

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2021IIIH

2021eko abenduaren 10a



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 2021IIIH

Nazioartean, **inflazioa gora eta gora ari da egiten** herrialde garatu gehienetan, suspertze ekonomikoaren, energiaren eta lehengaien kostuaren igoeraren eta horniduren krisi orokorraren ondorioz. Espainiako Bankuak prezioen igoera honi denbora luzez eustearen eragin kaltegarrien inguruan ohartarazi du, kostuak kontsumoko zerbitzu eta ondasun guztietara zabalduko direlako eta enpleguaren sorrera kaltetu dezakeen soldaten inflazio arriskua ekar dezakeen bigarren itzuli bat egon daitekeelako. Alde positiboan, **langabezia-tasa maila apalagoetara** jaisteko bidean da oraindik.

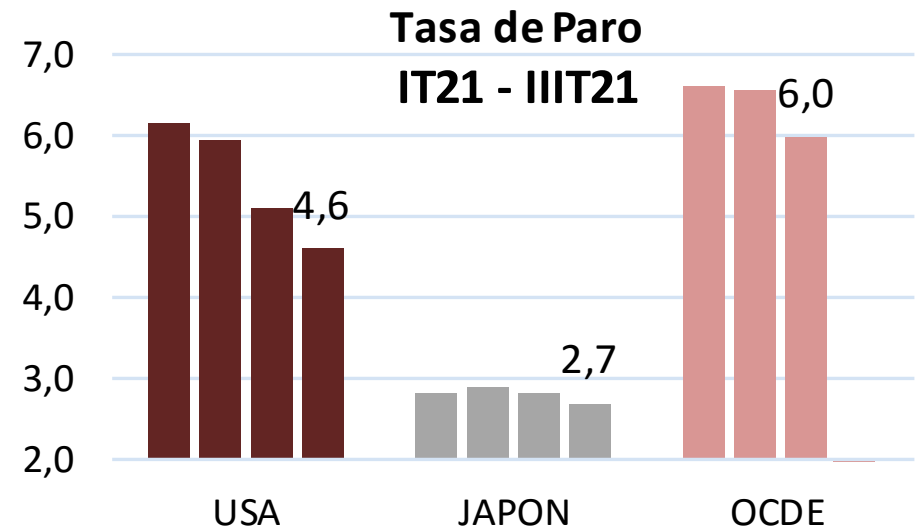
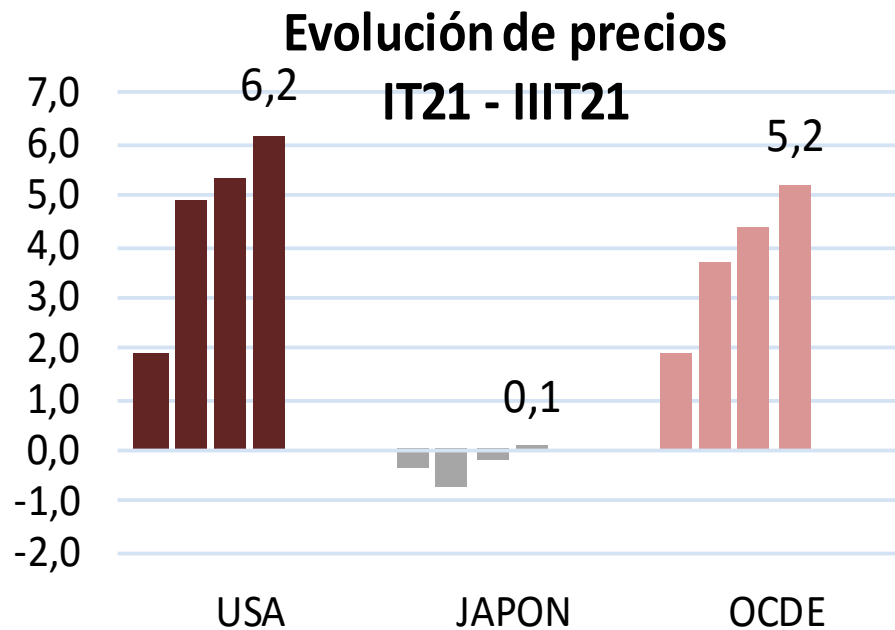
Euroguneko ekonomiak **gorako bideari** eutsi dio ekitaldiko hirugarren hiruhilekoan. Oro har, Alemaniaren ahuldadea gorabehera, hazkunde-tasa **sendoa da** eta batez besteko historikotik gora dago, batez ere zerbitzuen sektorearen erresilientzia gaitasunari esker; nolana ere, fabrikatzaileek oztopo handiak izan dituzte eskaintzak izan dituen mugapenen ondorioz, eta horrek agerian utzi ditu ahultasun zantzu batzuk. Hazkundearen aurreikuspenak % 5,0 eta % 4,3 bitartekoak dira ekitaldi honetarako eta hurrengorako, hurrenez hurren.

Espainiako ekonomiak, bestalde, % **2,7** egin du gora, INEk bigarren hiruhilekoko hazkundeari egindako zuzenketa handiaren ondoren (% 1,1ean kokatu du). **Barne-eskariak** intentsitatea galdu eta behera egin du, lan-merkatuko datuek joera positiboa daukaten arren enpleguaren sorreran, afiliazioaren igoeran eta langabezia-tasaren murrizketan.

Urriko **kontsumoko prezioen indizea** % 5,4ra igo da Espainian, eta pixka bat beherago geratu da EBn, % 4,1ean. Kasu batean zein bestean, **gorako joera nabarmena da** eta bat-bateko eskari baten eta eskaintza epe motz batean horretara egokitzeko ezgaitasunaren arteko loturarekin zerikusia dauka. Hala ere, erakunde nagusiek (FMI, EBZ, Batzordea...) uste dute aldi baterako egoera bat baino ez dela eta eskaintzaren eta eskariaren arteko oreka berreskuratu ahala **zuzenduko dela**.

