

# Espainiako ekonomiaren bilakaera 2021IVH

2022ko martxoaren 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 2021IVHn: doikuntzaren zain

**Prezioak gora eta gora** ari dira egiten nazioartean, eskaintza ez delako egokitu pandemia osteko eskariaren hedapen bizkorrera, eta horrek eragina izan du energiaren eta lehengaien prezioetan. Ukrainako gerraren ondorioek, gainera, egoera okerragotu dute. **Lan-merkatuari** begira, **langabezia-tasek behera** egin dute 2021eko laugarren hiruhilekoan. Hobekuntza hori nabariagoa izan da AEBetan, baina Japonian eta EBn ere aurrera egin da eremu horretan.

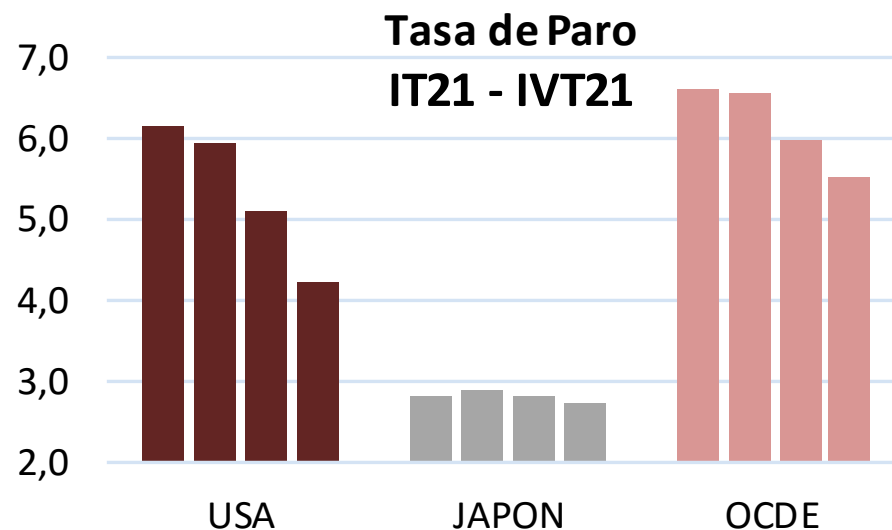
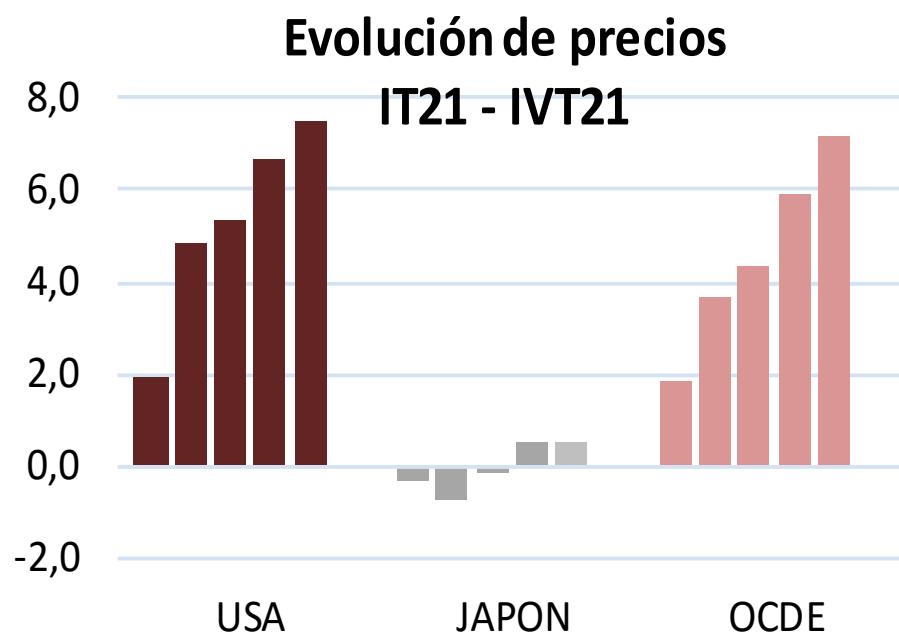
**Eurogunea** indarberritu egin da ekitaldiaren amaieran, eta % 5,2 hazi da 2021ean, hau da, pandemia aurretik zuen antzeko tasara heldu da. Nabarmenezkoa da Frantziako ekonomiaren portaera ona, Espainia eta Italiarekin batera, birusak gogorren jotako ekonomia dela kontuan hartuta. Kontrako aldean Alemaniako ekonomia dago, azken hiruhilekoan behera egin ondoren, % 2,8ko hazkunde apala izan baitu. Ukrainako gatazka armatuak, ordea, aurreikuspenak itzali ditu, ondorio negatiboak ekarriko baititu fronte guztietara.

**Espainiako ekonomiak**, bestalde, % 5,2 egin du gora, eta aurreko hiruhilekoan lortutako % 3,4ko datua hobetu du. **Barne-eskariaren** ekarpenak gora egin du, 3,6 punturaino, eta lan-merkatuak ere datu positiboak erakutsi ditu, lan egindako orduen % 2,9ko igoerari, afiliazioari eta langabeziaren murrizketari esker.

**Kontsumoko prezioen indizeak** gora egin du nabarmen, % 6,2ra urtarrilean eta % 7,4ra otsailean, eta azken hiru hamarkadetako mailarik gorenean kokatu da. Bada, hasieran egoeraren araberako fenomeno iragankor bat zirudienak, eskaintzaren erantzuna eskarira egokitu ahala baretzen joango zena, badirudi hasieran iragarritakoa baino gehiago iraungo duela, gerraren ondorioz eta gatazkak energian, materialetan eta nazioarteko merkataritzan izango duen eraginagatik.

