

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2021IH

2021eko ekainaren 14a



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. Espainiar ekonomia 2021IH

Euroguneko ekonomiari begira, maiatzeko PMI indizeak susperraldi handia izan du hirugarren hilabetez jarraian, eta azken hiru urteetako baliorik onena lortu du, zerbitzuen sektoreko jardueraren gorakadari esker batez ere. Herrialdeka, nabarmentzekoa da Irlanda, Espainia eta Frantziaren portaera ona.

Pixkanaka indarra galtzen doan pandemia baten erdian eta txertoa jaso duten herritarren kopurua gorantz doan neurrian, munduko ekonomiaren gaineko NDFren aurreikuspenek agerian utzi dute ziurgabetasun handia eta susperraldiaren erritmo desorekatua (herrialdeen eta sektoreen artean) dagoela oro har, shock pandemikoaren izaera asimetrikoaren ondorioz. Horiek horrela, NDFk uste du munduko ekonomiaren hazkundera **% 6,0koa** izango dela **2021ean**, eta **% 4,4koa 2022an**.

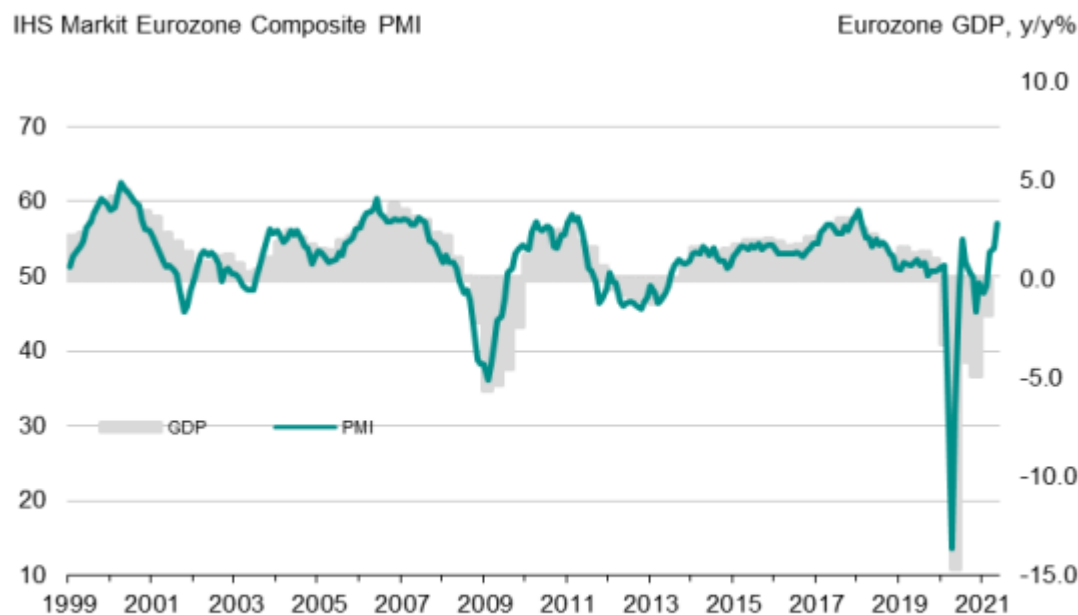
21IHko **Espainiako ekonomiaren INEren** datu aurreratuak **-% 4,3ko** uzkurdua erakutsi du, baina aurrera doa suspertze-bidean, nahiz eta datua oraindik maila negatiboan egon. Susperraldia barne-eskarian eta kanpo-eskariaren hazkunderan oinarritzen da, biak eremu negatiboan, baina aurreko hiruhilekoetan baino gutxiago.

Okupazioak behera egin du 2021eko lehen hiruhilekoan, 475.000 enplegu garbi inguru suntsitu baitira, baina aurreko hiruhilekoko datua hobetu da. Izan ere, enplegua jarduerarekin batera suspertzen joango da hurrengo hiruhilekotik aurrera, ekitaldian guztira 250.000 enplegu garbi berri lortu arte (ekonomia suspertzeko eta eraldatzeko proiektu estrategiko ohia), **% 15eko** langabezia-tasarekin.

Txertaketaren erritmo biziak, mugikortasuna berreskuratzeak eta turismoaren (**% 35eko** maila aurreikusi da, pandemia aurreko mailaren gainean) eta kanpo-ingurunearen susperraldiak (AEB eta Txina, batez ere), diru-eta zerga-politika hedakorrek lagunduta, susperraldia bizkortu egingo dela eta aurreikuspenak gorantz berrikusiko direla iradokitzen dute: **% 6** ingururaino 2021ean eta **% 6,2**raino 2022an. Kanpo-eskariaren susperraldia (aurrezki eta inbertsio handiagoa) eta kanpoko ekarpen handiagoa dira fenomenoaren jatorria.