2021 eta 2022ko BPGd-an eragina negatiboa izango da horniduren eskasiagatik. Aurreikuspenen arabera inbertsioek izango duten igoera Europako fondoek eraginarekin lotuta dago. Litekeena da enpresek geldituzten inbertsioak aktibatzea, egoeraren bilakaera zein den ikusi arte. Erkidegoaren baldintzak betetzen dituzten eta **egitura produktiboaren eraldaketa** bultzatzen duten **aski proiektu aurkezteko** sistemak daukan gaitasuna da oraindik erronka nagusia.

2. Nazioarteko ekonomia, inflazioaren presiopearen eta langabeziaren murrizketaren artean



Iturria: CEPREDE

Nazioartean, **inflazioa gora eta gora ari da egiten** herrialde garatu gehienetan, suspertze ekonomikoaren, energiaren eta lehengaien kostuaren igoeraren eta horniduren krisi orokorraren ondorioz. Espainiako Bankuak prezioen igoera honi denbora luzez eustearen eragin kaltegarrien inguruan ohartarazi du, kostuak kontsumoko zerbitzu eta ondasun guztietara zabalduko direlako eta enpleguaren sorrera kaltetu dezakeen soldaten inflazio arriskua ekar dezakeen bigarren itzuli bat egon daitekeelako. Alde positiboan, **langabezia-tasa maila apalagoetara** jaisteko bidean da oraindik.

2. Desberdintasun handiagoa suspertze sendo baten ondoren

IHS Markit Indice PMI compuesto de la Zona euro Diciembre 2021

IHS Markit Eurozone Composite PMI Output Index

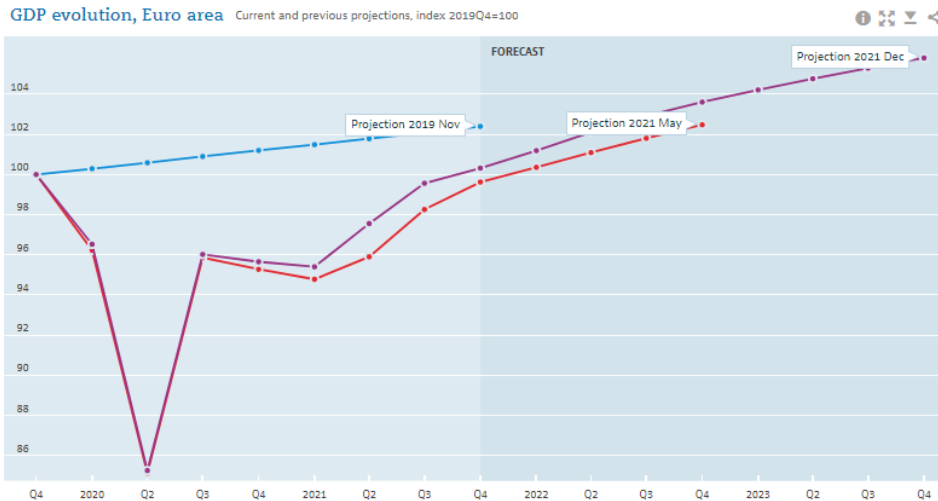


[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

Euroguneko ekonomiak **gorako bideari** eutsi dio ekitaldiko hirugarren hiruhilekoan. Oro har, Alemaniaren ahuldadea gorabehera, hazkunde-tasa **sendoa da** eta batez besteko historikotik gora dago, batez ere zerbitzuen sektorearen erresilientzia gaitasunari esker; nolanahi ere, fabrikatzaileek oztopo handiak izan dituzte eskaintzak izan dituen mugapenen ondorioz, eta horrek agerian utzi ditu ahultasun zantzu batzuk. Hazkundearen aurreikuspenak % 5,0 eta % 4,3 bitartekoak dira ekitaldi honetarako eta hurrengorako, hurrenez hurren.

