

Evolución de la Economía Española IIIT2021

10 de Diciembre de 2021



kutxabank
empresas

1

Síntesis

2

Entorno

3

**Economía
española**

PIB

Demanda interna

Sector exterior

Mercado trabajo

Inflación

Sector público

Sector financiero

Indicadores

4

Previsiones

1. Economía española IIT2021

El contexto internacional se caracteriza porque la **inflación se dispara** en la mayor parte de los países desarrollados, a raíz de la recuperación, la elevación de los costes energéticos y de materias primas y la crisis global de suministros. El Banco de España advierte sobre los efectos perniciosos del mantenimiento en el tiempo de la escalada de precios, con el consiguiente traslado de costes al conjunto de bienes y servicios de consumo, y los efectos de segunda vuelta con riesgo de inflación salarial que erosione la creación de empleo. En la parte positiva, continúa la vuelta a niveles **menores de la tasa de paro**.

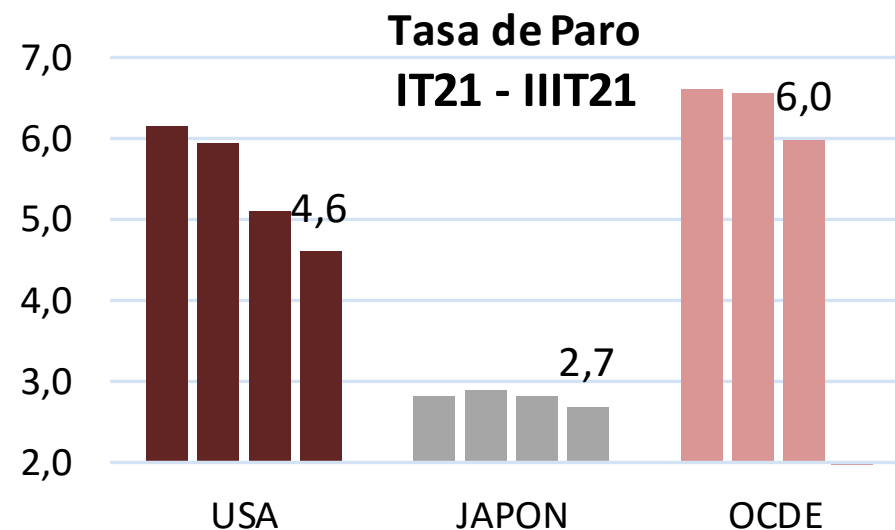
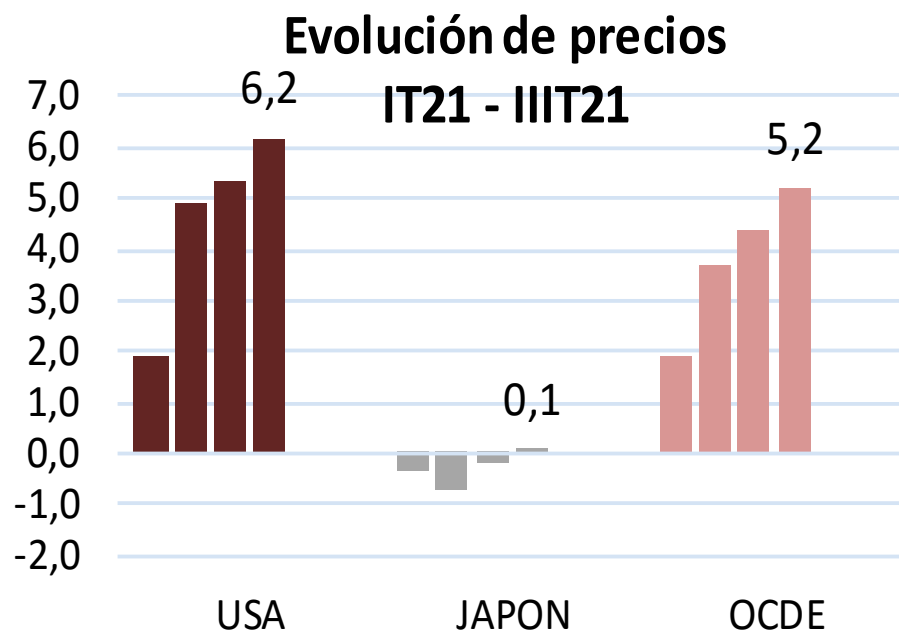
La economía de la **zona euro**, continúa su **expansión** en el tercer trimestre del ejercicio. En general, la tasa expansiva **es sólida**, pese a la debilidad de Alemania, y se mantiene por encima de su promedio histórico, principalmente reflejando la resiliencia en el sector de servicios; sin embargo los fabricantes se han visto seriamente obstaculizados por las restricciones en la oferta, lo que denota síntomas de cierta fragilidad. Las previsiones de crecimiento se sitúan en el 5,0% y 4,3% para este y el siguiente ejercicio respectivamente.

La **economía española**, por su parte, crece un **2,7%**, tras la fuerte corrección por parte del INE del crecimiento del segundo trimestre, situándolo en el 1,1%. La **demanda interna**, flexiona a la baja perdiendo intensidad, pese a que los datos del mercado de trabajo reflejan un comportamiento positivo en la creación de empleo, aumento de la afiliación y recorte de la tasa de paro.

El **índice de precios al consumo** de octubre se encarama al 5,4% en España y algo por debajo, hasta el 4,1% en la UE. En ambos casos la tendencia es **marcadamente alcista** y se vincula con la dislocación entre una demanda súbita y la falta de capacidad de ajuste de la oferta en un breve periodo de tiempo. Las principales instituciones (FMI, BCE, Comisión,...) sin embargo aventuran que se trata de un fenómeno coyuntural que **se irá corrigiendo** a medida que se recuperen los equilibrios entre oferta y demanda.

Efecto negativo sobre el PIB para 2021 y 2022 ante la falta de suministros. La previsible evolución de la inversión creciente, se relaciona con el efecto desencadenado por los Fondos europeos, que activarán probablemente inversiones retenidas por las empresas, hasta ver el devenir de la situación. El reto sigue estando en la capacidad del sistema de **presentar suficientes proyectos** que encajen con las exigencias comunitarias y contribuyan a la **transformación de la estructura productiva**.