2. Susperraldi handia Eurogunean

IHS Markit Indice PMI compuesto de la Zona euro Junio 2021

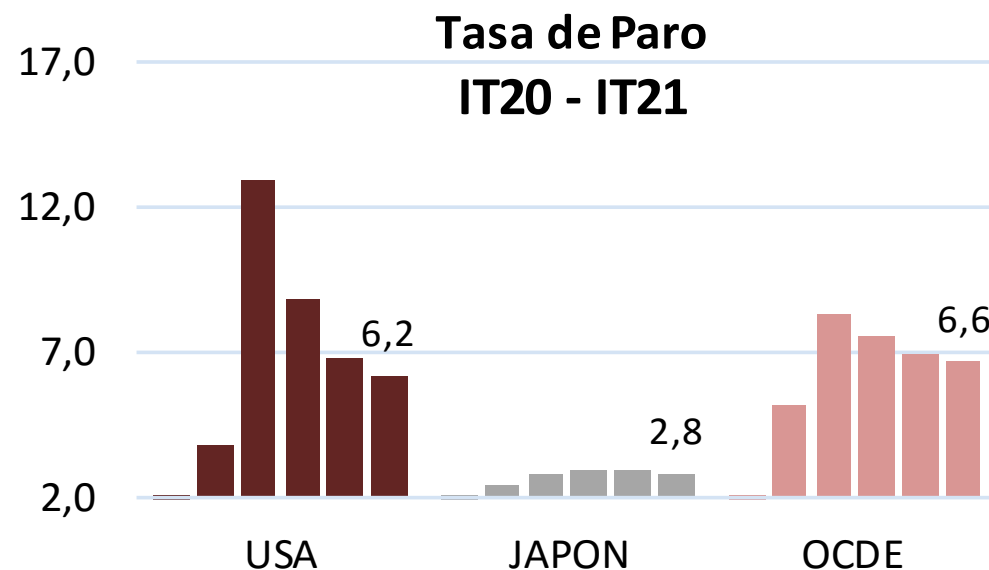
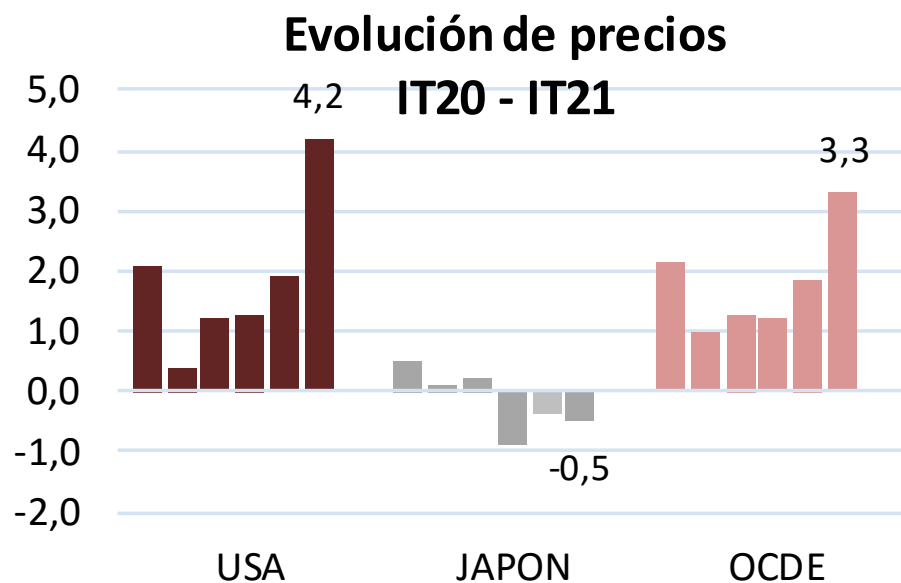


Sources: IHS Markit, Eurostat.

[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

Euroguneko ekonomiari begira, maiatzeko PMI indizeak susperraldi handia izan du hirugarren hilabetez jarraian, eta azken hiru urteetako baliorik onena lortu du, **zerbitzuen** sektoreko jardueraren gorakadari esker batez ere. Herrialdeka, nabarmentzekoa da Irlanda, Espainia eta Frantziaren portaera ona.

2. Nazioarteko ekonomia: prezioak gora eta langabezia-tasak behera



Fuente: CEPREDE

Pandemiatik ateratzearekin eta jardueraren susperraldiarekin batera, agerikoa da prezioak igotzen eta langabezia-tasak lehengoratzen hasi direla.

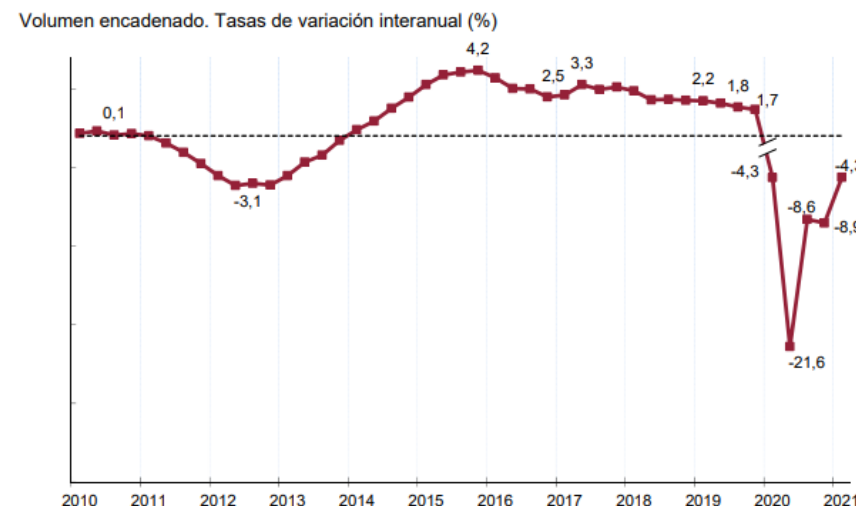
2. Ekonomia gorakorren susperraldia espero baino handiagoa izan da, baita Espainiarena ere

Pronóstico WEO



Crecimiento del PIB en España

PIB: -4,3% (a/a) en IT2021

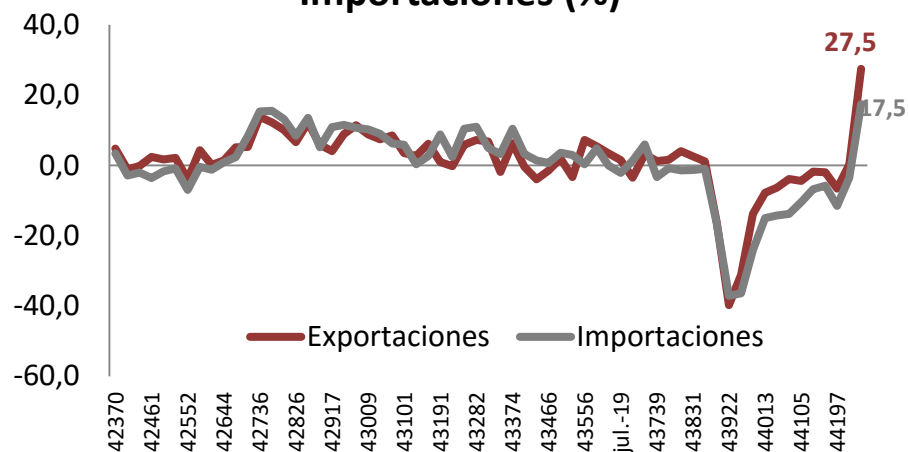


Pixkanaka indarra galtzen doan pandemia baten erdian eta txertoa jaso duten herritarren kopurua gorantz doan neurrian, munduko ekonomiaren gaineko NDFren aurreikuspenek agerian utzi dute **ziurgabetasun handia** eta **susperraldiaren erritmo desorekatua** (herrialdeen eta sektoreen artean) dagoela oro har, shock pandemikoaren izaera asimetrikoaren ondorioz. Horiek horrela, NDFk uste du munduko ekonomiaren hazkundera % **6,0koa** izango dela **2021ean**, eta % **4,4koa** **2022an**.