2. Europako ekonomiaren hazkunde iraunkorra gehiegi berotzen ari den zantzuak daude

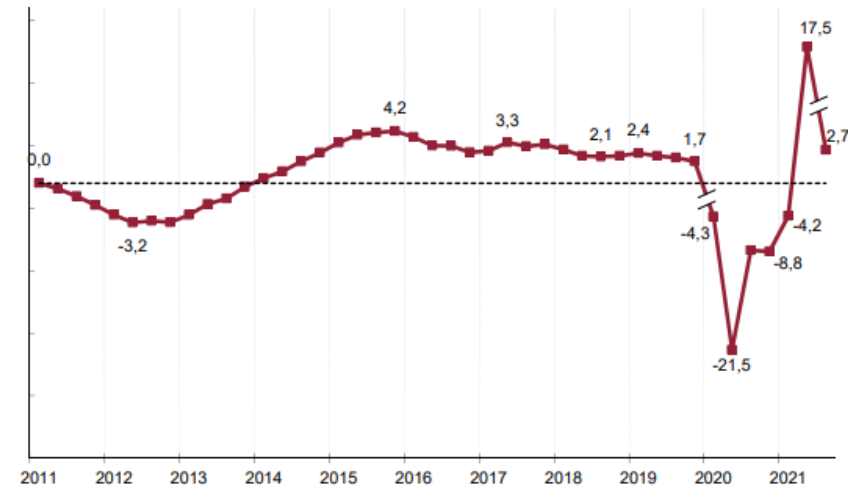
Previsiones OCDE



ELGA eta INE

Crecimiento del PIB en España

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

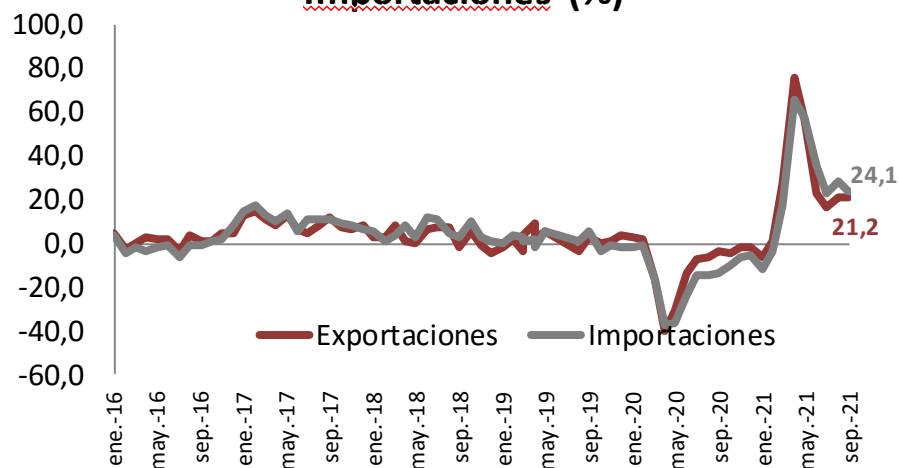


21IIIHn, Euroguneak % 3,7 egin zuen gora, kontsumoaren intentsitatea ardatz hartuta. Horrek Europako ekonomiak gehiegi berotu ditu eta maximoetara heldu dira negozio kopuruetan, enpleguaren suspertzean eta prezioen igoeran, batez ere energiaren prezioan. Horrekin guztiarekin batera, hornidura-kateetan dauden arazoak ditugu, ekoizpenaren etenaldiekin muturreko egoera batzuetan, eta maila baxuenetara erori den konfiantza.

Espainiako ekonomiak, bestalde, % **2,7** egin du gora, INEk bigarren hiruhilekoko hazkunderari egindako zuzenketa handiaren ondoren (% 1,1ean kokatu du). **Barne-eskariak** intentsitatea galdu eta behera egin du, lan-merkatuko datuek joera positiboa daukaten arren enpleguaren sorreran, afiliazioaren igoeran eta langabezia-tasaren murrizketan.

3. Inportazioen dinamismoa eta turismoaren ahuldadea

Crecimiento de las Exportaciones e Importaciones (%)



Exportaciones e Importaciones (Millones €)

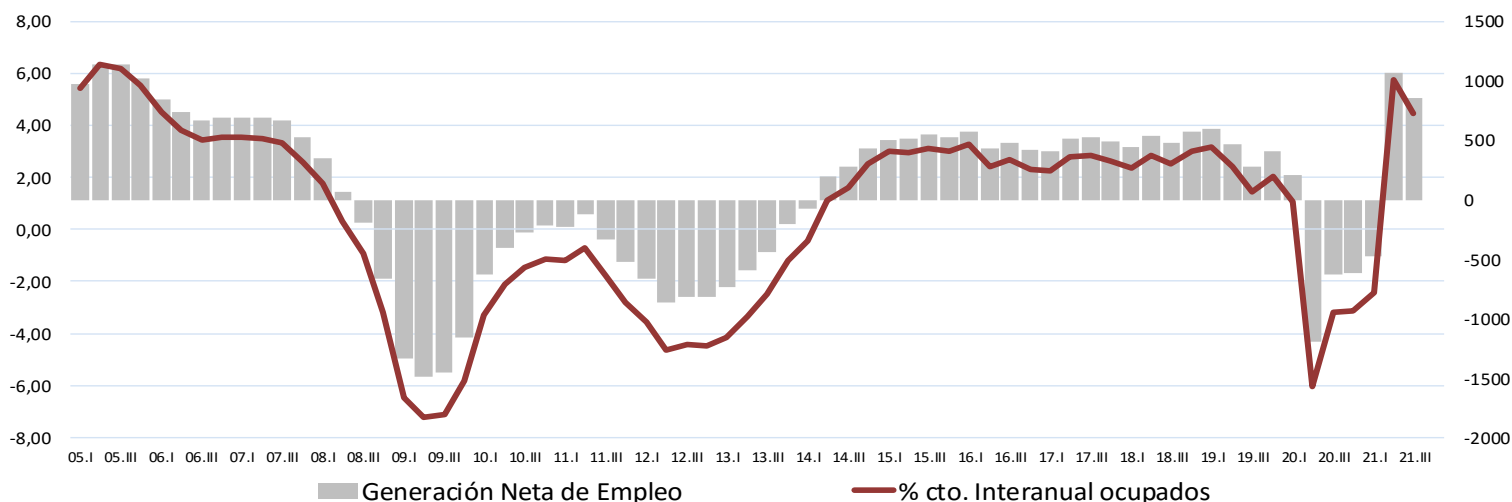


Balanza de Pagos (Acumulado.)

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-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%
<i>*Datos en millones de euros</i>				

Iturria: CEPREDE

3. Enplegua sortzen eta langabezia-tasa txikitzen ari da oraindik



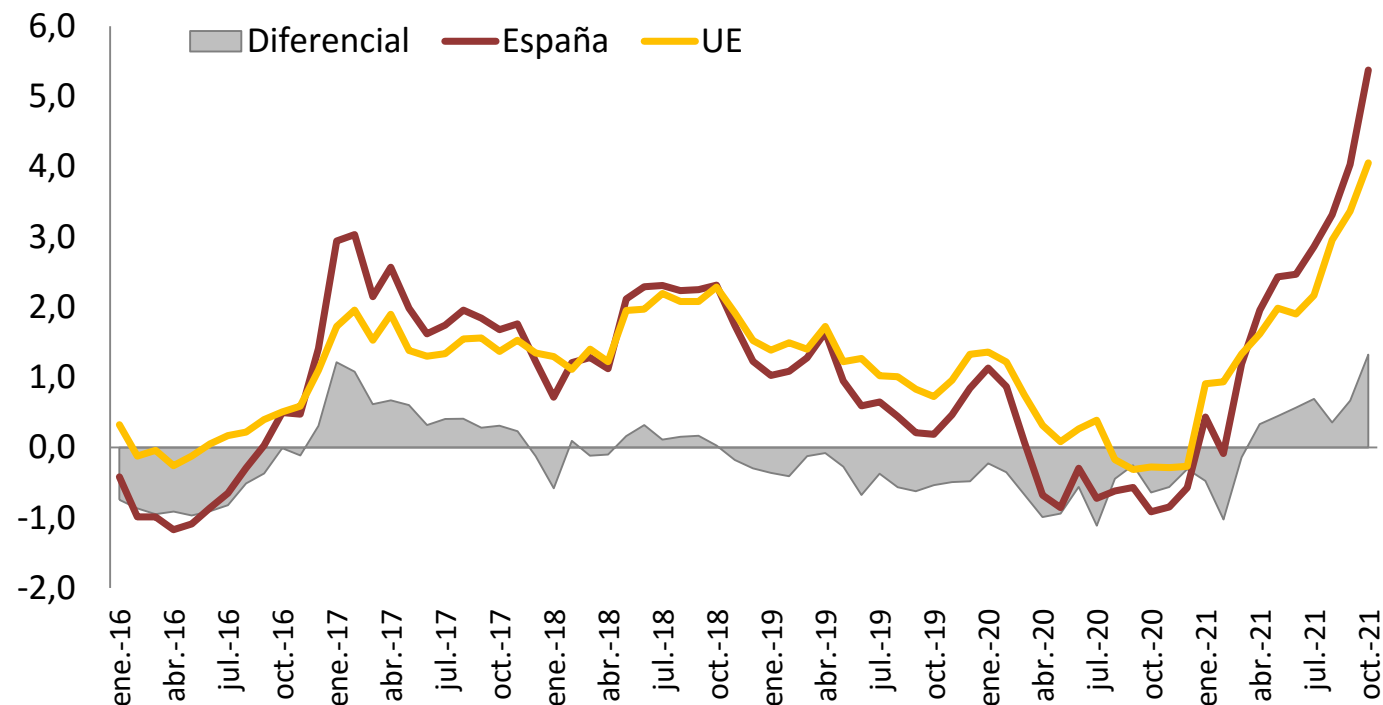
Iturria: CEPREDE.