2. Economía Internacional entra la presión inflacionista y la reducción del paro.



Fuente: CEPREDE

El contexto internacional se caracteriza porque la **inflación se dispara** en la mayor parte de los países desarrollados, a raíz de la recuperación, la elevación de los costes energéticos y de materias primas y la crisis global de suministros. El Banco de España advierte sobre los efectos perniciosos del mantenimiento en el tiempo de la escalada de precios, con el consiguiente traslado de costes al conjunto de bienes y servicios de consumo, y los efectos de segunda vuelta con riesgo de inflación salarial que erosione la creación de empleo. En la parte positiva, continúa la vuelta a niveles **menores de la tasa de paro**.

2. Mayor desigualdad, tras una fuerte recuperación

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Diciembre 2021

IHS Markit Eurozone Composite PMI Output Index

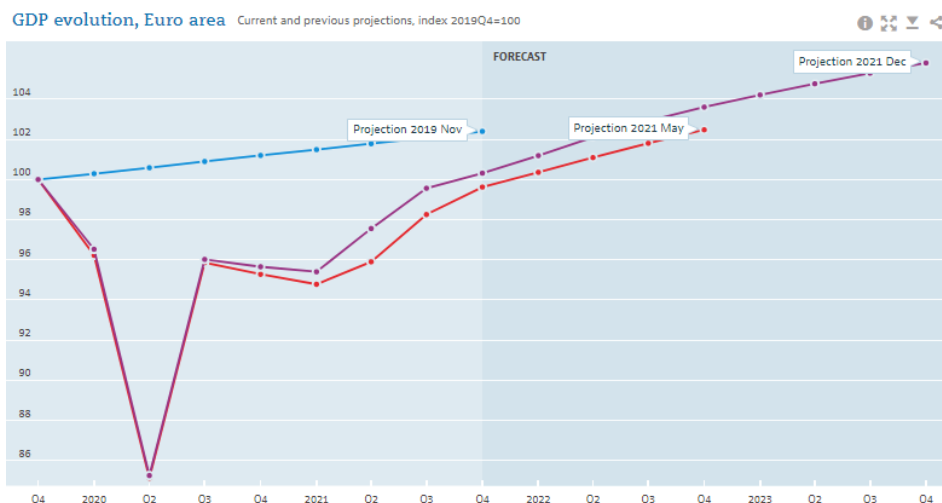


[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La economía de la **zona euro**, continúa su **expansión** en el tercer trimestre del ejercicio. En general, la tasa expansiva **es sólida**, pese a la debilidad de Alemania, y se mantiene por encima de su promedio histórico, principalmente reflejando la resiliencia en el sector de servicios; sin embargo los fabricantes se han visto seriamente obstaculizados por las restricciones en la oferta, lo que denota síntomas de cierta fragilidad. Las previsiones de crecimiento se sitúan en el 5,0% y 4,3% para este y el siguiente ejercicio respectivamente.

2. El crecimiento sostenido de la economía europea da muestras de recalentamiento

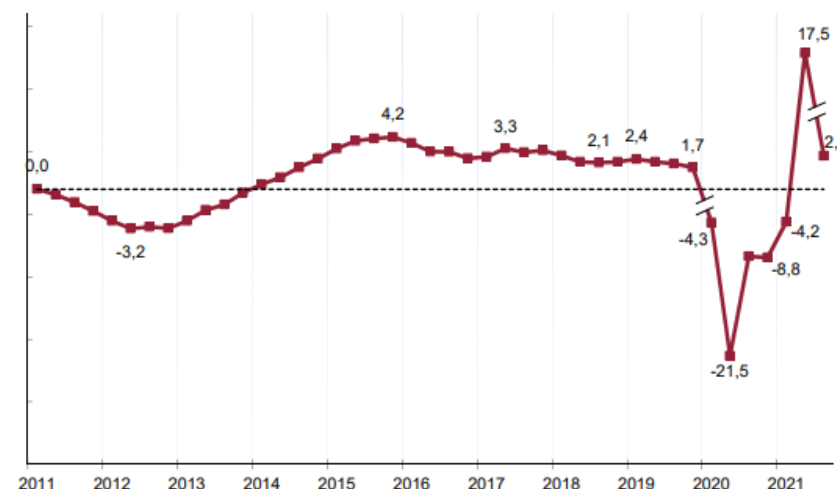
Previsiones OCDE



OCDE e INE

Crecimiento del PIB en España

PIB: 2,7% (a/a) en IIIT2021

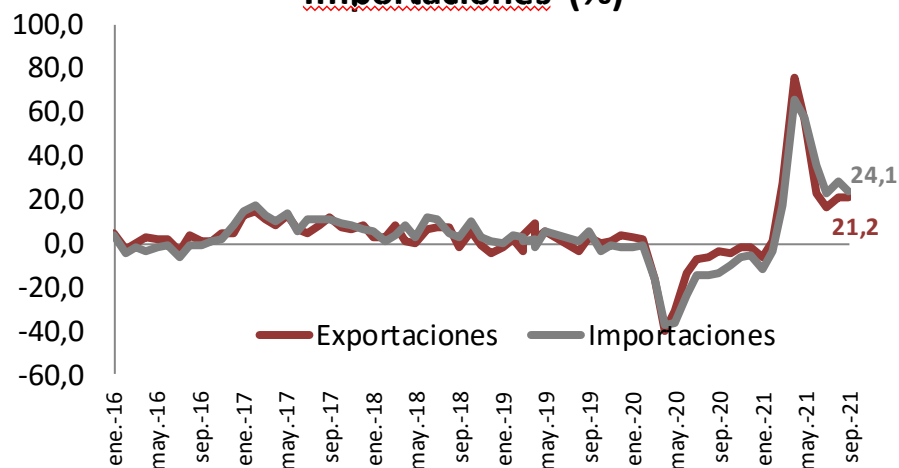


La **zona Euro**, creció un **3,7%** en el **IIIT21**, pivotando en la intensidad del consumo, lo que recalienta a las economías europeas, que alcanzan máximos en cifras de negocio, recuperación del empleo y subidas de precios, en especial de la energía. Ello se inscribe en un contexto de problemas en las cadenas de suministros, con parones en la producción en casos extremos, mientras la confianza cae a niveles mínimos.

La **economía española**, por su parte, crece un **2,7%**, tras la fuerte corrección por parte del INE del crecimiento del segundo trimestre, situándolo en el 1,1%. La **demanda interna**, flexiona a la baja perdiendo intensidad, pese a que los datos del mercado de trabajo reflejan un comportamiento positivo en la creación de empleo, aumento de la afiliación y recorte de la tasa de paro.

