

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2020IVH

2021eko martxoaren 11



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. Espainiako ekonomia 2020IVH

Euroguneko ekonomia bi abiaduratan doa aurrera: alde batetik, **ekoizpenak bultzada handia** izan du, barne-eta kanpo-eskariaren indarrari esker, eta, bestetik, **zerbitzuen ahultasuna nabaria** izan da, are nabarmenagoa gizarte-harremanen murrizketen mende dauden eremuetan, horiek baitira kaltetuenak.

NDFk urtarrilean egindako munduko ekonomiaren aurreikuspenen berrikuspenaren arabera, txertoen orokortze mailakatuaren eragina aurrerago sentitzea espero da, baina birusaren aldaera berriek eta etor litezkeen olatuek kezka piztu dute, baita aurreikuspenak ilundu ere. Hala ere, nazioarteko erakundeak aurreratu du munduko ekonomia **% 5,5 haziko dela 2021ean**, eta **% 4,2 2022an**; oso **asimetrikoa eta zalantzez beterikoa** izango da. Hazkundera nabarmena izango da Txinan, apala herrialde garatu gehienetan, eta ahulagoa suspertzen ari diren beste herrialde batzuetan.

20IVHko **INEren Espainiako ekonomiaren** datu aurreratuak eten egin du susperraldia eta **-% 9,1** murriztu da, aurreko epealdian izandako antzeko portaera. Hirugarren olatua kontrolatzeko neurriek susperraldia moteldu dute, adierazle batzuek (kontsumoa eta enplegua, besteak beste) okerrera egin baitute, eta 2021erako hazkunde-aurreikuspenak beherantz berrikusi dira dagoeneko.

2020ko laugarren hiruhilekoan, okupazioak behera egiten jarraitu du, eta 622.000 enplegu inguru suntsitu dira, aurreko hiruhilekoan baino pixka bat gutxiago. Nolanahi ere, **2021eko bigarren hiruhilekotik aurrera, enpleguaren sorrera garbia positiboa izatea** espero da, eta langabezia-tasa % 15 ingururaino murriztea. Ekitaldiak aurrera egin ahala, bi aldagaiak arian-arian gutxituz joango dira. ABEE egoeran dauden enpleguak ez dira kopuru horietan sartzen.

Espainiako ekonomiaren susperraldia **ez da uda baino lehen gertatuko**, sektore erabakigarri batzuk jardueramaila minimoetan baitaude, turismoa eta ostalaritza kasu. Barne-eskariaren ahultasunari EBren tentsio falta gehitu zaio, beherantz berrikusi diren adierazleekin. Hala ere, **joera-aldaketa bat espero da bigarren seihilekoan**, murrizketak arintzen direnean eta, Europako funtsei esker, inbertsio publikoa handitzen denean. Dena dela, hazkundera **motela eta mailakatu** izango da.

2. Euroguneko ekonomiaren geldialdia hiruhilekoaren amaieran

IHS Markit Indice PMI compuesto de la Zona euro Marzo 2021

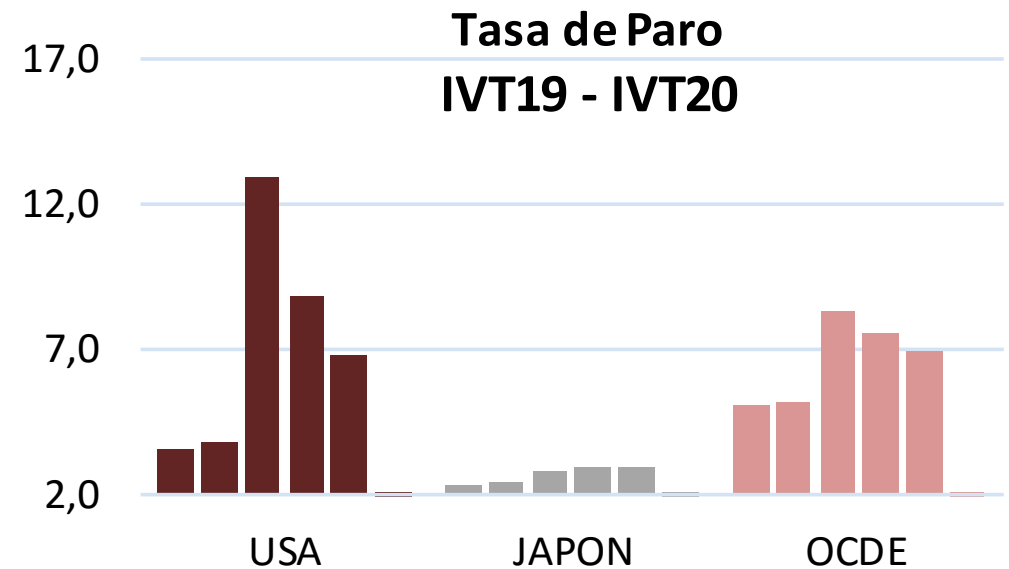
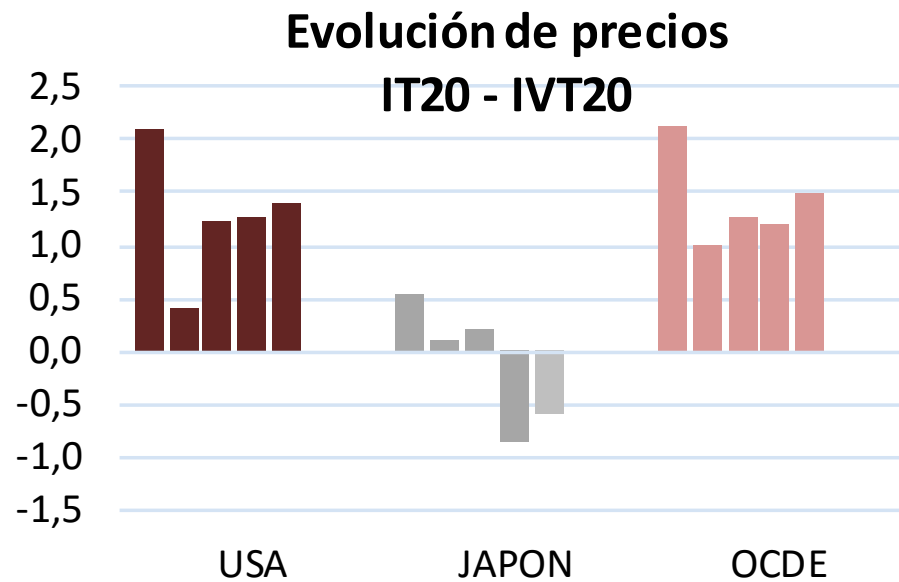


Sources: IHS Markit, Eurostat.

