

# Espainiako ekonomiaren bilakaera 2021IIIH

2021eko irailaren 23a



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 2021IH: suspertzeak ez du etenik

**Euroguneko** ekonomia gorako bidean da oraindik ekitaldiko bigarren hiruhilekoan, PMI indizean ikus daitekeen moduan. Enpleguaren igoera bereziki handia izan da eta bi hamarkadetan izandako igoerarik azkarrenak bizi izan ditugu, ondasunen eta zerbitzuen eskari indartsu baten erdian. Nabarmentzekoa da Irlanda, Alemania eta Espainiaren portaera ona.

FMIak iragan uztailean munduko ekonomiaz egin zituen aurreikuspenen harira, herrialde garatuen eta garapen bidean direnen hazkunde-tasen arteko aldea handiagoa da. Gertakari horren atzean herrialde batzuetako eta besteetako txertatze-mailak daude. Edonola ere, garapenaren inguruko ziurgabetasuna da nagusi batzuetan zein besteetan. Lehen taldean goranzko eta bigarrenen beheranzko berrikuspenak egin ondoren, hazkunde orokorra % 6koa izango da 2021ean eta % 4,9koa 2022an.

Espainiako ekonomiak erantzun argia eman eta % 17,5ko **(u/u)** hazkunde sendoa izan du. Portaera horren atzean barne-eskariaren igoera dago, batez ere familien kontsumoan oinarrituta, bai eta kontsumo publikoan ere; lan-merkatuaren suspertzeak ere bide bera darama, eta igoerak azpimarratzekoak dira hala lanpostu kopuruari nola lan egindako orduei dagokienez. Kanpo-sektorea uzurtu egin da, aurreko aldietan baino intentsitate gutxiagorekin.

Suspertzearen hasierak berekin ekarri ditu prezioen mailaren igoera bortitza, lehen mailako input batzuen (erdieroaleen, energiaren...) eskaintza eskasiak eraginda eta bultzatuta eta, aldi berean, langabezia-mailen uzurtzea, pandemian aktibo egoteari utzi zion lan-eskua berriro lanean hastearen ondorioz. 2021eko bigarren hiruhilekoan aurrerapauso nabarmena eman zen, enplegu garbier sorrera garbi handi baten ondorioz, mugikortasuna berreskuratu eta jarduera berriro abian jartzearekin batera.

Bigarren hiruhilekoko BPGd-aren igoera handiak uda osoan iraun zuen suspertze-prozesu bati hasiera eman zion, eta hobekuntzak ekarri zituen jardueran eta zerbitzuetan. Horren isla dira lan-merkatuan, ekoizpenean, kanpoko posizio komertzialean eta higiezinaren arloko jardueran izan diren aurrerapausoak. Horrenbestez, hazkundearen aurreikuspena % 6,3 ingurukoa da 2021erako eta % 5,8koa 2022rako.

## 2. Hirugarren hilabetez jarraian, gorako bidea

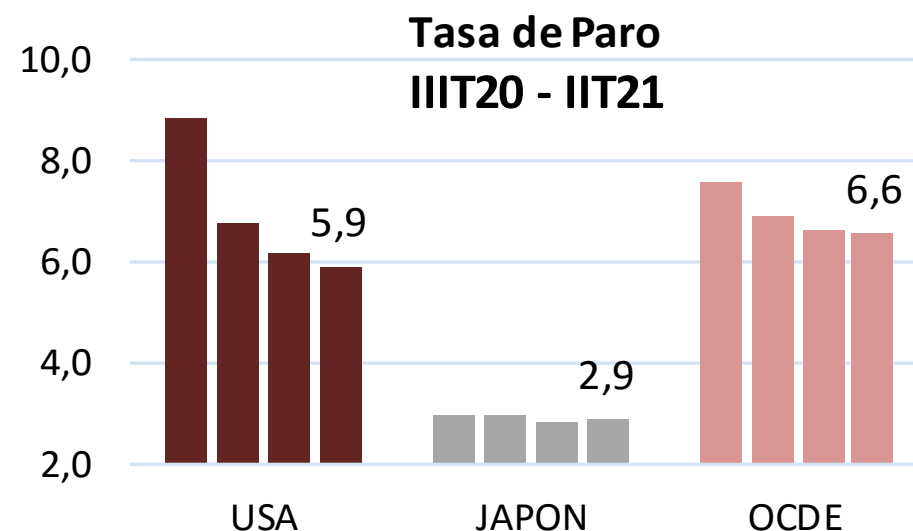
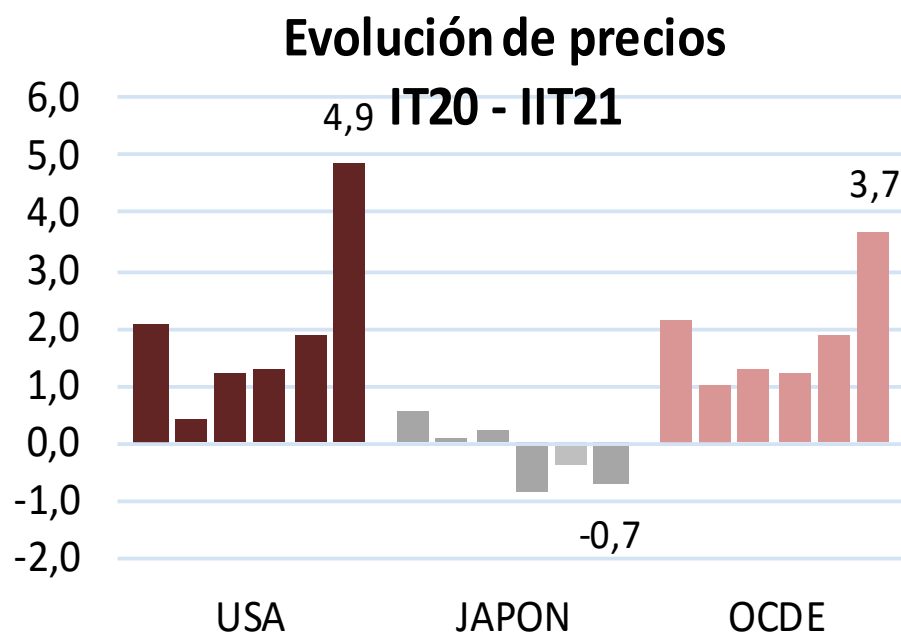
### IHS Markit Indice PMI compuesto de la Zona euro Septiembre 2021



