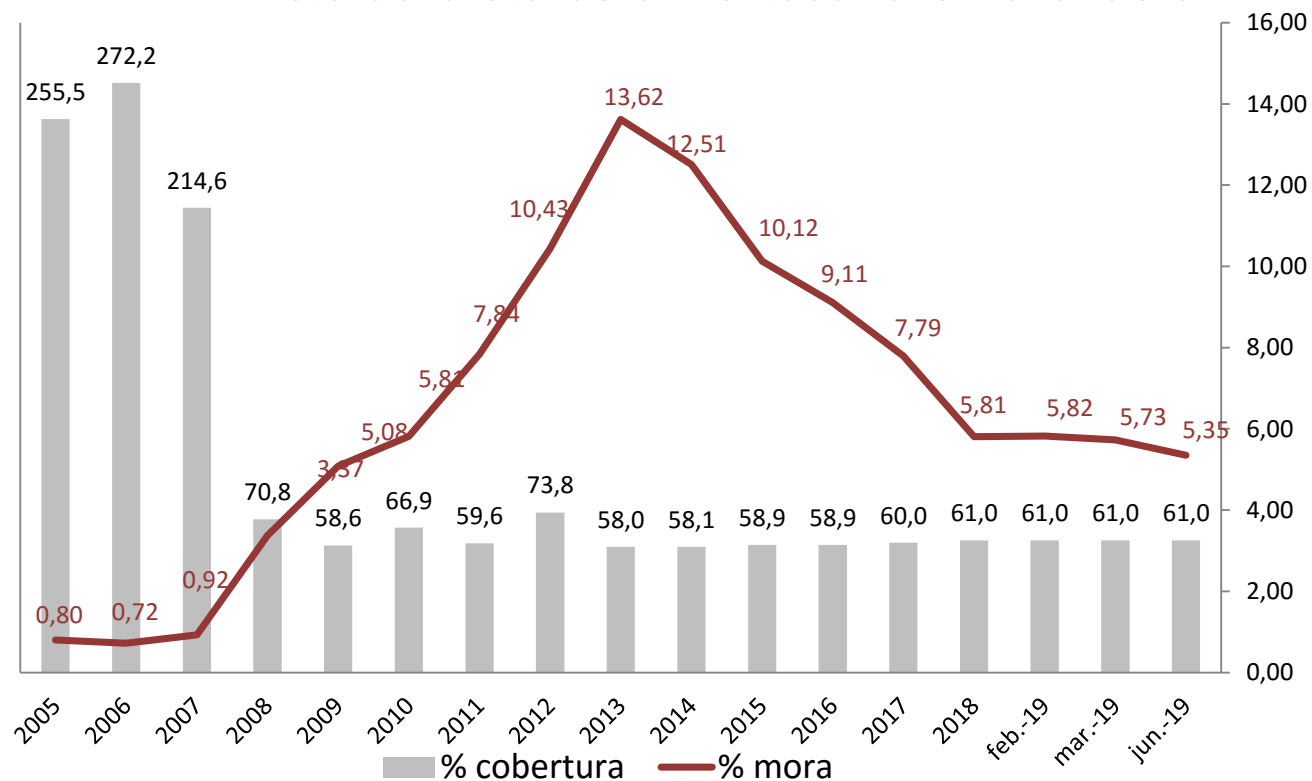


**Sektore pribatuaren kreditua** (-% 2,2 Espainian) murrizte fasean dago oraindik, osagai hauek konbinaturik: eragile pribatuen desapalankatzea, kontsumoa eta inbertsioa oztopatzen duen ziurgabetasun handiagoa, eta kreditu pribatuaren saldo bizia uzkuertzen duen zalantza zkoen garbiketa.

**Sektore pribatuaren gordailuak** intentsitate apur batekin hazi dira, EBZren diru-politikak interes-tasetan murrizketak bultzatu baditu ere.