% 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%

2021eko hirugarren hiruhilekoan, Espainian enpleguaren sorrera garbiak ez du etenik izan, nahiz eta aurreko hiruhilekoan baino apalagoa izan den. Aurreikuspenen arabera, enpleguak sortzeko prozesu apalago hori hurrengo hiruhilekoetan ere emango da, eta, aldi berean, langabezia-tasa txikitu egingo da, datorren urtearen amaieran % 14 inguruan kokatu arte.

3. Prezioak gora eta gora

Evolución de la inflación

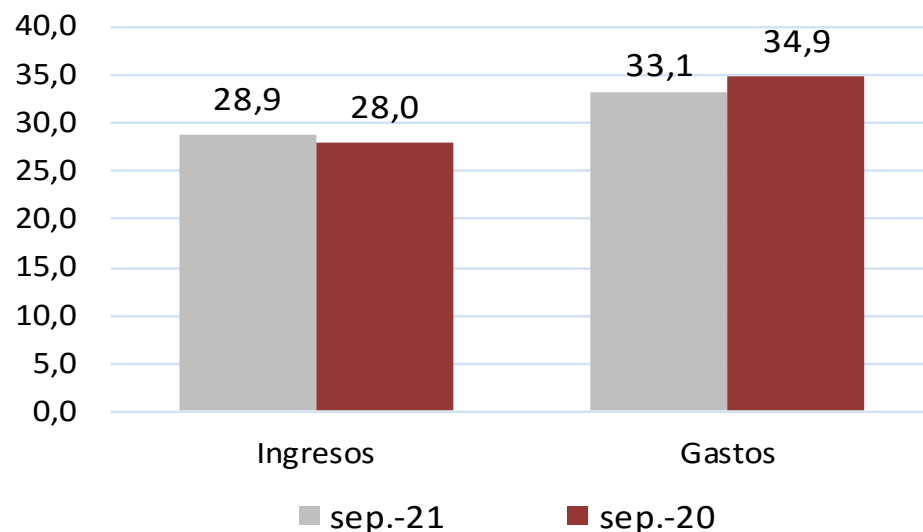


Iturria: CEPREDE

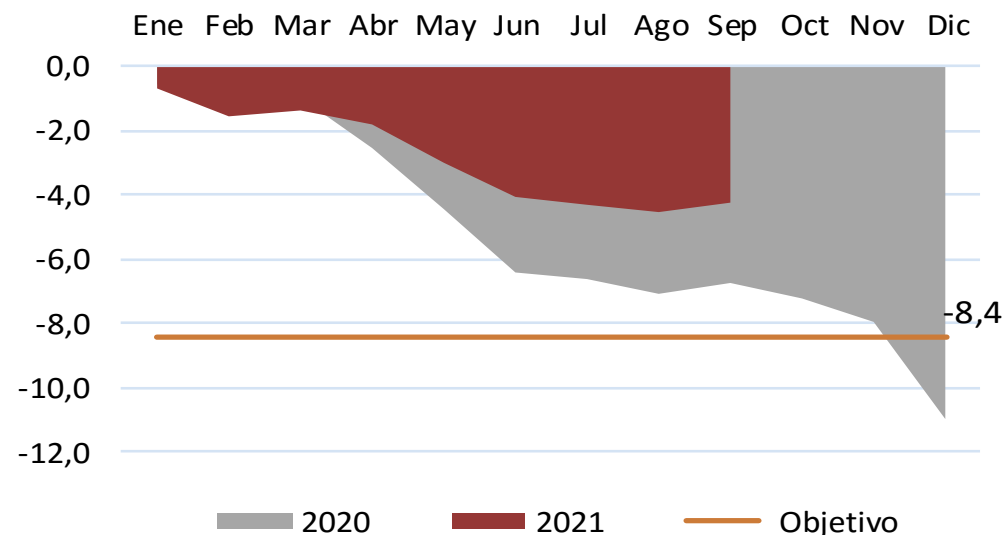
Urriko **kontsumoko prezioen indizea** % 5,4ra igo da Espainian, eta pixka bat beherago geratu da EBn, % 4,1ean. Hala ere, kasu batean zein bestean, **gorako joera nabarmena da** eta bat-bateko eskari baten eta eskaintza epe motz batean horretara egokitzeko ezgaitasunaren arteko loturarekin zerikusia dauka. Hala ere, erakunde nagusiek (FMI, EBZ, Batzordea...) uste dute aldi baterako egoera bat baino ez dela eta eskaintzaren eta eskariaren arteko orekak berreskuratu ahala **zuzenduko dela**.

