

Evolución de la Economía Española IT2022

13 de Junio de 2022



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 IT2022 anticipa un crecimiento más moderado

La **inflación crece a fuerte ritmo** en los entornos desarrollados, en abril alcanza el 8,3% en EEUU y llega hasta el 9,2% en la OCDE y al 2,4% en Japón. Mientras que los ritmos de crecimiento se ralentizan, por efecto de la pandemia, los estrangulamientos en la cadena de suministros y la subida de precios, continúa la **mejora en los niveles de paro**. Desde la perspectiva del largo plazo, el Banco Mundial detecta un mayor riesgo de estanflación, donde guerra en Ucrania y pandemia conducen a un escenario de **menor crecimiento y elevación de precios**.

La zona euro, pese a los vaivenes de la guerra de Ucrania, los problemas de suministro y la desbocada inflación, presenta un crecimiento sólido en mayo. Los servicios presentan mayor intensidad expansiva asociada con la mayor demanda tras el cese de las restricciones de Ómicron, mientras las manufacturas crecen moderadamente. La evolución de los precios de bienes y servicios crecen con fuerza, pese a que la tasa haya sido más moderada que en el mes precedente.

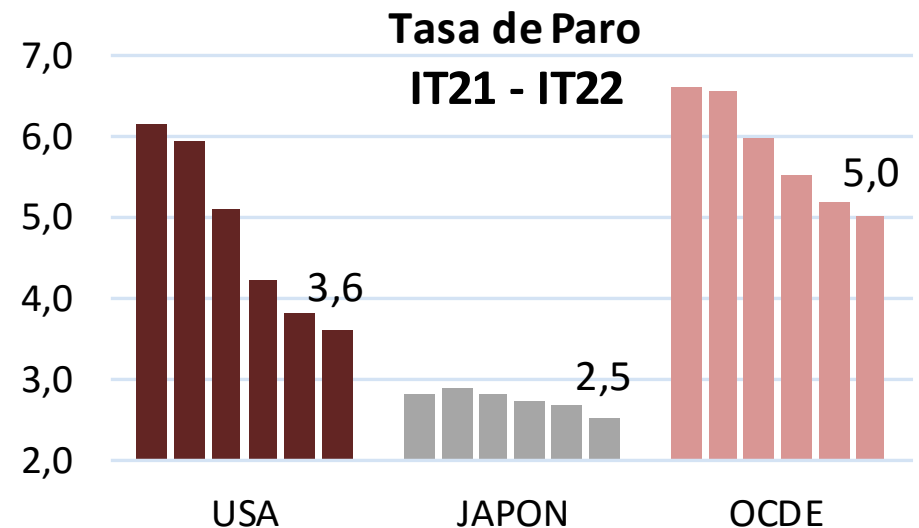
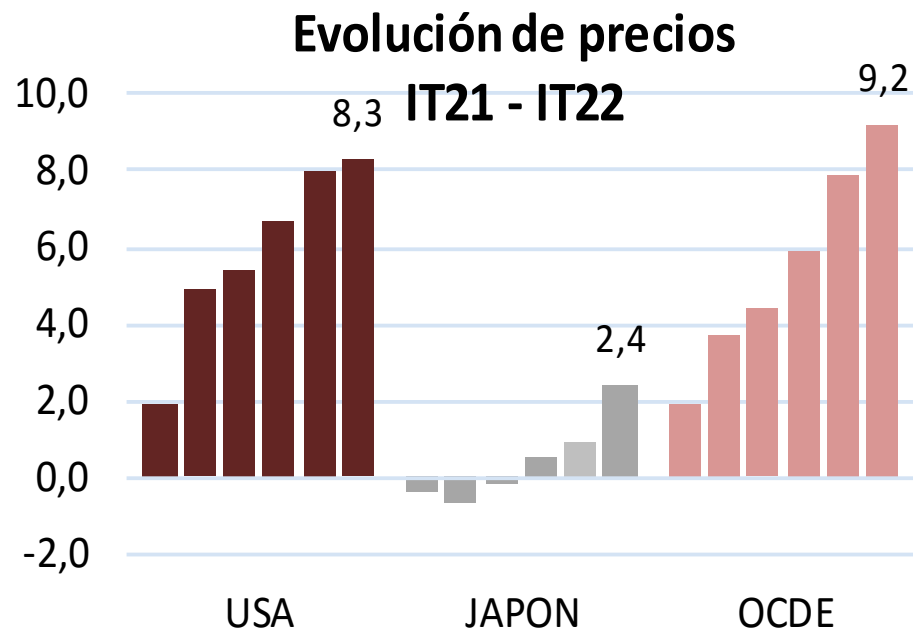
La **economía española**, por su parte, crece con fuerza en el primer trimestre, al **6,4%**, pese a lo cual, la estimación del crecimiento del PIB para 2022, se contrae hasta el 4,3%. La aportación de la demanda nacional se contrae hasta 3,3 puntos porcentuales a raíz de la revisión a la baja del consumo público, privado e inversión. La inflación esperada por el INE en este ejercicio se sitúa en el 8,7%, mientras que la tasa de paro mejoraría hasta situarse en el 13,2%.