[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

Euroguneko ekonomia bi abiaduratan doa aurrera: alde batetik, **ekoizpenaren bultzada handia** izan da, barne- eta kanpo-eskariaren indarrari esker, eta, bestetik, **zerbitzuen ahultasuna nabaria** izan da, are nabarmenagoa gizarte-harremanen murrizketen mende dauden eremuetan, horiek baitira kaltetuenak.

2. Nazioarteko ekonomia: inflazioaren handitzea eta langabeziaren gutxitzea



Fuente: CEPREDE

Inflazioak gora egin du AEBetan eta ELGEn (ez hain negatiboa Japonian), eta langabezia-tasek behera.

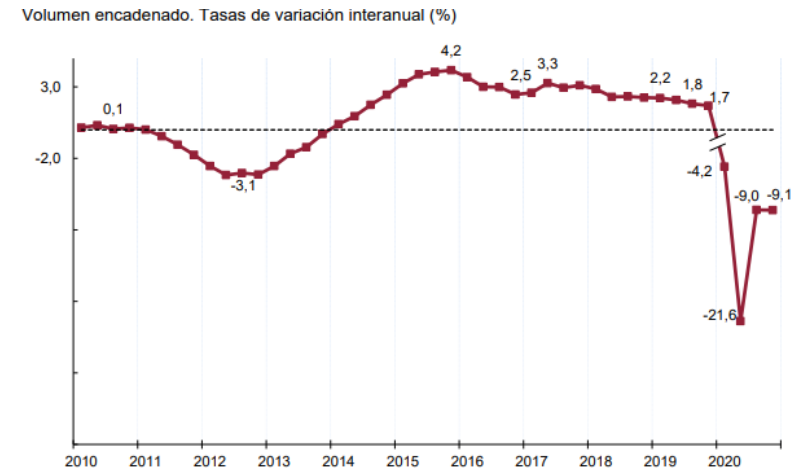
2. Susperraldi asimetrikoak eta hazkundearen moteltzea Espainian

Pronóstico WEO

[PIB real, variación porcentual anual]	ESTIMACIÓN		PROYECCIONES	
	2020	2021	2022	
Producto mundial	-3,5	5,5	4,2	
Economías avanzadas	-4,9	4,3	3,1	
Estados Unidos	-3,4	5,1	2,5	
Zona del euro	-7,2	4,2	3,6	
Alemania	-5,4	3,5	3,1	
Francia	-9,0	5,5	4,1	
Italia	-9,2	3,0	3,6	
España	-11,1	5,9	4,7	
Japón	-5,1	3,1	2,4	
Reino Unido	-10,0	4,5	5,0	
Canadá	-5,5	3,6	4,1	
Otras economías avanzadas	-2,5	3,6	3,1	

Crecimiento del PIB en España

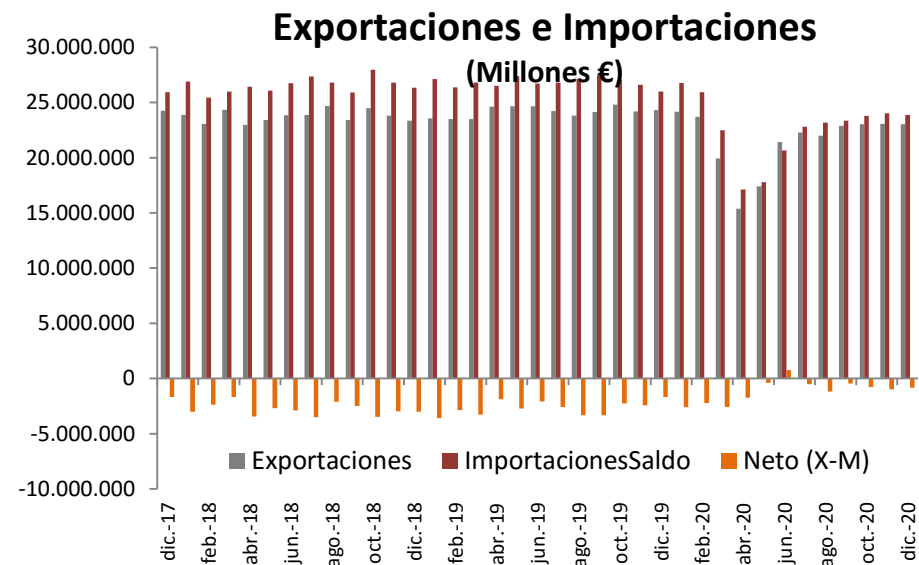
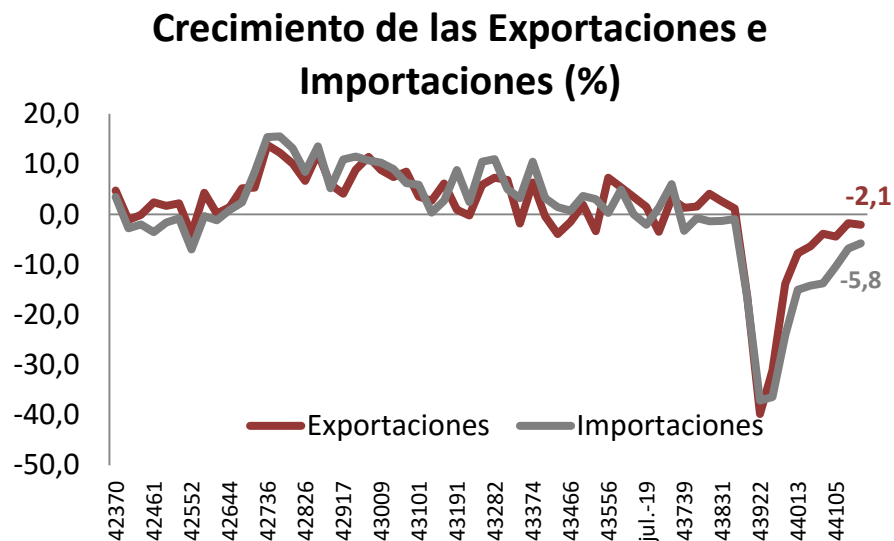
PIB: -9,1% (a/a) en IVT2020



