

Espainiar ekonomiaren bilakaera 2019IIIH

2019ko abenduaren 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 2019IIIHn: inguruko egoerarekin bat datorren moteltzea

NDFren urriko aurreikuspenen berrikuspenak % 3,0ra jaitsi du ekitaldi honetarako hazkundera, % 3,4rainoko igoerarekin 2020rako. Horren atzean daude munduko merkataritzarako espero den intentsitatea apalagoa dela eta geopolitikak berezkoak dituen arriskuek bere horretan dirautela.

Ildo horretatik, **euroguneko** BPGd-aren hazkundera 2019an % **1,2**koa izango dela esan du NDFk, eta % **1,4**raino igoko dela 2020an. Zuzenketa hori orokorra da eta bereziki deigarria Alemaniaren kasuan, 2020an uztaileko aurreikuspena baino puntu erdi gutxiago haziko baita, % 1,2 hain zuzen ere.

Espainiako ekonomia, % **2,0**ko hazkunderarekin 19IIIHn, azken hiruhilekoetako dezelerazio bidean dago oraindik, nahiz eta eskari nazionalaren ekarpena igo egin den, batez ere kontsumo pribatua eta ekipo-ondasunen inbertsioa; kanpo-ekarpenak, aldiz, behera egin du, inportazioen eraginaren ondorioz. Egoera politikoarekin loturiko ziurgabetasunak eragin negatiboa izan du agenteen espektatibetan. Hala ere, Eurogunearekin alderatuta, diferentziala positiboa da oraindik.

Enpleguaren bilakaera ez da ekitaldi hasieran bezain positiboa, eta hobekuntza erritmoa moteldu egin da; **langabezia-tasa** % **13,9**raino murriztu da, eta bertan egonkortzea eta 2020rako maila berean egotea espero da.

Azaroko **kontsumorako prezioen indizea** % **0,4**koa izan da (% 0,1ekoa urrian); urrian, EBkoa % 1,0koa izatea espero da (% 0,7 urrian), eta diferentziala bere horretan mantentzea bi inguruneen bilakaeren arteko alderaketan. Prezioen bultzada falta petrolioaren prezioaren jaitsierarekin eta EBZren diru-politikaren eraginkortasunaren amaierarekin lotu da; EBZren politikak prezioen maila igotzera bideratutako zerga-arloko neurrien beharrea dira.

2. Munduko hazkundearen aurreikuspenen geldialdia

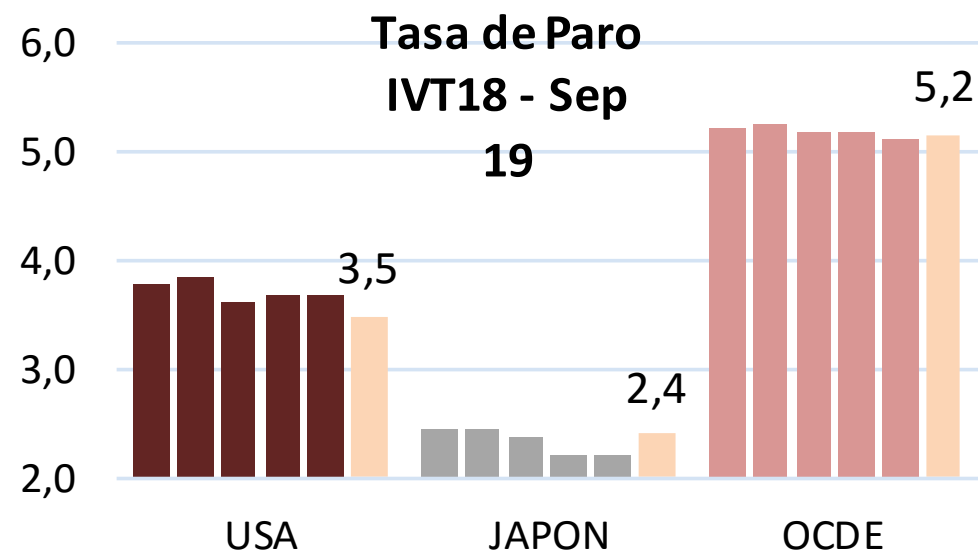
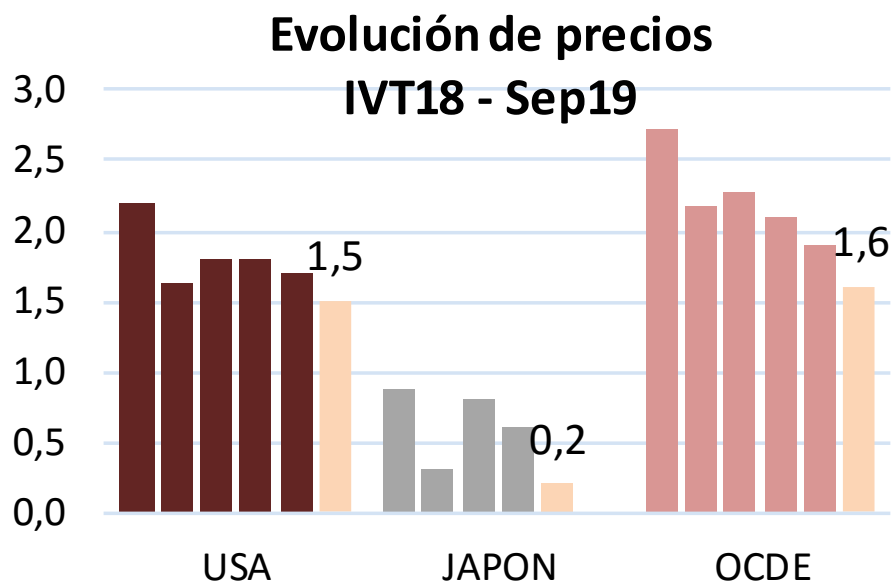
Munduko ekonomiaren aukerak, NDFren aurreikuspenen berrikuspena 2019ko urria

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

[NDFren aurreikuspenak 2019ko urrian](#)

NDFren urriko aurreikuspenen berrikuspenak % **3,0**ra jaitsi du ekitaldi honetarako hazkundera, % **3,4**rainoko igoerarekin 2020rako. Horren atzean daude munduko merkataritzarako espero den intentsitate apalagoa eta geopolitikak berezkoak dituen arriskuek bere horretan dirautela.