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

**Euroguneko** ekonomia gorako bidean da oraindik ekitaldiko bigarren hiruhilekoan, PMI indizean ikus daitekeen moduan. Enpleguaren igoera bereziki handia izan da eta bi hamarkadetan izandako igoerarik azkarrenak bizi izan ditugu, ondasunen eta zerbitzuen eskari indartsu baten erdian. Nabarmentzekoa da Irlanda, Alemania eta Espainiaren portaera ona.

## 2. Nazioarteko ekonomia: suspertzearekin inflazioa igo eta langabezia hobetu da



Fuente: CEPREDE

Suspertzearen hasierak berekin ekarri ditu **prezioen mailaren igoera bortitza**, lehen mailako input batzuen (erdieroaleen, energiaren...) eskaintza eskasiak eraginda eta bultzatuta eta, aldi berean, langabezia-mailen uzkurtzea, pandemian aktibo egoteari utzi zion lan-eskua berriro lanean hastearen ondorioz. 2021eko bigarren hiruhilekoan aurrerapauso nabarmena eman zen, enpleguen sorrera garbi handi baten ondorioz, mugikortasuna berreskuratu eta jarduera berriro abian jartzearekin batera.

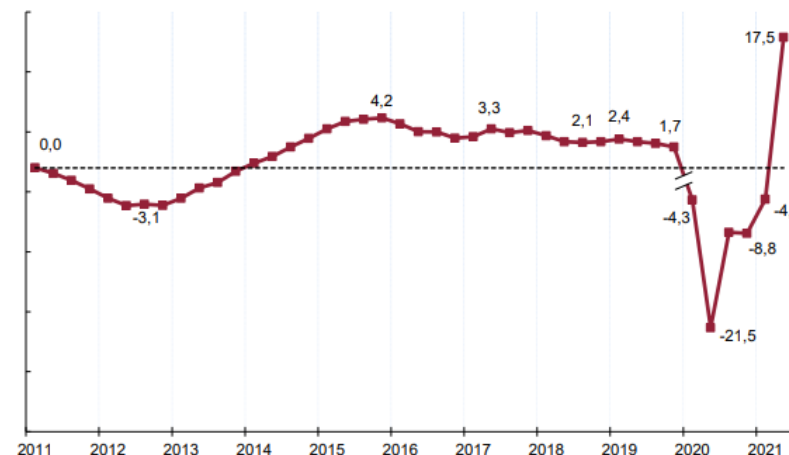
## 2. Aurreratu eta garapenean diren arteko zuloa gero eta handiago da, Espainiako ekonomiaren gorakada nabarmenarekin

### Pronóstico WEO



### Crecimiento del PIB en España

PIB: 17,5% (a/a) en IIT2021



FMIak iragan uztailean munduko ekonomiaz egin zituen aurreikuspenen harira, herrialde garatu eta garapen bidean diren hazkunde-tasen arteko **aldea handiago da**. Gertakari horren atzean herrialde batzuetako eta besteetako txertatze-mailak daude. Edonola ere, garapenaren inguruko ziurgabetasuna da nagusi batzuetan zein besteetan. Lehen taldean goranzko eta bigarrean beheranzko berrikuspenak egin ondoren, hazkunde orokorra % 6koa izango da 2021ean eta % 4,9koa 2022an.

**Espainiako ekonomiak** erantzun argia eman eta **% 17,5eko (u/u)** hazkunde sendoa izan du. Portaera horren atzean **barne-ekonomiaren** igoera dago, batez ere familien kontsumoan oinarrituta, bai eta kontsumo publikoan ere; **lan-merkatuaren** suspertzeak ere bide bera darama, eta igoerak azpimarratzekoak dira hala lanpostu kopuruari nola lan egindako orduei dagokienez. **Kanpo-sektorearen** erregistroa negatiboa bada ere, uzurtzea ez da aurreko aldietan bezain nabarmena.