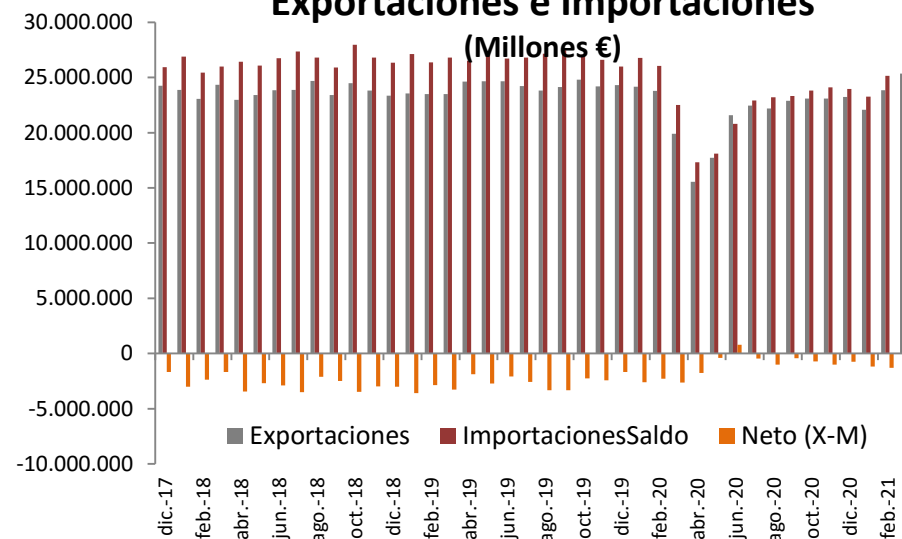
21IHko **Espainiako ekonomiaren INEren** datu aurreratuak -% 4,3ko uzkurdua erakutsi du, baina aurrera doa suspertze-bidean, nahiz eta datua oraindik maila negatiboan egon. Susperraldia barne-eskarian eta kanpo-eskariaren hazkundera oinarritzen da, biak eremu negatiboan, baina aurreko hiruhilekoetan baino gutxiago.

3. Kanpo-sektoreak berrindartze zantzuak erakutsi ditu

Crecimiento de las Exportaciones e Importaciones (%)



Exportaciones e Importaciones



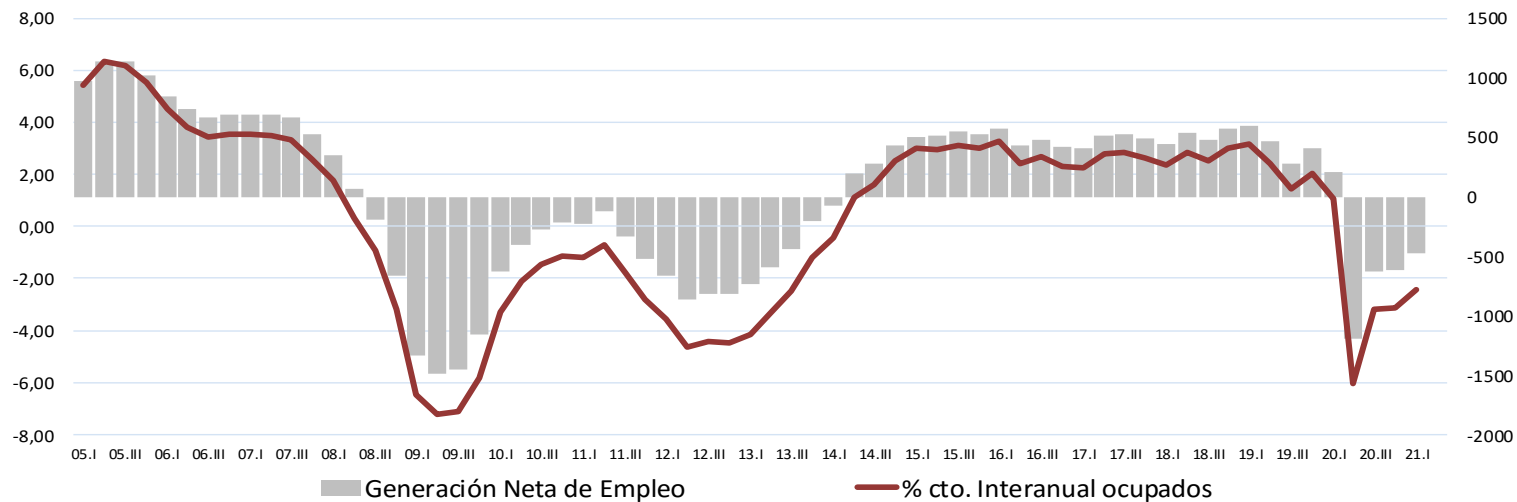
Balanza de Pagos (Acumulado.)

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Marzo 2021)			
	2021	2021-2020	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	-2.883	-2.422	-6,4%	-4,3%
Bienes y Servicios	1.512	-1.284	-6,7%	-5,5%
Turismo	474	-4.580	-87,4%	-83,2%
Rentas	-4.395	-1.138	-5,2%	1,6%
Cuenta de Capital	901	-133	-12,7%	-10,7%
C. Corriente + C. de Capital	-1.982	-2.555	-6,5%	-1,3%
Aduanas	-2.903	4.758	5,5%	-445,9%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. Aurreikuspenen arabera, lan-merkatuaren datuek hobera egingo dute 2021eko bigarren hiruhilekotik aurrera