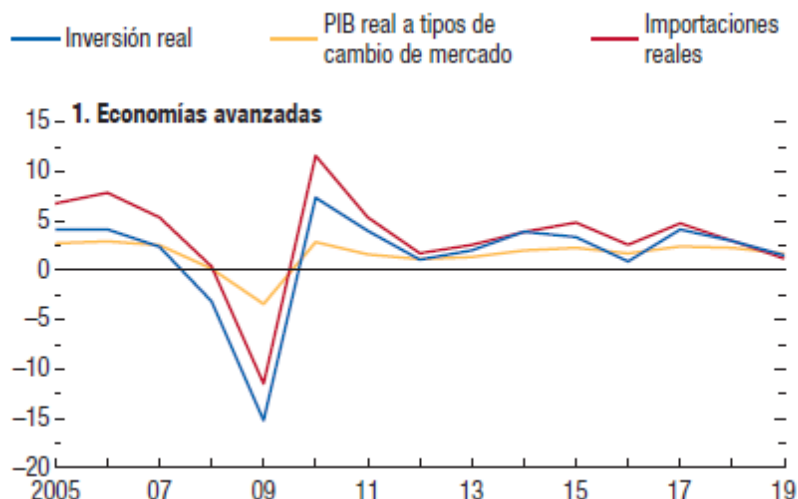
2. Nazioarteko ekonomia. Hazkunde motela eta lan-merkatuaren egonkortasuna



Iturria: CEPREDE

2. Munduko hazkundearen dezelerazioa

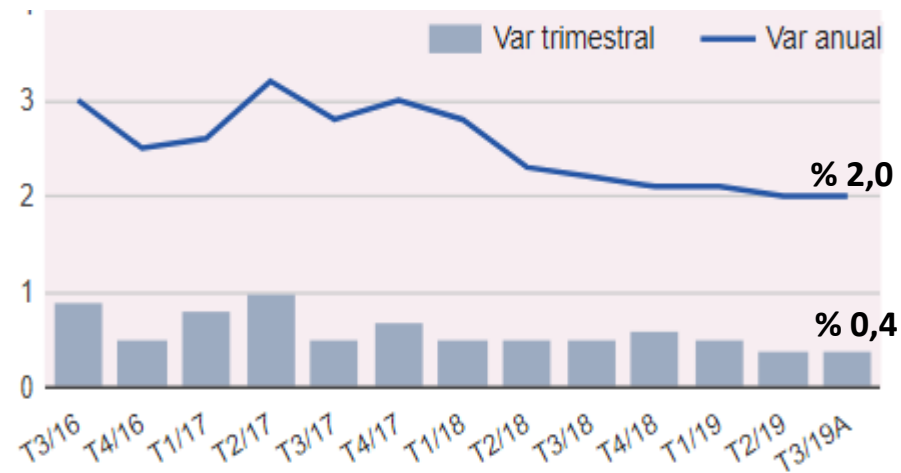
Munduko ekonomiaren aukerak 2019-2020



NDF

BPGd-aren hazkunea Spainian

BPGd: % 2,0 (u/u) 2019IIIHn

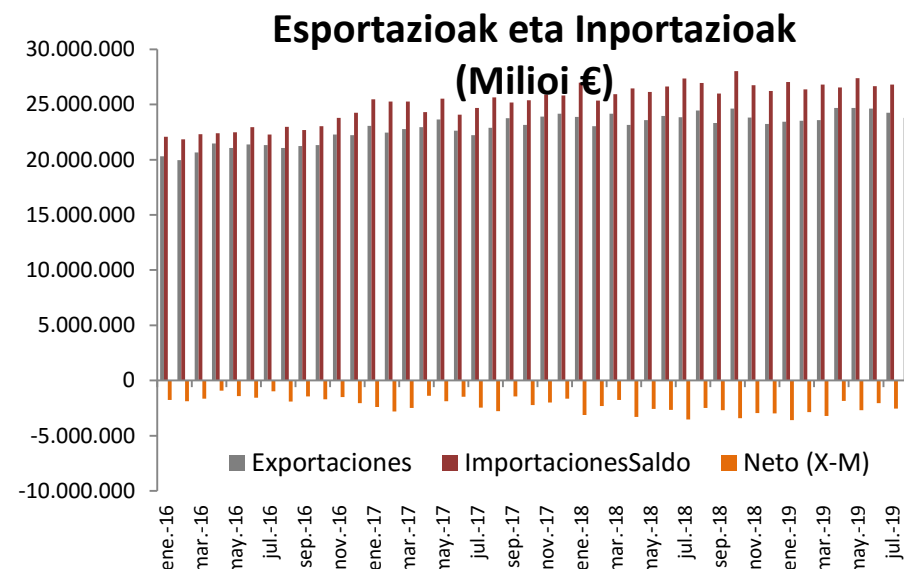
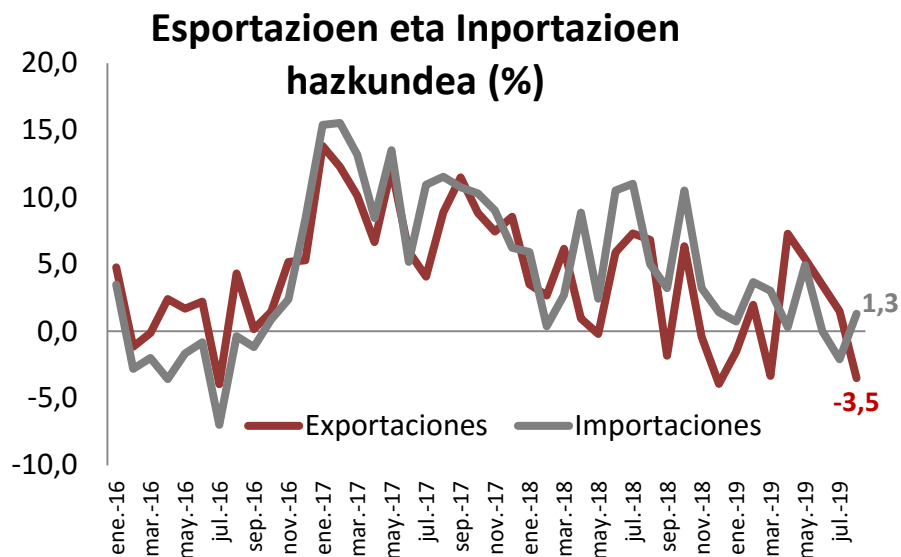


