

# Espainiako ekonomiaren bilakaera 2020IIIH

2020ko irailaren 21a



kutxabank  
empresas

1

**Laburpena**

2

**Ingurunea**

3

**Espainiako  
ekonomia**

BPGd-a

Barne eskaria

Kanpo sektorea

Lan-merkatua

Inflazioa

Sektore publikoa

Finantza-sektorea

Adierazleak

4

**Aurreikuspenak**

# 1. Espainiako ekonomia 2020IIH

Pandemiaren iraupena zalantzaz beteriko eremu bat da, oraindik epe motzean ez baita ikusten gutxieneko osasun-segurtasuna izango duen txerto baten etorrerarik. Uztailleko suspertzearen ondoren, **euroguneko jarduera pribatuaren hazkundera gelditu egin da abuztuaren**, birusaren agerraldi berrien inguruko konfiantzaren eta eskariaren ahuldadearen eraginez. Testuinguru horretan, langile kopurua doitzeko ahaleginean aritu dira enpresak, martxan zegoen susperraldiaren sendotasuna zalantzan jarrita.

ELGEren arabera, hazkunde ekonomikoa hainbat faktoreren mende egongo da: birusaren agerraldi berriak, kontsumitzaile eta enpresen konfiantza daukan eragina eta enpleguak eta enpresak bultzatzeko diru-laguntza publikoak bultzatutako eskarien indarra. Gobernuak finantza-arloko neurri gehiago ezarri beharko dituzte, enpresak produktu eta zerbitzu iraunkorretan inbertitzera bultzatu beharko dituzte eta karbonoaren erabilera urriko ekonomia baterantz joateko trantsizioa erraztu beharko dute. G-20ko herrialde guztiak atzeraldian egongo dira 2020an, Txina izan ezik. Aurreikuspenen arabera, 2021ean suspertze arin bat gertatuko da, baina herrialde askotako ekoizpena ez da helduko 2019ko amaierako mailetara, pandemiaren aurretik egiten ziren kalkuluetatik oso urrun.

20IIHan **espainiar ekonomiaren** aurrerapenari buruzko **INEren** datuak erakusten du **-% 22,1eko** uzkuertze bat eman dela bolumen endekatuaren urte arteko aldaketan. Aurrekaririk ez duen datua da. Etxeetako kontsumoak eta inbertsioen erorketak eta kanpo-merkatuen kolapsoak hazkunderaren okertze larri bat eragin dute. Zerbitzuen sektorearen ekarpen handiagoak kalte erlatibo handiagoa egiten dio.

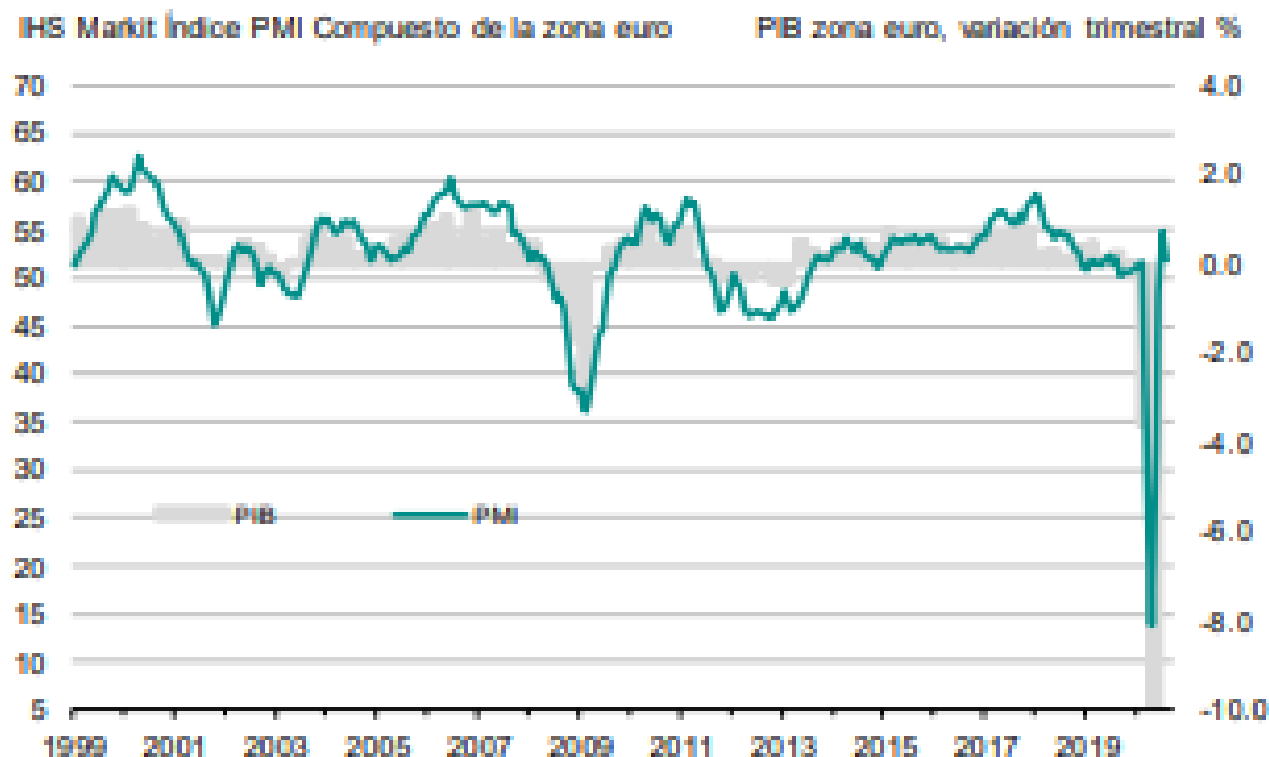
2020ko bigarren hiruhilekoan **suntsitu da enplegu gehien**, eta ia 1,2 milioi lanpostu galdu dira. Fenomeno hori pixkanaka apalduz joango da hurrengo hiruhilekoetan, 2021eko erdialdean lanpostuen sorrera garbia eman arte. Pandemiak dirauen bitartean, langabe gehienak inaktiboan multzoan sartu dira, eta langabezia-tasaren kalkulutik kanpo geratu dira; tasa hori biderkatu egingo litzateke, bestela.

Uztailleko **kontsumoko prezioen indizea **-% 0,7koa**** da **Espainian**, eta **% 0,4koa EBn**, 1,1pp inguruko diferentzialarekin. Bi inguruneetako prezioen bilakaeraren arteko aldea handitu egin da horrela.

Hipoteka-merkatuan, etxebizitza-hipoteken bolumenaren suspertzea ikus zitekeen urte hasieran, baina pandemiak bertan behera utzi zuen bide hori, eta otsaileko maximoaren ondoren ikusi ahal izan genituen eraginak. Une horretatik aurrera beheranzko bideari ekin zioten, atzerako bideari ekin arte.