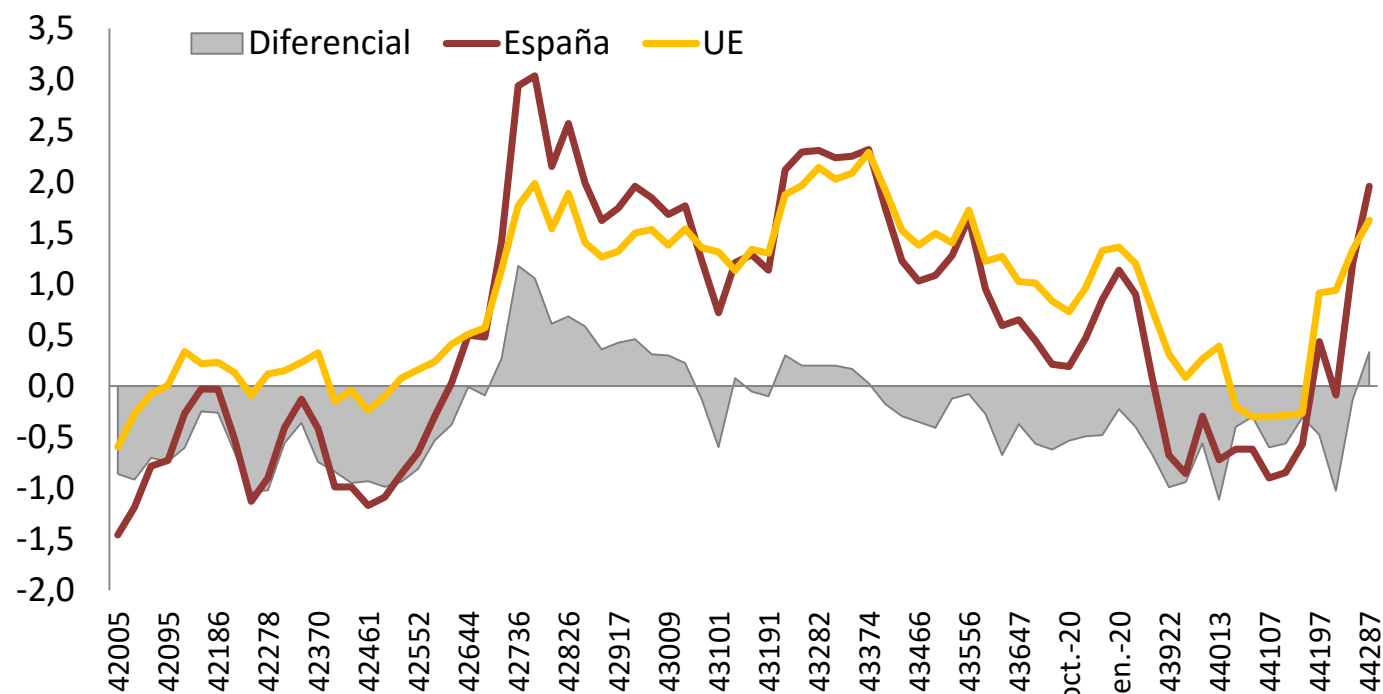
Fuente: CEPREDE.

% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
Ocupados EPA	-2,4	4,1	2,3	1,4	1,3	2,1	1,6	0,9	0,9	1,4
Ocupados CN	-1,9	20,0	4,1	3,6	6,5	2,6	2,3	2,1	1,3	4,8
Genr. Neta	-475	755	438	278	249	412	314	168	176	267
Activos	-0,6	4,0	0,0	-0,7	0,7	0,2	0,3	0,3	0,2	0,2
Parados	10,3	3,8	-11,9	-11,6	-2,3	-10,1	-6,8	-3,4	-4,1	-6,1
Tasa Paro	16,0%	15,3%	14,3%	14,4%	15,0%	14,3%	14,2%	13,8%	13,7%	14,0%
Tasa act.	-	-	-	-	57,0%	-	-	-	-	57,0%
Hombres	-	-	-	-	62,6%	-	-	-	-	62,5%
Mujeres	-	-	-	-	51,7%	-	-	-	-	51,9%

Okupazioak behera egin du 2021eko lehen hiruhilekoan, 475.000 enplegu garbi inguru suntsitu baitira, baina aurreko hiruhilekoko datua hobetu da. Izan ere, **enplegua** jarduerarekin batera **suspertzen joango da** hurrengo hiruhilekotik aurrera, ekitaldian guztira 250.000 enplegu garbi berri lortu arte (ekonomia suspertzeko eta eraldatzeko proiektu estrategiko ohia), % 15eko langabezia-tasarekin. Halaber, eraikuntzak berebiziko garrantzia izango du enpleguaren susperraldian.