El **índice de precios al consumo**, se mueve en **registros históricos**, presionado especialmente por los carburantes y los alimentos y bebidas alcohólicas y crece con fuerza, situándose en el 8,3% en abril, un punto superior a la media UE; la previsión del INE para todo el año asciende al 8,7%, por lo que la presión se mantendrá muy elevada en todo el ejercicio.

Durante el primer trimestre, aún no se perciben en términos de intensificación de la FBC, los efectos esperados de los Fondos Next Generation, que experimentan cierto retraso sobre lo planificado en su implementación. Ello hace que la previsión se traslade a los siguientes trimestres del ejercicio.

La **aportación al crecimiento del sector exterior de 3,1pp**, se aproxima a la demanda nacional que crece el 3,3%. La evolución disparada de la inflación es uno de los elementos que caracteriza el momento actual, a raíz de la evolución principalmente de los productos energéticos. Se prevé que, tras tocar techo en el IT22 el fenómeno se extienda a lo largo de todo este ejercicio y vaya reconduciéndose de forma paulatina hacia niveles más moderados durante el año 2023, aunque seguirá a niveles elevados, pese a que el BCE avance con la subida de tipos, iniciando una fase de vuelta progresiva a la normalidad en la política monetaria.

2. Elevación de precios, menor crecimiento acentúan el riesgo de estanflación.

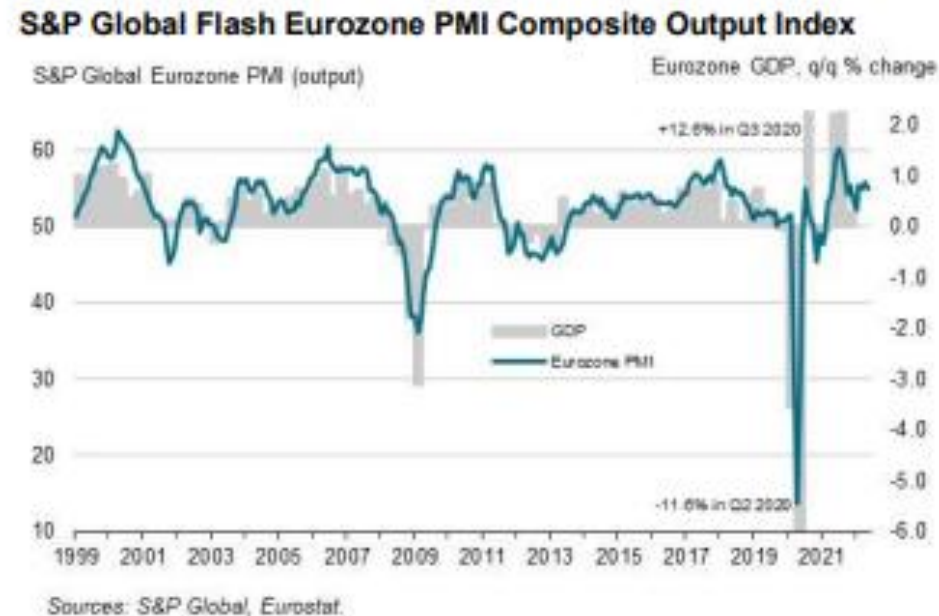


Fuente: CEPREDE

La **inflación crece a fuerte ritmo** en los entornos desarrollados, en abril alcanza el 8,3% en EEUU y llega hasta el 9,2% en la OCDE y al 2,4% en Japón. Mientras que los ritmos de crecimiento se ralentizan, por efecto de la pandemia, los estrangulamientos en la cadena de suministros y la subida de precios, continúa la **mejora en los niveles de paro**. Desde la perspectiva del largo plazo, el Banco Mundial detecta un mayor riesgo de estanflación, donde guerra en Ucrania y pandemia conducen a un escenario de **menor crecimiento y elevación de precios**.

2. La zona euro, en fase de recuperación, ensombrecida por la guerra

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Mayo 2022



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La zona euro, pese a los vaivenes de la guerra de Ucrania, los problemas de suministro y la desbocada inflación, presenta un **crecimiento sólido** en mayo. Los servicios presentan mayor intensidad expansiva asociada con la mayor demanda tras el cese de las restricciones de Ómicron, mientras las manufacturas crecen moderadamente. La evolución de los precios de bienes y servicios crecen con fuerza, pese a que la tasa haya sido más moderada que en el mes precedente.