**BPGd-aren aurreikuspen adostua (gerra aurrekoa) % 5,6koa** da. Nolanahi ere, Ukrainako gerrak pikutara bidali ditu hipotesi hauek: energiaren eta lehengaien prezioak udaberrira arte mantendu eta gero jaitsi egingo direla eta Next Generation fondoan 25.000 M€ inguru bideratuko direla. Gertaera horrek nabarmen eragin die aurretik egindako aurreikuspenei, eta **ziurgabetasun handia** ekarri die etorkizuneko bilakaera-itzaropenei. Oraingoz, hazkunde txikiagoa, nazioarteko merkataritzaren zailtasun handiak eta erregaiekin eta energiarekin inflazioa nabarmen igotzea dira aurreikuspenen agertokian kontuan hartu beharreko fenomenoak. Aurreikuspenak apirilean doitzea espero da.

## 2. Prezioak gora eta gora nazioarteko merkatuetan eta hobekuntzak langabezia-tasetan



Iturria: CEPREDE

**Prezioak gora eta gora** ari dira egiten nazioartean, eskaintza ez delako egokitu eskariaren hedapen bizkorrera, eta horrek eragina izan du energiaren eta lehengaien prezioetan. Ukrainako gerraren ondorioek, gainera, egoera okerragotu dute. **Lan-merkatuari** begira, **langabezia-tasek behera** egin dute 2021eko laugarren hiruhilekoan. Hobekuntza hori nabariagoa izan da AEBetan, baina Japonian eta EBn ere aurrera egin da eremu horretan.

## 2. Suspertze-fasean dagoen Eurogunea, gerrak belztuta

### IHS Markit Indice PMI compuesto de la Zona euro Febrero 2022



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

**Eurogunea** indarberritu egin da ekitaldiaren amaieran, eta % 5,2 hazi da 2021ean, hau da, pandemia aurretik zuen antzeko tasara heldu da. Nabarmentzekoa da Frantziako ekonomiaren portaera ona, Espainia eta Italiarekin batera, pandemiak gogorren jotako ekonomia dela kontuan hartuta. Kontrako aldean Alemaniako ekonomia dago, azken hiruhilekoan behera egin ondoren, % 2,8ko hazkunde apala izan baitu. Ukrainako gatazka armatuak, ordea, aurreikuspenak itzali ditu, ondorio negatiboak ekarriko baititu fronte guztietara.

## 4. Munduko ekonomiaren hazkundera moteldu da

### Previsiones FMI (pre-guerra)

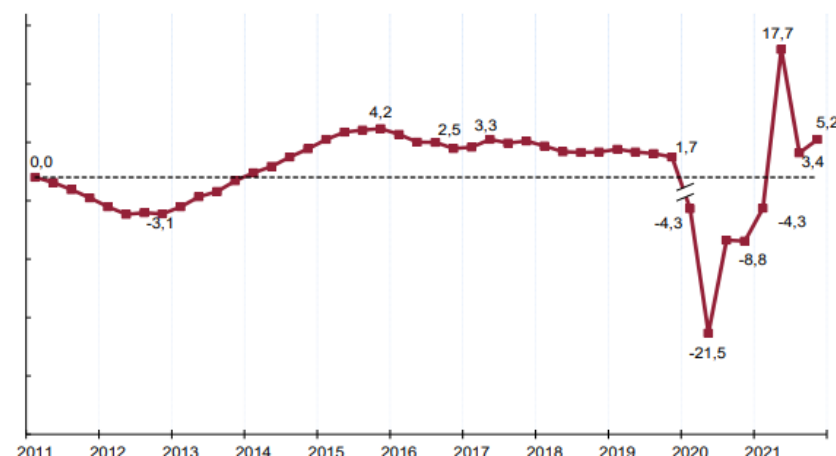
(PIB real, variación porcentual anual)	ESTIMACIONES		PROYECCIONES
	2021	2022	2023
<b>Producto mundial</b>	<b>5,9</b>	<b>4,4</b>	<b>3,8</b>
<b>Economías avanzadas</b>	<b>5,0</b>	<b>3,9</b>	<b>2,6</b>
Estados Unidos	5,6	4,0	2,6
Zona del euro	5,2	3,9	2,5
Alemania	2,7	3,8	2,5
Francia	6,7	3,5	1,8
Italia	6,2	3,8	2,2
España	4,9	5,8	3,8
Japón	1,6	3,3	1,8
Reino Unido	7,2	4,7	2,3
Canadá	4,7	4,1	2,8
Otras economías avanzadas	4,7	3,6	2,9
<b>Economías emergentes y en desarrollo</b>	<b>6,5</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>

### Crecimiento del PIB en España

PIB: 5,2% (a/a) en IVT2021

#### Producto interior bruto

Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)

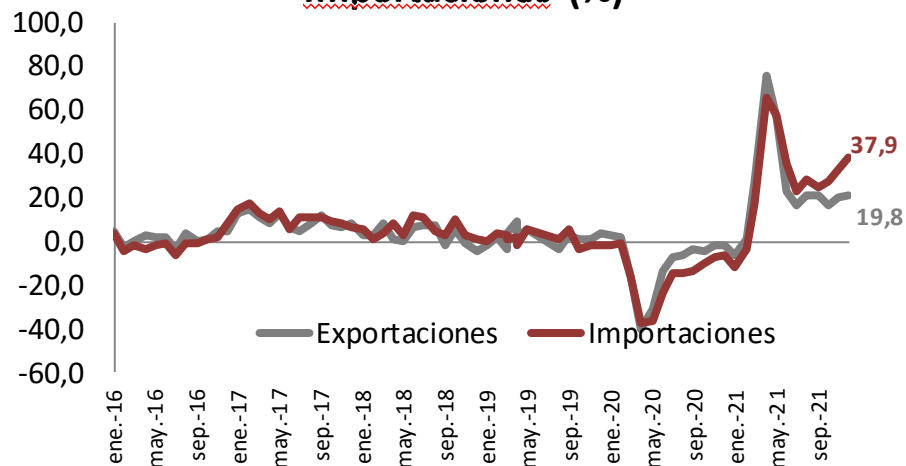


21IVHn, **Euroguneak** % 4,6 egin zuen gora, eta urte arteko aldaketa % 5,2koa izan zen, hau da, pandemia aurreko mailetan kokatu zen. Hala ere, herrialdeen araberako hazkunderaren banaketa heterogeneoa da. 2022aren hasieran hazkunde apal bat espero da, baina epe ertainean, hazkunderaren ardatza barne-eskaria izango da oraindik, eta lan-merkatuak hobera egingo du, mundu mailako susperraldia kolokan dagoen testuinguru batean.