3. Defizit publikoaren mugapena, pandemiari aurre egiteko gastuak hazi badira ere.

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



Déficit público

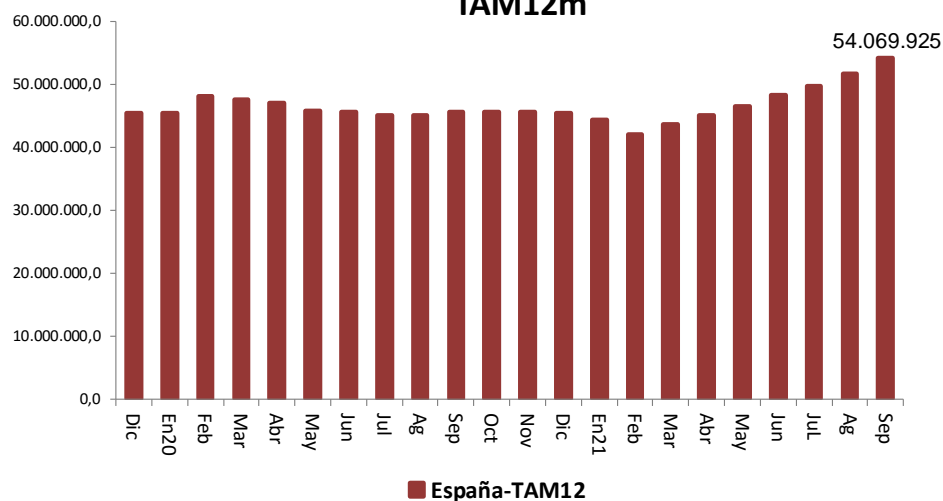


Iturria: CEPREDE

Defizit publikoari mugak jarri zaizkio, diru-sarreraren hazkundera hobetu delako eta BPGd-aren araberako gastuak nola-hala murriztu direlako. Bilakaerak erakusten digu Estatuaren defizita lehen hiruhilekoaren amaieran hasitako beheranzko bidean dela oraindik, urteko -% 8,40 helburuaren mugen barruan. Ogasun Ministerioaren arabera, kontzesioa amaitu ondoren bidesaridun autobideen zati batzuk Estatuari itzultzearen eraginpean daude gastuak, bai eta ekitaldi honetan luzatu diren errentak eta ehun produktiboa babesteko neurrien mende ere.

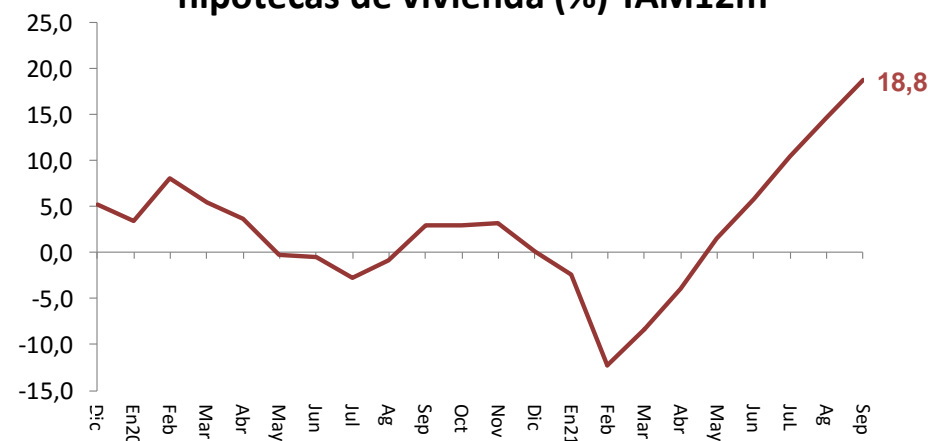
3. Etxebizitzen hipoteka-finantzaketa, gora nabarmen

Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



escala derecha

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



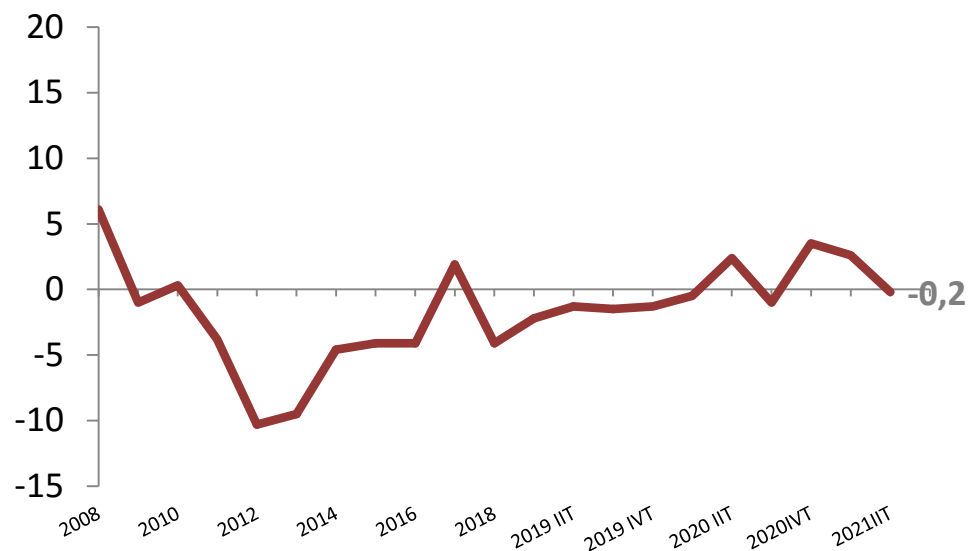
Iturria: INE

Etxebizitzen hipoteken merkatuan **dinamismoa da oraindik nagusi**, eta eragiketen kopuru eta zenbatekoetan aldaketa handiak daude horren ondorioz. INEren arabera, irailean, etxebizitzen gaineko hipoteka kopurua % 57,7 hazi zen, eta urte arteko igoerak ematen diren zazpigarren hilabetea izan da jarraian. Kontrataturako bolumenaren igoera % 18koa izan da, eta oso argi ikusten da goranzko bidea daramala.