3. Dinamismo importador y debilidad del turismo

Crecimiento de las Exportaciones e Importaciones (%)



Exportaciones e Importaciones (Millones €)

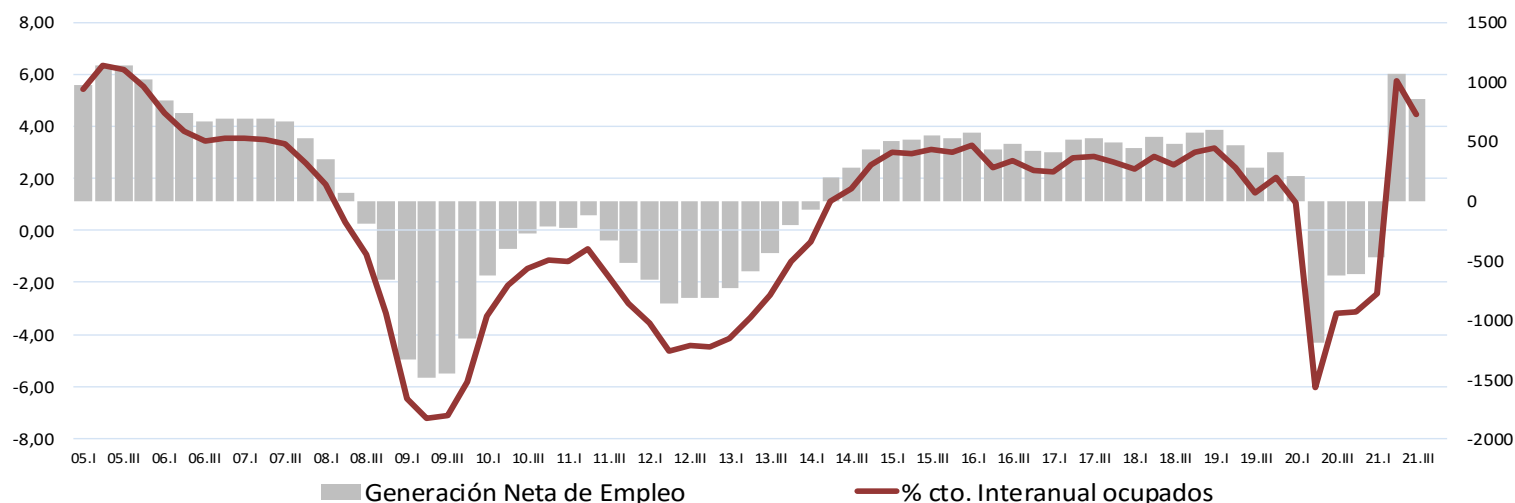


Balanza de Pagos (Acumulado.)

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Septiembre 2021)			
	2021	2021-2020	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	7.746	3.481	16,9%	16,0%
Bienes y Servicios	16.753	4.908	20,4%	19,3%
Turismo	12.381	4.362	29,4%	-2,1%
Rentas	-9.007	-1.427	0,3%	2,6%
Cuenta de Capital	6.193	3.827	135,5%	23,8%
C. Corriente + C. de Capital	13.939	7.308	18,1%	21,9%
Aduanas	-12.907	-1.801	22,3%	110,2%
<small>*Datos en millones de euros</small>				

Fuente: CEPREDE

3. Se sigue creando empleo y comprimiendo la tasa de paro



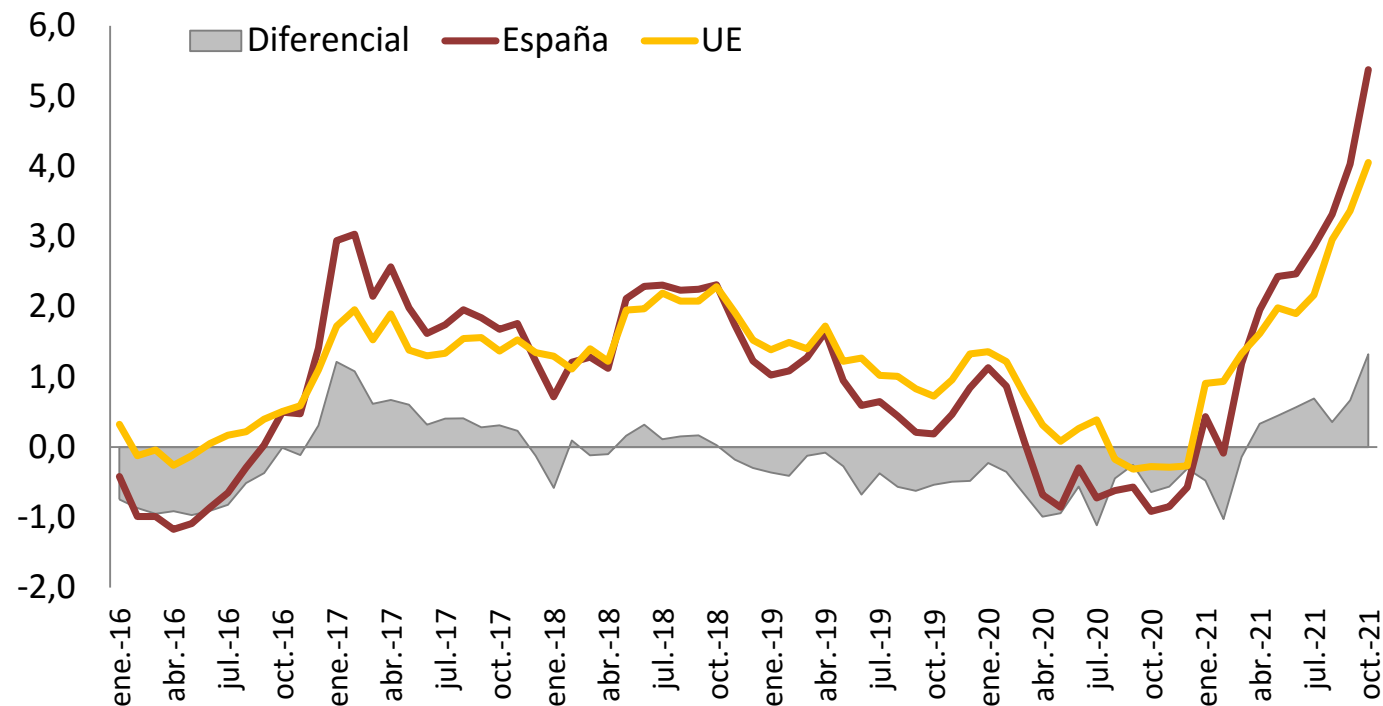
Fuente: CEPREDE.