ELGEren arabera, munduko hazkundeak erritmo apalagoa dauka finantza-krisitik, eta 2019an % 2,9an kokatu da, eta % 3 inguruan 2020an, duela urtebete aurreikusitako % 3,5etik urrun. Munduko hazkundearen aurreikuspenak hondatzen ari dira, ziurgabetasun politikoaren eta merkataritza eta inbertsio fluxuen ahultasunaren erdian.

Ildo horretatik, **euroguneko** BPGd-aren hazkunea 2019an % 1,2koa izango dela esan du NDFk, eta % 1,4raino igoko dela 2020an. Zuzenketa hori orokorra da eta bereziki deigarria Alemaniaren kasuan, 2020an uztaileko aurreikuspena baino puntu erdi gutxiago haziko baita, % 1,2 hain zuzen ere. Eurogunea are gehiago moteldu da urte amaiera honetan.

Espainiako ekonomia, % 2,0ko hazkundearekin 19IIIHn, azken hiruhilekoetako dezelerazio bidean dago oraindik, nahiz eta eskari nazionalaren ekarpena igo egin den, batez ere kontsumo pribatua eta ekipo-ondasunen inbertsioa; kanpo-ekarpenak, aldiz, behera egin du, inportazioen eraginaren ondorioz. Egoera politikoarekin loturiko ziurgabetasunak eragin negatiboa izan du agenteen espektatibetan. Hala ere, Eurogunearekin alderatuta, diferentziala positiboa da oraindik.

3. Kanpo-sektorea gerra komertzialaren joan-etorrien mende



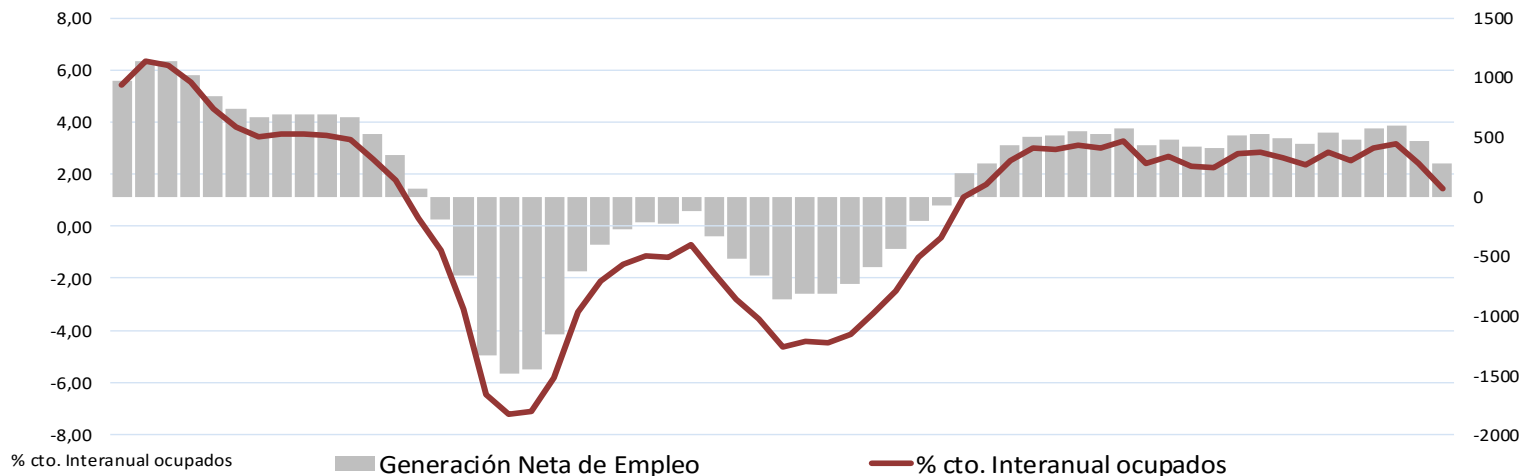
Ordainketen balantzea (Metatua. Urtarrila- Abuztua 2019)

	2019	2019-2018	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	15.130	-1.404	1,3%	1,9%
Bienes y Servicios	24.490	-844	1,5%	1,9%
Turismo	34.037	170	3,4%	10,5%
Rentas	-9.360	-560	0,6%	1,5%
Cuenta de Capital	1.668	-47	-4,3%	-7,5%
C. Corriente + C. de Capital	16.798	-1.451	1,3%	1,2%
Aduanas	-21.183	-293	1,1%	-8,0%