## 2. Eurogunea: suspertzea eten da

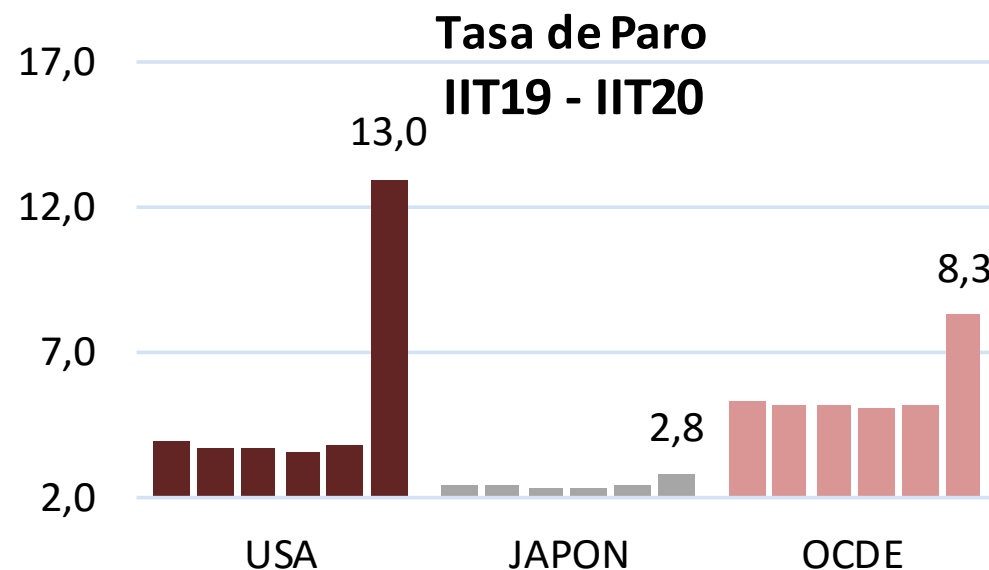
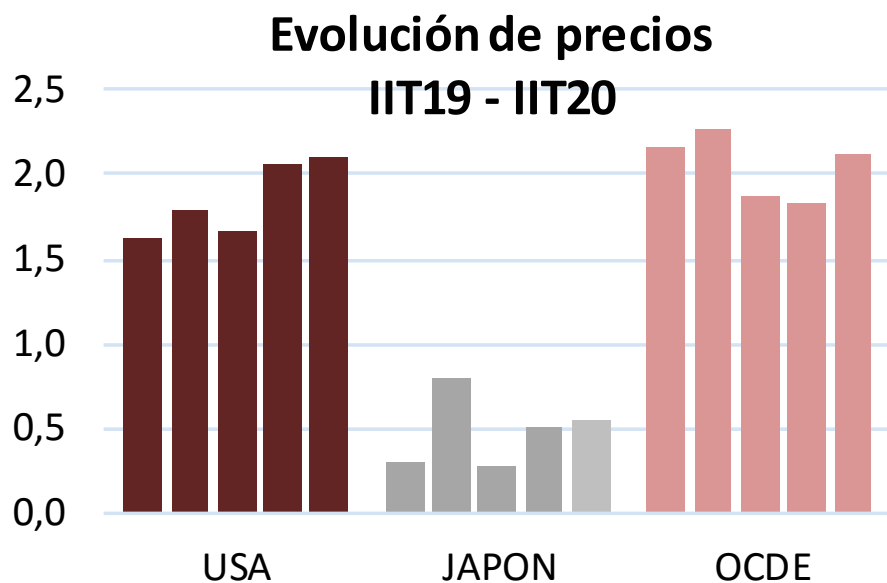
### IHS Markit Euroguneako PMI indize konposatua



PMI: IHS Markit, Eurostat

Uztaileko suspertzearen ondoren, **euroguneako jarduera pribatuaren hazkundea gelditu egin da abuztuan**, birusaren agerraldi berrien inguruko konfiantzaren eta eskariaren ahuldadearen eraginez. Testuinguru horretan, langile kopurua doitzeko ahaleginean aritu dira enpresak, martxan zegoen susperraldiaren sendotasuna zalantzan jarrita.

## 2. Nazioarteko ekonomia: inflazioa gora eta langabezia biderkatuta AEBetan

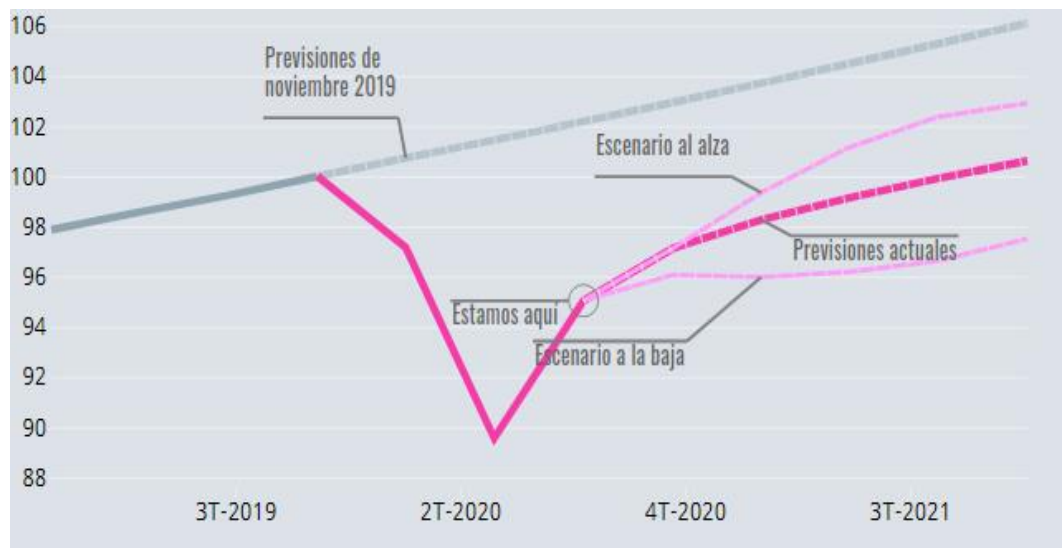


Iturria: CEPREDE

Pandemiaren salbuespenezko egoerak eragin zuzena dauka langabeziaren hazkundean, eta prezioen mailaren gaineko presioak ELGE osoan egin du gora.