% 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	4,5	4,1	3,0	5,2	3,0	1,4	1,1	2,7
Ocupados CN	-2,4	18,9	6,2	6,6	7,3	6,7	7,2	3,2	2,0	4,8
Genr. Neta	-475	1.065	854	801	561	993	585	275	229	521
Activos	-0,6	5,6	2,4	1,7	2,3	2,9	1,5	0,6	0,7	1,4
Parados	10,3	5,2	-8,2	-10,8	-0,9	-9,2	-6,8	-3,9	-2,1	-5,5
Tasa Paro	16,0%	15,3%	14,6%	14,1%	15,0%	14,1%	14,0%	13,9%	13,8%	14,0%
Tasa act.	-	-	-	-	57,6%	-	-	-	-	57,6%
Hombres	-	-	-	-	64,1%	-	-	-	-	63,2%
Mujeres	-	-	-	-	51,5%	-	-	-	-	51,9%

A lo largo del tercer trimestre de 2021, en España prosigue la generación neta de empleo, si bien de forma más moderada que en el trimestre precedente y se estima que este proceso en la moderación de empleos continuará en los próximos trimestres, comprimiendo en paralelo la tasa de paro, hasta situarla en el entorno del 14% a finales del próximo año.

3. Precios disparados

Evolución de la inflación

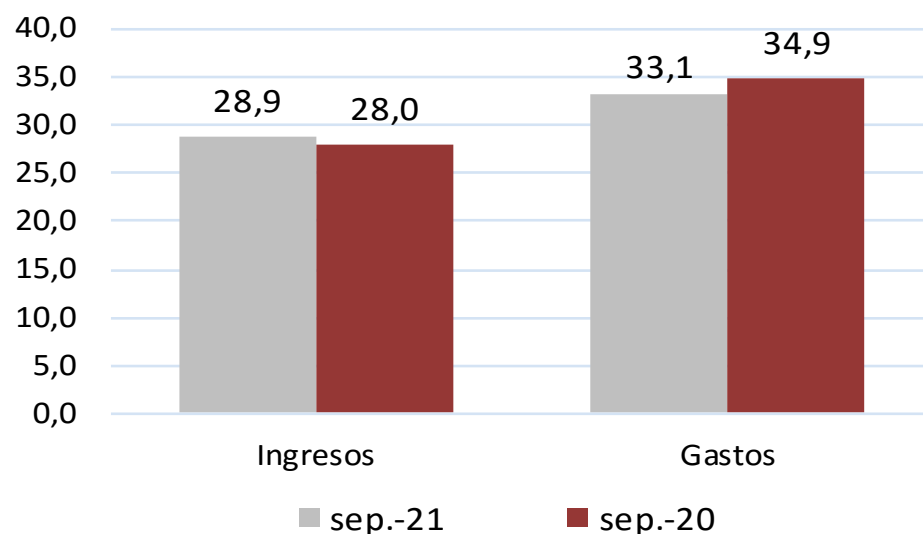


Fuente: CEPREDE

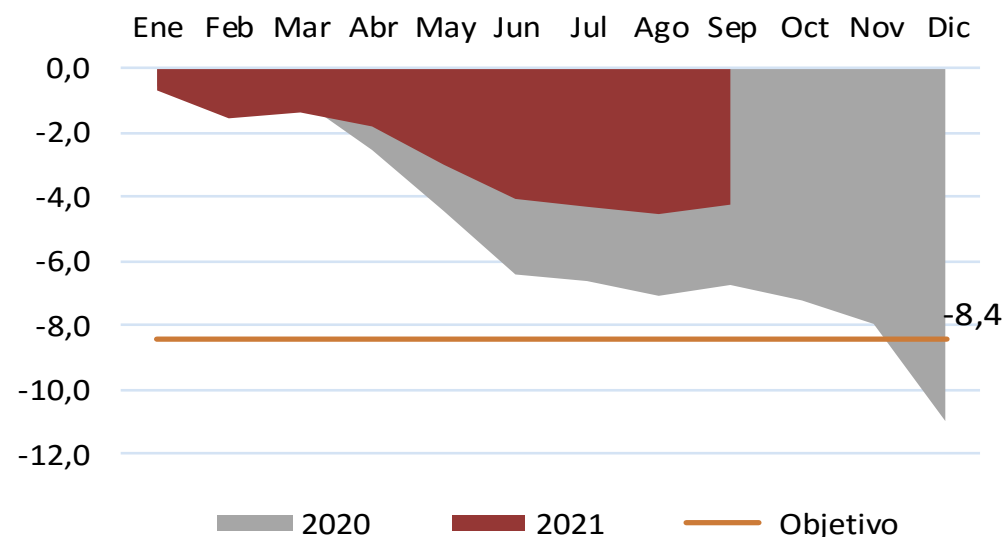
El **índice de precios al consumo** de octubre se encarama al 5,4% en España y algo por debajo, hasta el 4,1% en la UE. En ambos casos sin embargo la **tendencia es marcadamente alcista** y se vincula con la dislocación entre una demanda súbita y la falta de capacidad de ajuste de la oferta en un breve periodo de tiempo. Las principales instituciones (FMI, BCE, Comisión,...) sin embargo aventuran que se trata de un **fenómeno coyuntural** que se irá corrigiendo a medida que se recuperen los equilibrios entre oferta y demanda.