### 3. Berankortasuna. Murrizteko bidean

#### Estaldura eta berankortasunaren bilakaera



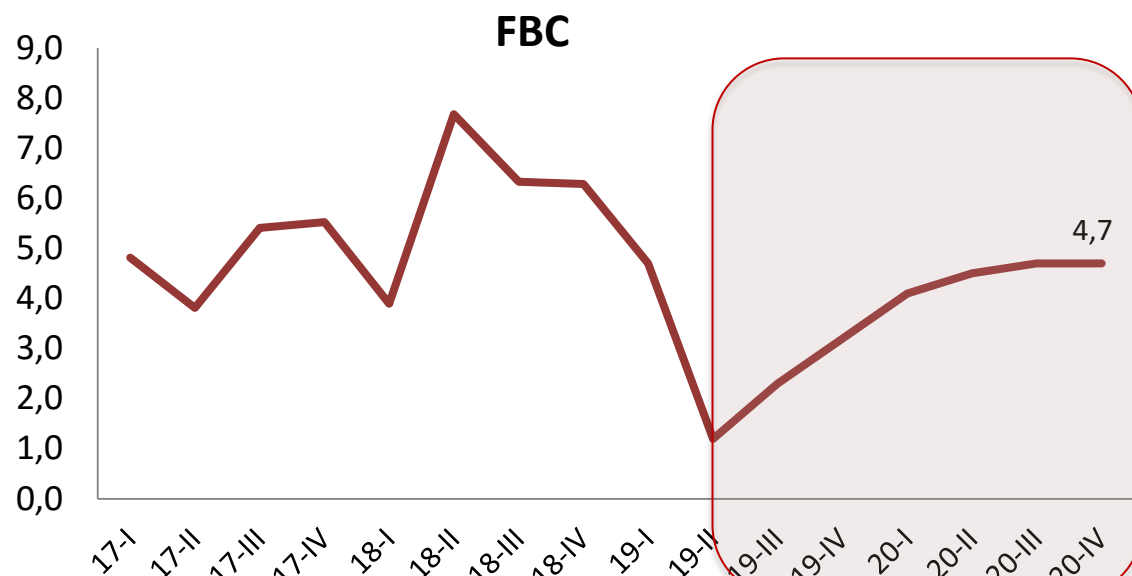
2019aren amaieran, finantza-sistemaren OSR kredituaren **berankortasun-tasa** -0,13 portzentajezko puntu (pp) murriztu da, eta % **5,23**an dago orain. Finantza-sistemaren OSR kredituaren estaldura-tasa, aldiz, azken hilean 0,59 pp hazi da, eta % **61,73**an dago orain.

### 3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

	UDD	Cto.	AA	Aurreikuspenak		
				A un mes	A 3 meses	2019
Ind. Clima econó.	ago-19	0,4	-3,3	1,8	1,6	-1,6
Consumo electricidad	ago-19	-2,9	-1,6	-1,3	-0,1	-0,8
IBEX-35	ago-19	-5,9	-6,5	-4,4	-1,2	-4,2
I.Sintético corregido	jun-19	2,4	2,3	2,4	2,5	2,4
Matri. Turismos	ago-19	-28,2	-10,1	10,9	14,8	-2,0
I.S.Consumo ajustado	jun-19	1,0	1,3	1,7	2,8	1,8
I.Renta salarial real	jul-19	4,9	4,6	5,1	4,9	4,6
Consumo cemento	jun-19	1,1	12,8	4,2	1,3	7,5
Finan. a fam. y emp.	jun-19	-0,1	-0,9	0,0	0,3	-0,1
I.S. Construcción. Ajust.	jul-19	3,8	4,4	4,4	3,4	4,2
I.S. equipo ajust.	jul-19	4,9	4,0	2,9	5,5	4,8
Indice clima industrial	ago-19	1,4	-2,9	-0,6	-2,0	-2,5
I.P.I	jun-19	1,8	0,8	1,2	2,0	1,1
I. confianza servicios	ago-19	14,4	14,9	13,7	13,4	14,4