NDFk urtarrilean egindako munduko ekonomiaren aurreikuspenen berrikuspenaren arabera, txertoen orokortze mailakatuaren eragina aurrerago sentitzea espero da, baina birusaren aldaera berriek eta etor litezkeen olatuek kezka piztu dute, baita aurreikuspenak ilundu ere. Hala ere, nazioarteko erakundeak aurreratu du munduko ekonomia % **5,5 haziko dela 2021ean**, eta % **4,2 2022an**; oso **asimetrikoa eta zalantzarik beterikoa** izango da. Hazkundera nabarmena izango da Txinan, apala herrialde garatu gehienetan, eta ahulagoa suspertzen ari diren beste herrialde batzuetan.

20IVHko **INERen Espainiako ekonomiaren** datu aurreratuak eten egin du susperraldia eta **-% 9,1** murriztu da, aurreko epealdian izandako antzeko portaera. Hirugarren olatua kontrolatzeko neurriek susperraldia moteldu dute, adierazle batzuek (kontsumoa eta enplegua, besteak beste) okerrera egin baitute, eta 2021erako hazkunde-aurreikuspenak beherantz berrikusi dira dagoeneko.

3. Jardueraren murrizketak, turismoarenak batez ere, biziki kaltetu du kanpo-sektorea



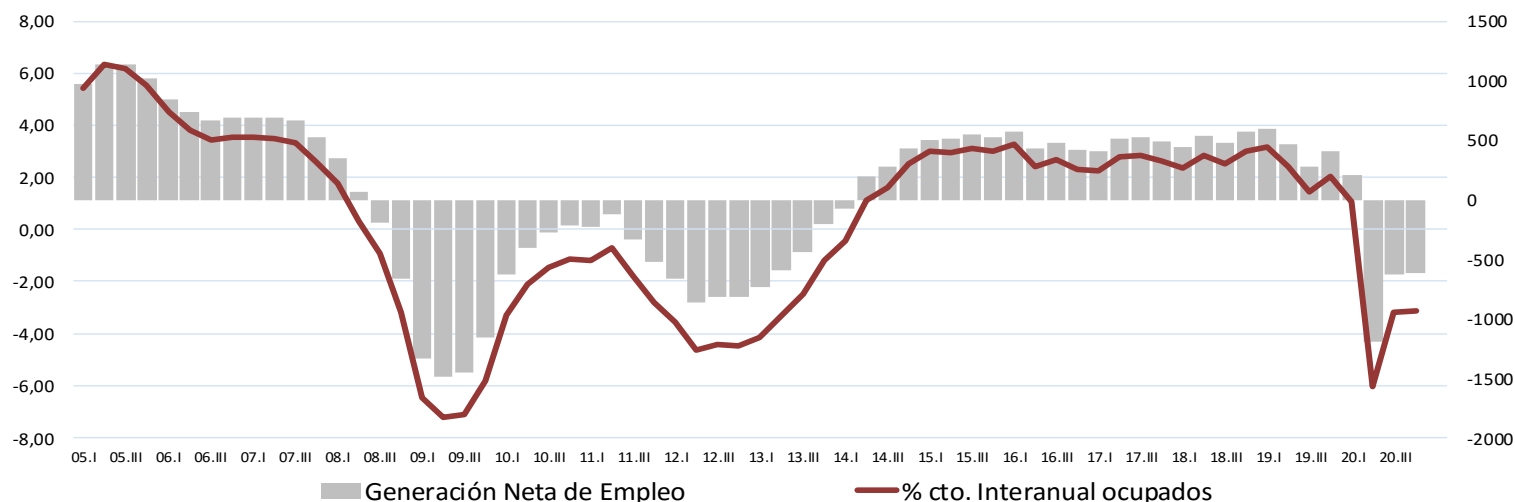
Balanza de Pagos (Acumulado.)

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Diciembre)			
	2020	2020-2019	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	8.030	-18.546	-19,9%	-17,2%
Bienes y Servicios	17.539	-19.921	-20,9%	-17,8%
Turismo	9.050	-37.218	-77,4%	-71,6%
Rentas	-9.509	1.375	-14,6%	-14,4%
Cuenta de Capital	4.785	571	1,0%	-43,0%
C. Corriente + C. de Capital	12.815	-17.975	-19,7%	-14,7%
Aduanas	-13.423	18.557	-10,0%	-58,4%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. 2021eko bigarren hiruhilekotik aurrera, lan-merkatuaren erregistroek hobera egitea espero da