3. Contención del déficit público, pese a los mayores gastos para afrontar la pandemia

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



Déficit público

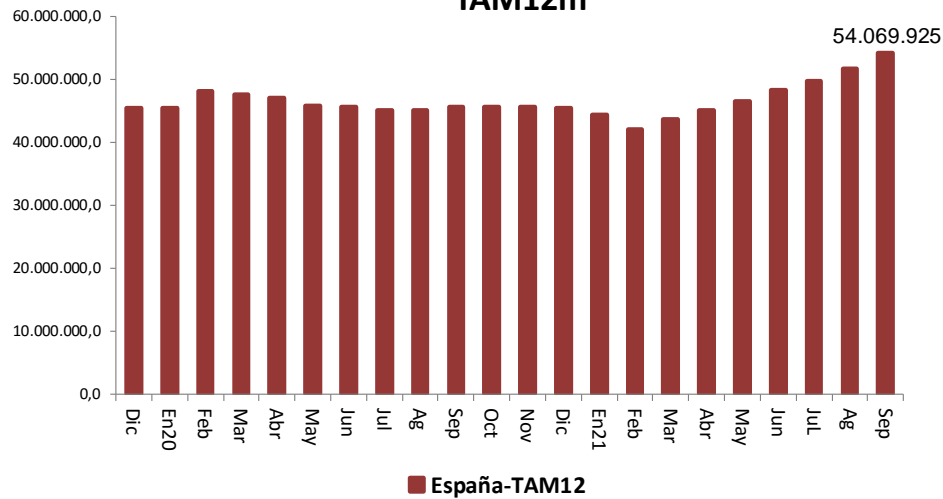


Fuente: CEPREDE

Contención del **déficit** público, gracias a la mejora en el crecimiento de los ingresos y la compresión relativa de los gastos en términos de PIB. La evolución muestra que el déficit del Estado continúa la senda descendente iniciada a finales del primer trimestre, respetando el objetivo anual del -8,4%. Según el Ministerio de Hacienda, los gastos están afectados por la reversión al Estado de algunos tramos de autopistas de peaje tras finalizar la concesión, así como por las medidas de protección de rentas y del tejido productivo prorrogadas durante este ejercicio .

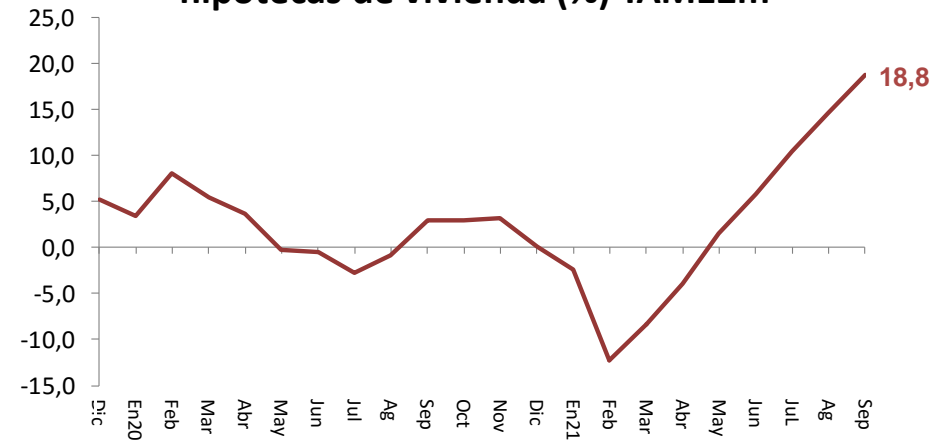
3. La financiación hipotecaria de vivienda en claro ascenso

Volumen de hipotecas de vivienda
TAM12m



escala derecha

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



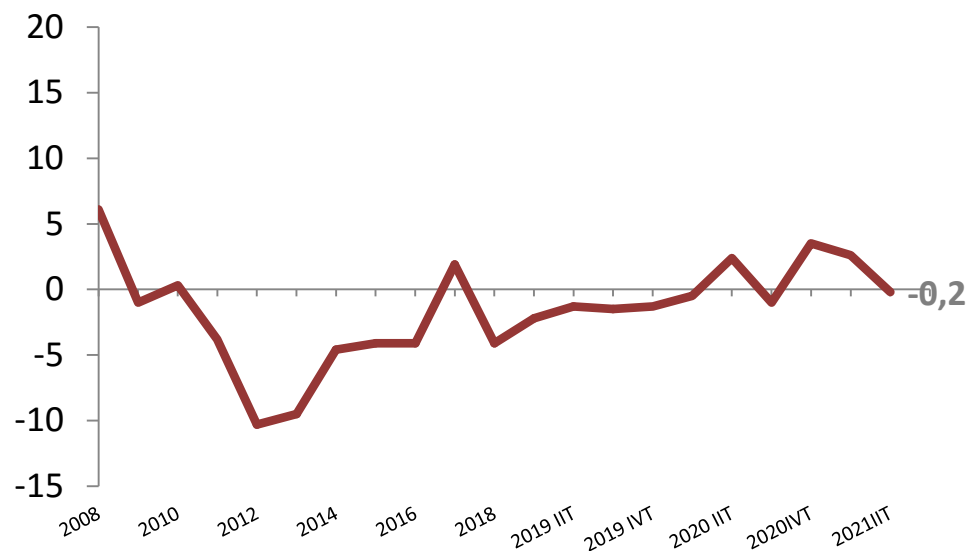
Fuente: INE

Continúa el mercado hipotecario de vivienda con un **elevado dinamismo** que se traduce en intensas variaciones en importe y número de operaciones. Según el INE, en septiembre, el número de hipotecas constituidas sobre viviendas se disparó un 57,7% encadenando siete meses de ascensos interanuales consecutivos. El aumento del volumen contratado ha sido del 18%, marcando una senda claramente ascendente.

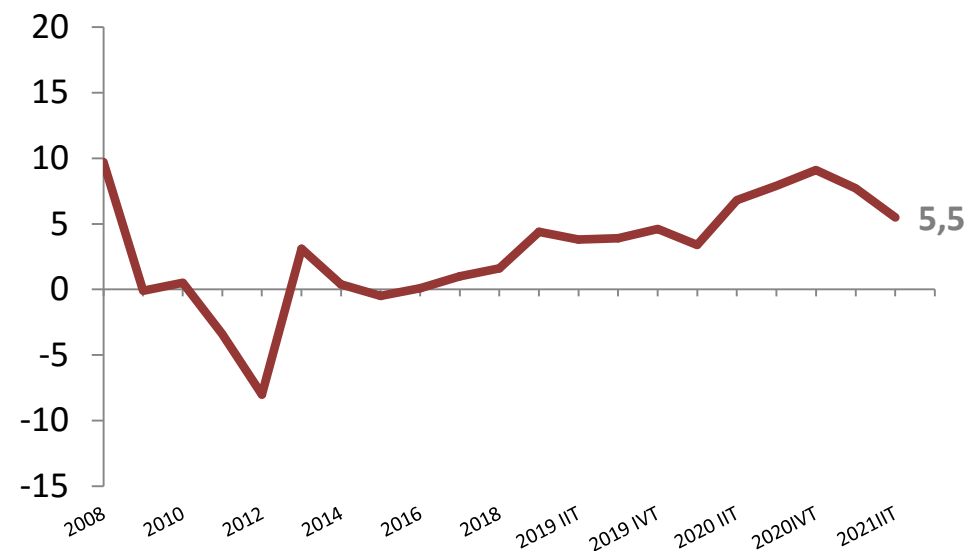
3. Caída del crédito y freno en los depósitos privados