**Espainiako ekonomiak**, bestalde, % 5,2 egin du gora, eta aurreko hiruhilekoan lortutako % 3,4ko datua hobetu du. **Barne-eskariaren** ekarpenak gora egin du, 3,6 punturaino, eta lan-merkatuak ere datu positiboak erakutsi ditu, lan egindako orduen % 2,9ko igoerari, afiliazioari eta langabeziaren murrizketari esker.

# 3. Turismoaren pixkanakako suspertzea eta inportazioen gorakada

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



**Exportaciones e Importaciones (Millones €)**



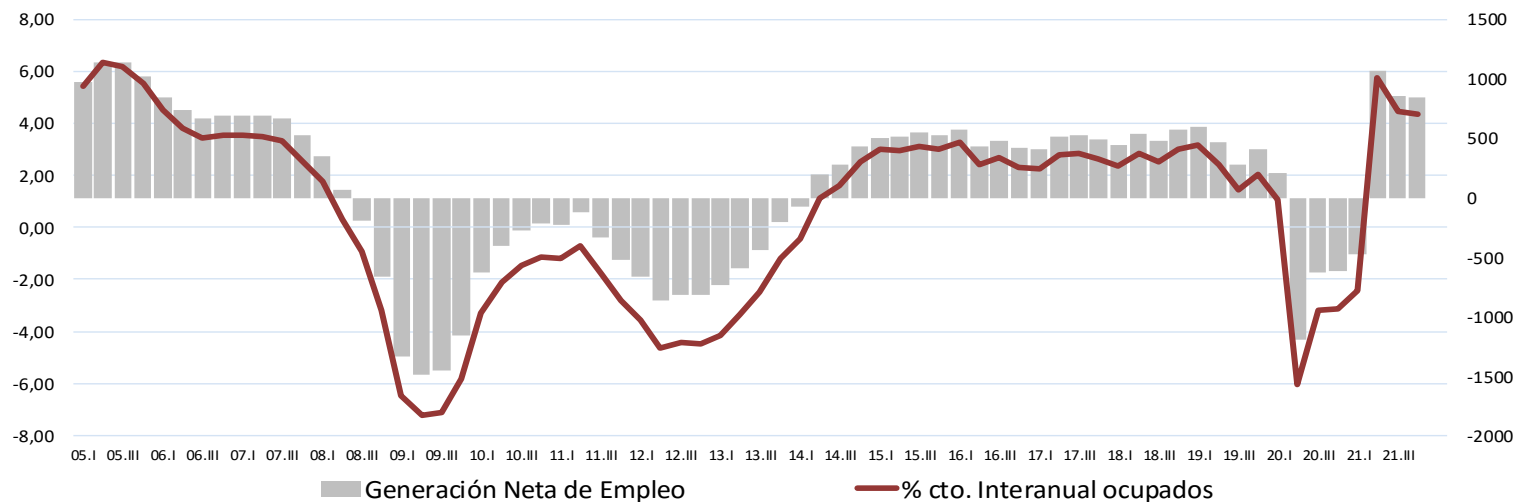
**Balanza de Pagos (Acumulado.)**

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Diciembre 2021)			
	2021	2021-2020	% cto. Ing.	% cto. Gas.
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>8.428</b>	<b>-822</b>	<b>18,8%</b>	<b>19,5%</b>
Bienes y Servicios	17.056	527	22,2%	23,2%
Turismo	19.882	11.251	78,6%	19,7%
Rentas	-8.628	-1.349	2,7%	4,1%
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>9.920</b>	<b>5.450</b>	<b>103,7%</b>	<b>19,3%</b>
<b>C. Corriente + C. de Capital</b>	<b>18.348</b>	<b>4.628</b>	<b>19,9%</b>	<b>24,8%</b>
<b>Aduanas</b>	<b>-25.818</b>	<b>-12.395</b>	<b>21,4%</b>	<b>33,7%</b>

\*Datos en millones de euros

Iturria: CEPREDE

### 3. Lan-merkatua, gora



Iturria: CEPREDE.