2. Retraso en la recuperación por la guerra

Previsiones FMI (pre-guerra)

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

Crecimiento del PIB en España

PIB: 6,4% (a/a) en IT2022

Producto interior bruto
Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



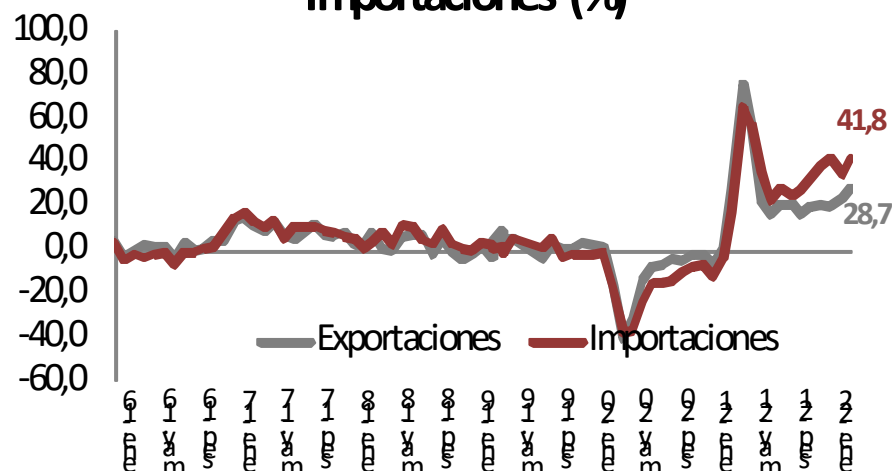
FMI e INE

La guerra de Ucrania, retrasa la recuperación, en especial en los países más sensibles al crecimiento. Así, se estima que la **zona Euro** crezca en torno al 3,6% sostenido en 2022 y 2023. Comportamiento esperado dispar entre las economías avanzadas, que son las que mayor impacto presentan, pasando del 3,3% al 2,4%, frente a las economías emergentes y en desarrollo que incrementan

La economía española, por su parte, crece con fuerza en el primer trimestre, al **6,4%**, pese a lo cual, la estimación del crecimiento del PIB para 2022, se contrae hasta el **4,3%**. La aportación de la demanda nacional se contrae hasta 3,3 puntos porcentuales a raíz de la revisión a la baja del consumo público, privado e inversión. La inflación esperada por el INE en este ejercicio se sitúa en el 8,7%, mientras que la tasa de paro mejoraría hasta situarse en el 13,2%.

3. Mayor dinamismo en el comercio exterior con intensidad importadora

Crecimiento de las Exportaciones e Importaciones (%)



Exportaciones e Importaciones (Millones €)



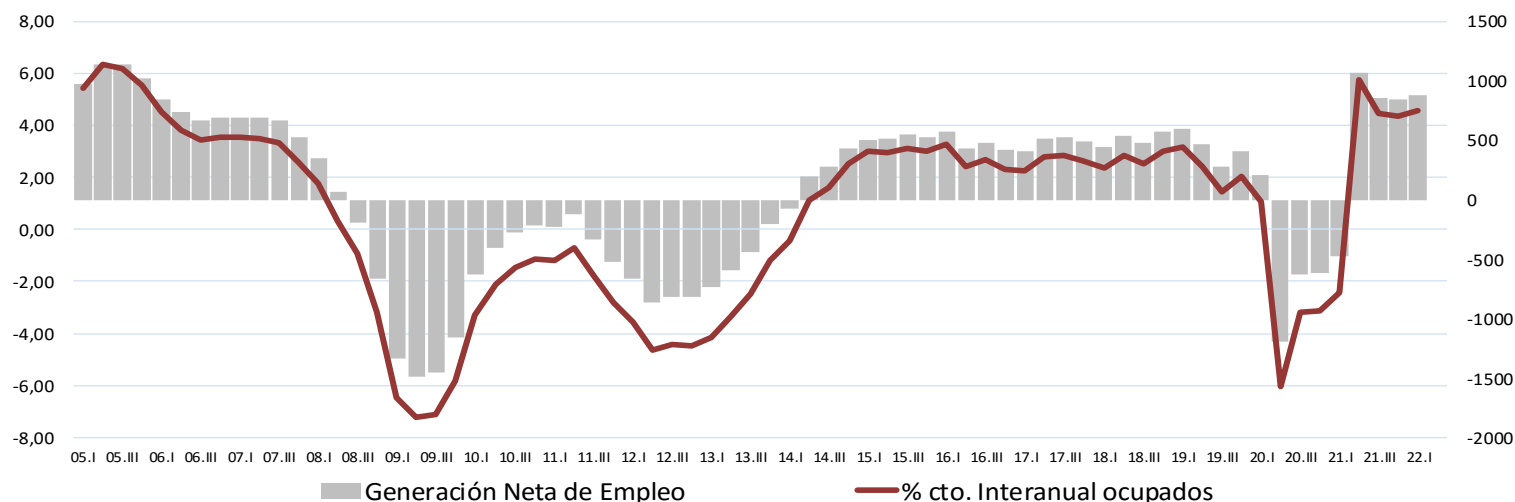
Balanza de Pagos (Acumulado.)

| B. Pagos: saldo anual acumulado | (Enero-Marzo 2022) | | | |
|-------------------------------------|--------------------|------------|--------------|--------------|
| | 2022 | 2022-2021 | % cto. Ing. | % cto. Gas. |
| Cuenta Corriente | -1.153 | -757 | 28,0% | 28,6% |
| Bienes y Servicios | 1.214 | -1.074 | 32,6% | 34,7% |
| Turismo | 7.941 | 7.454 | 714,8% | 144,8% |
| Rentas | -2.367 | 317 | 5,0% | 2,8% |
| Cuenta de Capital | 2.439 | 1.335 | 90,8% | -11,0% |
| C. Corriente + C. de Capital | 1.286 | 578 | 28,9% | 39,0% |
| Aduanas | -15.417 | -12.514 | 23,3% | 81,6% |