*Datos en millones de euros

Iturria: CEPREDE

3. Lan-merkatuko adierazleen hondatzea



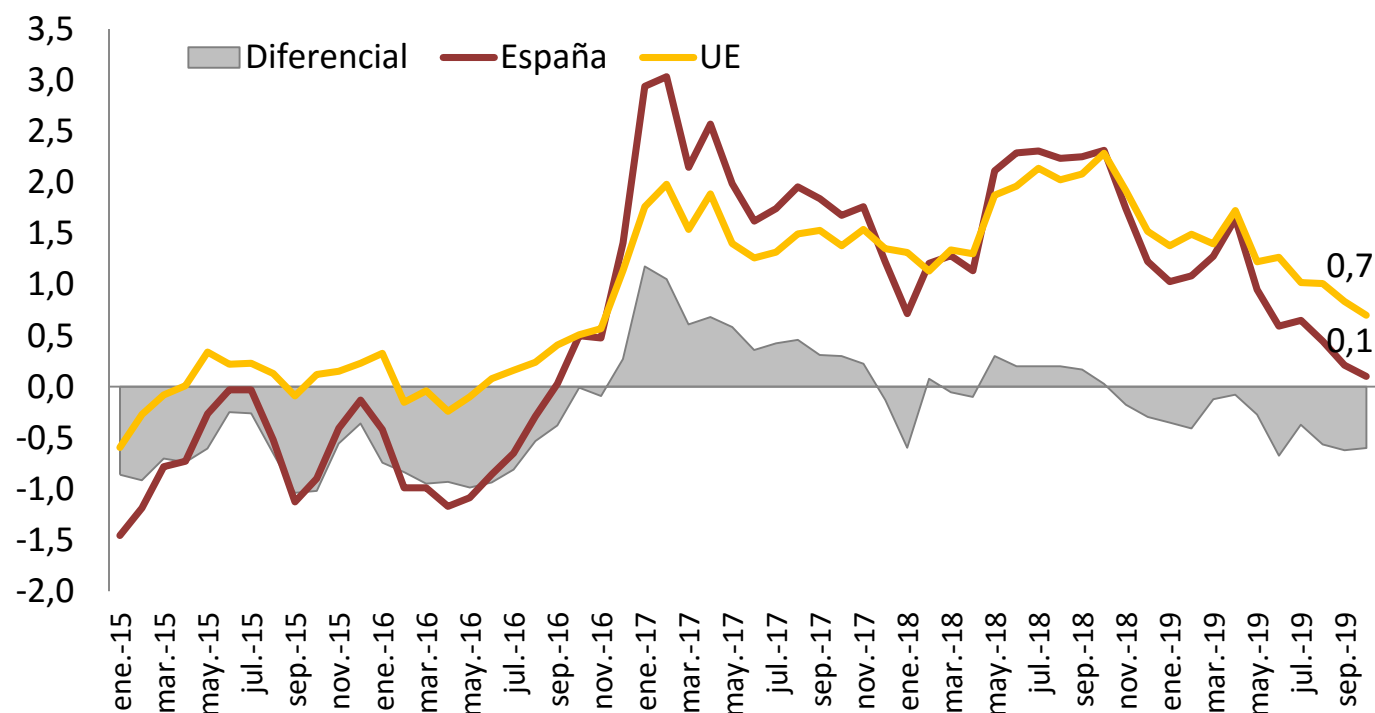
% cto.	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020
Ocupados EPA	3,2	2,4	1,8	1,6	2,2	1,3	1,3	1,2	1,3	1,3
Ocupados CN	2,7	2,5	1,8	1,7	2,2	1,4	1,3	1,2	1,2	1,3
Genr. Neta	597	461	346	304	427	263	258	240	249	253
Activos	0,7	0,9	1,0	1,0	0,9	1,0	0,9	0,8	0,7	0,9
Parados	-11,6	-7,4	-3,4	-2,1	-6,1	-1,1	-1,5	-1,6	-2,5	-1,7
Tasa Paro	14,7%	14,0%	13,9%	14,0%	14,2%	14,4%	13,7%	13,6%	13,6%	13,8%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	64%	-	-	-	-	64%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

Iturria: CEPREDE.

Enpleguaren bilakaera ez da ekitaldi hasieran bezain positiboa, eta hobekuntza erritmoa moteldu egin da; langabezia-tasa % 13,9raino murriztu da, eta bertan egonkortzea eta 2020rako maila berean egotea espero da.