Últimos datos publicados por BdE: junio 2021

Créditos S. Privado



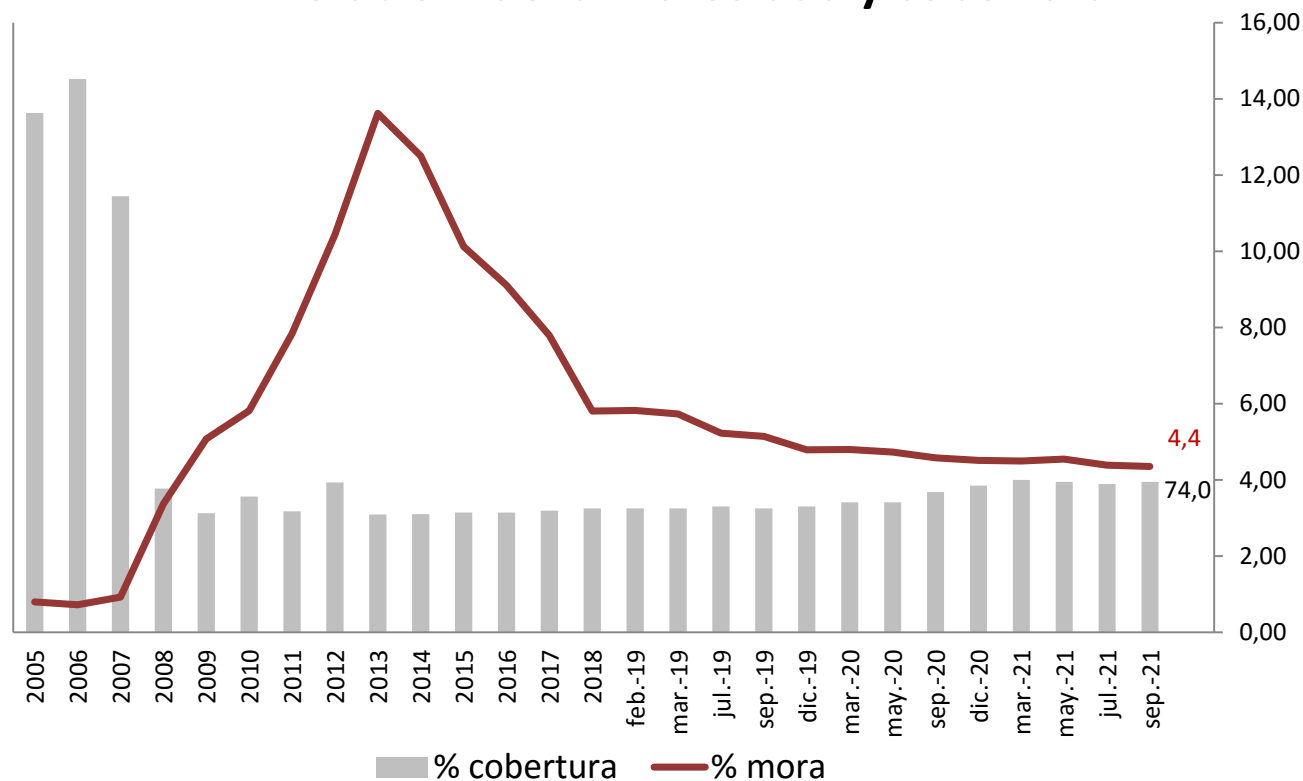
Depósitos S. Privado



Con el recrudecimiento de la pandemia, los datos de Junio de 2021, muestran cómo el **crédito entra en zona de decrecimiento** (-0,2%), interrumpiendo el atisbo de recuperación previo; al tiempo que se **aminora el avance de los depósitos privados** (ESP: 5,5%).

3. Retorno a la senda descendente

Evolución de la morosidad y cobertura



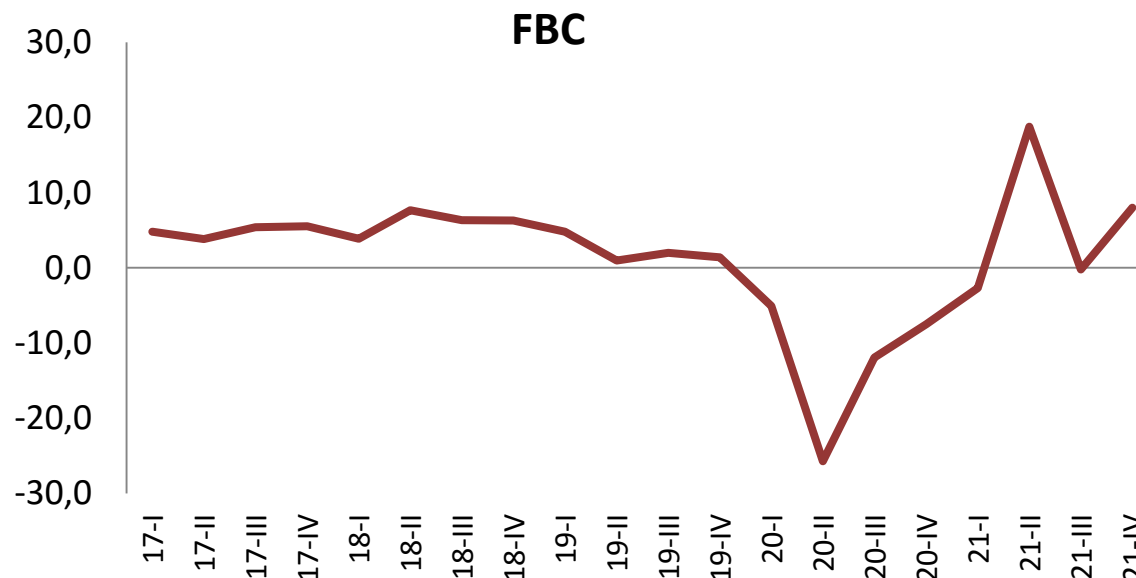
En septiembre de 2021 la **tasa de morosidad** del crédito OSR **ha vuelto a la senda descendente** y se sitúa en el **4,35%**: el saldo de crédito OSR se ha incrementado en septiembre +0,33% al tiempo que el saldo de créditos dudosos se ha reducido -1,36% en el mismo mes. La cifra de saldos dudosos cae en -3.118 millones, y se sitúa en 52,815 millones, mientras que el recorte del saldo crediticio ha sido de -8.438 millones.