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. Recuperación del empleo, de los cotizantes a la Seguridad Social y paro por debajo de los 3 millones, en mayo



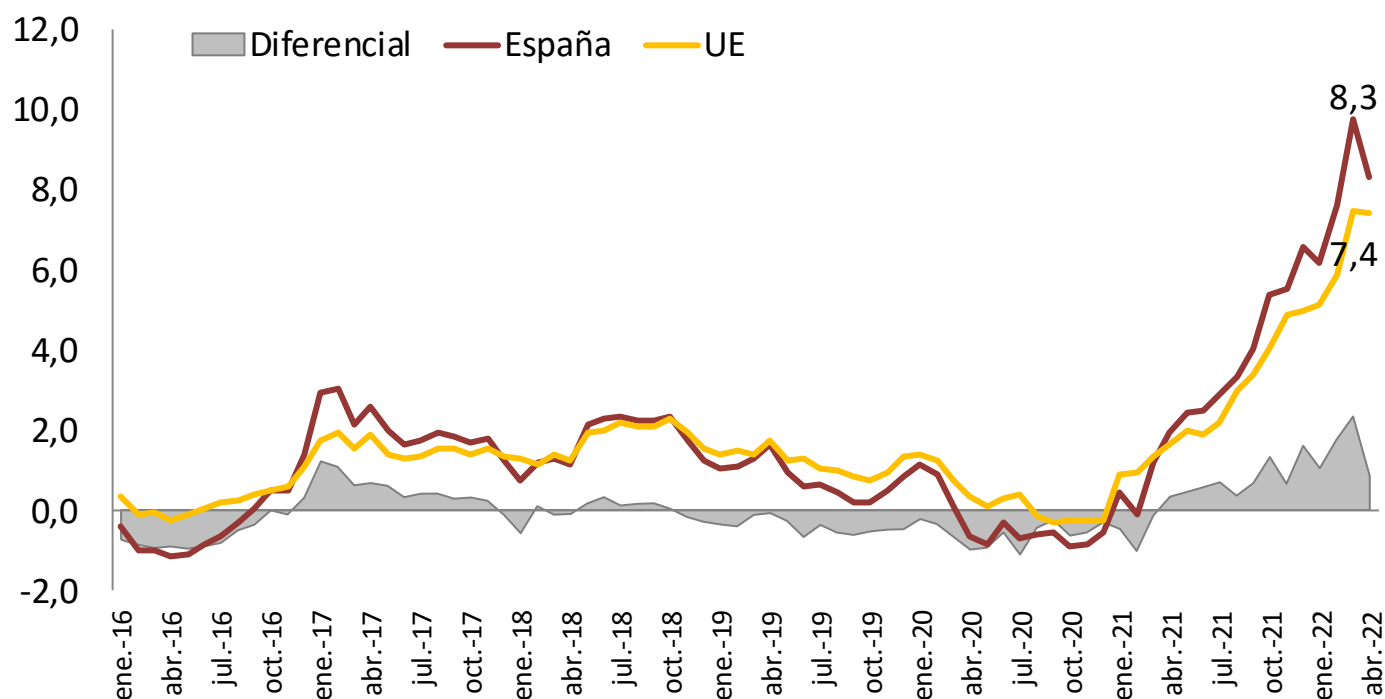
Fuente: CEPREDE.

| % cto. | 22-I | 22-II | 22-III | 22-IV | 2022 | 23-I | 23-II | 23-III | 23-IV | 2023 |
|--------------|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| Ocupados EPA | 4,6 | 2,3 | 1,8 | 0,8 | 2,3 | 1,2 | 1,3 | 1,0 | 0,3 | 0,9 |
| Ocupados CN | 5,3 | 4,5 | 3,2 | 1,6 | 3,6 | 1,6 | 1,6 | 1,1 | 0,1 | 1,1 |
| Genr. Neta | 878 | 453 | 352 | 153 | 459 | 242 | 268 | 199 | 55 | 191 |
| Activos | 1,7 | 1,5 | 1,3 | 1,2 | 1,4 | 1,1 | 0,8 | 0,7 | 0,5 | 0,8 |
| Parados | -13,1 | -2,8 | -1,3 | 4,0 | -3,3 | 0,1 | -2,1 | -1,2 | 2,1 | -0,3 |
| Tasa Paro | 13,6% | 14,6% | 14,2% | 13,7% | 14,0% | 13,5% | 14,2% | 13,9% | 13,9% | 13,9% |
| Tasa act. | - | - | - | - | 58,5% | - | - | - | - | 58,7% |
| Hombres | - | - | - | - | 62,9% | - | - | - | - | 62,9% |
| Mujeres | - | - | - | - | 54,3% | - | - | - | - | 54,8% |

Intensa generación neta de empleo reflejada en el crecimiento de los cotizantes a las Seguridad Social, rebajando el número de parados en mayo de los 3 millones de personas. Se prevé el mantenimiento de la tasa de paro en el entorno del 13-14% y que la generación neta de empleo aminore paulatinamente a medida que avanza el ejercicio.