3. Inflazioaren igoera txikia, EBZk zehaztutako helburutik urrun

Inflazioaren bilakaera

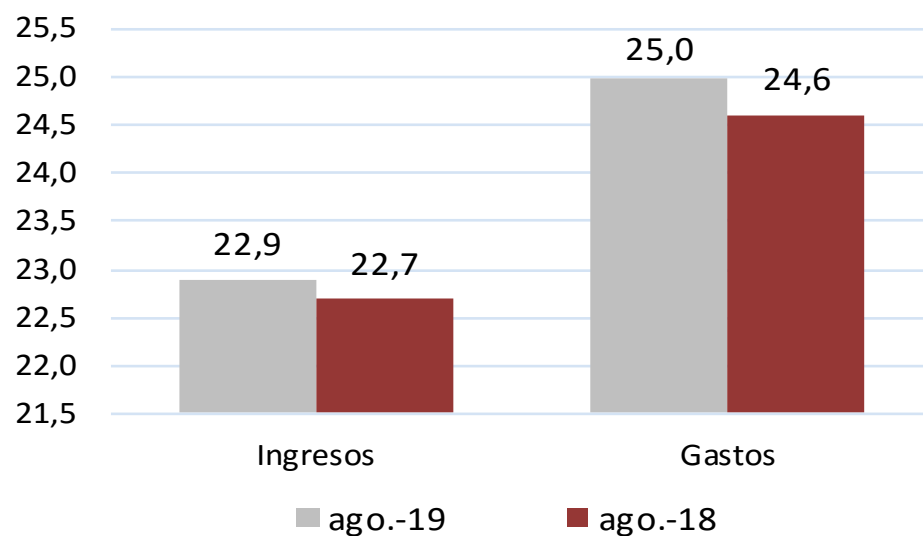


Iturria: CEPREDE

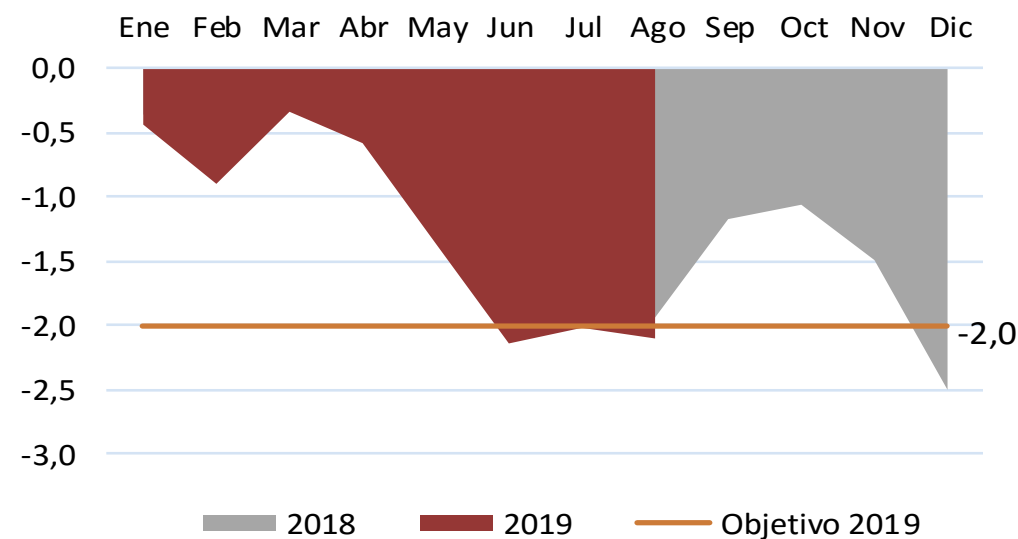
Azaroko kontsumorako prezioen indizea % 0,4koa izan da (% 0,1ekoa urrian); urrian, EBkoa % 1,0koa izatea espero da (% 0,7 urrian), eta diferentziala bere horretan mantentzea bi inguruneen bilakaeren arteko alderaketan. Prezioen bultzada falta petrolioaren prezioaren jaitsierarekin eta EBZren diru-politikaren eraginkortasunaren amaierarekin lotu da; EBZren politikak prezioen maila igotzera bideratutako zerga-arloko neurrien beharrea dira.

3. Sektorre publikoa, Bruselak ezarritako defizit mugaren gaintetik berriro

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



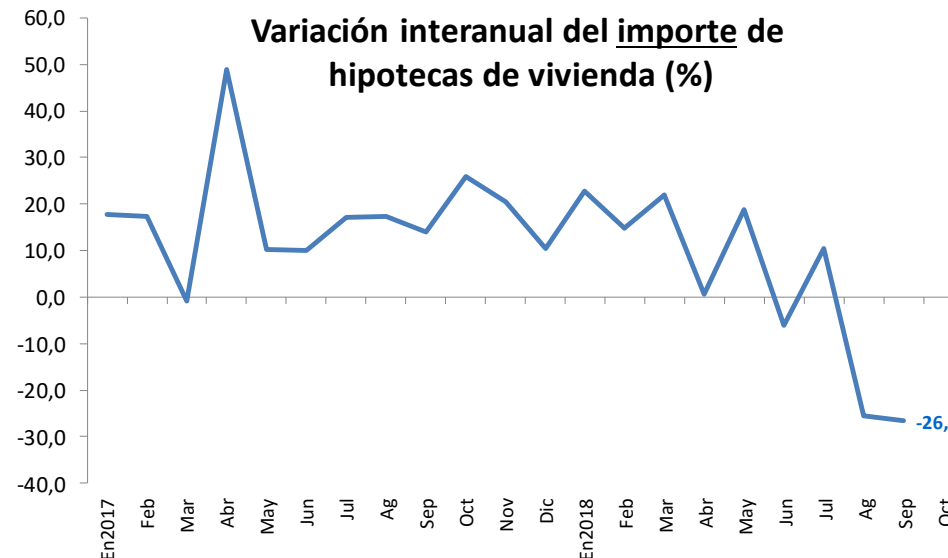
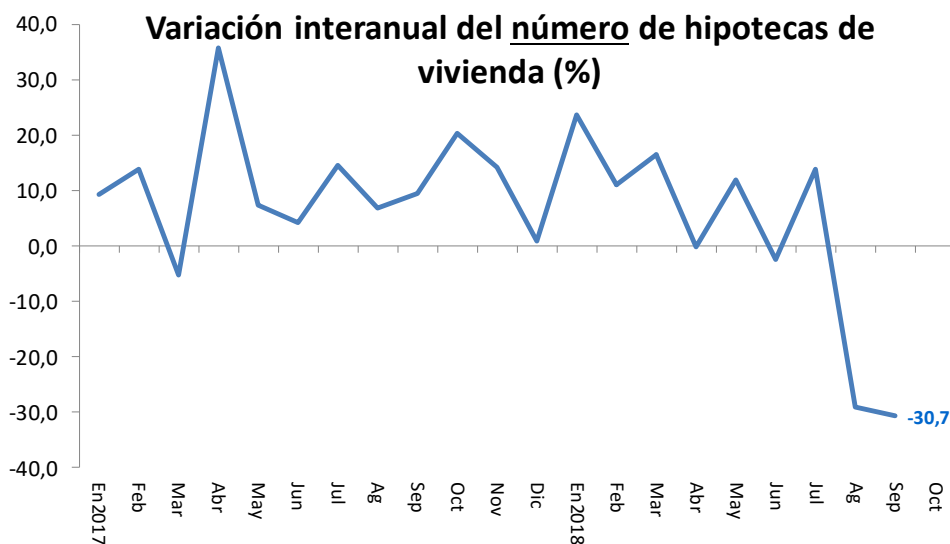
Déficit público



Iturria: CEPREDE

Abuztura arteko administrazio publikoen **defizita** **-% 2,1**ekoa izan da, hau da, iazko hil berean baino 0,2 pp gorago, eta **-% 2,0**ko helburutik gora. Itxierako aurreikuspena **-% 2,4**ko defizit mailara igo da.