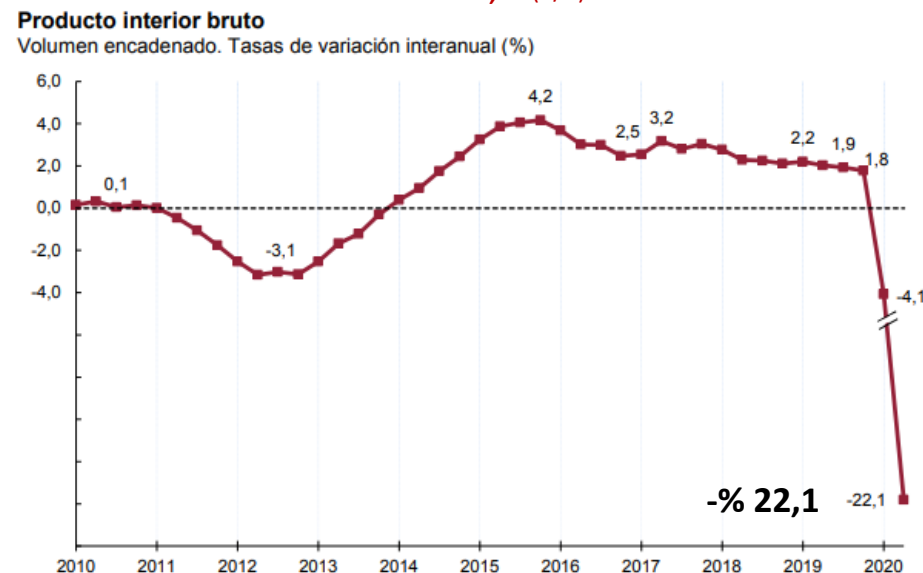
## 2. Suspertze motela

### ELGEren aurreikuspen ekonomikoak 2020ko irailean



### BPGd-aren hazkundera Espainian

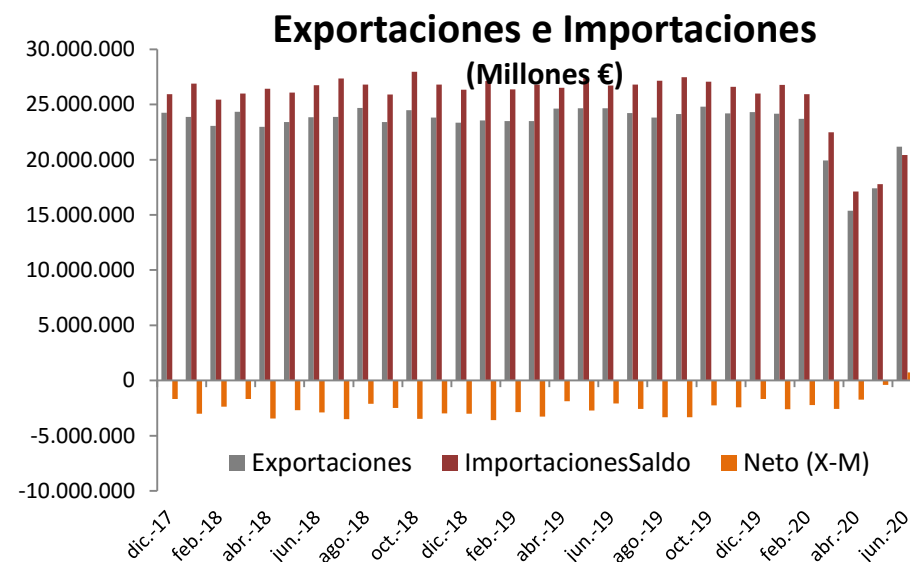
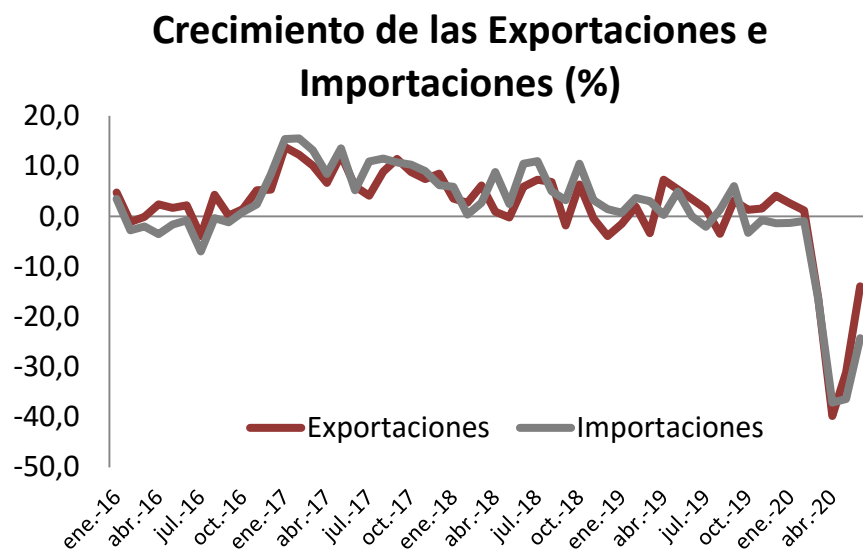
BPGd: -% 22,1 (u/u) 2020IIHn



ELGEren arabera, hazkunde ekonomikoa hainbat faktoreren mende egongo da: birusaren agerraldi berriak, kontsumitzaile eta enpresen konfiantzan daukan eragina eta enpleguak eta enpresak bultzatzeko diru-laguntza publikoak bultzatutako eskarien indarra. Gobernuak finantza-arloko neurri gehiago ezarri beharko dituzte, enpresak produktu eta zerbitzu iraunkorretan inbertitzera bultzatu beharko dituzte eta karbonoaren erabilera urriko ekonomia baterantz joateko trantsizioa erraztu beharko dute. G-20ko herrialde guztiak atzeraldian egongo dira 2020an, Txina izan ezik. Aurreikuspenen arabera, 2021ean suspertze arin bat gertatuko da, baina herrialde askotako ekoizpena ez da helduko 2019ko amaierako mailetara, pandemiaren aurretik egiten ziren kalkuluetatik oso urrun.

20IIHan espainiar ekonomiaren aurrerapenari buruzko INEren datuak erakusten du -% 22,1eko uzkertze bat eman dela bolumen endekatuaren urte arteko aldaketan. Aurrekaririk ez duen datua da. Etxeetako kontsumoak eta inbertsioen erorketak batetik, eta kanpo-merkatuen kolapsoak bestetik, hazkunderaren okertze larri bat eragin dute. Zerbitzuen sektorearen ekarpen handiagoak kalte erlatibo handiagoa egiten dio.

### 3. Kanpo-sektorearen hazkundera moteltzen ari da, batez ere turismoaren atzerakadaren ondorioz



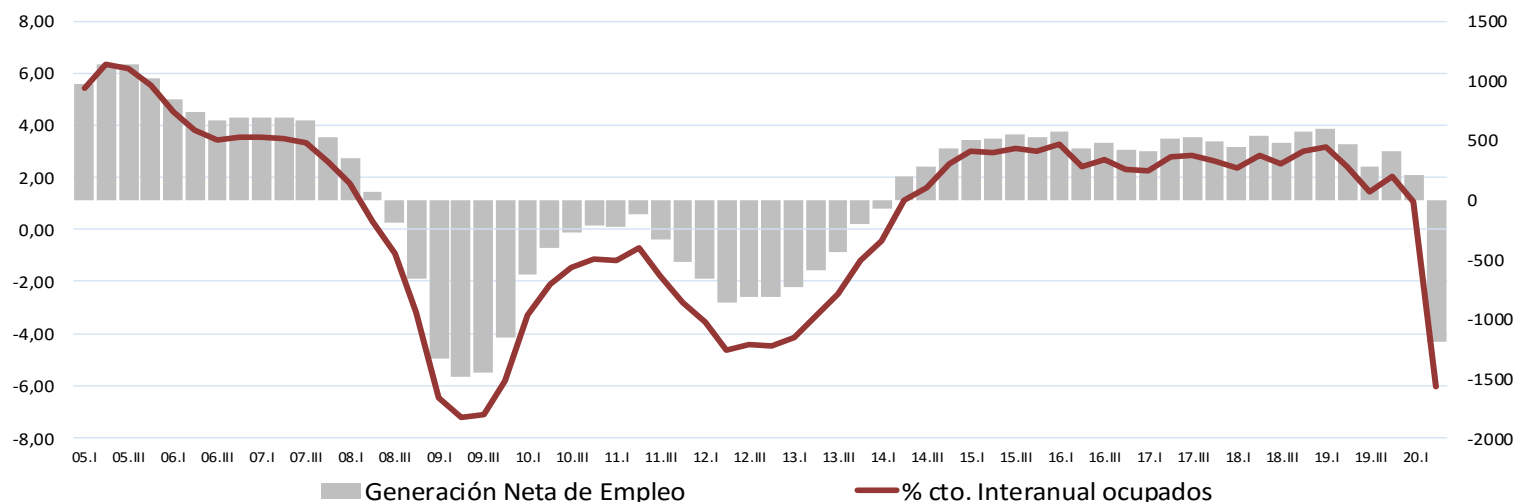
#### Balanza de Pagos (Acumulado. Enero )