3. Precios en máximos históricos y con perspectivas de prolongación

Evolución de la inflación

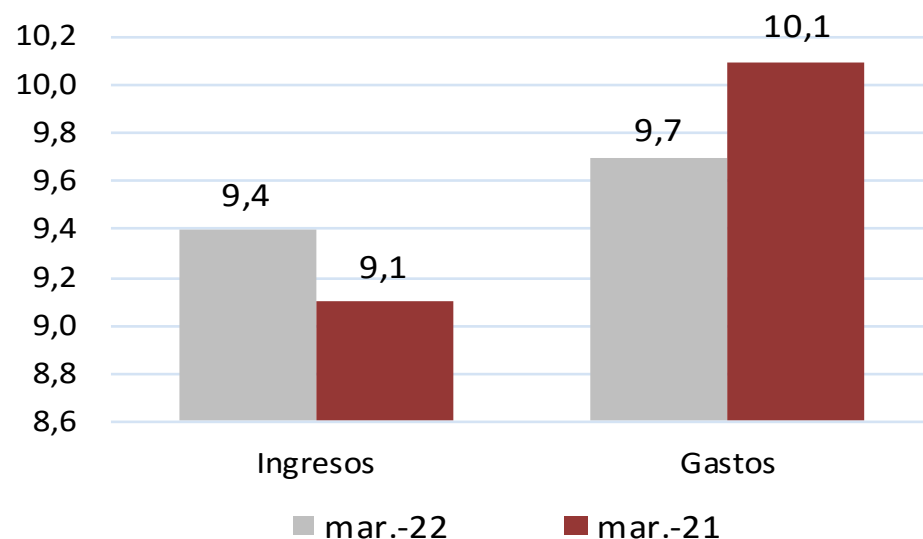


Fuente: CEPREDE

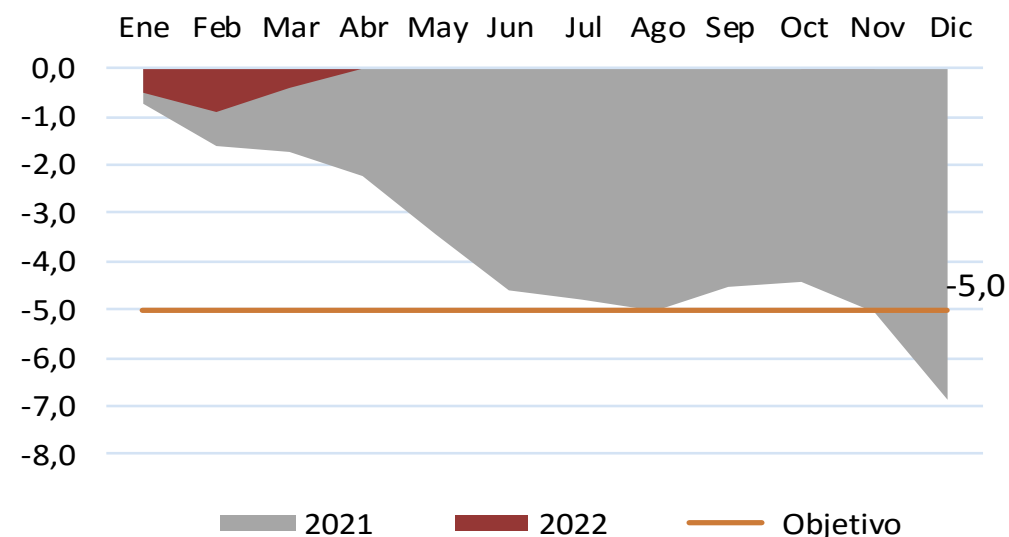
El **índice de precios al consumo**, se mueve en registros históricos, presionado especialmente por los carburantes y los alimentos y bebidas alcohólicas y crece con fuerza, situándose en el 8,3% en abril, un punto superior a la media UE; la previsión del INE para todo el año asciende al 8,7%, por los que la presión se mantendrá muy elevada en todo el ejercicio.