### 3. Inportazioen dinamismoa eta turismoaren ahuldadea

**Crecimiento de las Exportaciones e Importaciones (%)**



**Exportaciones e Importaciones (Millones €)**



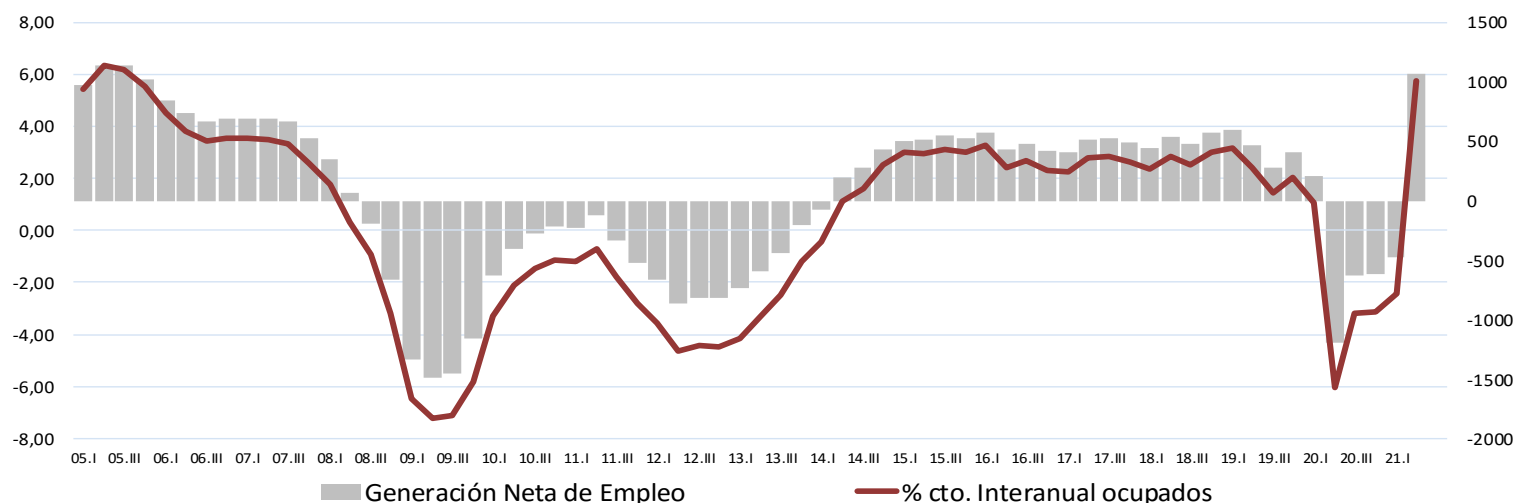
**Balanza de Pagos (Acumulado.)**

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Junio 2021)			
	2021	2021-2020	% cto. Ing.	% cto. Gas.
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-487</b>	<b>-1.681</b>	<b>11,7%</b>	<b>12,6%</b>
Bienes y Servicios	5.420	-1.712	14,3%	16,1%
Turismo	2.404	-2.673	-46,3%	-38,3%
Rentas	-5.907	31	-1,7%	-1,5%
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>2.527</b>	<b>714</b>	<b>44,6%</b>	<b>73,4%</b>
<b>C. Corriente + C. de Capital</b>	<b>2.040</b>	<b>-967</b>	<b>12,0%</b>	<b>20,3%</b>
<b>Aduanas</b>	<b>-5.037</b>	<b>2.536</b>	<b>23,5%</b>	<b>-32,2%</b>

\*Datos en millones de euros

Iturria: CEPREDE

### 3. Enpleguak aurrera egin du nabarmen eta epe ertainean langabezia murriztea aurreikusten da



Fuente: CEPREDE.

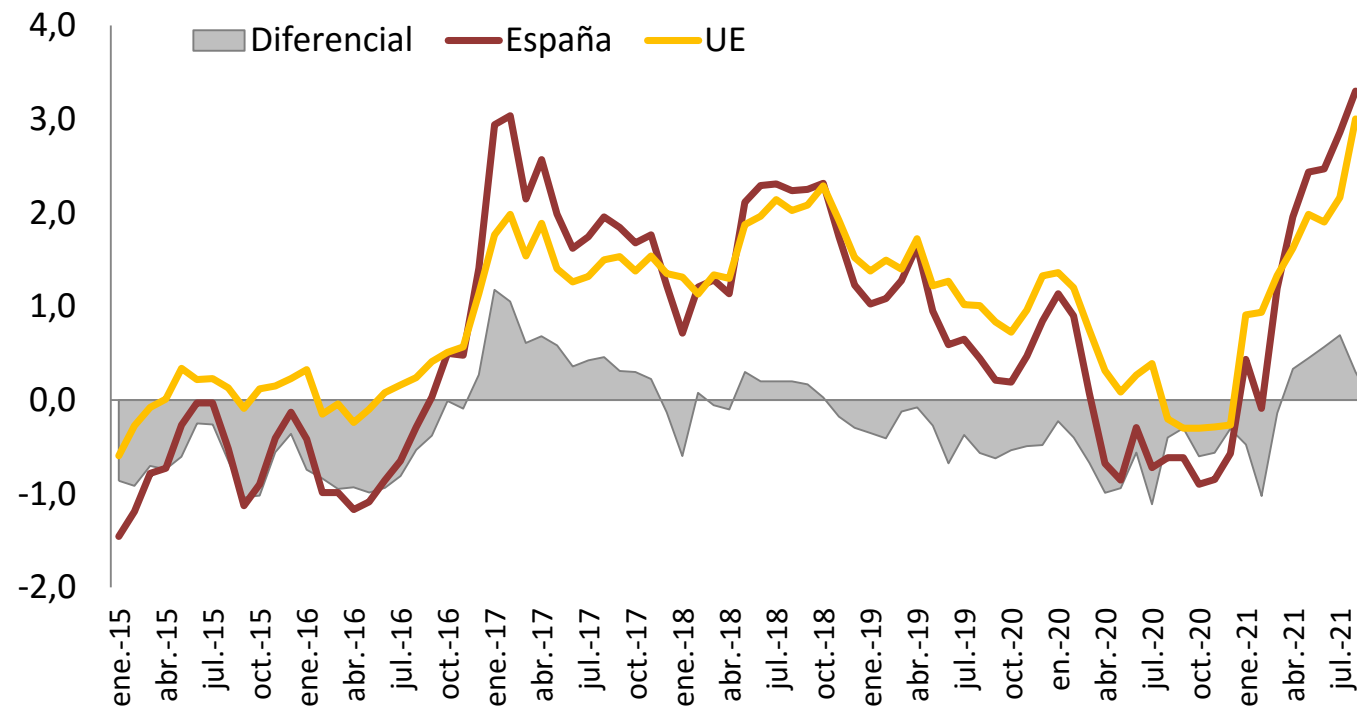
% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
Ocupados EPA	-2,4	5,7	2,5	2,8	2,2	4,3	0,9	1,4	1,3	2,0
Ocupados CN	-1,9	18,9	3,2	3,6	6,0	2,9	2,6	1,7	2,7	4,8
Genr. Neta	-475	1.065	482	551	406	822	183	273	262	385
Activos	-0,6	5,6	1,7	1,1	2,0	1,8	0,3	0,1	0,1	0,6
Parados	10,3	5,2	-2,2	-8,1	1,3	-11,1	-3,0	-6,8	-6,9	-6,9
Tasa Paro	16,0%	15,3%	15,6%	14,7%	15,4%	14,0%	14,8%	14,6%	13,6%	14,3%
Tasa act.	-	-	-	-	57,6%	-	-	-	-	57,6%
Hombres	-	-	-	-	64,1%	-	-	-	-	63,2%
Mujeres	-	-	-	-	51,5%	-	-	-	-	51,9%