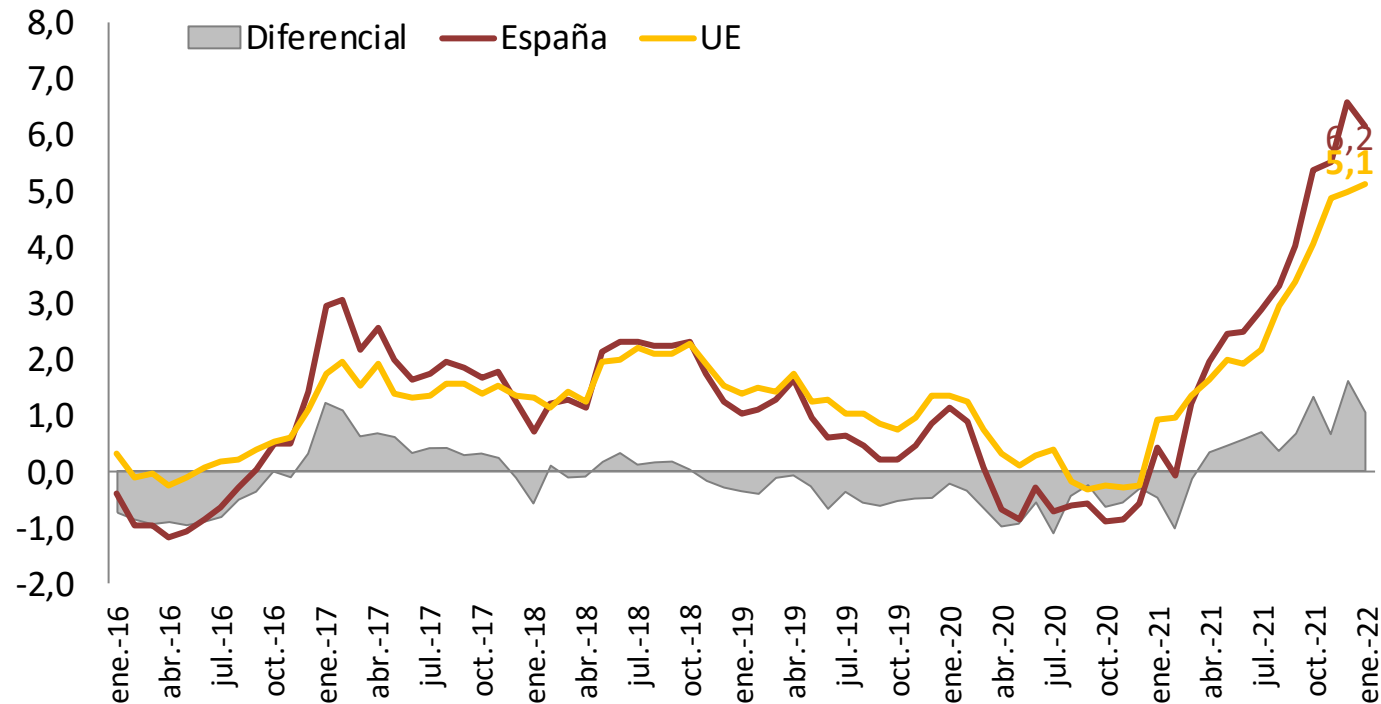
% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
Ocupados EPA	4,1	2,9	2,3	1,6	2,7	1,6	1,6	1,3	1,2	1,4
Ocupados CN	6,2	5,8	4,1	3,0	4,7	2,6	2,5	2,0	1,9	2,3
Genr. Neta	790	574	461	327	538	320	331	264	246	290
Activos	1,0	0,9	0,9	0,9	0,9	0,9	0,7	0,8	0,9	0,8
Parados	-15,6	-10,1	-7,5	-3,8	-9,5	-3,9	-5,1	-2,4	-1,5	-3,2
Tasa Paro	13,4%	13,6%	13,4%	12,7%	13,3%	12,7%	12,8%	12,9%	12,4%	12,7%
Tasa act.	-	-	-	-	57,9%	-	-	-	-	58,2%
Hombres	-	-	-	-	64,4%	-	-	-	-	64,4%
Mujeres	-	-	-	-	51,6%	-	-	-	-	52,4%

Enpleguak hobera egiten jarraitzen du. Aurreikuspenen arabera, langabezia-tasa % 13 ingurukoa izango da ekitaldiaren amaieran, eta puntu erdi gehiago jaitziko da 2023an. Bestalde, enpleguaren sorrera garbia milioi erdikoa izango da aurten, eta 300.000 ingurukoa datorren urtean.



### 3. Marka guztiak hautsi dituen inflazioaren gorakadak ez du etenik

#### Evolución de la inflación

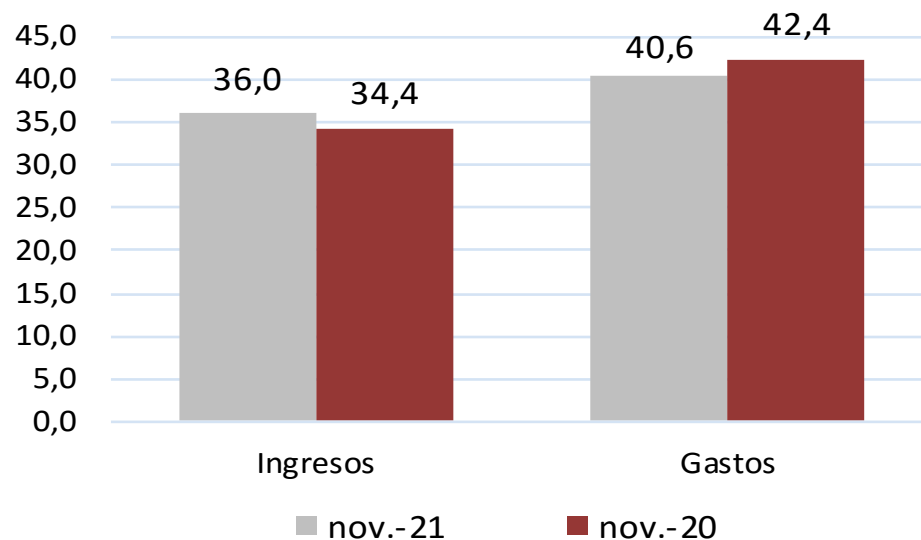


Iturria: CEPREDE

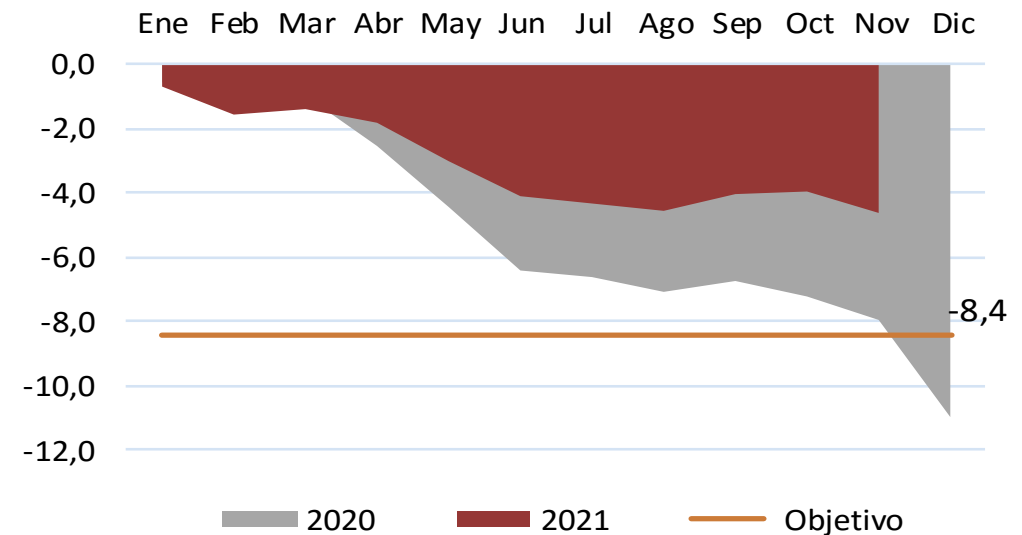
**Kontsumoko prezioen indizeak** gora egin du nabarmen, % 6,2ra urtarrilean eta % 7,4ra otsailean, eta azken hiru hamarkadetako mailarik gorenean kokatu da. Bada, hasieran egoeraren araberako fenomeno iragankor bat zirudienak, eskaintzaren erantzuna eskarira egokitu ahala baretzen joango zena, badirudi hasieran iragarritakoa baino gehiago iraungo duela, gerraren ondorioz eta gatazkak energian, materialetan eta nazioarteko merkataritzan izango duen eraginagatik.