3. Dinamismo en los ingresos públicos y contención del déficit

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



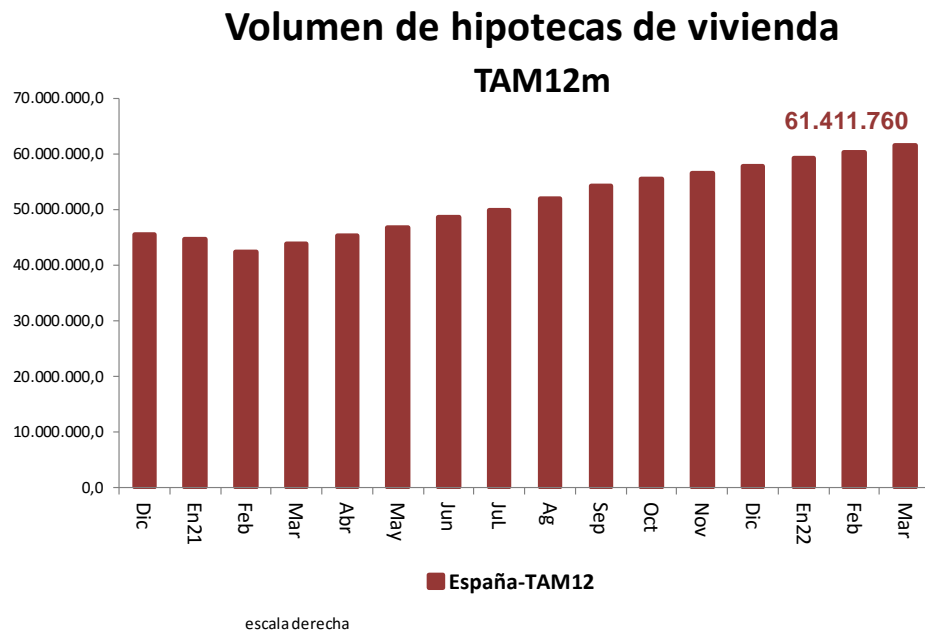
Déficit público



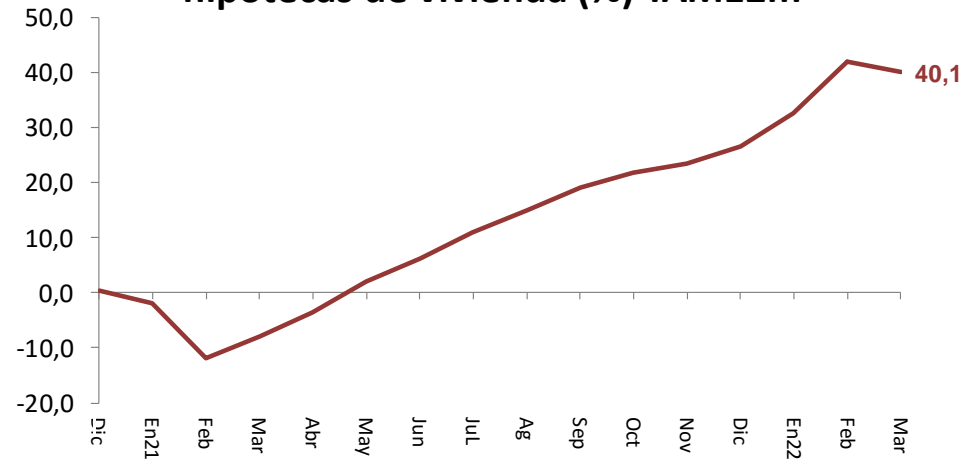
Fuente: CEPREDE

El mayor dinamismo de los ingresos (9,4%) y la moderación de los gastos (9,7%) , hace que el déficit público se sitúe en el -0,4%, moviéndose niveles inferiores a los del pasado ejercicio y dentro de los límites máximos de oscilación permitidos.

3. La previsible subida de tipos, acelera operaciones en el mercado hipotecario de vivienda



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



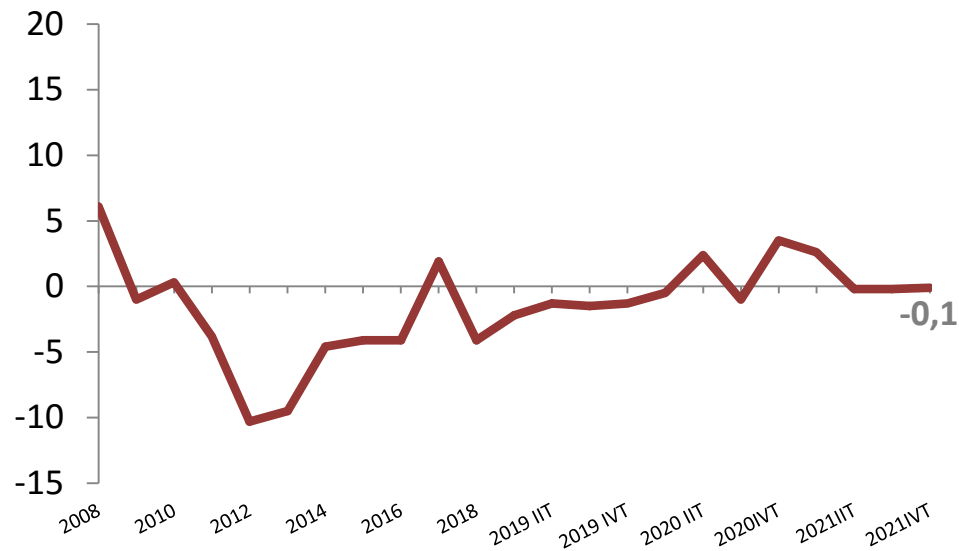
Fuente: INE

Auge en el mercado hipotecario que se refleja en el crecimiento acumulado en los últimos doce meses del 40% en el conjunto **del mercado**. La anticipación a la subida de tipos de interés del BCE acelera las operaciones de financiación presionadas por una demanda creciente, principalmente en inmuebles usados, sin desdeñar el atractivo como activo refugio desempeñado por el sector inmobiliario.