3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales

	UDD	Cto.	AA	Previsiones		
				A un mes	A 3 meses	2021
Ind. Clima econó.	nov-21	23,5	16,1	21,6	31,7	18,1
Consumo electricidad	nov-21	3,6	2,9	4,9	10,5	3,4
IBEX-35	nov-21	2,8	17,0	2,1	17,3	17,6
I.Sintético corregido	sep-21	3,3	2,9	7,4	8,8	4,9
Matri. Turismos	nov-21	-15,4	-2,1	-19,4	45,0	155,1
I.S.Consumo ajustado	sep-21	10,1	9,2	13,0	13,3	10,8
I.Renta salarial real	ago-21	46,7	8,5	14,7	11,4	9,8
Consumo cemento	oct-21	14,4	12,5	9,4	25,4	15,4
Finan. a fam. y emp.	oct-21	1,2	1,5	0,9	-0,9	1,4
I.S. Construcción. Ajust.	sep-21	2,1	4,5	0,4	-4,1	2,9
I.S. equipo ajust.	sep-21	4,1	14,0	3,7	8,5	15,1
Indice clima industrial	nov-21	4,4	0,1	3,9	3,7	0,4
I.P.I	sep-21	1,2	9,3	0,8	-0,8	8,3
I. confianza servicios	nov-21	29,4	6,0	20,2	10,9	7,2

Fuente: CEPREDE

4. Se espera la contribución importante de la inversión a la recuperación

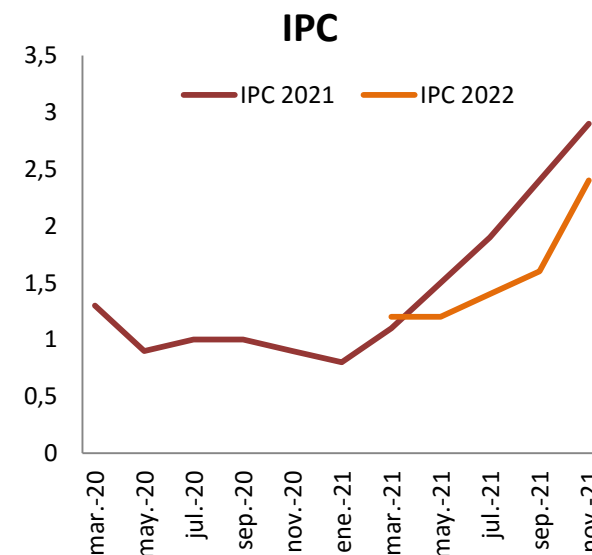
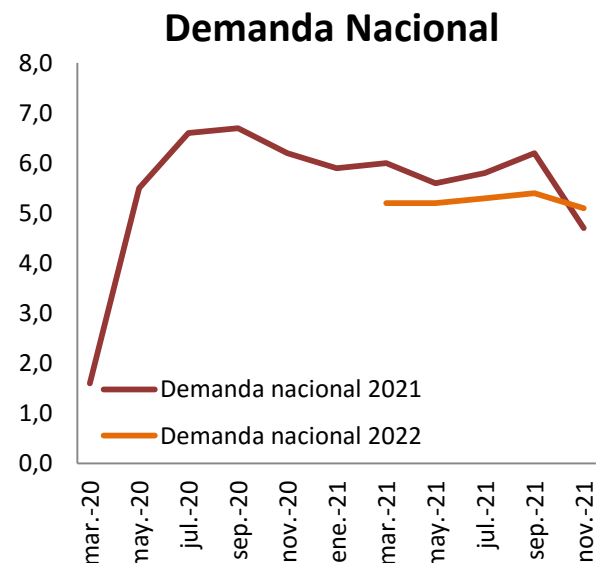
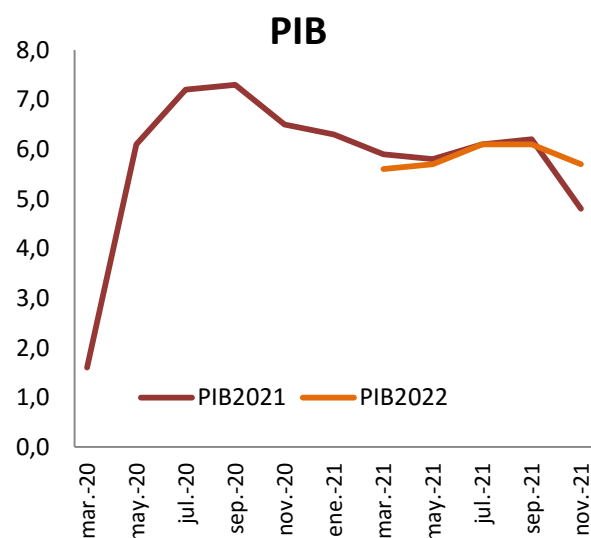


	% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
PIB		-4,2	17,5	2,7	7,0	5,2	8,9	7,8	6,8	3,7	6,7
Cons. Final Priv		-6,0	22,9	1,1	3,6	4,5	7,1	3,5	5,5	4,0	5,0
Cons. Fin. AAPP		3,8	3,9	2,9	1,9	3,1	1,7	1,1	0,8	0,7	1,1
FBCF		-2,7	18,8	-0,2	8,0	5,3	9,4	11,4	10,5	2,2	8,2
Expor. BB y SS		-7,3	38,9	13,7	14,1	12,6	16,1	16,3	11,9	10,8	13,6
Impor. BB y SS		-3,9	38,4	10,2	6,7	11,0	8,9	7,8	9,4	10,6	9,2

Fuente: CEPREDE

Efecto negativo sobre el PIB para 2021 y 2022 ante la falta de suministros. La previsible evolución de la inversión creciente, se relaciona con el efecto desencadenado por los Fondos europeos, que activarán probablemente inversiones retenidas por las empresas, hasta ver el devenir de la situación. El reto sigue estando en la capacidad del sistema de **presentar suficientes proyectos** que encajen con las exigencias comunitarias y contribuyan a la **transformación de la estructura productiva**.