### 3. Defizita zehaztutako helburuen mugen barruan dago, gastuaren presioa gorabehera

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



Déficit público

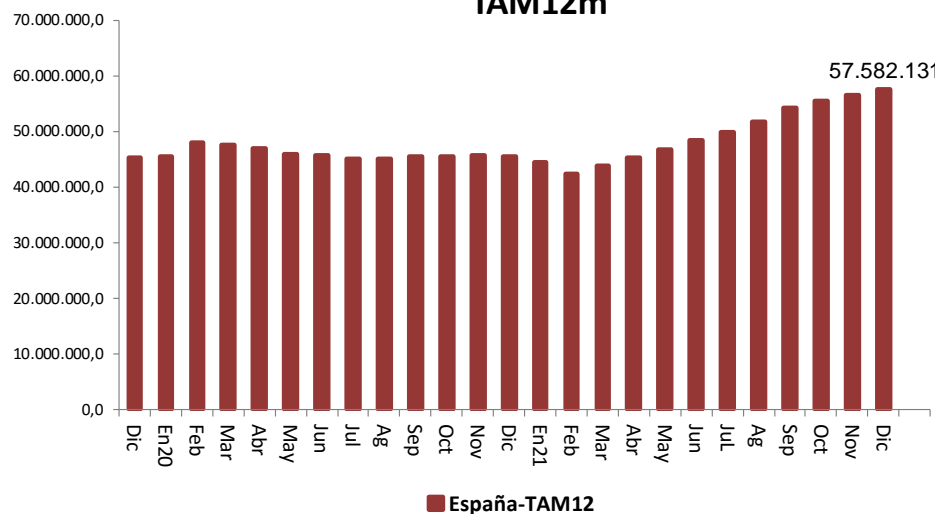


Iturria: CEPREDE

Gastuek (% 42) diru-sarreraren (% 34) aurrean izan duten gorakada handiagoa izan denez, defizit publikoa handitu egin da ekitaldiaren amaieran. Hala ere, ekitaldirako zehaztu den gehieneko helburuaren barruan dago eta beheranzko bidean da oraindik.

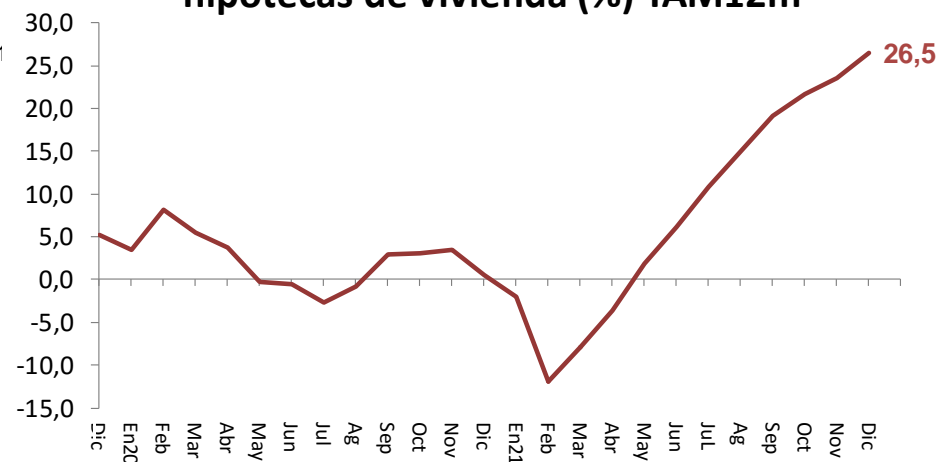
### 3. Etxebizitzaren hipoteka-finantzaketaren merkatua, gora nabarmen

#### Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



escala derecha

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



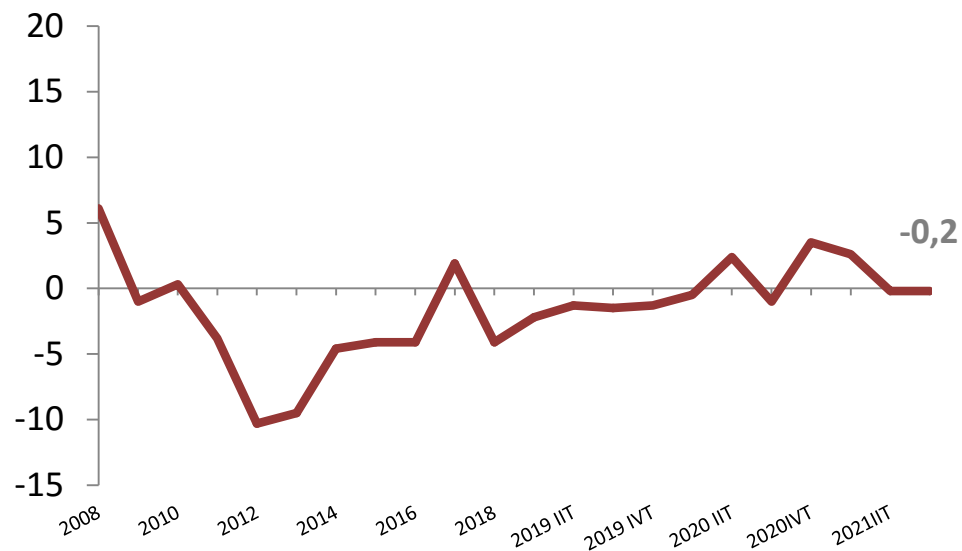
Iturria: INE

Hipoteka-merkatuaren dinamismoa oso handia da oraindik, egoera horri laguntzen dieten osagaiak ez direlako desagertu (pandemian metatutako eskaria, finantza-baldintza egokiak eta inbertsio-aktibo erakargarria). Dinamismo horren erakusgarri, aipatzekoa da azken hamabi hiletan **metatutako hipoteka-maileguk % 26,5 egin dutela gora merkatu orokorrean.**