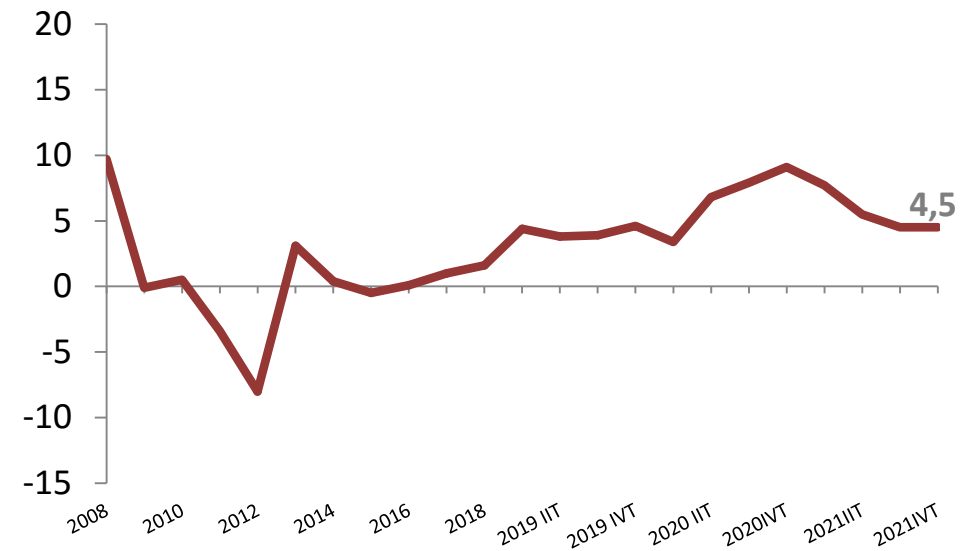
3. Crédito estancado y ralentización en los depósitos privados

Últimos datos publicados por BdE: diciembre 2021

Créditos S. Privado



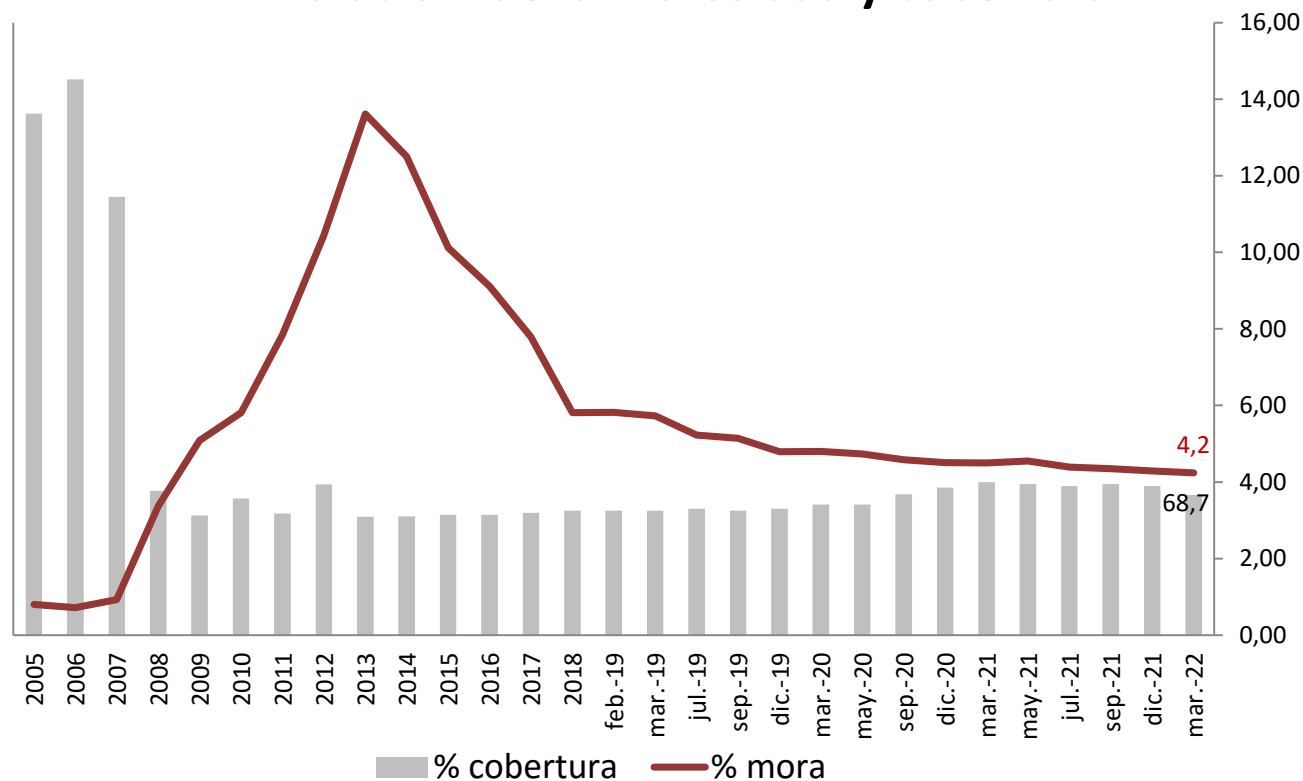
Depósitos S. Privado



Al cierre de ejercicio, el crédito al sector privado se mantiene estancado, muestra una leve contracción del -0,1%, y los depósitos privados moderan su aumento, situándose en el 4,5% .