3. Etxebizitza-hipotekak: udako jaitsiera handia



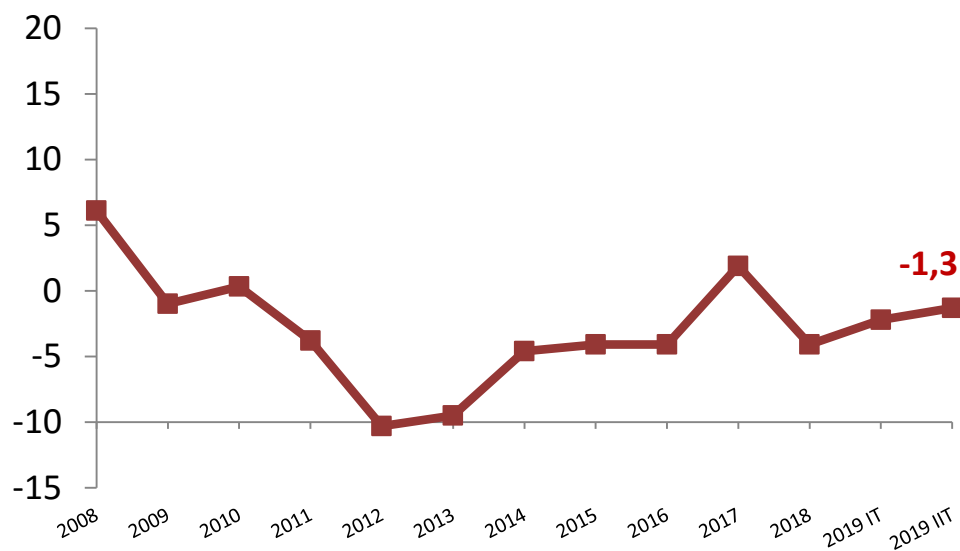
Iturria: INE

Irailean, hipoteken merkatuak jaitsiera nabarmena izan du etxebizitzaren hipoteka-merkatuan, % 25etik gorako murrizketekin, hala eragiketen kopuruan nola kontratatutako zenbatekoan. Araudi berria indarrean sartzeak merkatu honi geldialdi handia ekarri dio.

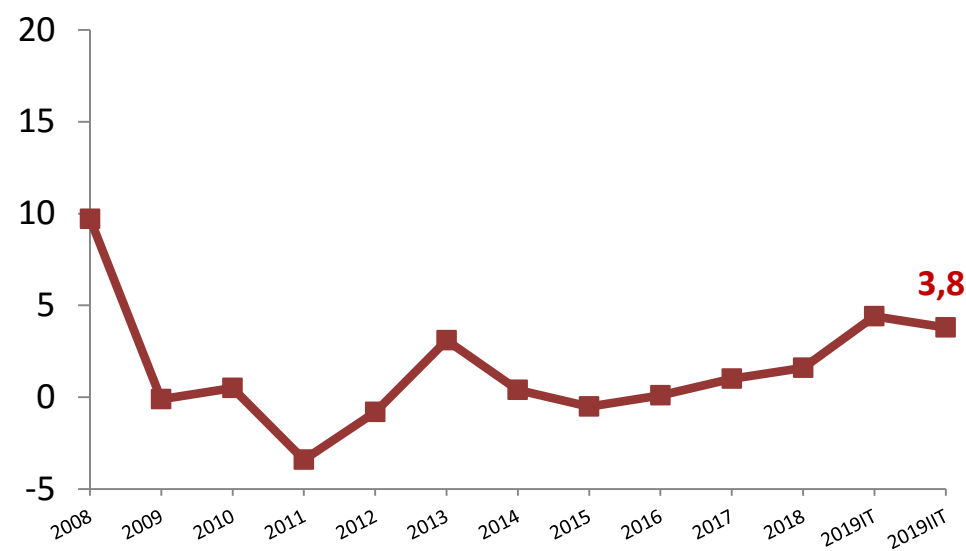
3. Kreditu pribatua murrizten ari da oraindik, gordailu pribatuek hazkundera apaldu duten bitartean