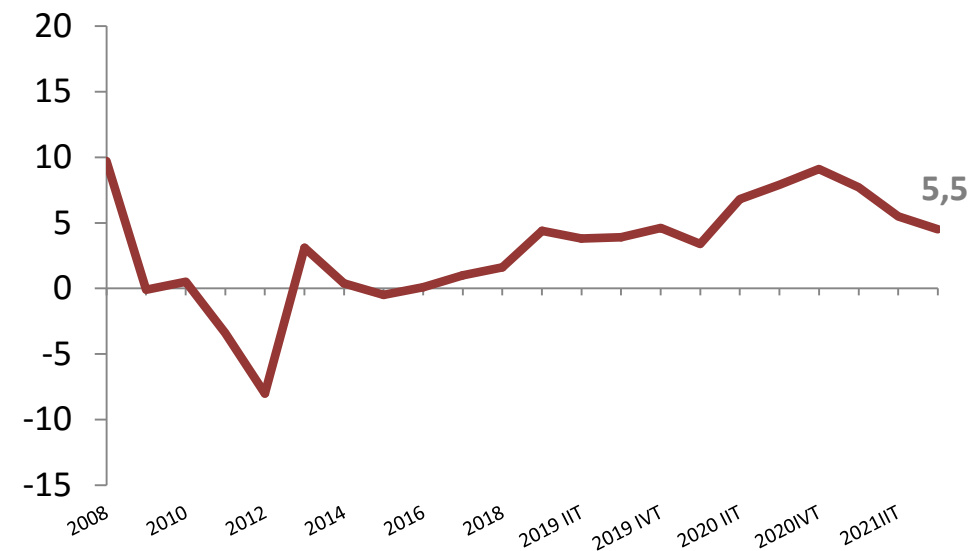
### 3. Kredituak hoztu egin dira eta gordailu pribatuek moteltzera egin dute

Últimos datos publicados por BdE: septiembre 2021

#### Créditos S. Privado



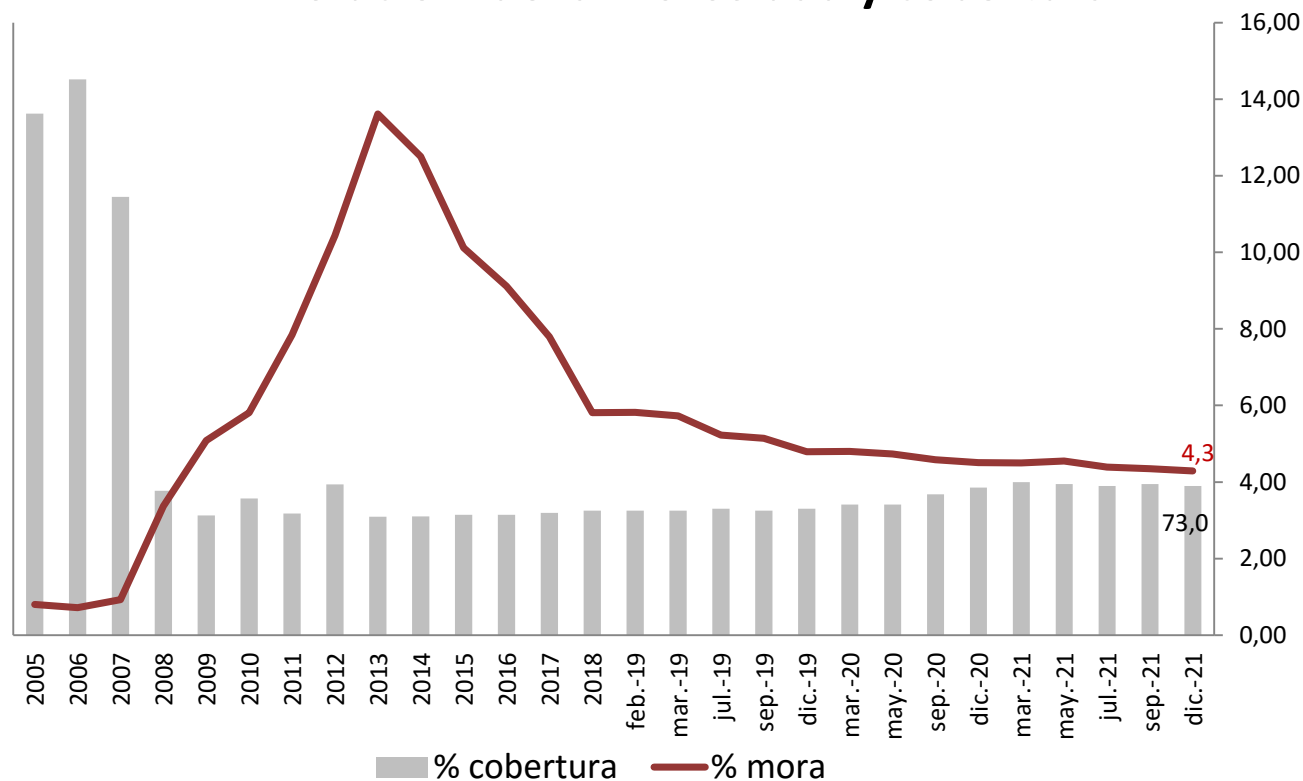
#### Depósitos S. Privado



Kredituaren eskariak etenaldi bat izan du ekitaldiaren hasierako suspertze-fasean, eta pixka bat behera (-% 0,2) egin du hirugarren hiruhilekoan. Gordailu pribatuen kopurua oraindik hazten ari bada ere, joera beheranzkoa da.