3. Prezioen igoera

Evolución de la inflación

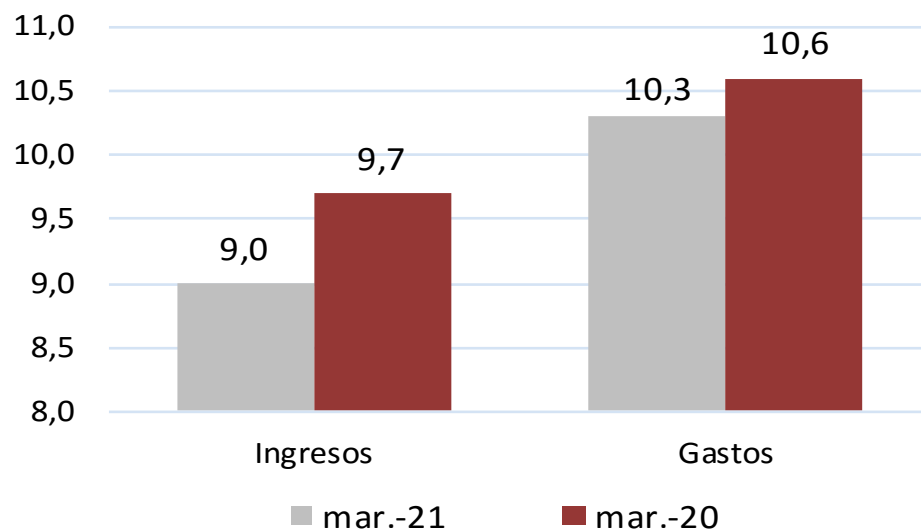


Fuente: CEPREDE

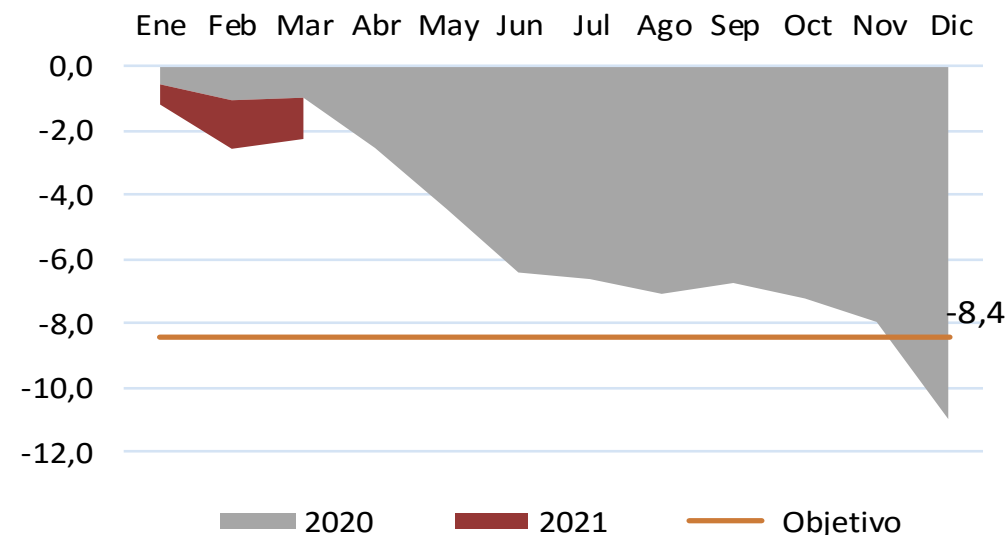
Maiatzeko **Kontsumorako Prezioen Indizea % 2,7ra** igo da **Espanian**, eta **% 1,6ra EBn** (apirila), eta igoera zantzu argiak erakutsi ditu, 2020an izandako makalaldiaren ostean. Bi esparru geografikoen arteko aldea 0,3 pp ingurukoa da, eta igoera nabarmenagoa izan da **Espanian EBn** baino, erregaien, garraioaren, aisialdiaren, elikaduraren eta etxebizitzaren prezioek eragin handiagoa dutelako.

3. Gastuen eta diru-sarreraren igoera apaldu egin da, eta ez dute lortu defizit publikoaren goranzko joera geldiaraztea

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



Déficit público

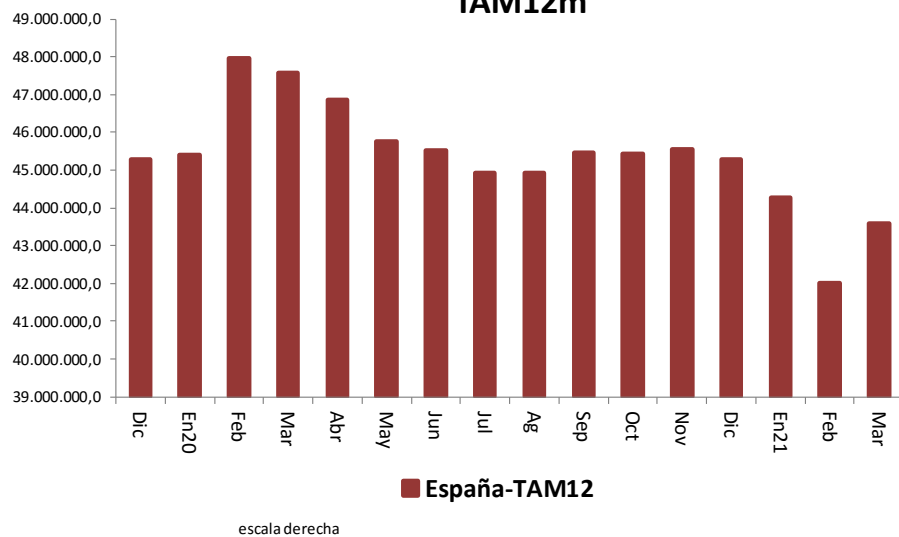


Fuente: CEPREDE

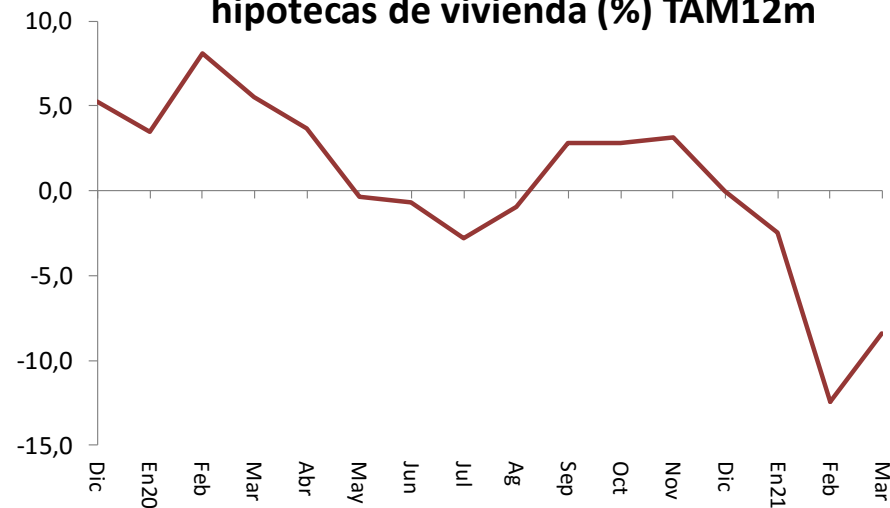
Lehenengo hiruhilekoan, administrazio publikoen **defizitak** gora egiten jarraitu du, nahiz eta gastuen eta diru-sarreraren igoeraren arteko diferentziala murriztu egin den. Nolanahi ere, gastuen (% 10,3) eta diru-sarreraren (% 9) igoera apaldu egin da. Pandemiaren eragina murriztu egin da neurri batean, politika publiko antiziklikoak ezartzeko egin den ahalegin handiagatik.