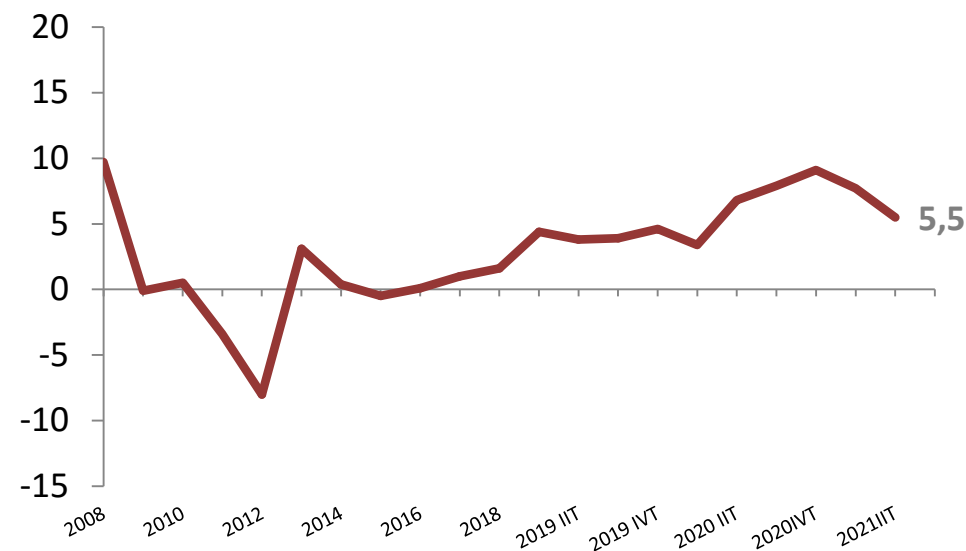
3. Kredituaren jaitsiera eta moteltzea gordailu pribatuetan

Últimos datos publicados por BdE: junio 2021

Créditos S. Privado



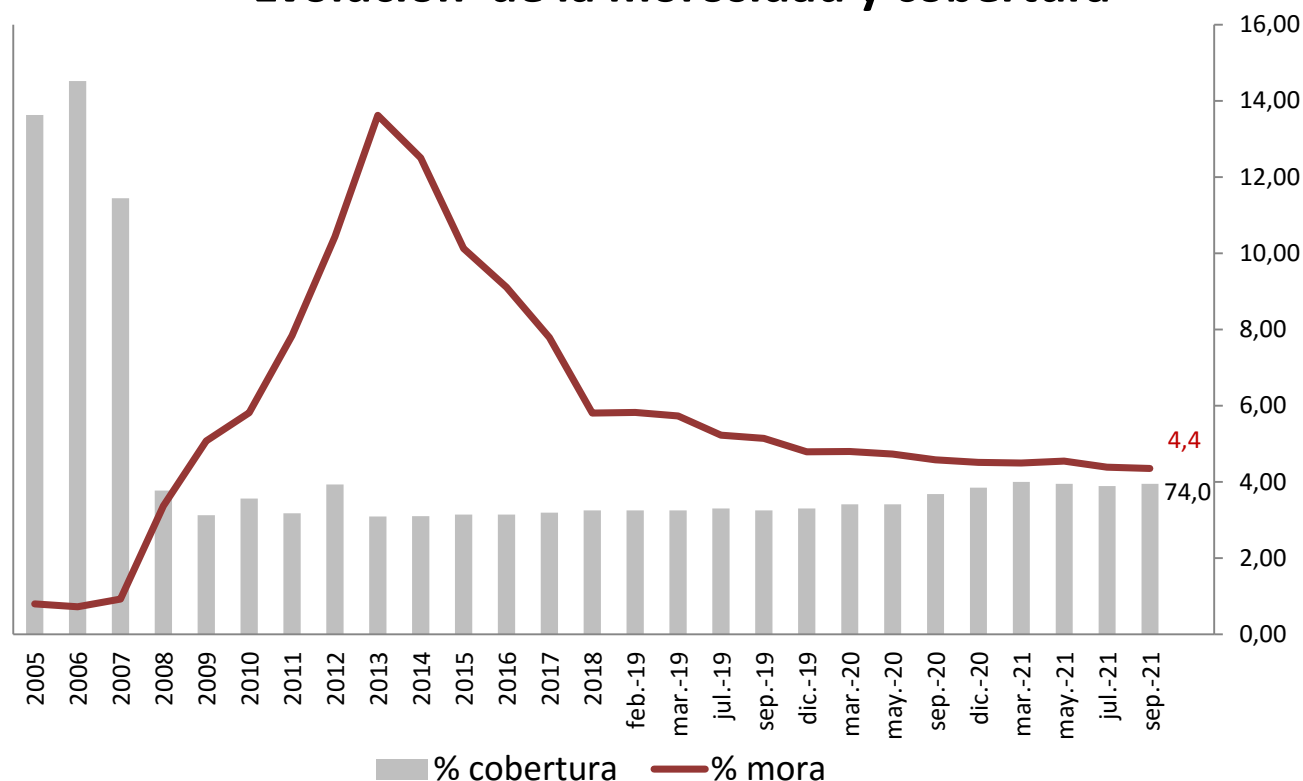
Depósitos S. Privado



Pandemiak okerrera egin ondoren, 2021eko ekaineko datuetan ikus daiteke **kreditua murrizte-fasean sartu dela** (-% 0,2) eta aurretik zetorren suspertze-zantzia etenda geratu dela. **Gordailu pribatuen igoera, berriz, apaldu egin da** (ESP: % 5,5).