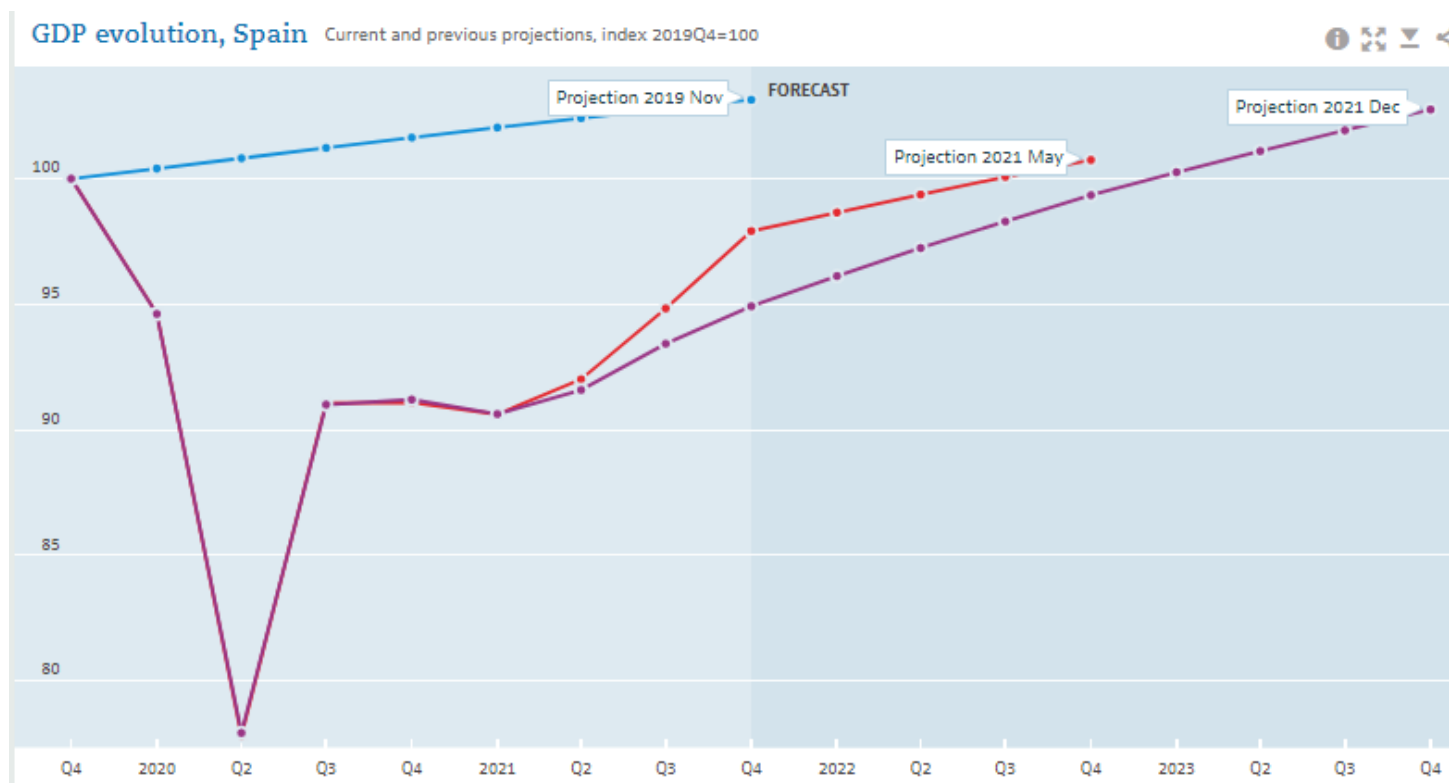
4. La recuperación de la economía española se ralentiza



Fuente: Funcas

Los datos del tercer trimestre, con un crecimiento del **PIB en torno al 2%**, rebajan las expectativas para la economía española, situando la **previsión anual en el 4,8%**, muy alejada de lo anteriormente previsto. La **incertidumbre por la sexta ola del virus**, afecta a la confianza, frena la expansión del consumo y las dificultades de suministro, junto a la subida de la energía, restan vigor a la recuperación y disparan los precios hasta niveles no vistos hace mucho tiempo.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española



OCDE

La nueva ola de la pandemia, originada por la variante ómicron, alimenta la incertidumbre y condiciona la intensidad de **la recuperación global, que avanza, pero pierde impulso** y trasluce cada vez mayores desequilibrios, por la incapacidad de una vacunación rápida y eficaz en todo el mundo. La mayoría de los países OCDE supera ya sus registros prepandemia, mientras que en los países con bajas tasas de vacunación, peligra la recuperación.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

nov-21

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
AFI	4,5	6,0	2,8	2,1	15,2	14,4
BBVA	5,2	5,5	2,5	1,8	15,0	14,0
Caixabank	5,0	6,2	2,4	1,4	15,1	14,0
CEEM	5,3	6,1	3,0	2,7	15,2	14,7
CEPREDE	5,2	6,7	2,9	2,3	15,0	14,0
CEOE	4,8	5,0	3,0	2,3	15,1	14,2
Funcas	5,1	6,0	2,9	2,5	15,3	14,8
ICAE-UCM	4,8	6,2	3,1	3,7	15,3	14,5
IEE	4,6	4,7	2,9	2,2	15,2	14,4
Intermoney	5,1	6,2	2,9	2,5	15,3	14,5
CONSENSO (media)	4,8	5,7	2,9	2,4	15,2	14,4
Máximo	5,7	7,1	3,1	2,9	15,3	14,8
Mínimo	4,3	3,7	2,4	1,7	15,0	14,0
PRO MEMORIA						
Gobierno (jul21)	6,5	7,0	-	-		
BdE (sep21)	6,3	5,9	2,1	1,7		
CE (nov 21)	4,6	5,5	2,8	2,1	-	-
FMI (oct 21)	5,7	6,4	2,2	1,6		

Fuente: funcas

Evolución de la Economía Española IIIT2021

10 de Diciembre de 2021



kutxabank
empresas