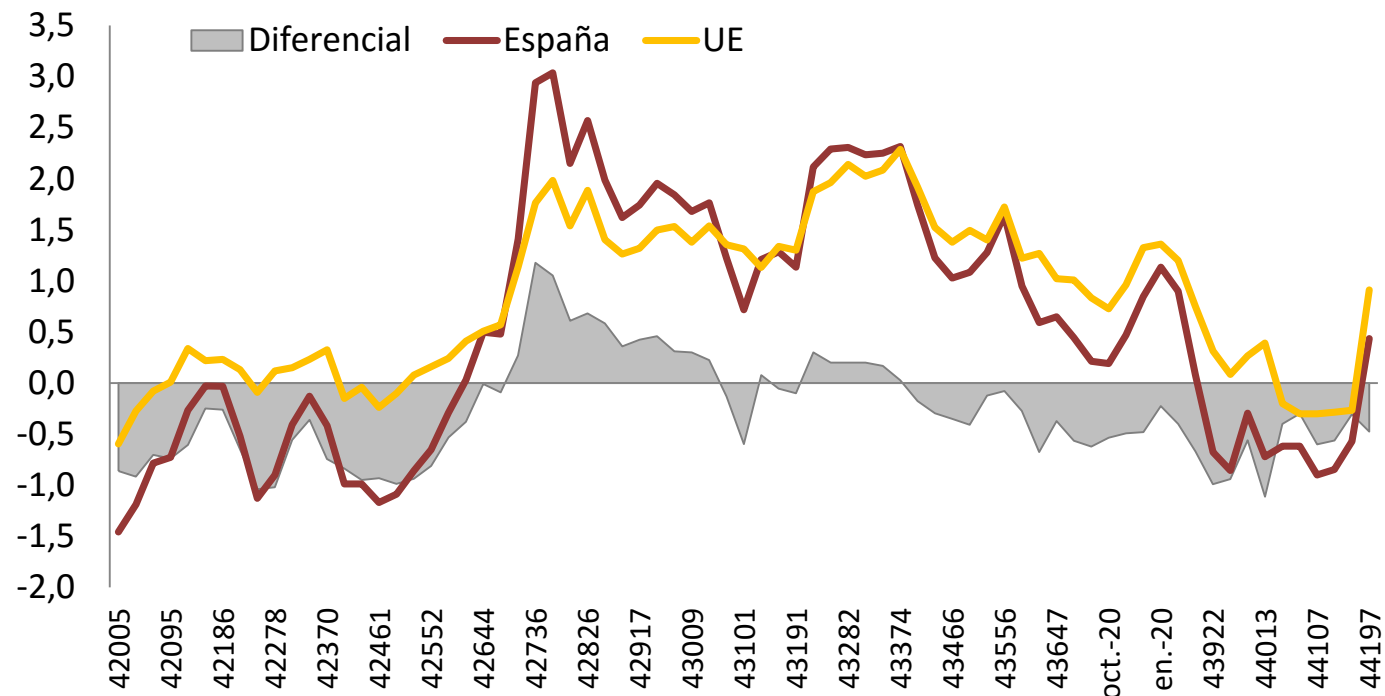
Fuente: CEPREDE.

% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
Ocupados EPA	-1,2	4,8	2,8	2,9	2,3	2,1	2,2	2,2	1,9	2,1
Ocupados CN	-1,9	19,2	3,8	5,7	6,7	3,5	3,4	3,9	3,3	4,8
Genr. Neta	-244	896	530	560	435	412	420	427	383	411
Activos	-0,3	4,1	0,1	-0,4	0,9	0,4	0,7	0,9	1,0	0,7
Parados	5,2	0,4	-13,7	-17,6	-6,4	-9,2	-7,9	-7,0	-4,8	-7,2
Tasa Paro	15,2%	14,8%	14,0%	13,4%	14,4%	13,8%	13,5%	12,9%	12,6%	13,2%
Tasa act.	-	-	-	-	57,0%	-	-	-	-	57,0%
Hombres	-	-	-	-	62,6%	-	-	-	-	62,5%
Mujeres	-	-	-	-	51,7%	-	-	-	-	51,9%

2020ko laugarren hiruhilekoan, okupazioak behera egiten jarraitu du, eta 622.000 enplegu inguru suntsitu dira, aurreko hiruhilekoan baino pixka bat gutxiago. Nolanahi ere, **2021eko bigarren hiruhilekotik aurrera, enpleguaren sorrera garbia positiboa izatea** espero da, eta langabezia-tasa % 15 ingururaino murriztea. Ekitaldiak aurrera egin ahala, bi aldagaiak arian-arian gutxituz joango dira. ABEE egoeran dauden enpleguak ez dira kopuru horietan sartzen.

3. Prezioen igoera 2021aren hasieran

Evolución de la inflación

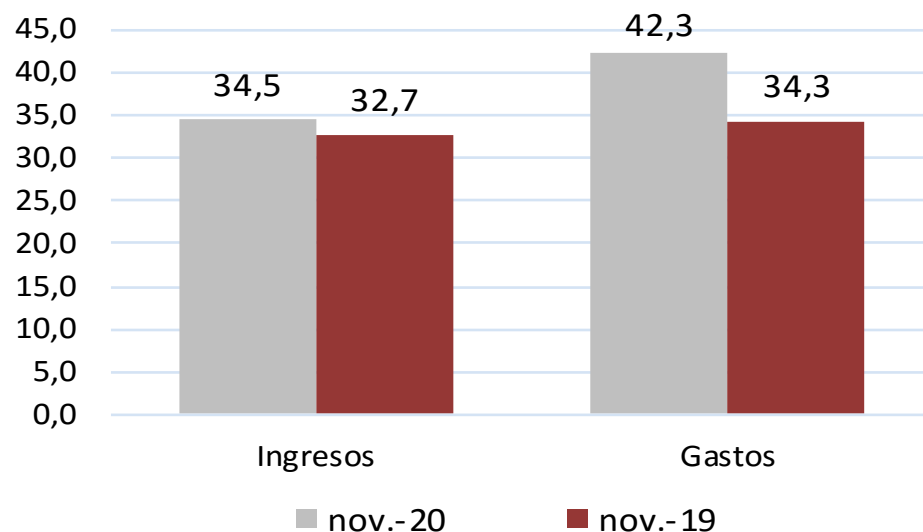


Fuente: CEPREDE

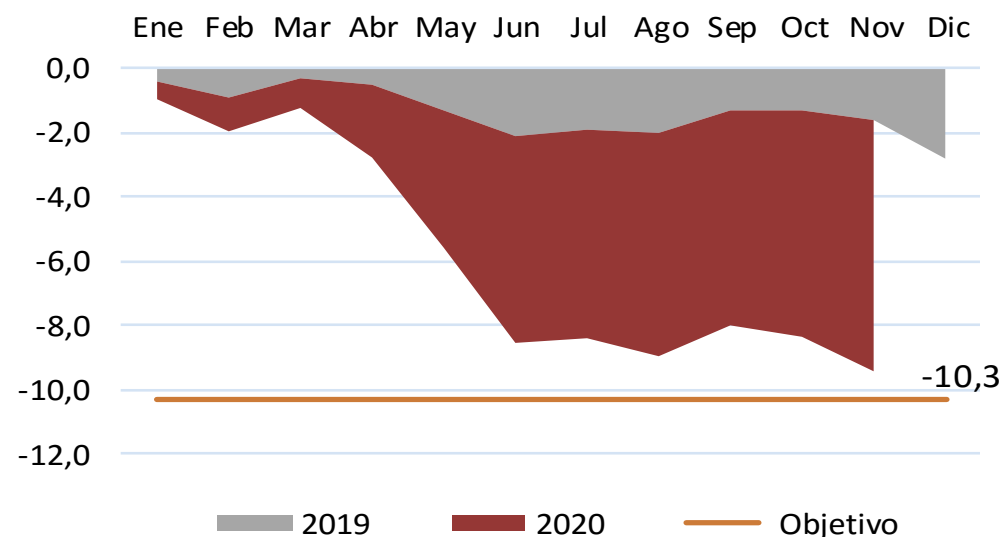
Urtarrileko **Kontsumorako Prezioen Indizea % 0,4ra** igo da **Espanian**, eta **% 0,9ra EBn**, 2020an maila negatiboan egon ondoren. Bi esparru geografikoen arteko diferentziala 0,5 pp inguruan kokatu da. Prezioen indizearen igoera handiagoa da EBn Espanian baino.