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Junio)			
	2020	2020-2019	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	320	-8.265	-21,7%	-19,1%
Bienes y Servicios	5.609	-9.944	-23,1%	-19,9%
Turismo	4.820	-16.379	-70,6%	-55,9%
Rentas	-5.289	1.679	-13,9%	-15,5%
Cuenta de Capital	1.352	-148	-15,1%	-30,9%
<b>C. Corriente + C. de Capital</b>	<b>1.672</b>	<b>-8.413</b>	<b>-21,7%</b>	<b>-18,8%</b>
Aduanas	-7.573	7.138	-15,8%	-83,4%

\*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

### 3. Enpleguaren suntsitze handia



Iturria: CEPREDE

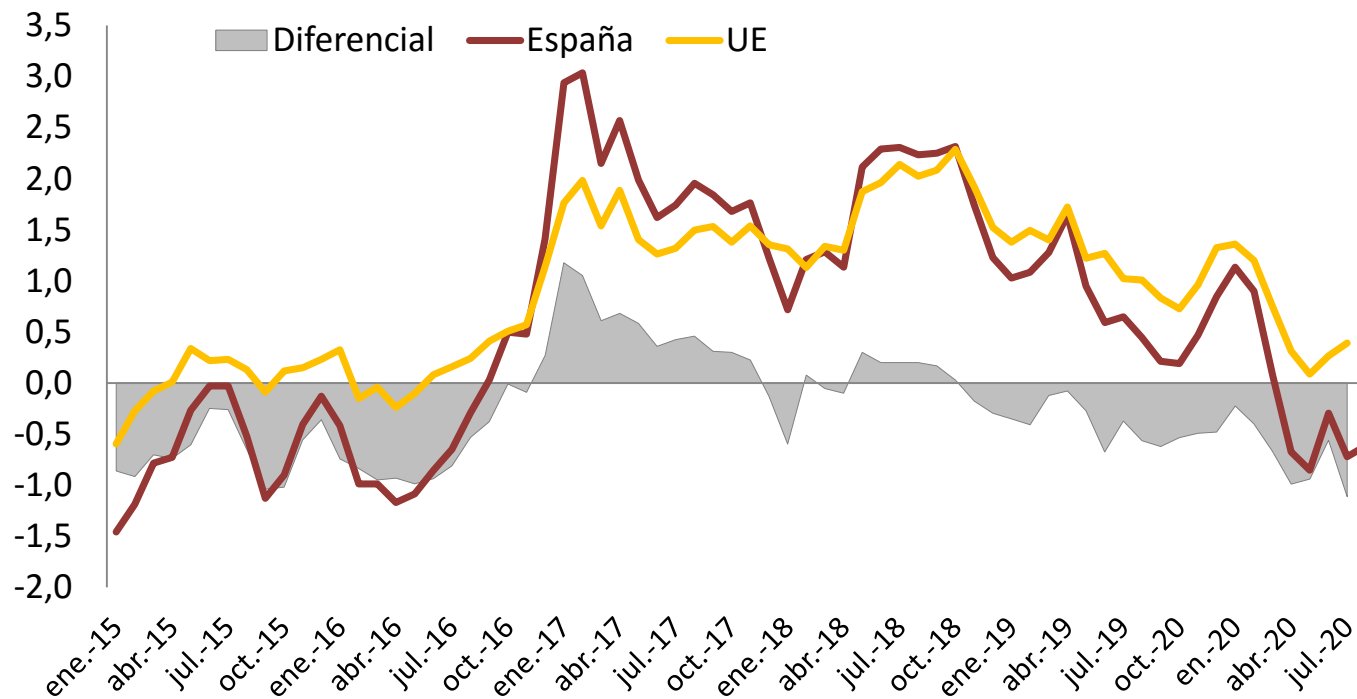
% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
Ocupados EPA	1,1	-6,0	-2,4	-2,4	-2,4	-0,8	5,9	1,5	1,1	1,9
Ocupados CN	-0,6	-18,5	-10,3	-7,2	-9,1	-3,6	20,7	11,3	4,5	8,2
Genr. Neta	210	-1.198	-468	-487	-486	-167	1.099	293	217	360
Activos	0,7	-4,6	-0,5	-0,2	-1,1	0,7	5,4	0,9	0,3	1,8
Parados	-1,2	4,3	10,7	14,1	6,9	10,1	2,7	-2,1	-3,9	1,7
Tasa Paro	14,4%	15,3%	15,5%	15,7%	15,2%	15,7%	14,9%	15,0%	15,1%	15,2%
Tasa act.	-	-	-	-	57,9%	-	-	-	-	57,5%
Hombres	-	-	-	-	63,5%	-	-	-	-	61,9%
Mujeres	-	-	-	-	52,6%	-	-	-	-	53,4%

2020ko bigarren hiruhilekoan suntsitu da enplegu gehien, eta ia 1,2 milioi lanpostu galdu dira. Fenomeno hori pixkanaka apalduz joango da hurrengo hiruhilekoetan, 2021eko erdialdean lanpostuen sorrera garbia eman arte. Pandemiak dirauen bitartean, langabe gehienak inaktiboan sartu dira, eta langabezia-tasaren kalkulutik kanpo geratu dira; tasa hori biderkatu egingo litzateke, bestela.