### 3. Berrankortasunaren susperraldia, etenda

#### Evolución de la morosidad y cobertura



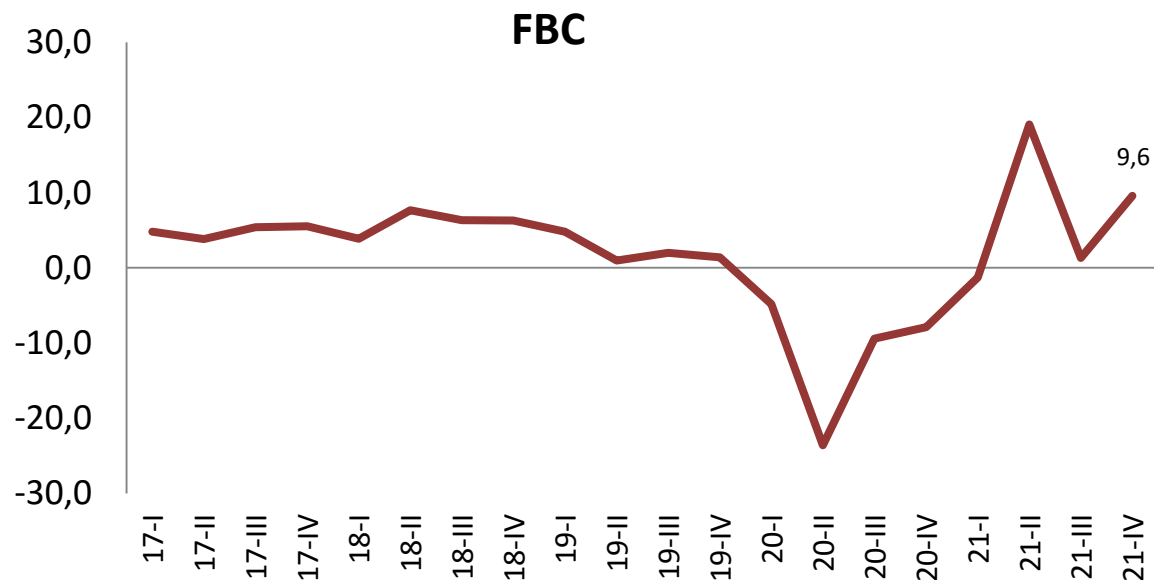
2021eko abenduan, OSR kredituaren **berankortasuna-tasa % 4,29**an kokatu da. OSR kredituaren saldoa -% 0,27 jaitsi da abenduan, eta zalantzazko kredituen saldoa -% 0,11 murriztu da hilabete berean. Zalantzazko saldoen kopuruak -2.633 milioi egin du behera eta 52.531 milioitan kokatu da; kredituaren saldoaren murrizketa, berriz, -754 milioikoa izan da.

### 3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

	UDD	Cto.	AA	Aurreikuspenak		
				A un mes	A 3 meses	2022
Ind. Clima econó.	feb-22	23,1	19,7	16,5	2,9	9,1
Consumo electricidad	feb-22	-0,6	-3,3	-7,4	8,0	5,2
IBEX-35	feb-22	3,1	6,9	2,1	13,0	5,1
I.Sintético corregido	dic-21	5,0	5,0	10,5	6,2	10,4
Matri. Turismos	feb-22	6,1	3,8	7,3	-2,1	9,0
I.S.Consumo ajustado	dic-21	6,9	6,9	15,5	9,5	10,4
Consumo cemento	dic-21	20,1	20,1	45,7	1,4	4,1
Finan. a fam. y emp.	dic-21	-1,8	1,6	-0,5	-0,3	-2,1
I.S. Construcción. Ajust.	dic-21	4,3	4,3	-2,7	-6,5	-2,8
I.S. equipo ajust.	dic-21	2,5	2,5	10,2	4,6	6,6
Indice clima industrial	feb-22	10,4	8,7	4,7	6,9	6,3
I.P.I	dci-21	1,3	7,2	4,7	4,2	2,3
I. confianza servicios	feb-22	16,0	16,7	12,7	10,8	10,6

Iturria: CEPREDE

## 4. Inbertsioak eragin handiagoa izango du hazkundean



	% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
<b>PIB</b>		7,1	6,8	5,1	4,1	5,7	3,9	3,8	3,4	3,1	3,5
<b>Cons. Final Priv</b>		6,1	2,7	3,0	5,4	4,3	4,8	3,9	3,3	3,0	3,8
<b>Cons. Fin. AAPP</b>		1,0	0,7	0,4	0,9	0,7	0,9	0,7	0,9	1,1	0,9
<b>FBCF</b>		7,2	13,0	14,8	11,8	11,7	9,9	8,8	7,4	6,3	8,1
<b>Expor. BB y SS</b>		16,9	16,4	10,1	4,7	11,7	4,6	5,0	4,8	4,6	4,7
<b>Impor. BB y SS</b>		13,3	10,7	10,7	8,2	10,7	7,2	6,1	5,7	5,5	6,1

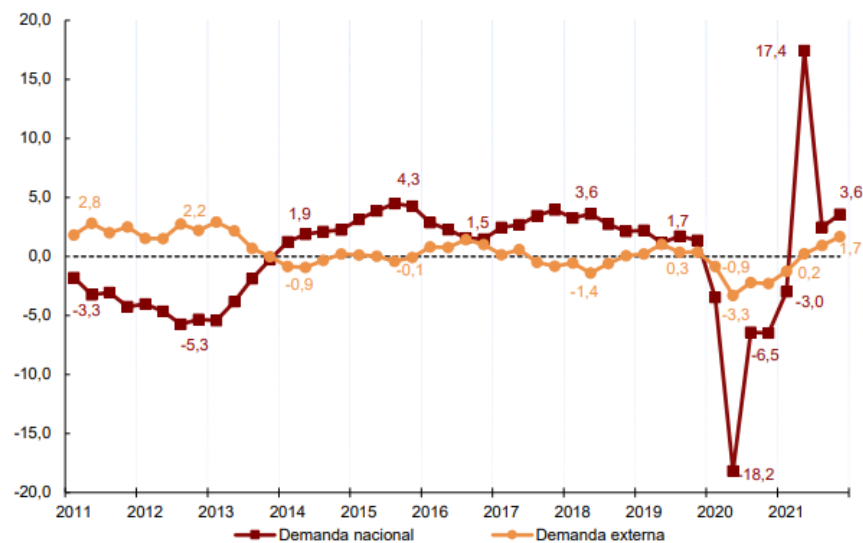
Iturria: CEPREDE

Aurreikuspenen arabera, Europako fondoen fluxuak eragina izango du inbertsioaren gorakadan, hazkunde ekonomikoaren akuilu gisa. Ekitaldian zehar fondoen fluxua areagotu ahala nabarituko da eragin hori.