Txostenaren itxieran BdEk argitaratutako azken datuak: 2019ko ekaina

S. Pribatuaren kredituak



S. Pribatuaren gordailuak

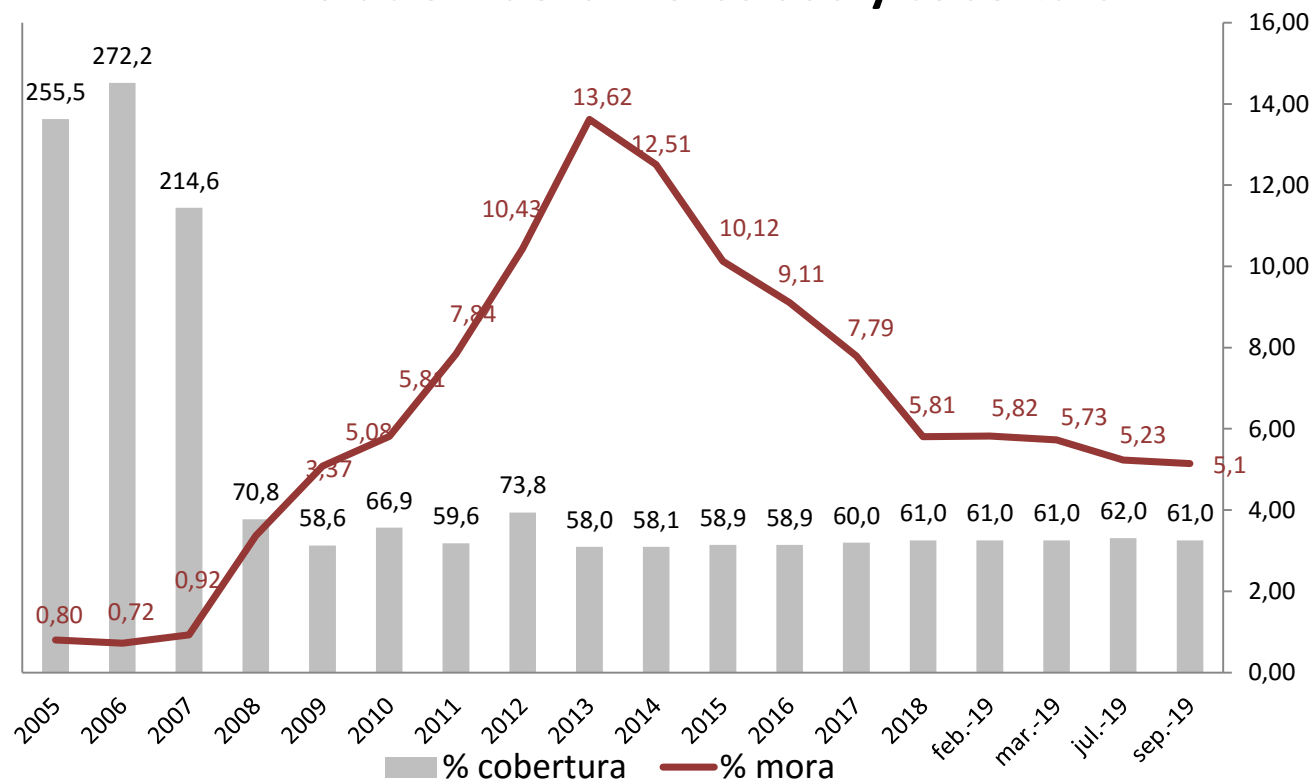


Sektore pribatuaren kreditua (-% 1,3 Espainian) beherako bidean dago oraindik, enpresentzako kredituaren zein etxeentzako kredituaren intentsitate apalagoaren ondorioz.

Sektore pribatuaren gordailuek hedatze-erritmoa apaldu dute, nahiz eta maila positiboetan dauden oraindik; etxeetako gordailuak % 3,8 inguru ari dira hazten.

3. Berankortasuna. Murrizketaren bidean

Evolución de la morosidad y cobertura



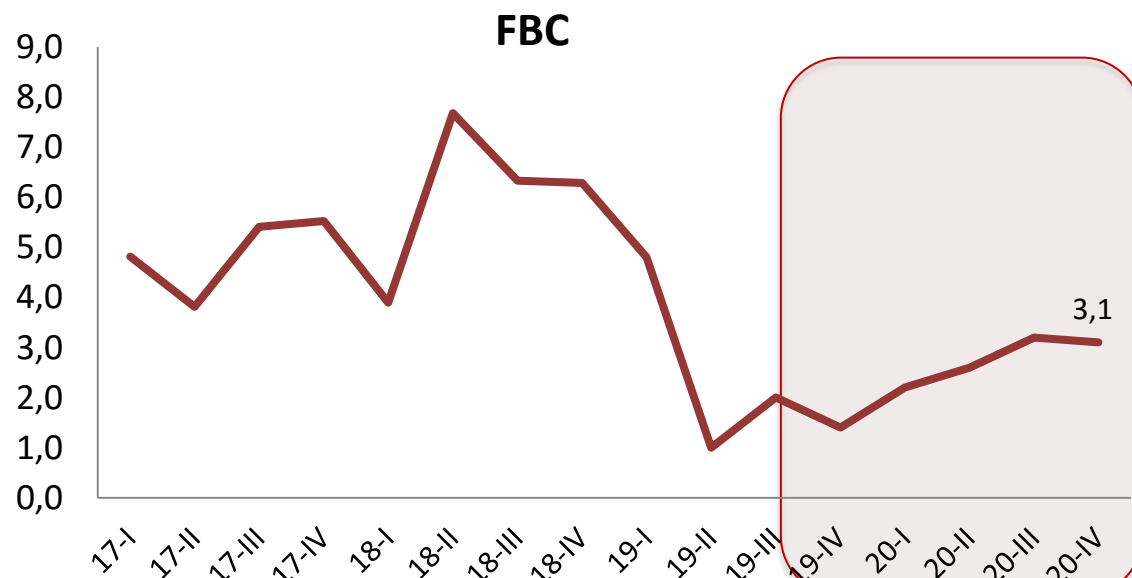
2019ko irailaren amaieran, finantza-sistemaren OSR kredituaren **berankortasun-tasa** -0,10 portzentajezko puntu (pp) murriztu da, eta **% 5,14**an dago orain. Finantza-sistemaren OSR kredituaren estaldura-tasa, aldiz, azken hilean -0,29 pp murriztu da, eta **% 61,36**an dago orain.