3. Defizit publikoa igo egin da gastuen gorakada handiagatik

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



Déficit público

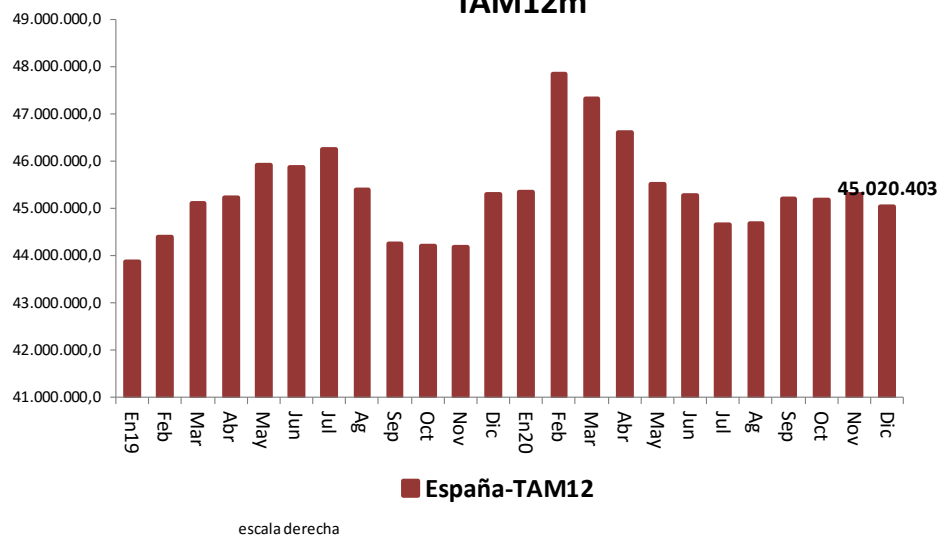


Fuente: CEPREDE

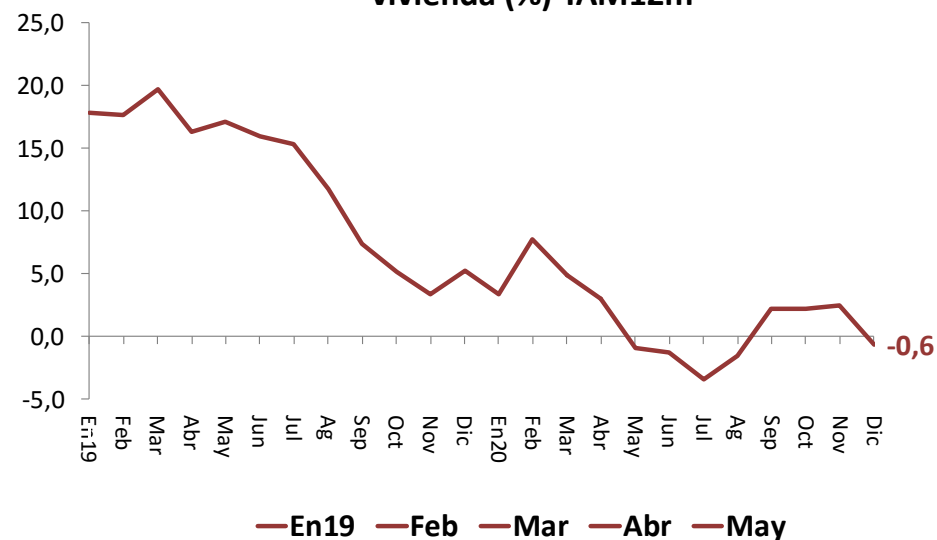
Administrazio publikoen **defizita** **-% 7,8ra** igo da azaroan, eta, beraz, 5 pp hazi da azken abenduko mailari dagokionez, pandemiari lotutako **gastuen goranzko presio handiak** eraginda (8 pp hazi dira azken urtean), **diru-sarreraren igoera apalari** kontrajarriz (1,8 pp epealdi berean). Defizit publikoaren ezohiko hazkundera politika publikoen ahalegin handiaren isla da, hainbat laguntza bideratu baitira sektore eta eragile kaltetuenentzat.

3. Etxebizitza-hipotekek behera egin dute hiruhilekoaren amaieran

Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



Variación interanual del volumen de hipotecas de vivienda (%) TAM12m



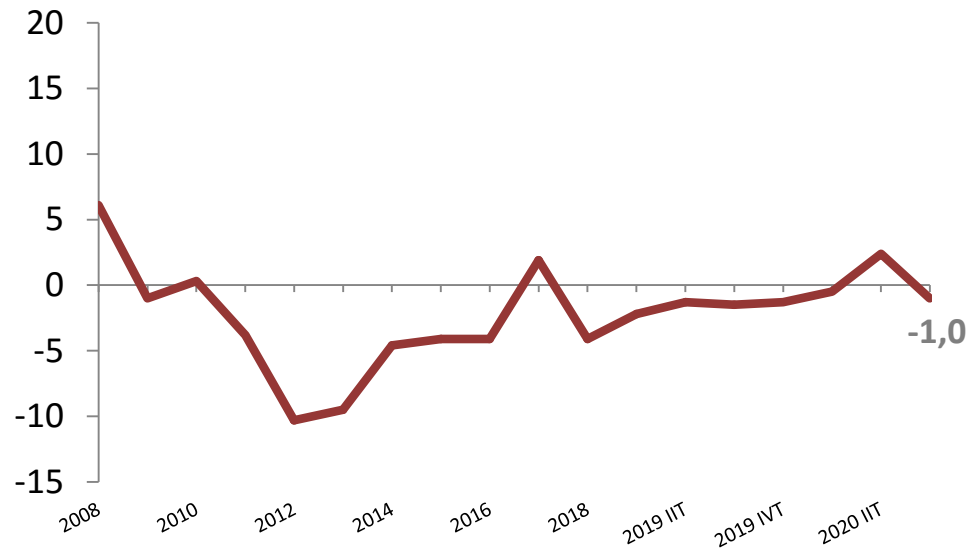
Fuente: INE

Hiruhilekoan hazkunde positiboari eutsi arren, ekitaldiaren amaieran **etenaldi txiki bat** egon da etxebizitzaren hipoteka-eragiketen formalizazioan, azken hamabi hilabeteetan metatutako terminoei begira.