### 3. Espainian prezioak negatiboan daude, EBk tentsio positiboari eutsi dion bitartean

#### Inflazioaren bilakaera

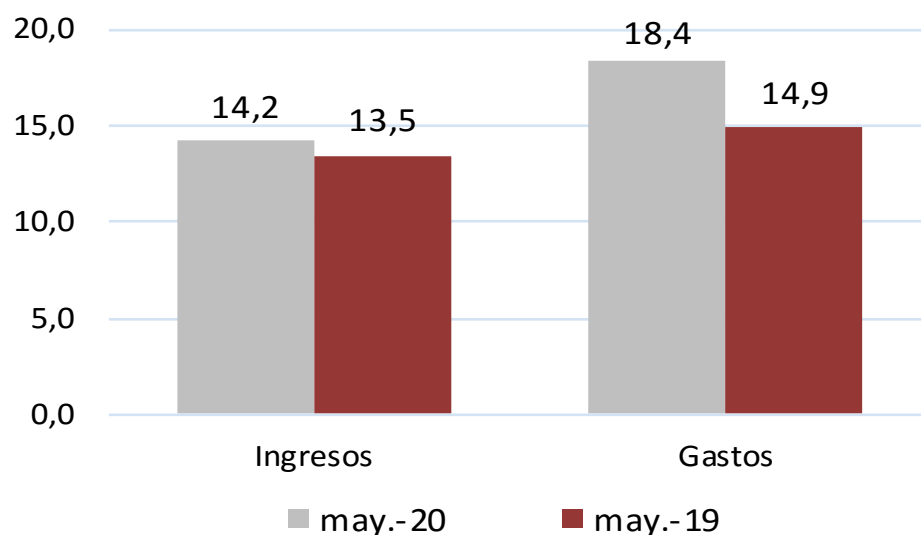


Iturria: CEPREDE

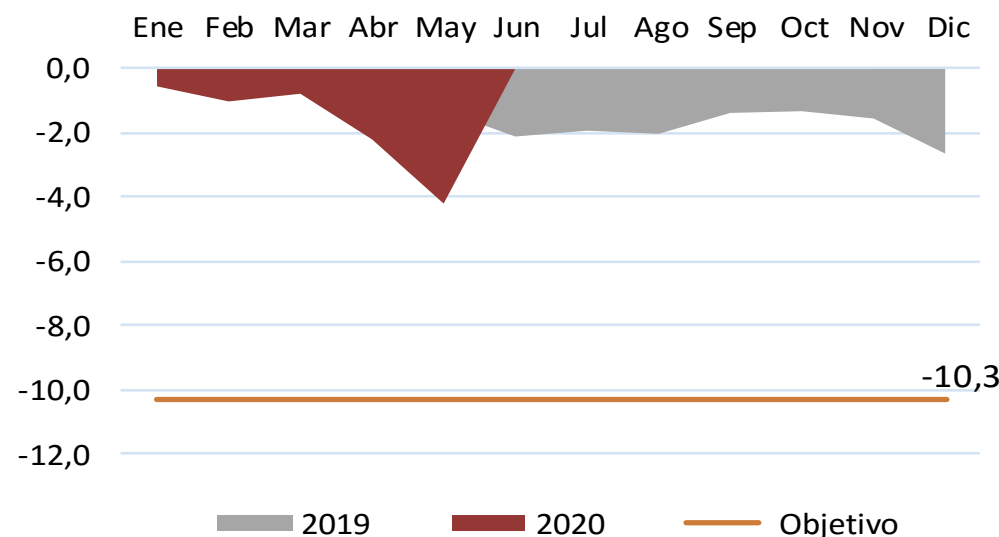
Uztaileko kontsumoko prezioen indizea  $-% 0,7$ koa da Espainian, eta  $\% 0,4$ koa EBn,  $1,1$ pp inguruko diferentzialarekin. Bi inguruneetako prezioen bilakaeraren arteko aldea handitu egin da horrela.

### 3. Sektorre Publikoa, defizitaren hazkudearen aurreikuspena

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



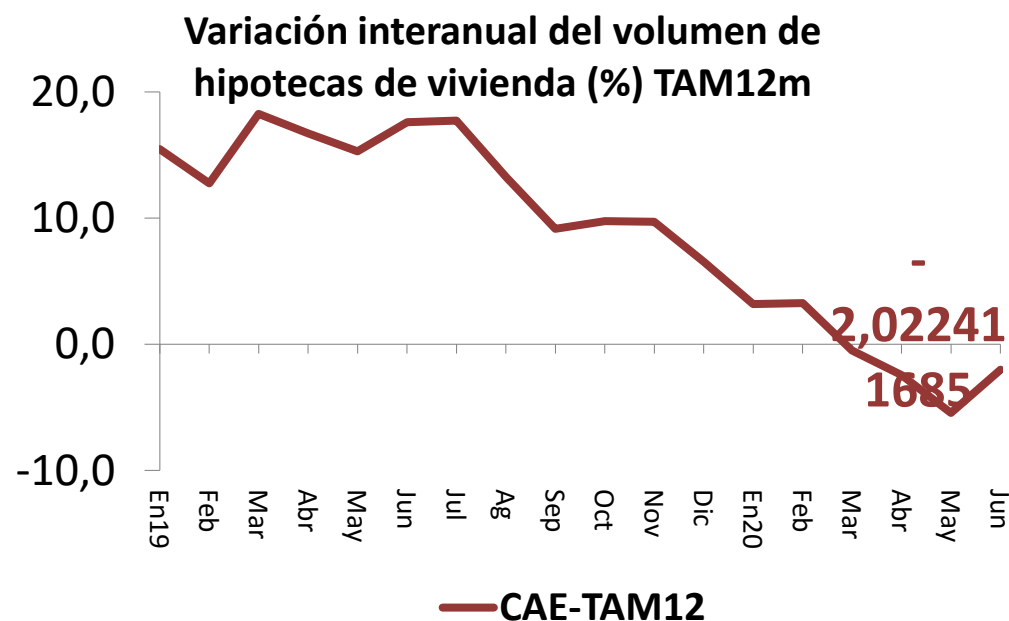
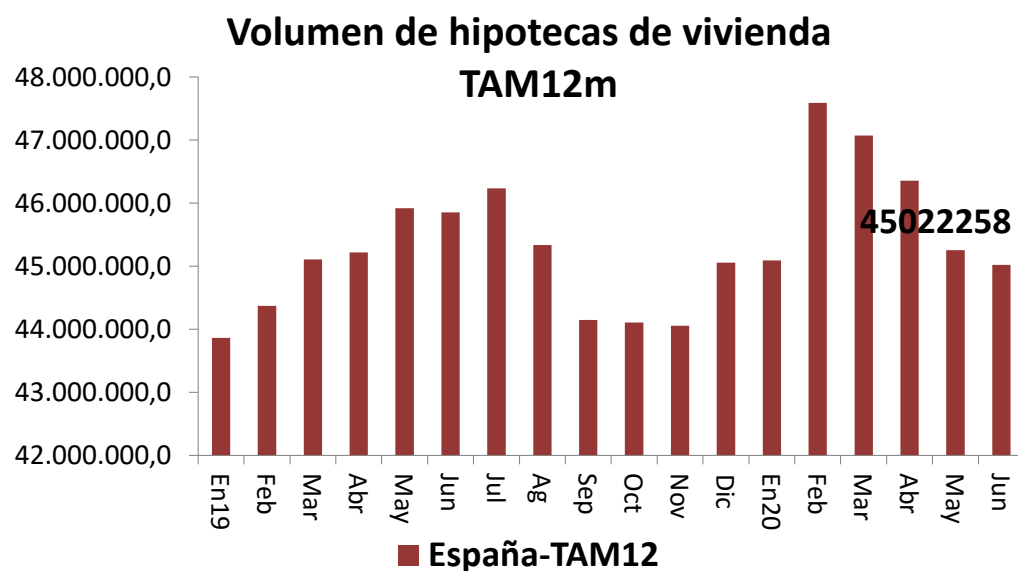
Déficit público



Iturria: CEPREDE

Administrazio publikoen defizita -% 4,2an kokatu da maitzean. Horrek esan nahi du, urteko lehen 5 hiletan, 1,6pp-ko hazkundera eman dela azken abenduko mailatik. Defizitak indar handiz gora egitea aurreikusten da, espero den jardueraren bilakaera eta laguntza sozialerako behar gero eta handiagoa aintzat hartuta.