2021eko bigarren hiruhilekoan aurrerapauso nabarmena eman zen, enpleguen **sorrera garbi** handi baten ondorioz, mugikortasuna berreskuratu eta jarduera berriro abian jartzearekin batera. Aurreikuspenen arabera, enpleguaren bilakaera positiboa izango da oraindik hurrengo hiruhilekoetan, nahiz eta aurrerapausoak epelagoak izango diren. Gauza bera gertatuko da langabezia-tasarekin, 2022aren amaieran % 14 inguruan ibiliko dena.



### 3. Loaldi luzearen ondoren, prezioak iratzarri dira

#### Evolución de la inflación

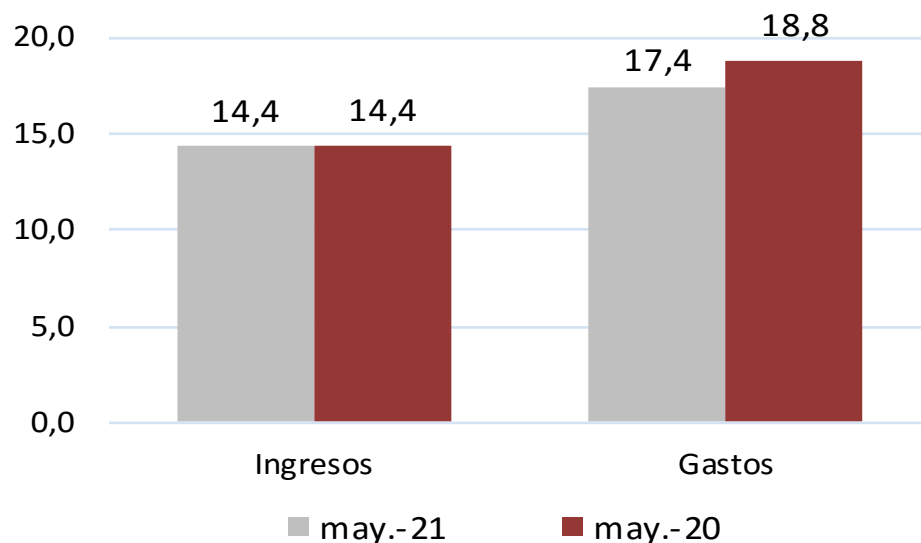


Fuente: CEPREDE

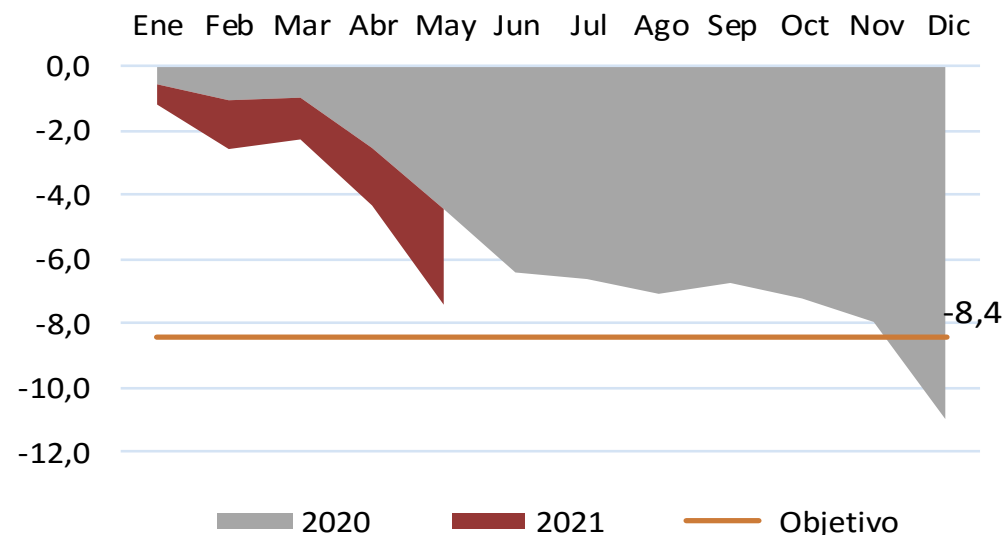
Abuztuko kontsumoko prezioen indizea % 3,3 hazi da **Espanian** eta % 3,0 EEn, eskaria berreskuratzearen eta eskaintzako zenbait produkturen eskasiaren ondorioz. Horrek guztiak prezioen igoera azkar bat ekarri du. BISaren arabera, inflazioaren igoera hau ia seguru iraupen laburrekoa izango da, sektore zehatz batzuetatik baitator.