Iturria: CEPREDE

## 4. Inbertsioan aurreikusitako suspertzea

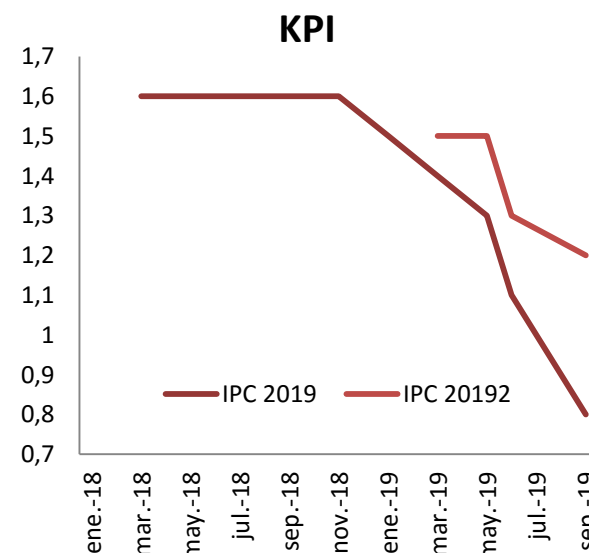
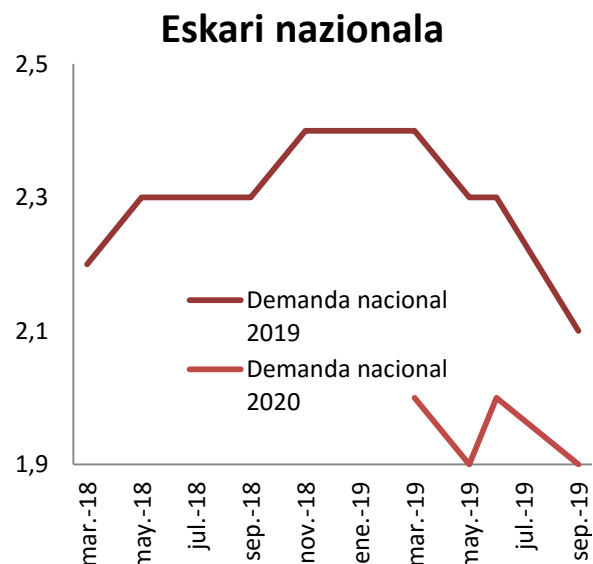
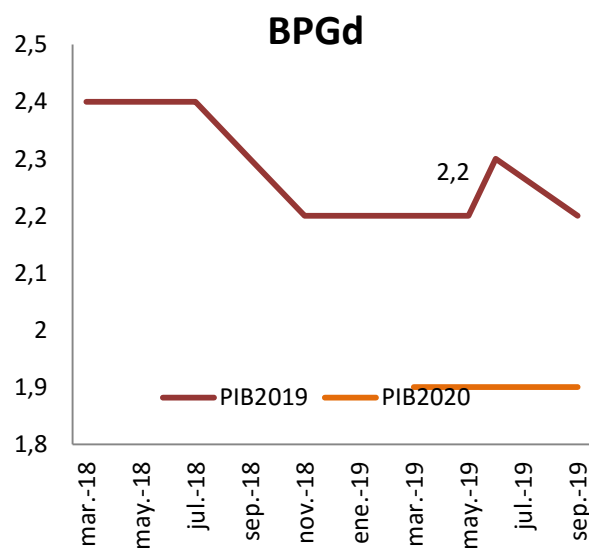


	% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
<b>PIB</b>		2,4	2,3	2,3	2,4	2,3	2,3	2,3	2,1	1,8	2,1
<b>Cons. Final Priv</b>		1,5	1,7	1,7	1,9	1,7	1,9	2,0	1,7	1,4	1,7
<b>Cons. Fin. AAPP</b>		2,0	1,9	1,8	1,8	1,9	1,8	1,7	1,6	1,7	1,7
<b>FBCF</b>		4,7	1,2	2,3	3,2	2,8	4,1	4,5	4,7	4,7	4,5
<b>Expor.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

Iturria: CEPREDE

19IIHn minimoetara iritsi ondoren, inbertsioa suspertzen hasia espero da, 2020aren amaieran % 4,5eko tasara iristeraino.

## 4. Beheranzko aurreikuspenak



Iturria: Funcas

19IIHn, BPGd-aren urte arteko aldaketa % **2,1**ekoa izan zen, eta analisten ustez, 2019 osorako hazkunde-maila hori mantenduko du, uztailean egindako aurreikuspena baino apur bat beherago. Kanpo-sektorearen ekarpenak hamarren bat egin du gora, eta barne-ekarpenaren ekarpena, aldiz, bi hamarren jaitsi da. 2020rako adostutako aurreikuspena % **1,9**koa da, eta Eurogunean ikus daitezkeenaren gainetik mantenduko da.

Ekitaldi honetarako **inflazioaren** aurreikuspenean nabarmena da jaitsiera, eta % **0,8**an iristen da adostasunera, aurretik egindako aurreikuspena baino lau hamarren beherago, nahiz eta 2020an % 1,2raino heltzea espero den.

**Lan-merkatuan** agerikoak dira moteltze zantzuak, eta 2019rako % **2,2**koa da enpleguaren hazkundearen aurreikuspena. 2020an, aldiz, % 1,6ra jaitsiko litzateke, eta ez da espero produktibitatean igoerarik egotea. Espainiako ekonomia bere ingurunean ikus daitezkeen hazkunde erritmoen moteltze joera beraren barruan dago.



## 4. Aurreikuspenen taula. Espainia

Última actualización

sep-19

**España**

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

Fuente: funcas

# Espainiar ekonomiaren bilakaera 2019III

2019ko irailaren 20a