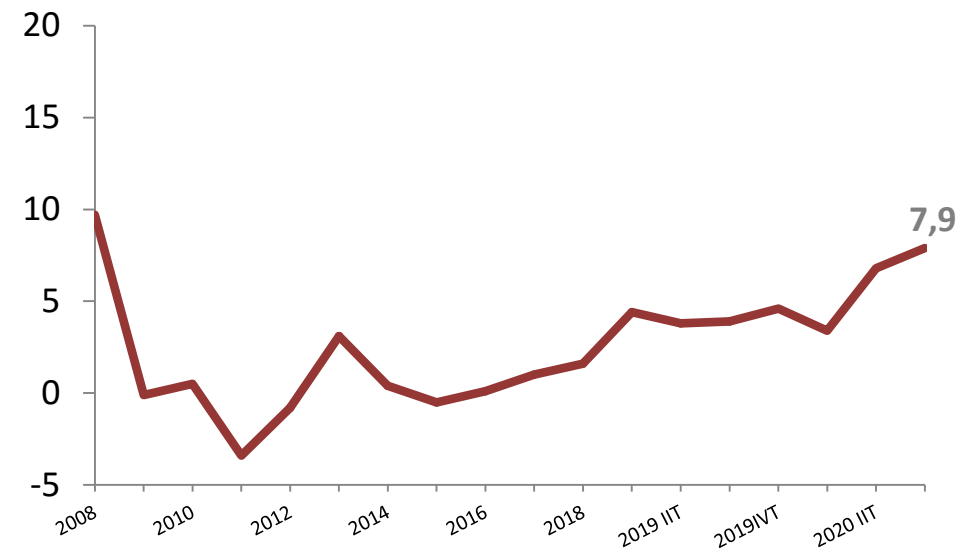
3. Kreditu eta gordailu pribatuen arteko portaera desberdina

Últimos datos publicados por BdE al cierre del informe: septiembre 2020

Créditos S. Privado



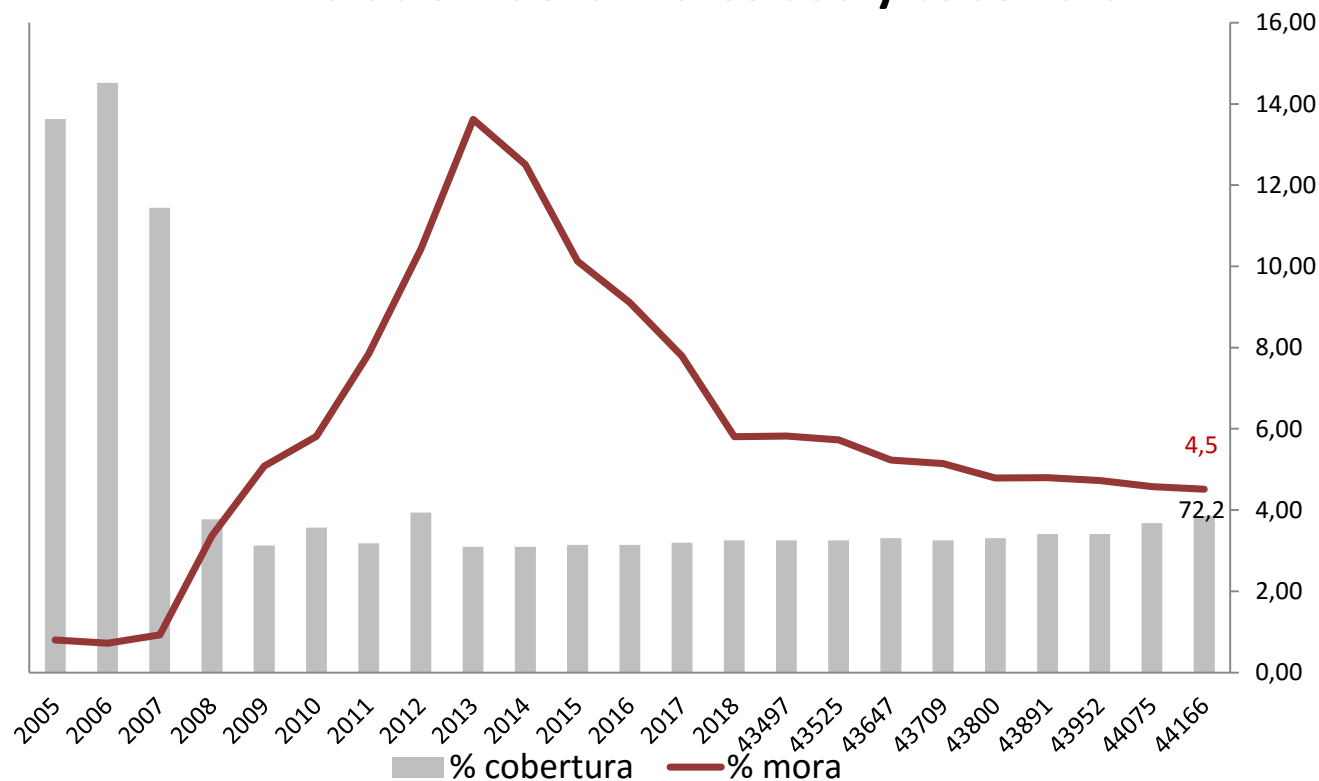
Depósitos S. Privado



Ingurune ekonomikoari eragiten dioten elementuen iraunkortasuna dela-eta, etorkizunari buruzko ziurgabetasuna eta mesfidantza hazi egin da. Horregatik, portaera deigarrienetako bat **modalitate guztietako aurrezkiaren gorakada** izan da, neurri handi batean, sektore pribatuak sisteman mantentzen dituen gordailuei lotuta dagoena. Hala islatu du aldagai horren igoera handiak, kreditu-eskariaren beherakadarekin alderatuta.