### 3. Etxebizitza-hipotekak, hazkunde etena



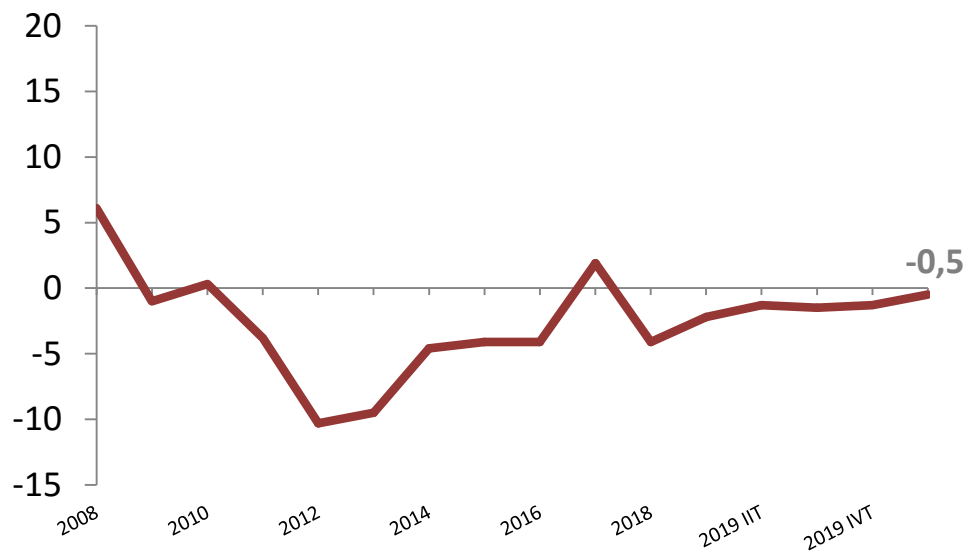
Iturria: INE

Hipoteka-merkatuan, etxebizitza-hipoteken bolumenaren suspertzea ikus zitekeen urte hasieran, baina pandemiak bertan behera utzi zuen bide hori, eta otsaileko maximoaren ondoren ikusi ahal izan genituen eraginak. Une horretatik aurrera beheranzko bideari ekin zioten, atzerako bideari ekin arte.

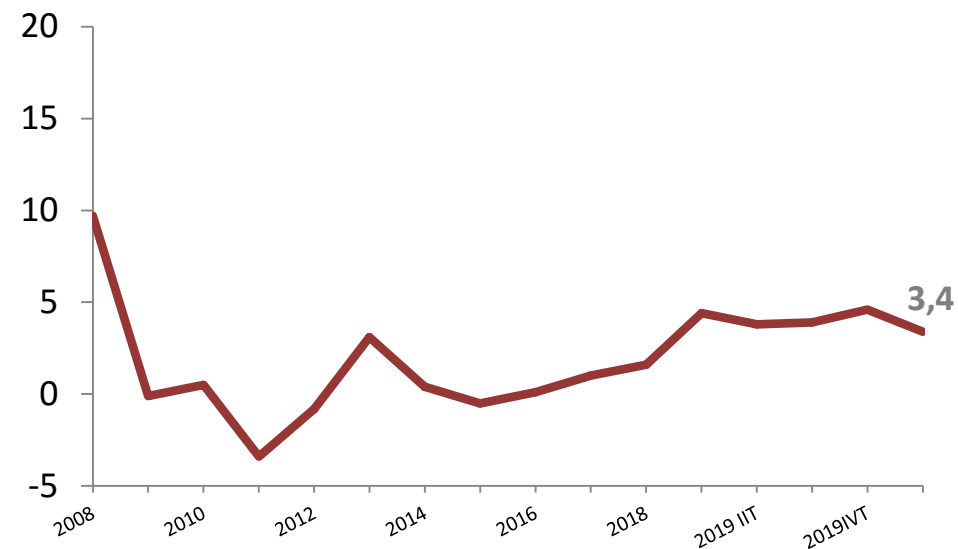
### 3. Ziurgabetasunak kredituaren eskari pribatua geldiarazi du eta gordailuen hazkundeari eutsi dio