# 4. Espainiako ekonomiaren portaera ona eta espero den moteltzea

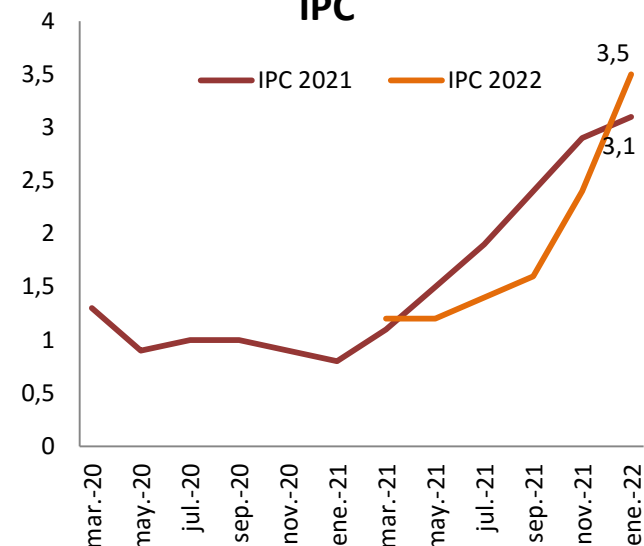
**Demanda nacional y externa**

Aportaciones al crecimiento interanual en volumen del PIB



Iturria: INE

**IPC**



Iturria: Funcas

**Eskari nazionalak % 3,6** egin du gora, eta kanpo-sektorearen ekarpena 1,7 pp-koa izan da. **Prezioen** goranzko joera bat ikusten da, batez ere lehengaien eta produktu energetikoen eraginagatik. Ukrainako gatazka militarra piztu arte, inflazioa iragankorra izatea espero zen, eta pixkanaka bideratzen joango zela hornidura-kateen arazoak konpondu ahala. Bada, Errusiarren inbasioak aukera hori zapuztu du.



## 4. Espainiako ekonomiaren hazkunde aurreikuspenak

### PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (2021-2024) (a)

Tasas de variación anual (%) salvo indicación de lo contrario

	2020	Proyecciones de diciembre de 2021			
		2021	2022	2023	2024
PIB	-10,8	4,5	5,4	3,9	1,8
IAPC (b)	-0,3	3,0	3,7	1,2	1,5
Empleo (horas trabajadas)	-10,6	7,4	3,8	2,8	1,3
Tasa de paro (% población activa) (c)	15,5	15,0	14,2	12,9	12,4

FUENTES: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

NOTA: Último dato publicado de la CNTR: tercer trimestre de 2021.

BdE

BPGd-aren aurreikuspen adostua (gerra aurrekoa) % 5,6koa da. Nolanahi ere, Ukrainako gerrak pikutara bidali ditu hipotesi hauek: energiaren eta lehengaien prezioak udaberrira arte mantendu eta gero jaitsi egingo direla eta Next Generation fondoan 25.000 M€ inguru bideratuko direla. Gertaera horrek nabarmen eragin die aurretik egindako aurreikuspenei, eta **ziurgabetasun handia** ekarri die etorkizuneko bilakaera-itzaropenei. Oraingoz, hazkunde txikiagoa, nazioarteko merkataritzaren zailtasun handiak eta erregaiekin eta energiarekin inflazioa nabarmen igotzea dira aurreikuspenen agertokian kontuan hartu beharreko fenomenoak. Aurreikuspenak apirilean doitzea espero da.

## 4. Aurreikuspenen taula. Espainia

Última actualización

ene-22

**España**

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2021	2022	2021	2022	2021	2022
<b>AFI</b>	5,0	6,0	3,1	4,4	15,2	14,4
<b>BBVA</b>	5,1	5,5	3,1	3,2	15,0	13,6
<b>Caixabank</b>	4,8	5,5	3,1	4,5	15,0	13,9
<b>CEEM</b>	4,9	6,1	3,1	2,7	15,1	14,7
<b>CEPREDE</b>	5,2	6,7	3,1	3,0	15,0	14,0
<b>CEOE</b>	4,8	5,0	3,1	2,3	15,1	14,2
<b>Funcas</b>	5,1	5,6	3,1	3,7	15,0	14,0
<b>ICAE-UCM</b>	5,0	5,9	3,1	3,3	15,0	13,8
<b>IEE</b>	4,6	5,2	3,1	2,2	15,2	14,4
<b>Intermoney</b>	5,2	6,2	3,1	4,0	15,2	14,0
<b>CONSENSO (media)</b>	<b>4,9</b>	<b>5,6</b>	<b>3,1</b>	<b>3,5</b>	<b>15,1</b>	<b>14,2</b>
Máximo	5,2	6,7	3,1	4,6	15,3	14,9
Mínimo	4,6	4,7	3,1	2,2	14,1	13,1
<b>PRO MEMORIA</b>						
Gobierno (jul21)	6,5	7,0	-	-		
BdE (dic21)	4,5	5,4	3,0	3,7		
CE (nov 21)	4,6	5,5	2,8	2,1	-	-
FMI (en 22)	4,9	5,8	2,9	3,2		

Fuente: funcas

# Espainiako ekonomiaren bilakaera 2021IVH

2022ko martxoaren 10a



kutxabank  
empresas