### 3. Pandemiari aurre egiteko sektore publikoaren ahaleginek defizita bultzatu dute

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



Déficit público

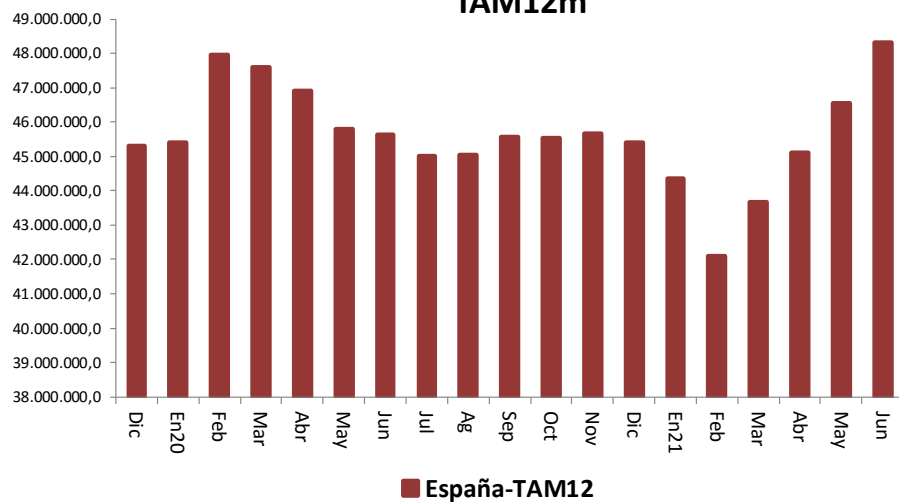


Fuente: CEPREDE

Administrazio publikoen **defizita** gorako bidean ari da oraindik, diru-sarrerek berdindu ezin dituzten gastuen igoerak ekarritako presioaren ondorioz. Pandemiaren eragin negatiboa arintzen ahalegintzeko martxan jarritako politika publikoen eraginez, kontu publikoetan defizitak gora egin du.

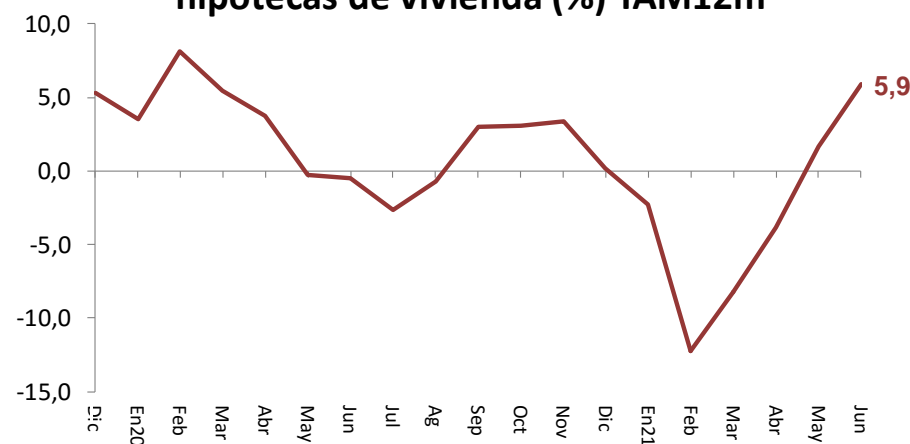
### 3. Etxebizitzen hipoteka-finantzaketa gora

#### Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



escala derecha

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



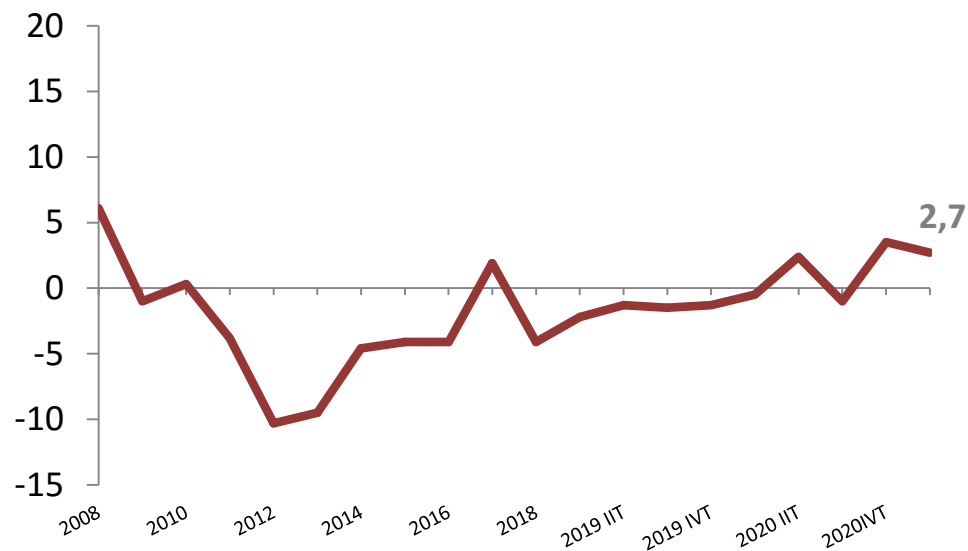
Fuente: INE

Bosgarren olatuaren eraginak arintzearekin batera, hipoteka bidezko etxebizitzen finantzaketa suspertu egin da, hala kreditu biziaren mailari nola bariazio-tasei dagokienez.

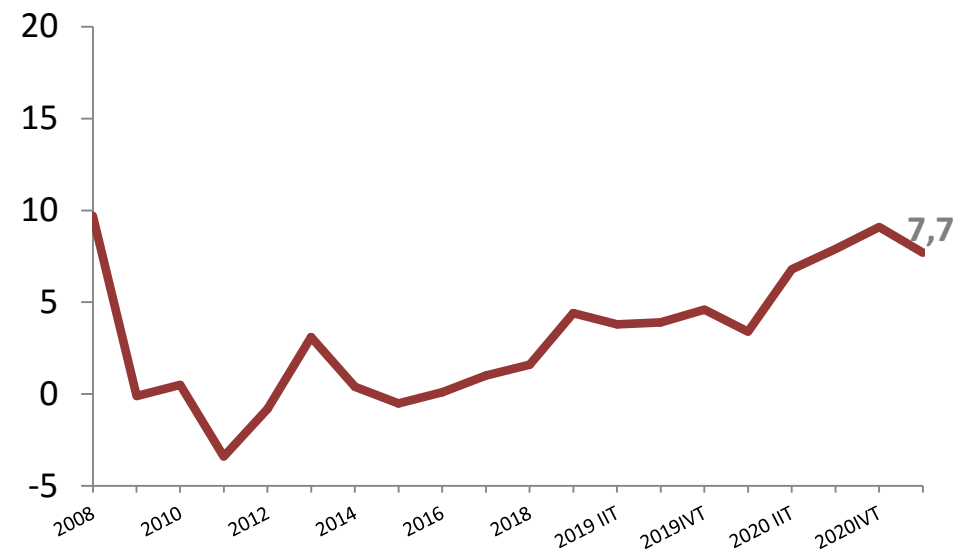
### 3. Ziurgabetasuna saldo likidoak handitzeko akuilu da, zer gerta ere