3. Beheranzko bidera buelta

Evolución de la morosidad y cobertura



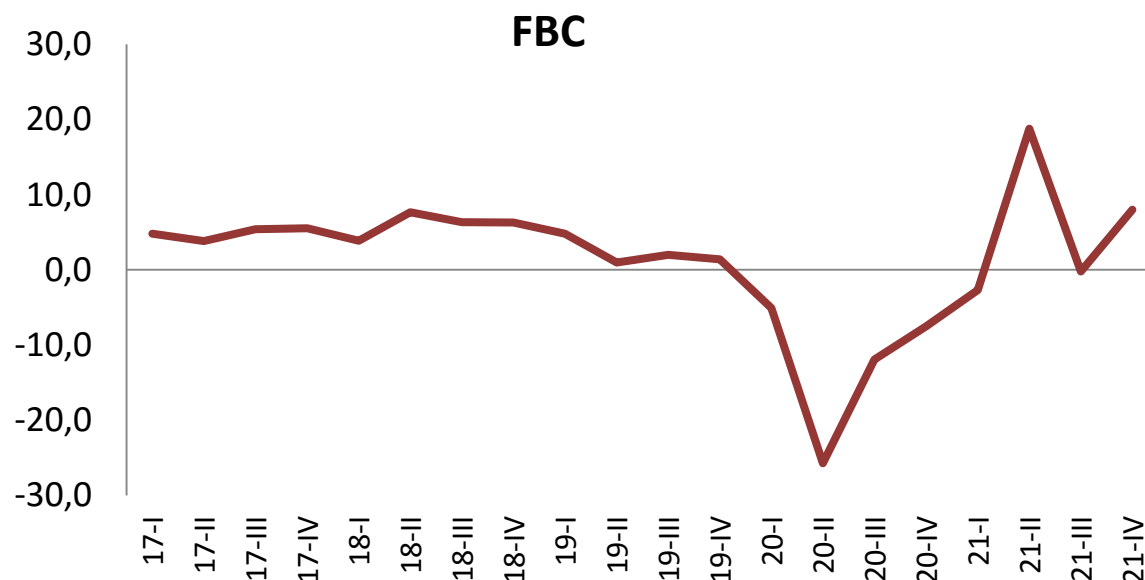
2021eko irailean, OSR kredituaren **berankortasun-tasa beheranzko bidera itzuli da** eta % **4,35**ean kokatu da: OSR kredituaren saldoa % 0,33 hazi da irailean, eta zalantzazko kredituen saldoa % 1,36 jaitsi da hilabete berean. Zalantzazko saldoen kopuruak 3.118 milioi egin du behera eta 52.815 milioitan kokatu da; kredituaren saldoaren murrizketa, berriz, 8.438 milioikoa izan da.

3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera...

	UDD	Cto.	AA	Aurreikuspenak		
				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

Iturria: CEPREDE

4. Inbertsioak suspertzeari ekarpen garrantzitsua egitea espero da

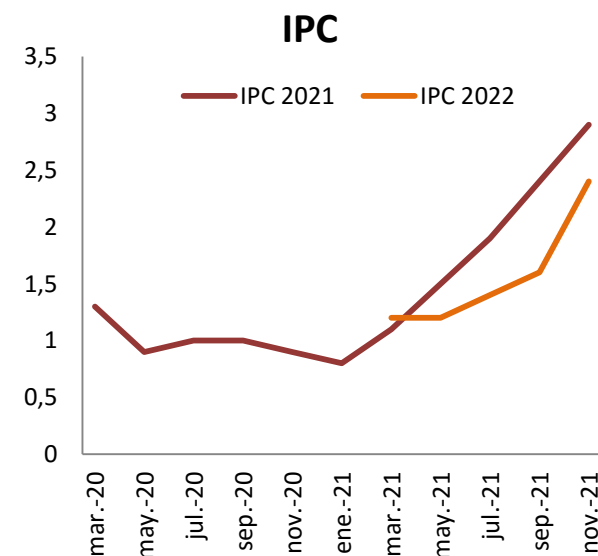
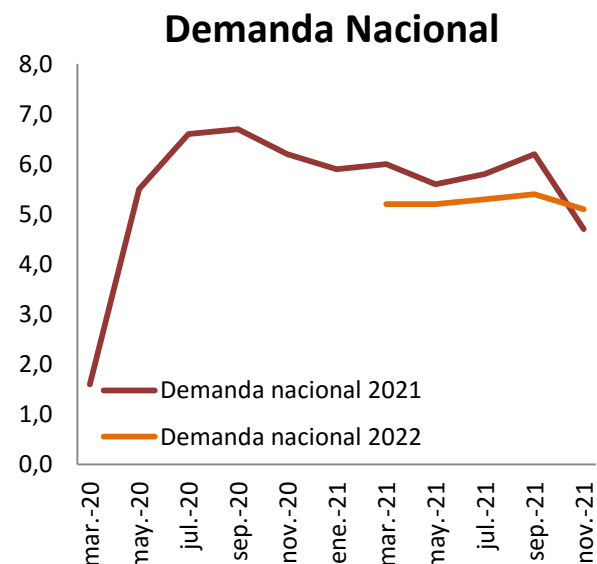
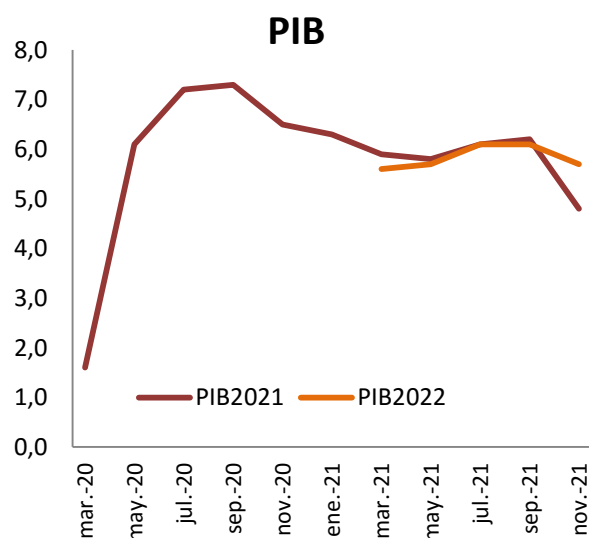