3. Etxebizitza-hipoteken kopuru handiagoa

Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



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



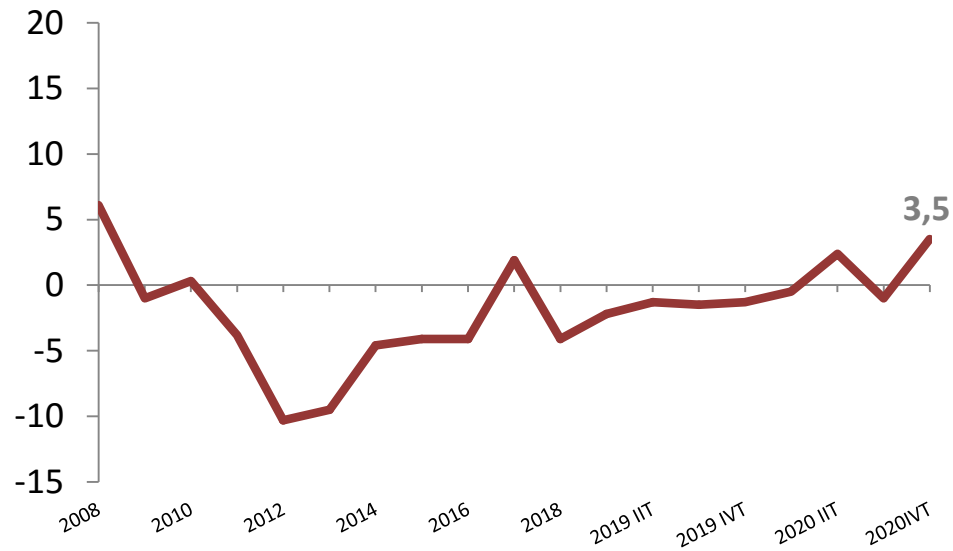
Fuente: INE

Higiezin sektorea eta hipoteken merkatua ere gora egiten hasi dira, azken hamabi hilabeteetan metatutako kopuruetan neurtutako tasek behera egin arren, emandako bolumena lehengoratzen ari baita.

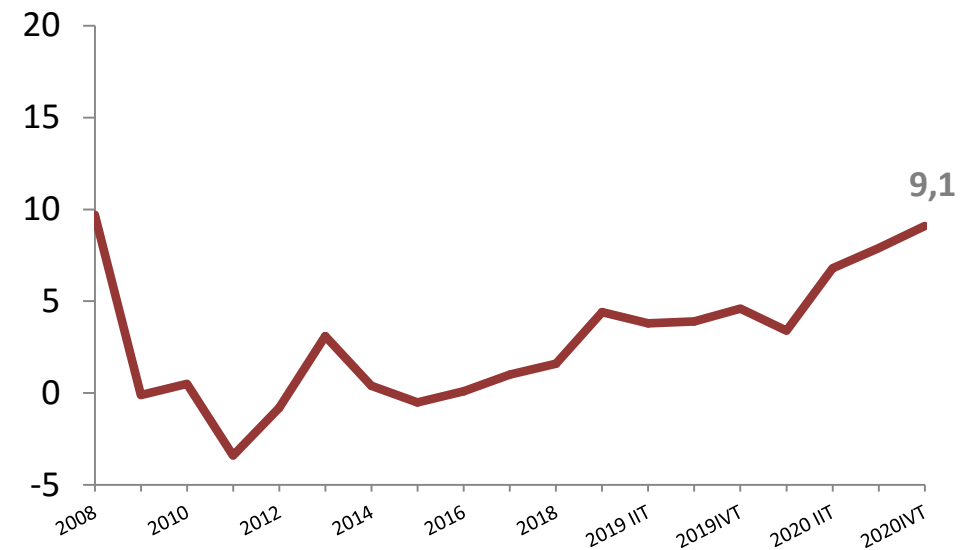
3. Kreditu eta gordailu pribatuen arteko portaera desberdina

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

Créditos S. Privado



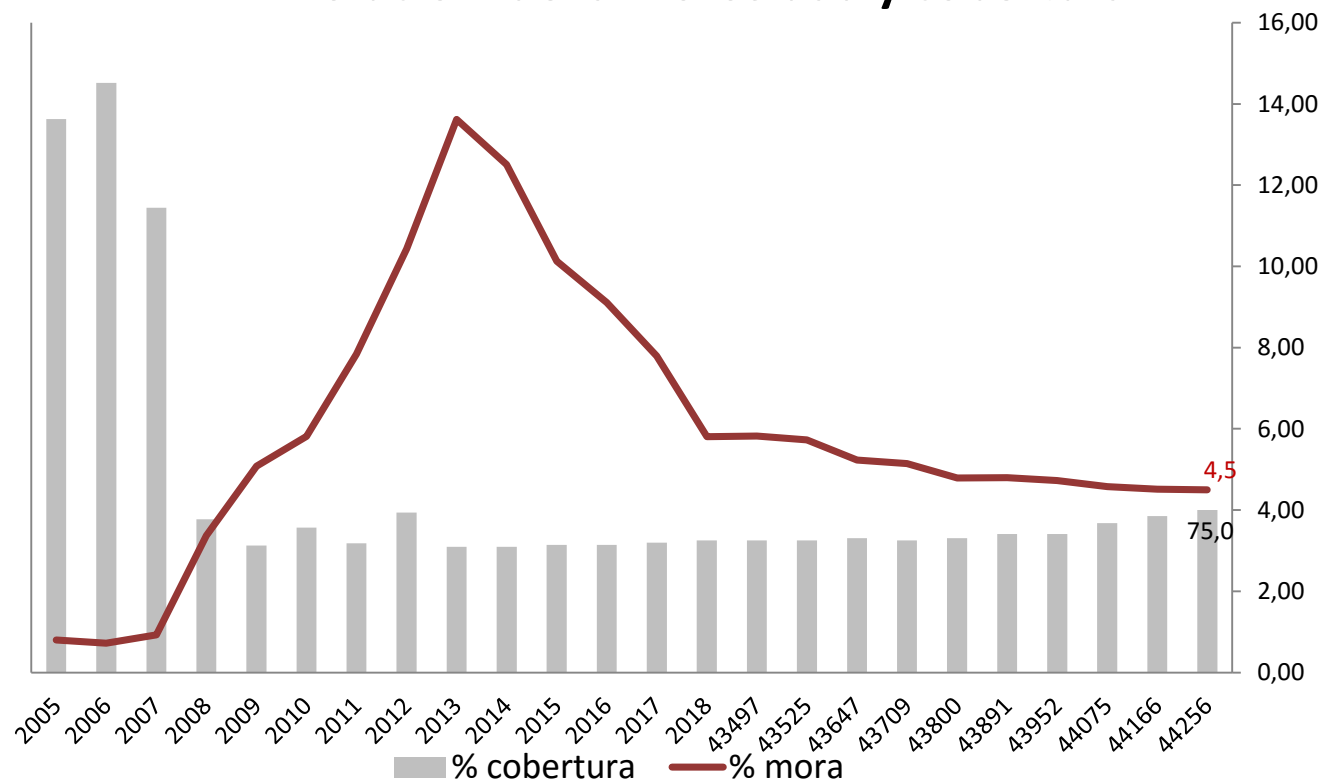
Depósitos S. Privado



Ziurgabetasuna handia denean, sektore pribatuak **aurrezteko joera** izan ohi du, eta, ondorioz, gordailuek nabarmen egiten dute gora, baita kredituek ere, neurri txikiagoan bada ere, pandemiaren krisiarekin lotutako ezohiko beharrei aurre egiteko.