Últimos datos publicados por BdE: marzo 2021

#### Créditos S. Privado



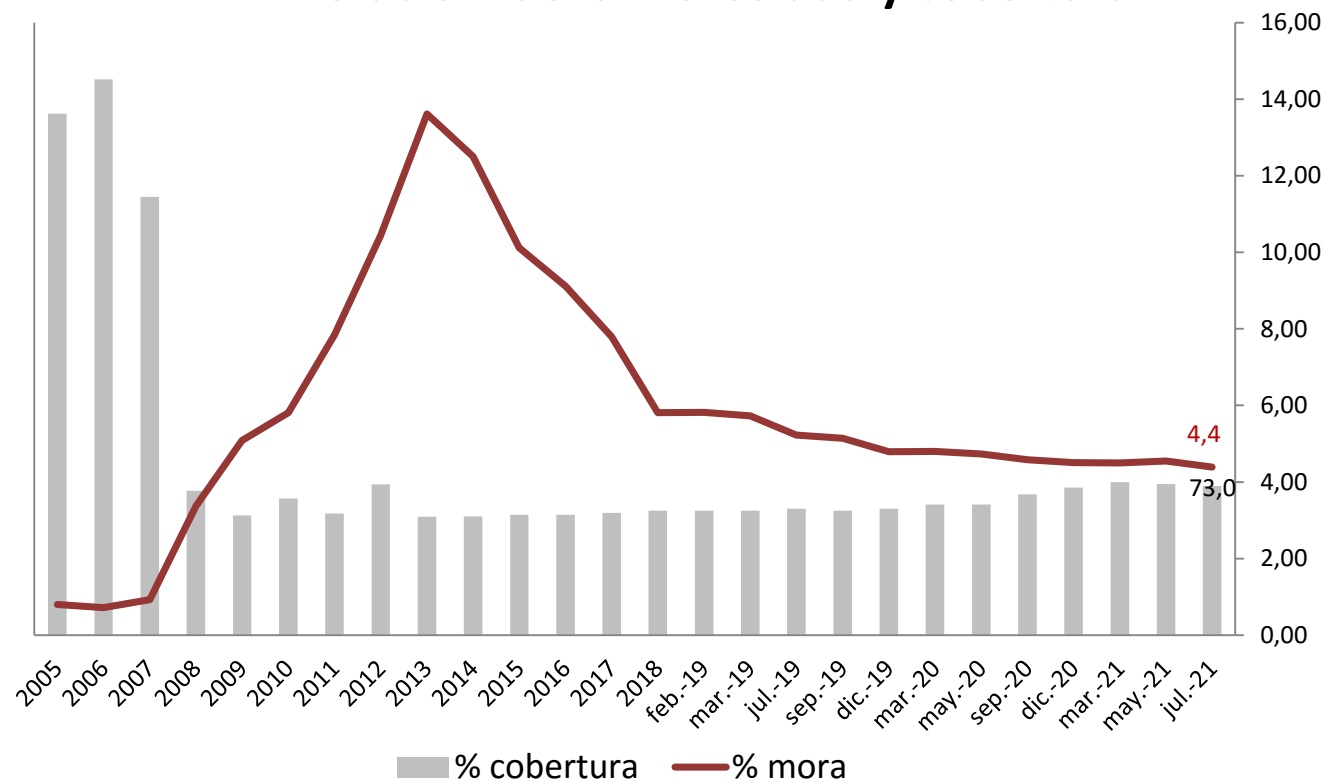
#### Depósitos S. Privado



**Likideziaren jarria gelditzeko** fenomeno ari da oraindik **finantza-sisteman**, krisiaren iraupenak sortzen duen ziurgabetasunaren eta izan ditzakeen ondorio guztien eraginez. Bestetik, kredituaren eskariak gora egin du, nahiz eta erritmo apalagoan.