Txostenaren itxieran BdEk argitaratutako azken datuak: 2020ko martxo

#### S. Pribatuaren kredituak



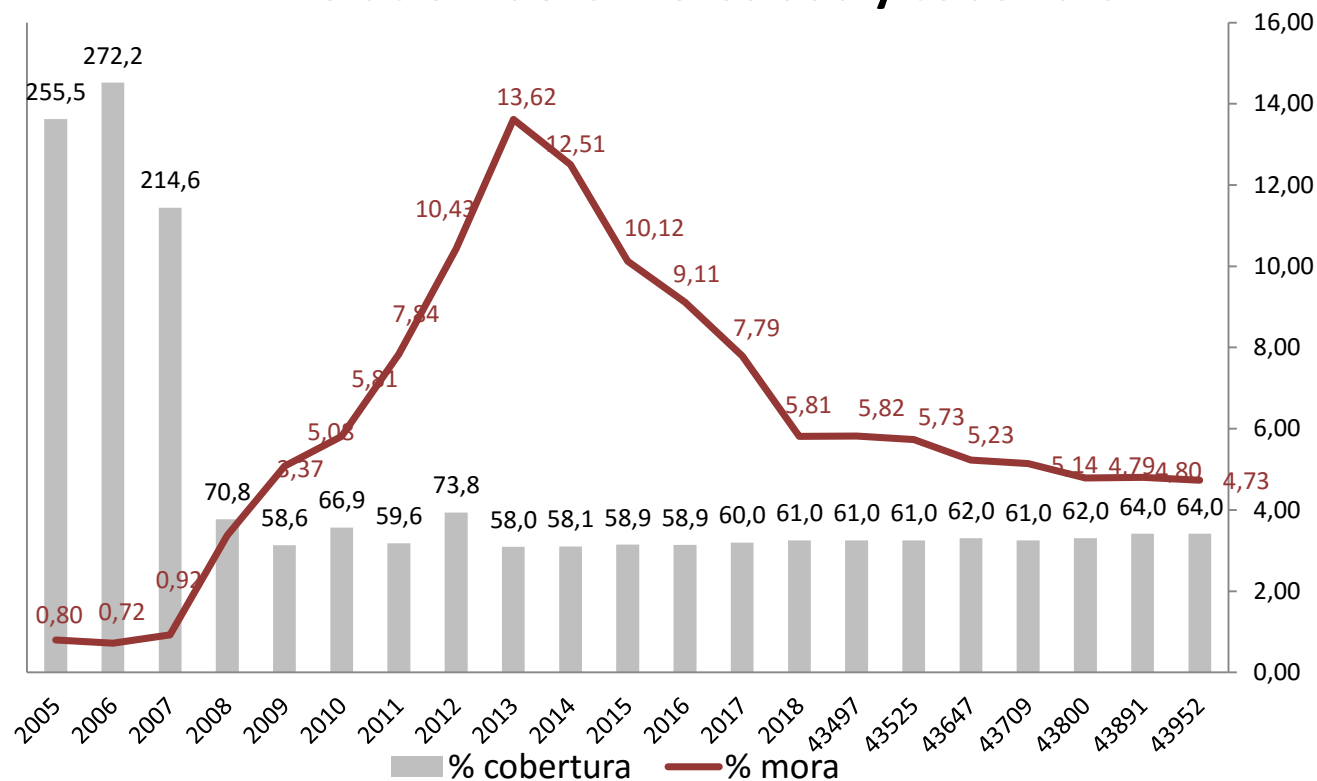
#### S. Pribatuaren gordailuak



Alarma-egoeraren hasieran, **sektore pribatuaren kredituak** (-% 0,5) beheranzko joera apala dauka oraindik, jarduera urriaren eta ziurgabetasun handiko uneetan eragileen konfiantza faltagatik. **Sektore pribatuaren gordailuek**, bestalde, dinamismo handiagoa daukate, aurreikuspen efektuak bultzatuta, eta hazkunde apalak dituzte, % 3,4koak.

### 3. Berankortasuna. Suspertzea etorriko da

#### Evolución de la morosidad y cobertura



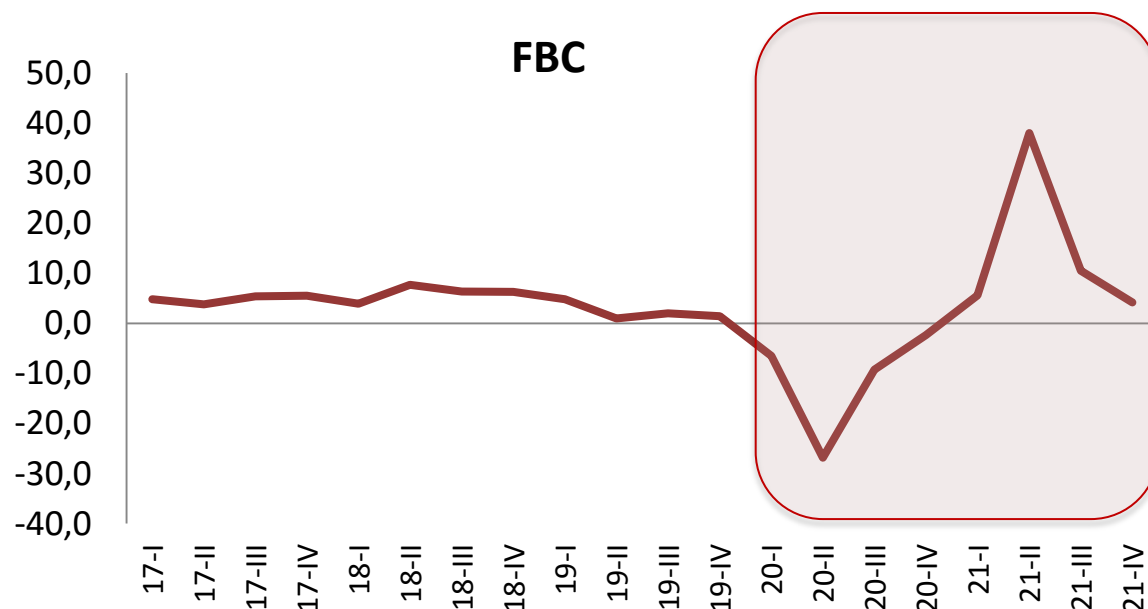
2020ko maiatzaren amaieran, OSR kredituaren **berankortasun-tasa** % 4,7koa zen, % 0,02 behera egin ondoren azken hilean. Hortaz, hobekuntzaren bideari eutsi dio, 2013an maximora iritsi zenetik. Bestetik, finantza-sistemaren OSR kredituaren estaldura-tasak % 0,57 puntu egin du gora azken hilean, eta **% 64,24**an kokatu da.

### 3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera...

	UDD	Cto.	AA	Predicciones		
				A un mes	A 3 meses	2020
Ind. Clima econó.	ago-20	-18,3	15,1	-14,3	-6,5	-12,9
Consumo electricidad	ago-20	-1,7	-6,4	3,0	-6,3	-5,2
IBEX-35	ago-20	-21,2	-18,0	-18,9	-22,3	-18,4
I.Sintético corregido	jun-20	-19,2	-11,5	-19,1	-17,1	-12,7
Matri. Turismos	ago-20	-6,6	-37,8	-14,7	-13,9	-29,9
I.S.Consumo ajustado	jun-20	-19,0	-13,3	-14,7	-11,7	-12,5
I.Renta salarial real	jul-20	-1,3	-0,5	-3,7	-2,9	-2,0
Consumo cemento	jun-20	-3,1	-17,3	0,1	-17,1	-9,3
Finan. a fam. y emp.	dic-19	-0,7	-0,5	-0,8	-1,5	-4,6
I.S. Construcción. Ajust.	jun-20	-12,3	-10,9	-8,7	-4,7	-8,9
I.S. equipo ajust.	jun-20	-24,2	-17,1	-11,6	-17,0	-17,1
Indice clima industrial	ago-20	-9,8	-16,1	-9,4	1,9	-11,4
I.P.I	jun-20	-14,0	-15,2	-10,5	-6,1	-10,4
I. confianza servicios	ago-20	-38,3	-23,8	-23,3	-5,5	-19,1