3. Berankortasun-tasa egonkortu egin da

Evolución de la morosidad y cobertura



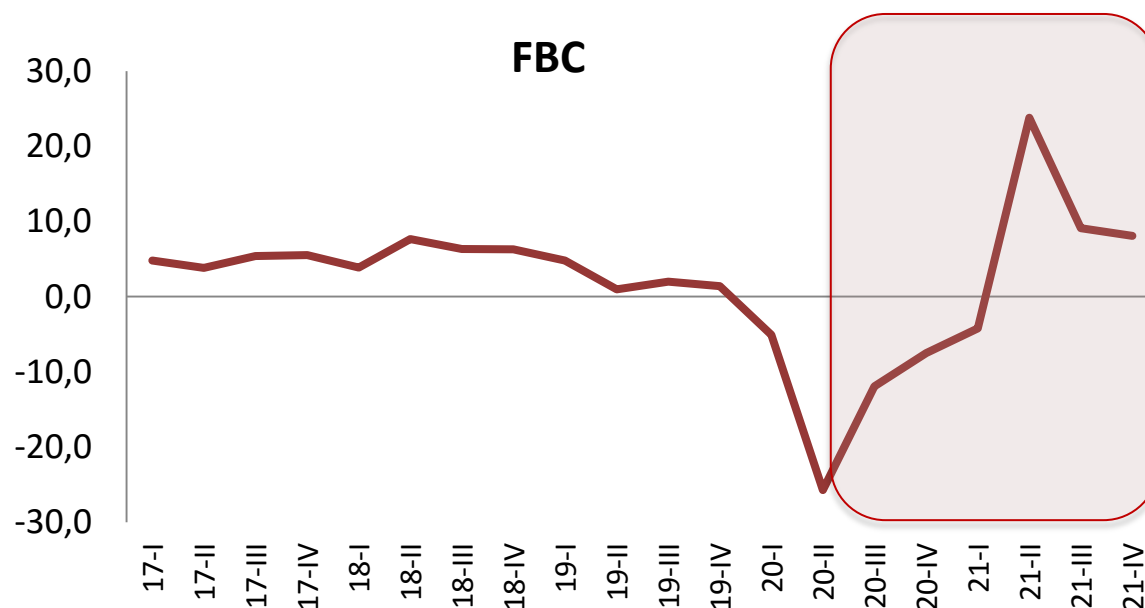
2021eko martxoan, OSR kredituaren **berankortasun-tasa** % **4,51**an kokatu da (aurreko hiruhilekoaren itxierako datu bera). Finantza-sistemaren **OSR kredituaren estaldura-tasa**, aldiz, +1,96 pp handitu da azken hilean, eta % **75,06**an dago orain. Beraz, oraindik ez da gorakadarik hauteman berankortasun-tasetan.

3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

	UDD	Cto.	AA	Aurreikuspenak		
				A un mes	A 3 meses	2021
Ind. Clima econó.	may-21	41,8	8,5	38,4	36,5	24,9
Consumo electricidad	may-21	11,0	5,2	10,2	5,5	6,5
IBEX-35	may-21	28,9	9,3	37,3	25,4	18,9
I.Sintético corregido	mar-21	1,6	-6,4	26,4	17,1	8,9
Matri. Turismos	may-21	176,8	30,5	45,2	-11,5	166,6
I.S.Consumo ajustado	mar-21	8,7	-0,4	40,4	23,0	15,4
I.Renta salarial real	abr-21	9,6	3,9	7,6	8,4	6,9
Consumo cemento	abr-21	107,3	23,4	14,5	12,2	17,0
Finan. a fam. y emp.	abr-21	1,5	2,4	0,8	1,3	1,4
I.S. Construcción. Ajust.	mar-21	6,6	0,6	13,8	0,1	0,1
I.S. equipo ajust.	mar-21	30,1	11,3	64,2	19,3	19,7
Indice clima industrial	may-21	1,1	-2,7	4,3	7,4	2,8
I.P.I	mar-21	12,4	2,2	45,4	11,1	7,6
I. confianza servicios	may-21	8,9	-12,8	10,0	16,4	0,4