3. Berankortasuna. Espero zen gorakadaren zantzurik ez oraindik

Evolución de la morosidad y cobertura



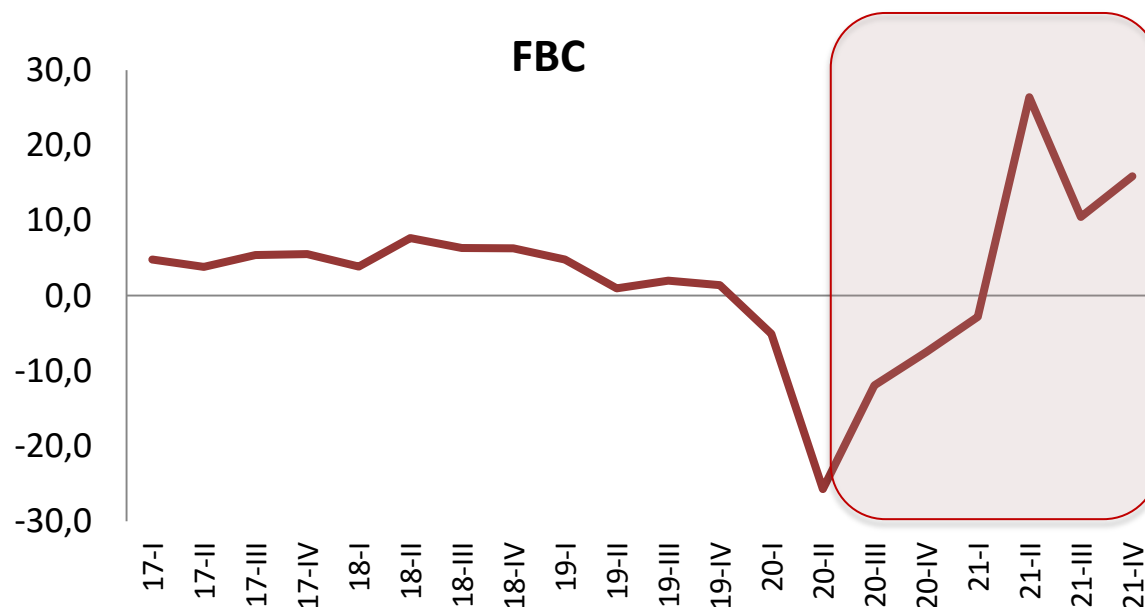
2020ko abenduan, OSR kredituaren **berankortasun-tasa** % 4,51raino jaitsi zen, eta, beraz, azken ekitaldietako murrizketaren bideari eutsi zion. Gainera, OSR kredituaren estaldura-tasa 3,17 pp hazi da azken hilean, eta % **72,21**ean kokatu da. Pandemiari datxezkion zailtasunei lotutako berankortasunaren gorakada iragarria ez da oraindik gertatu.

3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

	UDD	Cto.	AA	Previsiones		
				A un mes	A 3 meses	2021
Ind. Clima econó.	feb-21	-12,1	-10,0	-2,3	38,6	24,0
Consumo electricidad	feb-21	-2,8	-1,0	3,7	42,7	15,0
IBEX-35	feb-21	-5,7	-11,7	14,3	36,0	19,3
I.Sintético corregido	dic-20	-7,2	-9,5	-6,8	2,8	9,6
Matri. Turismos	feb-21	-37,4	-42,5	106,6	166,3	173,8
I.S.Consumo ajustado	dic-20	-2,2	-5,0	-0,9	8,9	12,7
I.Renta salarial real	ene-21	-0,5	-0,5	0,0	7,8	6,5
Consumo cemento	ene-21	-12,4	-12,4	-15,8	92,5	11,7
Finan. a fam. y emp.	ene-21	2,8	2,8	2,4	0,9	1,2
I.S. Construcción. Ajust.	dic-20	-10,0	-10,0	-1,6	0,6	1,4
I.S. equipo ajust.	dic-20	6,7	-5,5	5,2	20,7	17,6
Indice clima industrial	feb-21	-6,4	-5,1	4,7	6,8	5,3
I.P.I	dic-20	-0,6	-10,2	-0,6	15,5	9,2
I. confianza servicios	feb-21	-29,4	-28,5	-16,7	7,1	0,2