	% cto.	21-I	21-II	21-III	21-IV	2021	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022
PIB		-4,2	17,5	2,7	7,0	5,2	8,9	7,8	6,8	3,7	6,7
Cons. Final Priv		-6,0	22,9	1,1	3,6	4,5	7,1	3,5	5,5	4,0	5,0
Cons. Fin. AAPP		3,8	3,9	2,9	1,9	3,1	1,7	1,1	0,8	0,7	1,1
FBCF		-2,7	18,8	-0,2	8,0	5,3	9,4	11,4	10,5	2,2	8,2
Expor. BB y SS		-7,3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

Iturria: CEPREDE

2021 eta 2022ko BPGd-an eragina negatiboa izango da horniduren eskasiagatik. Aurreikuspenen arabera inbertsioek izango duten igoera Europako fondoek eraginarekin lotuta dago. Litekeena da enpresek geldituzten inbertsioak aktibatzea, egoeraren bilakaera zein den ikusi arte. Erkidegoaren baldintzak betetzen dituzten eta **egitura produktiboaren eraldaketa** bultzatzen duten **aski proiektu aurkezteko** sistemak daukan gaitasuna da oraindik erronka nagusia.

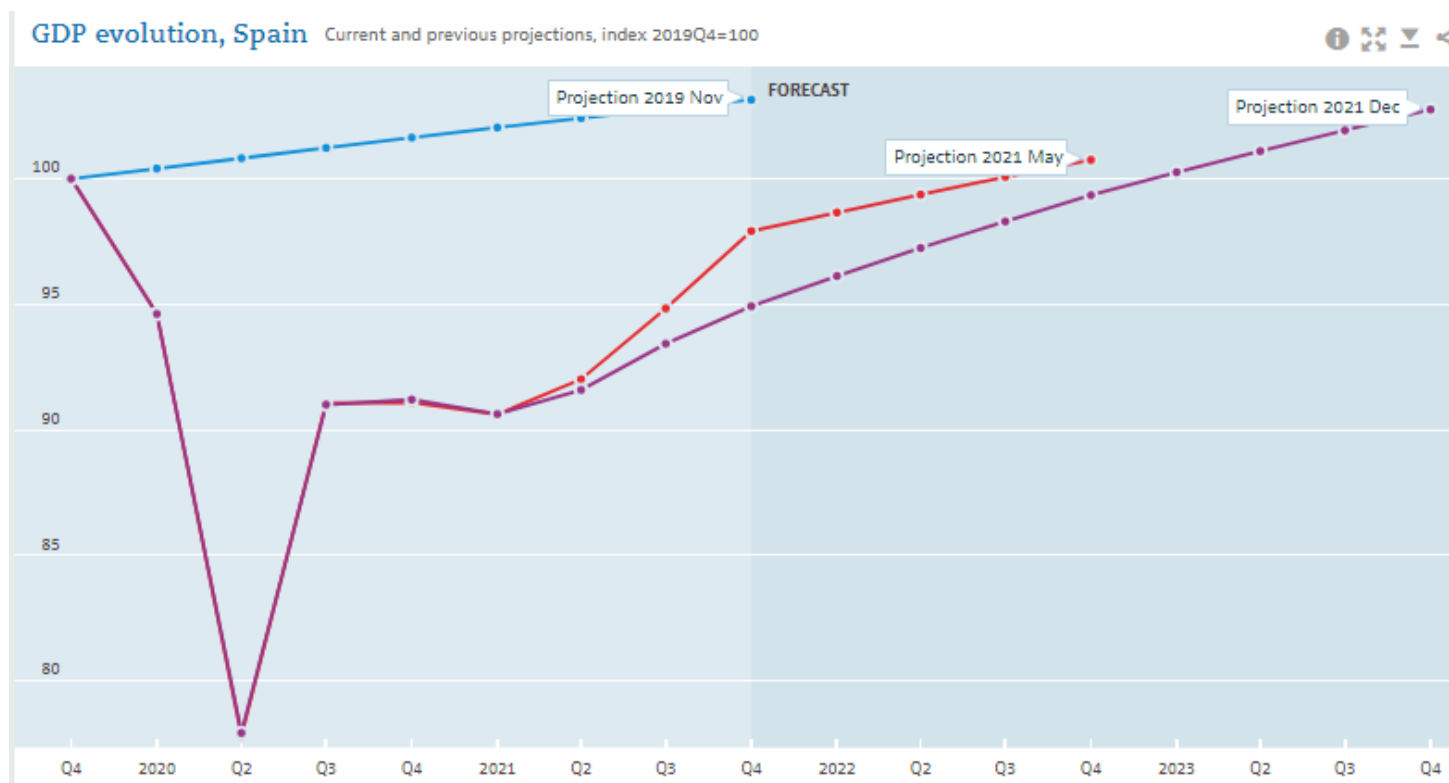
4. Espainiako ekonomiaren suspertzea moteldu da



Iturria: Funcas

Hirugarren hiruhilekoko datuak, % 2 inguruko BPGd-aren hazkundearekin, Espainiako ekonomiarako zeuden aurreikuspenak murriztu ditu eta **urteko aurreikuspena % 4,8koa** da orain, aurreikusitakotik oso urrun. **Birusaren seigarren olatuak sortu duen ziurgabetasunak** konfiantzari eragin dio eta kontsumoaren igoera moteldu du. Hornidura-kateko zailtasunek, energiaren igoerarekin batera, aldiz, suspertzeari indarra kendu diote eta prezioak aspaldi ikusi gabeko mailetara igoarazi ditu.

4. Espainiako ekonomiaren hazkunde aukerak



ELGE

Omikron aldaerak ekarri duen pandemiaren olatu berriak, ziurgabetasuna elikatu eta suspertze orokorraren intentsitatea baldintzatu du. **Suspertzeak ez du etenik izan, baina erritmoa galdu du** eta desoreka gero eta handiagoak ari da uzten agerian, mundu osoan txertaketa azkar eta eraginkor bat egiteko ezintasunen ondorioz. ELGAko herrialde gehienak pandemiaren aurreko erregistroen gaineratik daude, baina txertaketa-tasa apalak dituzten herrialdeetan susperraldia kolokan dago.

4. Aurreikuspenen taula. Espainia

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

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2021IIIH

2021eko abenduaren 10a



kutxabank
empresas