Fuente: CEPREDE

4. Europako funtsak egitura ekonomikoa modernizatzeko elementu gisa

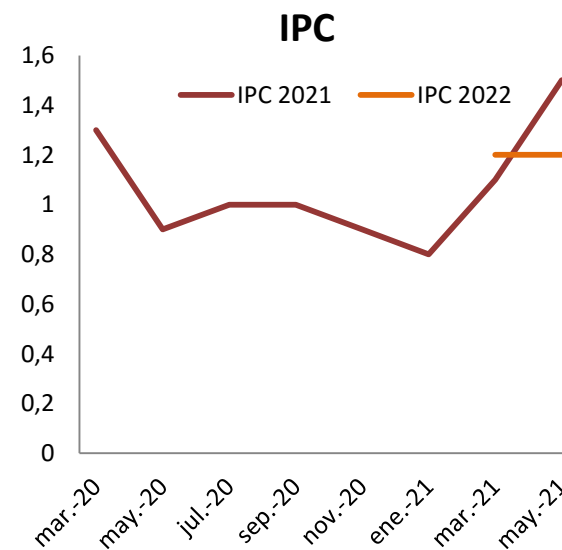
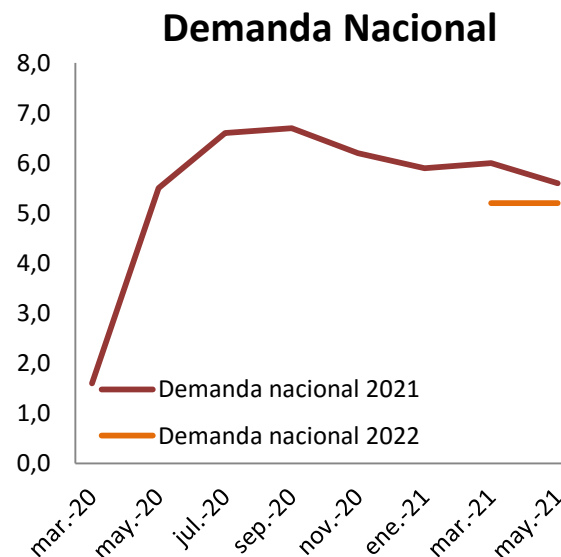
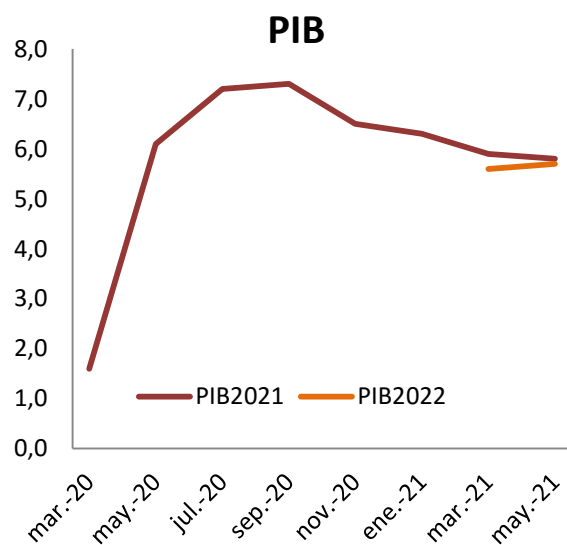


% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
PIB	-4,3	20,5	5,5	6,3	6,4	8,1	5,2	3,3	2,8	4,8
Cons. Final Priv	-3,9	22,9	3,6	5,1	6,1	8,0	5,9	4,9	4,3	5,7
Cons. Fin. AAPP	3,8	3,6	2,7	1,8	3,0	1,6	1,4	1,0	0,7	1,2
FBCF	-4,2	23,8	9,1	8,1	8,4	9,9	7,5	0,5	-0,9	4,1
Expor. BB y SS	-9,5	42,3	14,8	12,6	12,5	16,0	13,2	9,8	9,0	11,9
Impor. BB y SS	-5,2	34,7	11,9	9,0	10,9	13,5	14,6	10,5	8,7	11,8

Fuente: CEPREDE

Atzerapenarekin bada ere, “Next Generation” Europako Funtsak iritsiko diren itzaropenak **inbertsioaren igoera nabarmena** aurreikusten du, nabarmenagoa ekitaldiaren bigarren zatian. Egituraren eraldaketaren eta gastua gauzatzeko azkartasunaren arteko oreka aurkitzea da erronka, ekoizpen-sarea modernizatzeko une historikoa aprobetxatzeko.

4. Susperraldia martxan



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. **% 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			Previsiones Funcas		
	Media 1996-2007	Media 2008-2013	Media 2014-2019	2020	2021	2022
1. PIB y agregados, precios constantes						
PIB	3,7	-1,3	2,6	-10,8	6,0	6,2
Consumo final hogares e ISFLSH	3,7	-2,1	2,2	-12,1	6,2	5,9
Consumo final administraciones públicas	4,2	0,9	1,4	3,8	3,1	2,5
Formación bruta de capital fijo	6,1	-7,6	4,5	-11,4	6,3	9,1
Construcción	5,5	-10,7	3,9	-14,0	2,6	11,6
Equipo y otros productos	7,5	-2,7	5,0	-8,8	9,8	6,8
Exportación bienes y servicios	6,5	1,8	4,0	-20,2	11,1	10,7
Importación bienes y servicios	8,7	-4,0	4,4	-15,8	10,1	9,5
Demanda nacional (b)	4,4	-3,1	2,6	-8,8	5,5	5,7
Saldo exterior (b)	-0,7	1,8	0,0	-2,0	0,5	0,5
PIB precios corrientes: - miles de mill. de euros	--	--	--	1121,7	1200,7	1291,9
- % variación	7,3	-0,8	3,4	-9,9	7,0	7,6

Fuente: FUNCAS

Txertaketaren erritmo biziak, mugikortasuna berreskuratzeak eta turismoaren (% 35eko maila aurreikusi da, pandemia aurreko mailaren gainean) eta kanpo-ingurunearen susperraldiak (AEB eta Txina, batez ere), diru-eta zerga-politika hedakorrek lagunduta, **susperraldia bizkortu** egingo dela eta aurreikuspenak gorantz berrikusiko direla iradokitzen dute: % 6 ingururaino 2021ean eta % 6,2raino 2022an. Kanpo-eskariaren susperraldia (aurrezki eta inbertsio handiagoa) eta kanpoko ekarpen handiagoa dira fenomenoaren jatorria.

4. Aurreikuspenen taula. Espainia

Última actualización

may-21

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
AFI	6,4	5,8	1,5	1,2	16,1	15,0
BBVA	5,5	7,0	1,5	1,0	16,6	14,6
Caixabank	6,0	4,4	1,1	1,5	16,5	15,3
CEEM	5,9	7,5	1,7	1,9	16,9	15,8
CEPREDE	5,5	8,7	1,3	1,0	14,3	12,7
CEOE	5,4	6,0	1,8	1,0	15,5	14,6
Funcas	6,0	6,2	2,0	1,3	15,9	15,3
ICAE-UCM	5,6	5,8	1,6	1,3	16,8	15,0
IEE	4,8	5,7	1,6	0,8	16,0	15,2
Intermoney	6,2	5,2	1,5	1,4	15,9	15,5
CONSENSO (media)	5,8	5,7	1,6	1,3	16,2	15,3
Máximo	6,4	7,0	2,0	1,9	16,9	16,6
Mínimo	4,8	4,4	1,0	0,8	14,3	12,7
PRO MEMORIA						
Gobierno (abr21)	6,5	7	-	-	15,2	14,1
BdE (marz21)	6	5,3	1,4	0,8	17	15,1
CE (mayo 21)	5,9	6,8	1,4	1,1	15,7	14,4
FMI (abr 21)	6,4	4,7	1,0	1,3	16,8	15,8

Fuente: funcas

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2021IH

2021eko ekainaren 14a



kutxabank
empresas