Iturria: CEPREDE

## 4. 2021erako aurreikusten da inbertsioaren suspertzea

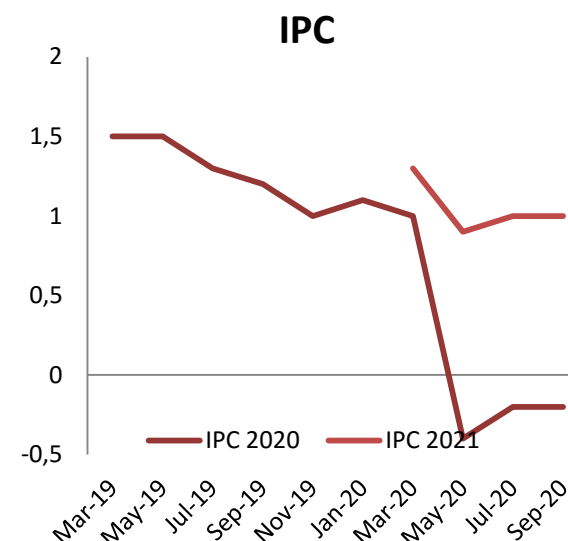
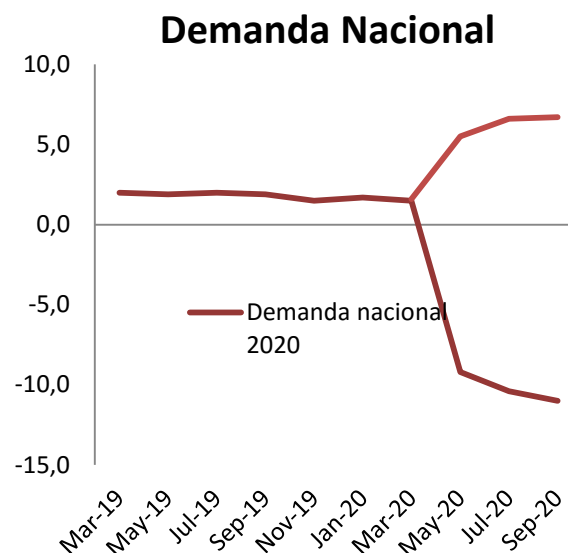
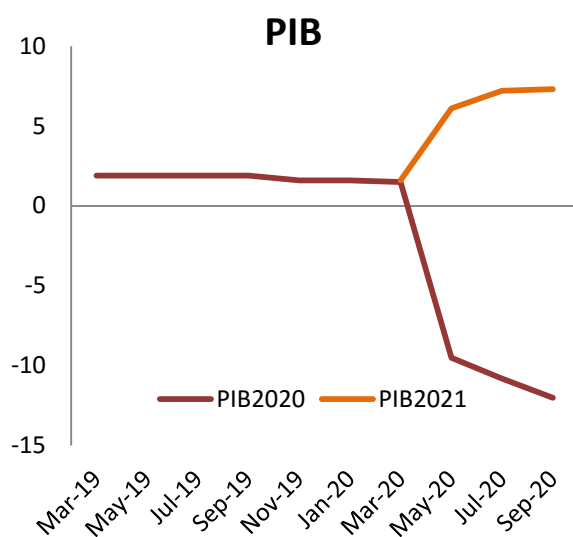


% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
<b>PIB</b>	-4,1	-22,1	-9,4	-5,1	-10,2	2,3	27,6	10,2	3,8	10,9
<b>Cons. Final Priv</b>	-5,7	-25,2	-7,4	-6,4	-11,2	2,0	30,8	5,3	2,5	10,2
<b>Cons. Fin. AAPP</b>	3,6	3,5	2,7	1,9	2,9	0,4	0,3	0,7	0,8	0,5
<b>FBCF</b>	-6,5	-26,8	-9,2	-2,3	-11,2	5,6	38,0	10,5	4,2	14,6
<b>Expor. BB y SS</b>	-6,1	-38,6	-29,4	-15,0	-22,3	1,1	56,8	39,1	16,3	28,4
<b>Impor. BB y SS</b>	-5,5	-33,1	-20,3	-12,7	-17,9	0,8	44,6	20,7	12,9	19,8

Iturria: CEPREDE

CEPREDEren arabera, 20IIHn minimoetara jaitsi ondoren, 2021eko ekitaldian **inbertsioa** hazkundearen bidean sartzea aurreikusten da, eta hirugarren hiruhilekoan hazkunde maximora iristea.

## 4. Krisitik ateratzea, aurreikusi baino zailagoa



Iturria:Funcas

**2020rako BPGd-aren hazkundearen aurreikuspena -% 12ra** jaitsi da, adostasunez egindako aurreikuspenen arabera, apirilean minimoetan ziren bere osagai gehienak hondoratu ondoren. Aurreikuspena okertu egin da eta -% 10,8 izatetik -% 12ra jaitsi da. Osagaiei begiratuta, 2020an espero den hazkundera eskari nazionalaren (-10,7 pp), eta kanpo-sektorearen eskutik (-1,3 pp) etorriko da. Aurreko aurreikuspenarekin alderatuta, sei eta lau hamarreneko murrizketak ikus ditzakegu. Prezioen aurreikuspena bere horretan mantendu da: -% 0,2 eta % 1 2020 eta 2021erako, hurrenez hurren.



## 4. Espainiako ekonomiaren hazkunde aukerak

### Espainiako ekonomiaren agertoki makroekonomikoak (2020-2022)

	Proyecciones de septiembre de 2020						
	2019	Escenario 1			Escenario 2		
		2020	2021	2022	2020	2021	2022
PIB	2,0	-10,5	7,3	1,9	-12,6	4,1	3,3
Consumo privado	1,1	-11,2	9,4	1,7	-13,1	5,5	3,2
Consumo público	2,3	5,4	-1,3	-0,1	5,6	-1,2	-0,5
Formación bruta de capital fijo	1,8	-19,5	6,0	5,3	-21,9	2,4	6,5
Exportación de bienes y servicios	2,6	-20,7	11,5	6,2	-25,2	7,4	8,0
Importación de bienes y servicios	1,2	-18,7	8,4	6,6	-22,0	4,9	7,3
Demanda nacional (contribución al crecimiento)	1,5	-9,3	6,2	1,8	-10,9	3,3	2,9
Demanda exterior neta (contribución al crecimiento)	0,5	-1,2	1,1	0,1	-1,7	0,8	0,4
Índice armonizado de precios de consumo (IAPC)	0,8	-0,2	1,0	1,2	-0,3	0,8	1,1

Iturria:BdE

Epe motz eta ertainean, epidemiaren bilakaera zalantzaz beteriko kontu bat da, eta goitik behera baldintzatzen du ekonomiaren etorkizuneko egoera. BdE etorkizunean eman daitezkeen bi egoerarekin ari da lanean, pandemiaren iraupenaren arabera, eta -% 10,5 eta -% 12,6 bitartekoak dira 2020rako.

## 4. Aurreikuspenen taula. Espainia

Última actualización

sep-20

**España**

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2020
<b>AFI</b>	-12,2	7,7	-0,3	0,7	17,5	16,9
<b>BBVA</b>	-11,5	7,0	-0,1	0,7	17,4	17,1
<b>Caixabank</b>	-14,0	10,0	-0,3	1,6	19,3	19,5
<b>CEEM</b>	-11,2	8,5	-0,1	1,2	19,8	18,3
<b>CEPREDE</b>	-10,2	10,1	-0,2	1,4	15,2	15,2
<b>CEOE</b>	-11,5	7,0	-0,2	0,9	17,0	21,0
<b>Funcas</b>	-13,0	7,9	-0,1	0,9	17,0	17,2
<b>ICAE-UCM</b>	-11,5	7,0	-0,2	0,6	18,0	17,0
<b>IEE</b>	-12,0	6,0	-0,2	0,8	17,5	21,5
<b>Intermoney</b>	-12,4	7,2	-0,2	1,1	17,3	17,0
<b>CONSENSO (media)</b>	<b>-12,0</b>	<b>7,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>17,8</b>	<b>17,8</b>
Máximo	-10,1	10,1	0,1	1,6	20,5	21,5
Mínimo	-14,0	5,7	-0,5	0,5	15,2	14,3
<b>PRO MEMORIA</b>						
Gobierno (abr 20)	-9,2	6,8	-	-	19,0	17,2
BdE (sept20)	10,5/-12,6	7,3/4,1	-0,2/-0,3	1,0/0,8	17,1/18,6	19,4/22,1
CE (julio 20)	-10,9	7,1	-	0,9	-	-
FMI (jun 20)	-12,8	6,3	-	-	-	-

Fuente: funcas

# Espainiako ekonomiaren bilakaera 2020IIIH

2020ko irailaren 21a



kutxabank  
empresas