### 3. Berankortasun-tasa behera

#### Evolución de la morosidad y cobertura



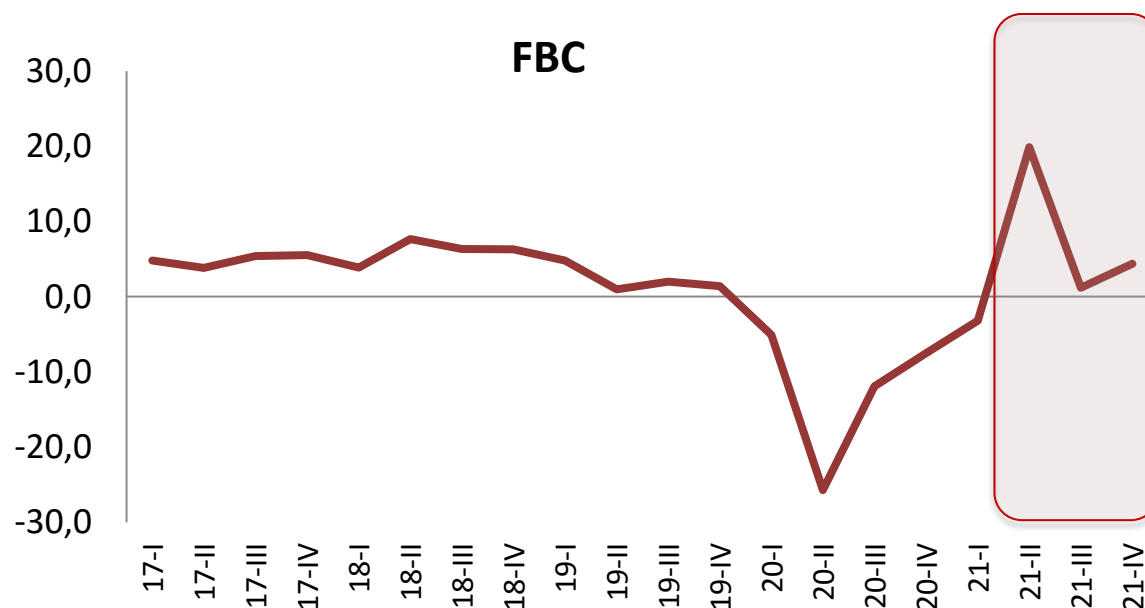
2021eko uztailean OSR kredituaren **berankortasun-tasak apur bat behera egin du** eta % **4,39**an kokatu da (-0,005 portzentaje-puntu): aktibo zalantzarrien kopurua 574 milioi murriztu da uztailean (-% 1,06) eta OSR kredituaren saldoak 11.696 milioi egin du behera (-0,95pp) hilabete berean.

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

	UDD	Cto.	AA	Aurreikuspenak		
				A un mes	A 3 meses	2021
Ind. Clima econó.	ago-21	21,1	13,6	25,7	30,0	19,8
Consumo electricidad	ago-21	0,5	2,8	7,8	11,0	5,9
IBEX-35	ago-21	26,9	14,8	17,1	7,9	15,8
I.Sintético corregido	jun-21	7,9	2,3	2,1	6,0	4,7
Matri. Turismos	jun-21	-31,3	5,0	-16,6	-4,4	157,1
I.S.Consumo ajustado	jun-21	6,7	8,3	4,7	8,3	9,3
I.Renta salarial real	jun-21	14,5	7,1	12,6	8,6	8,5
Consumo cemento	jun-21	4,8	16,9	9,3	0,5	14,7
Finan. a fam. y emp.	jun-21	1,3	1,9	1,4	2,6	1,8
I.S. Construcción. Ajust.	jun-21	14,7	5,4	19,4	11,1	2,5
I.S. equipo ajust.	jun-21	8,9	22,7	4,3	7,8	19,5
Indice clima industrial	ago-21	1,2	-1,4	-0,5	7,3	0,5
I.P.I	jun-21	11,1	13,5	3,6	0,8	8,4
I. confianza servicios	ago-21	16,7	-1,2	15,2	3,9	1,5

Fuente: CEPREDE

## 4. Inbertsioek suspertzeari ekarpen garrantzitsua egitea espero da

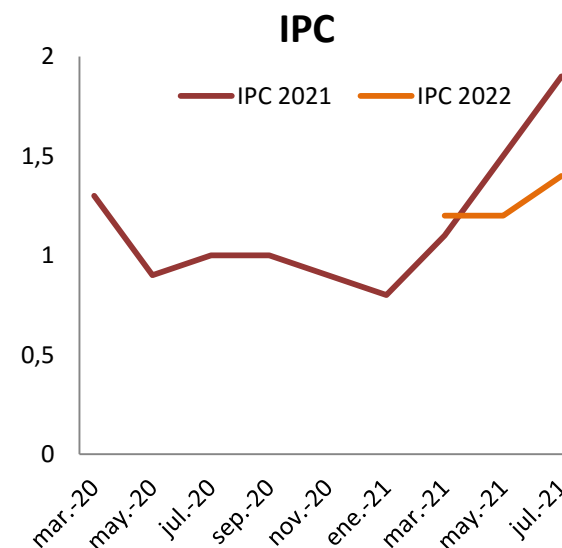
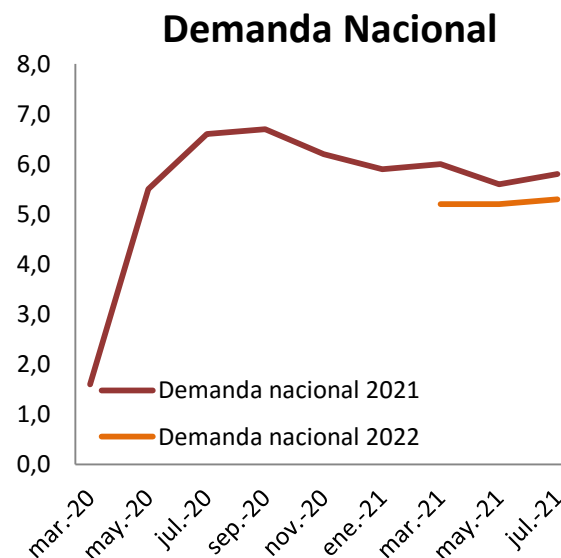
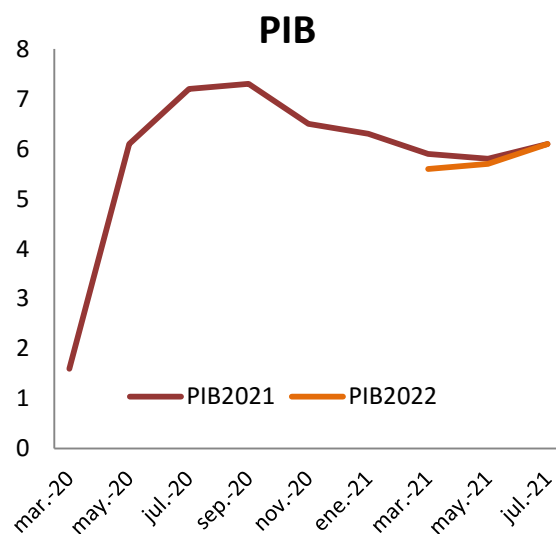


% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
<b>PIB</b>	-4,2	19,8	4,0	6,7	6,0	9,0	6,5	5,0	4,7	6,2
<b>Cons. Final Priv</b>	-4,2	28,7	6,6	7,4	8,6	10,7	5,1	4,7	5,0	6,3
<b>Cons. Fin. AAPP</b>	3,2	3,4	2,8	2,1	2,9	2,1	1,4	0,7	0,6	1,2
<b>FBCF</b>	-3,2	19,9	1,2	4,4	4,8	7,6	9,6	8,4	7,0	8,1
<b>Expor. BB y SS</b>	-9,7	34,1	8,8	10,3	8,8	17,1	19,7	14,8	13,2	16,1
<b>Impor. BB y SS</b>	-5,2	36,8	11,3	7,6	10,8	14,9	16,3	14,8	13,8	14,9

Fuente: CEPREDE

Suspertzea, hein handi batean, Europako Next Generation Fondoek ekar dezaketen bultzadaren mende dago. Nolanahi ere, espektatibak handiak badira ere, instituzio eta eragileen arteko lankidetzaren publiko-pribatuaren bidez, **proiektuak** modu koordinatuan, behar bezala eta garaiz **sortu, aurkeztu eta betetzeko** gaitasuna izango da gakoa.

## 4. Berraktibazioa prezioak bultzatzen ari da



Fuente:Funcas

Funcasen arabera, hirugarren hiruhilekoko **BPGd-aren aurreikuspenen** inguruko adostasunak kalkulatu du BPGd-aren jaitsiera **%11,2**koa izan dela. Eskari nazionala % 9,9 murriztu da eta kanpo-sektorearen ekarpen negatiboa -1,3pp-koa da. 2021erako **% 6,3**ko hazkundera aurreikusten da, eta portaera pixkanaka hobetuko da, hiruhilekoek aurrera egin ahala.



## 4. Espainiako ekonomiaren hazkunde aukerak

### 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
<b>1. PIB y agregados, precios constantes</b>						
<b>PIB</b>	3,7	-1,3	2,6	-10,8	6,3	5,8
Consumo final hogares e ISFLSH	3,7	-2,1	2,2	-12,1	7,6	4,3
Consumo final administraciones públicas	4,2	0,9	1,4	3,8	2,5	3,1
Formación bruta de capital fijo	6,1	-7,6	4,5	-11,4	6,3	10,5
Construcción	5,5	-10,7	3,9	-14,0	3,6	12,4
Equipo y otros productos	7,5	-2,7	5,0	-8,8	8,8	8,7
Exportación bienes y servicios	6,5	1,8	4,0	-20,2	11,4	11,9
Importación bienes y servicios	8,7	-4,0	4,4	-15,8	11,1	10,5
Demanda nacional (b)	4,4	-3,1	2,6	-8,8	6,0	5,3
Saldo exterior (b)	-0,7	1,8	0,0	-2,0	0,3	0,5
PIB precios corrientes: - miles de mill. de euros	--	--	--	1121,7	1207,1	1298,0
- % variación	7,3	-0,8	3,4	-9,9	7,6	7,5

Fuentes: Funcas

Funcasen arabera, bigarren hiruhilekoko BPGd-aren igoera handiak uda osoan iraun zuen suspertze-prozesu bati hasiera eman zion, eta hobekuntzak ekarri zituen jardueran eta zerbitzuetan. Horren isla dira lan-merkatuan, ekoizpenean, kanpoko posizio komertzialean eta higiezinaren arloko jardueran izan diren aurrerapausoak.

Espainiako Bankuaren aurreikuspenak ere bide beretik doaz: % 6,3 urte honetarako eta % 5,9 2022rako.

## 4. Aurreikuspenen taula. Espainia

Última actualización

jul-21

**España**

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
<b>AFI</b>	6,4	5,8	1,5	1,3	16,1	15,0
<b>BBVA</b>	6,5	7,0	2,0	1,2	15,7	14,2
<b>Caixabank</b>	6,0	4,8	1,7	1,3	15,7	14,6
<b>CEEM</b>	6,0	5,5	1,9	1,9	15,7	14,8
<b>CEPREDE</b>	6,4	4,8	1,3	1,2	15,0	14,0
<b>CEOE</b>	5,7	6,0	1,9	0,9	15,4	14,6
<b>Funcas</b>	6,3	5,8	2,2	1,4	15,8	14,7
<b>ICAE-UCM</b>	6,2	8,8	1,8	2,1	15,5	14,5
<b>IEE</b>	5,4	5,7	1,7	0,8	15,5	14,8
<b>Intermoney</b>	6,8	6,7	2,1	1,4	15,0	14,5
<b>CONSENSO (media)</b>	<b>6,1</b>	<b>6,1</b>	<b>1,9</b>	<b>1,4</b>	<b>15,7</b>	<b>14,9</b>
Máximo	6,8	8,8	2,2	2,1	16,6	16,0
Mínimo	5,4	4,8	1,5	0,8	15,0	14,0
<b>PRO MEMORIA</b>						
Gobierno (abr21)	6,5	7,0	-	-	15,2	14,1
BdE (sep21)	6,3	5,9	1,7	1,3	14,3	13,3
CE (jul 21)	6,2	6,3	2,4	1,4	-	-
FMI (abr 21)	6,4	4,7	1,0	1,3	16,8	15,8

Fuente: funcas

# Espainiako ekonomiaren bilakaera 2021IIIH

2021eko irailaren 23a



kutxabank  
empresas