Fuente: CEPREDE

4. Europako laguntzek eta txertaketaren hedapenak konfiantza eta inbertsioa pizten lagunduko dute

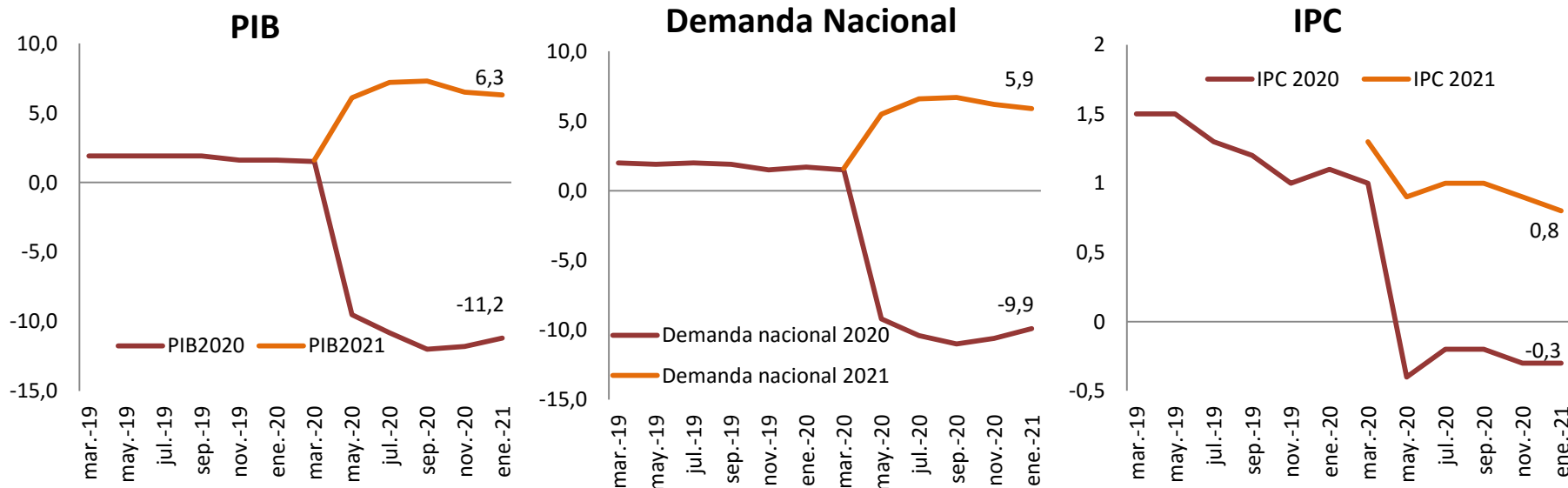


% cto.	20-I	20-II	20-III	20-IV	2020	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021
PIB	-4,2	-21,5	-8,7	-8,6	-10,8	-1,8	21,0	7,8	9,3	8,5
Cons. Final Priv	-6,1	-24,7	-10,2	-9,0	-12,5	-0,9	25,3	6,9	6,3	8,6
Cons. Fin. AAPP	3,7	3,1	3,7	3,5	3,5	6,9	6,8	5,3	1,3	5,0
FBCF	-5,1	-25,8	-11,9	-7,5	-12,6	-2,8	26,4	10,5	15,9	12,5
Expor. BB y SS	-5,6	-38,1	-17,0	-17,2	-19,5	-12,0	35,5	14,6	19,5	12,1
Impor. BB y SS	-5,4	-33,5	-15,7	-10,3	-16,2	-6,0	35,5	13,8	15,2	13,0

Fuente: CEPREDE

Ekonomia suspertzeko itxaropena “Next Generation” Europako Funtsetan jarrita dago neurri handi batean, baita eragileen konfiantzaren berreskurapenean ere, txertaketa-prozesua sendotzen doan heinean.

4. Susperraldi motela eta mailakatua aurreikusten da



Fuente: Funcas

Funcasen arabera, hirugarren hiruhilekoko BPGd-aren aurreikuspenek BPGd-aren beherakada -% 11,2koa izan dela kalkulatu dute. Eskari nazionala -% 9,9 murriztu da, eta kanpo-sektorearen ekarpen negatiboa -1,3 pp-koa izan da. Hala ere, **% 6,3ko hazkundera aurreikusten da 2021. urterako**, baina hiruhilekoak igaro ahala hobera egingo du.

4. Espainiako ekonomiaren hazkunde aurreikuspenak

PREVISIONES ECONÓMICAS PARA ESPAÑA, 2021-22

Tasas de variación anual en porcentaje, salvo indicación en contrario

	Datos observados			2020	Previsiones Funcas	
	Media 1996-2007	Media 2008-2013	Media 2014-2019		2021	2022
1. PIB y agregados, precios constantes						
PIB	3,7	-1,3	2,6	-11,0	5,7	6,3
Consumo final hogares e ISFLSH	3,7	-2,1	2,2	-12,4	6,1	4,8
Consumo final administraciones públicas	4,2	0,9	1,4	4,5	4,4	2,5
Formación bruta de capital fijo	6,1	-7,6	4,5	-12,4	8,6	8,2
Construcción	5,5	-10,7	3,9	-15,8	7,0	10,1
Equipo y otros productos	7,5	-2,7	5,0	-9,0	10,1	6,5
Exportación bienes y servicios	6,5	1,8	4,0	-20,9	7,1	14,7
Importación bienes y servicios	8,7	-4,0	4,4	-16,8	8,9	10,5
Demanda nacional (b)	4,4	-3,1	2,6	-9,0	6,1	4,9
Saldo exterior (b)	-0,7	1,8	0,0	-1,9	-0,4	1,3
PIB precios corrientes: - miles de mill. de euros	—	—	--	1120,0	1193,7	1279,9
- % variación	7,3	-0,8	3,4	-10,0	6,6	7,2

funcas

Espainiako ekonomiaren susperraldia **ez da uda baino lehen gertatuko**, sektore erabakigarri batzuk jardueramaila minimoetan baitaude, turismoa eta ostalaritza kasu. Barne-eskariaren ahultasunari EBren tentsio falta gehitu zaio, beherantz berrikusi diren adierazleekin. Hala ere, **joera-aldaketa bat espero da bigarren seihilekoan**, murrizketak arintzen direnean eta, Europako funtsei esker, inbertsio publikoa handitzen denean. Dena dela, hazkundera **motela eta mailakatua** izango da.

4. Aurreikuspenen taula. Espainia

Última actualización

ene-21

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2020	2021	2020	2021	2020	2020
AFI	-11,7	6,4	-0,3	0,7	15,7	16,7
BBVA	-11,5	5,5	-0,3	0,7	15,8	17,0
Caixabank	-11,4	6,0	-0,4	1,0	16,0	17,9
CEEM	-11,3	7,5	-0,3	0,6	15,9	17,8
CEPREDE	-10,8	8,7	-0,3	0,6	15,7	16,0
CEOE	-11,5	7,0	-0,3	0,9	15,8	18,2
Funcas	-11,5	6,7	-0,3	1,2	16,5	17,0
ICAE-UCM	-11,6	6,0	-0,2	0,9	16,7	17,0
IEE	-11,3	6,0	-0,3	0,8	15,9	18,8
Intermoney	-11,1	6,1	-0,3	1,1	15,8	16,4
CONSENSO (media)	-11,2	6,3	-0,3	0,8	16,1	17,2
Máximo	-10,8	8,7	-0,2	1,2	17,0	18,8
Mínimo	-11,8	5,0	-0,4	0,4	15,5	16,0
PRO MEMORIA						
Gobierno (oct 20)	-11,2	7,2 / 9,8	-	-	17,1	16,9/16,3
BdE (dic20)	10,7/-11,6	7,3/4,1	-0,3	0,7/0,5	15,7/16,2	17,1/20,5
CE (noviembre 20)	-12,4	5,4	-0,2	0,9	16,7	17,9
FMI (oct 20)	-12,8	7,2	-0,3	0,8	16,8	16,8

Fuente: funcas

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2020IVH

2021eko martxoaren 11



kutxabank
empresas