3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

	Aurreikuspenak					
	UDD	Cto.	AA	A un mes	A 3 meses	2019
Ind. Clima econó.	oct-19	-5,8	-3,4	-2,6	1,6	-3,0
Consumo electricidad	oct-19	-0,5	-1,9	-0,7	-1,4	-1,4
IBEX-35	oct-19	4,1	-5,0	1,0	1,7	-3,4
I.Sintético corregido	sep-19	2,2	2,3	2,2	2,6	2,3
Matri. Turismos	oct-19	6,5	-6,7	12,0	14,4	-2,6
I.S.Consumo ajustado	sep-19	2,4	1,5	1,9	2,7	1,7
I.Renta salarial real	sep-19	4,0	4,8	4,8	4,0	4,7
Consumo cemento	sep-19	-0,5	7,1	0,0	-4,5	5,5
Finan. a fam. y emp.	ago-18	-1,7	-1,1	0,2	-0,1	-0,7
I.S. Construcción. Ajust.	sep-19	1,5	3,8	2,1	2,8	3,4
I.S. equipo ajust.	sep-19	4,4	2,9	4,9	6,9	3,7
Indice clima industrial	oct-19	-8,9	-3,8	-6,4	-5,7	-4,2
I.P.I	ago-19	0,9	0,7	2,5	1,9	1,3
I. confianza servicios	oct-19	10,6	14,4	12,5	13,1	14,1

Iturria: CEPREDE

4. Inbertsioa hazi egingo da, baina erritmo apalagoan

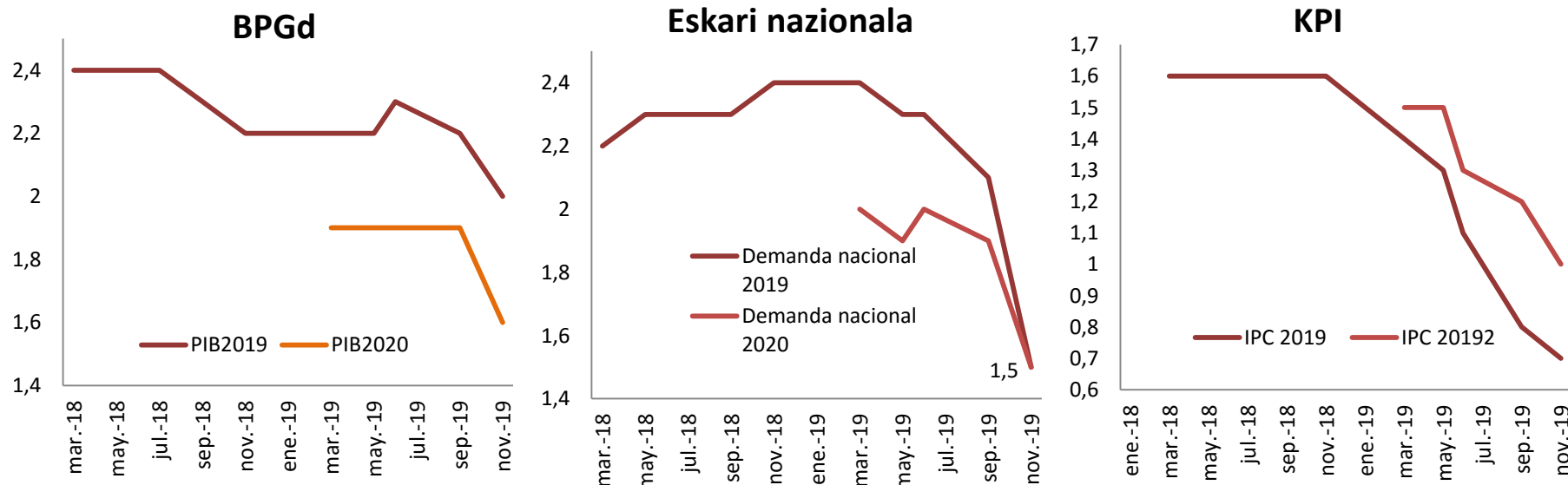


	% cto.										
	19-I	19-II	19-III	19-IV	2019	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	
PIB	2,2	2,0	2,0	1,8	2,0	1,7	1,7	1,7	1,6	1,7	
Cons. Final Priv	1,0	0,6	1,5	1,4	1,1	1,1	0,9	0,9	0,8	0,9	
Cons. Fin. AAPP	2,2	2,2	2,5	2,2	2,3	1,8	1,5	1,5	1,6	1,6	
FBCF	4,8	1,0	2,0	1,4	2,3	2,2	2,6	3,2	3,1	2,8	
Expor. BB y SS	0,3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

Iturria: CEPREDE

CEPREDEren arabera, 19IIHn minimoetara iritsi ondoren, inbertsioa suspertze-bidean aurrera egitea espero da (ez, ordea, aurreko hiruhilekorako aurreikusitako abiada berean), 2020aren amaieran % 4,5eko tasara iristeraino.

4. Aurreikuspenak: jarduera txikiagoa



Iturria: Funcas

Ekitaldi honetarako aurreikusitako **inflazioaren** jaitsiera nabarmena da oraindik, produktu energetikoen jaitsieragatik, eta **% 0,7**ra jaitsi da, aurreko adostasuna baino hamarren bat gutxiago; 2020rako % 1,0eko igoera txiki bat aurreratu da.

Lan-merkatua moteldu bada ere, langabezia-tasa **% 13,9**raino jaitsi da, eta enpleguaren hazkundearen aurreikuspena **% 2,2**an mantendu da 2019rako, 2020rako % 1,4raino erori den bitartean, produktibitatearen jaitsierarekin. Espainiako ekonomiaren jarduera munduko eta Europar Batasuneko ekonomien moteltze orokorraren barruan kokatu da.

4. Aurreikuspenen taula. Espainia

Última actualización

nov-19

España

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

Fuente: funcas

Espainiar ekonomiaren bilakaera 2019IIIH

2019ko abenduaren 4a