3. Prosigue la recuperación de la morosidad

Evolución de la morosidad y cobertura



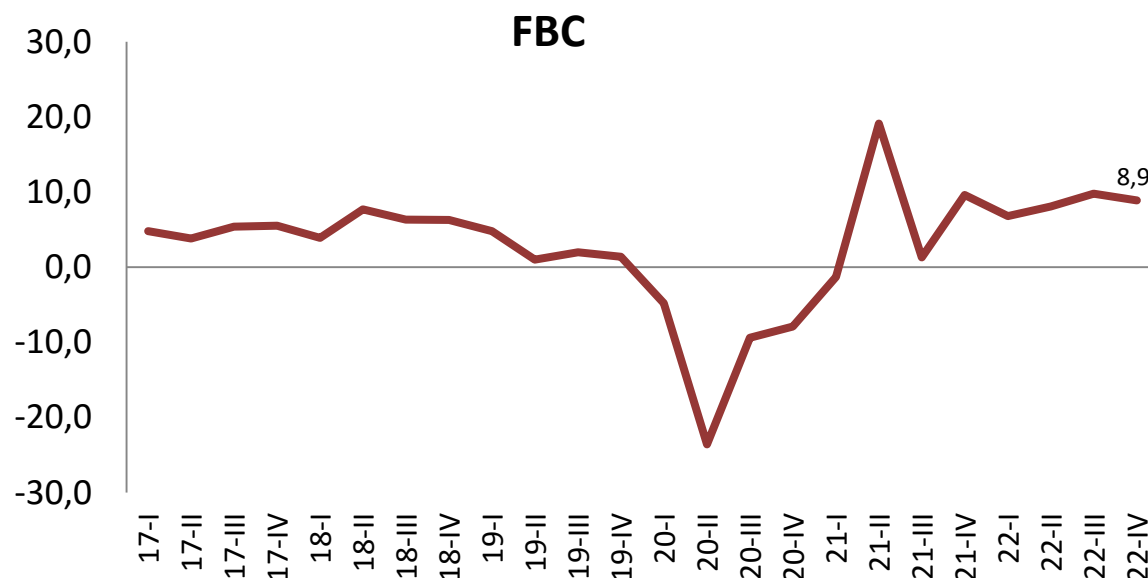
Al cierre de marzo de 2022 la tasa de morosidad del crédito OSR del **sistema financiero se ha reducido levemente**, reflejando un **4,24%**: el saldo de crédito OSR se ha reducido en marzo -0,25% al tiempo que el saldo de créditos dudosos se ha reducido -1,34% en el mismo mes. La reducción de saldos dudosos en términos interanuales (-3.495 millones) supone casi el 85% de la reducción del saldo crediticio (-4.145 millones). El saldo de créditos dudosos se sitúa ahora en 51.485 millones.

3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales

| | UDD | Cto. | AA | Previsiones | | |
|---------------------------|--------|-------|-------|-------------|-----------|------|
| | | | | A un mes | A 3 meses | 2022 |
| Ind. Clima econó. | may-22 | -1,1 | 5,8 | 3,5 | 11,4 | 5,2 |
| Consumo electricidad | may-22 | -1,2 | -2,7 | 4,7 | 9,8 | 2,9 |
| IBEX-35 | may-22 | -3,3 | 1,0 | 1,6 | -3,5 | -0,6 |
| I.Sintético corregido | mar-22 | 6,1 | 7,0 | 6,3 | 9,0 | 8,9 |
| Matri. Turismos | may-22 | -14,7 | -10,4 | -6,4 | 8,6 | -0,5 |
| I.S.Consumo ajustado | mar-22 | 5,6 | 7,0 | 3,7 | 7,6 | 6,8 |
| Consumo cemento | abr-22 | 8,8 | 4,8 | -2,8 | -5,6 | 0,4 |
| Finan. a fam. y emp. | mar-22 | 0,5 | 0,9 | 0,9 | -1,9 | -1,5 |
| I.S. Construcción. Ajust. | mar-22 | 4,2 | 6,0 | 1,2 | -1,3 | 0,5 |
| I.S. equipo ajust. | mar-22 | 2,1 | 4,4 | 4,5 | 8,7 | 5,0 |
| Indice clima industrial | may-22 | 1,5 | 4,3 | 4,8 | 5,1 | 4,6 |
| I.P.I | mar-22 | 0,1 | 1,6 | 0,1 | 5,6 | 1,5 |
| I. confianza servicios | may-22 | 17,7 | 16,4 | 17,5 | 11,4 | 13,4 |
| | | | | | | |

Fuente: CEPREDE

4. A la espera del impacto de los FNGEU sobre el crecimiento



| | % cto. | 22-I | 22-II | 22-III | 22-IV | 2022 | 23-I | 23-II | 23-III | 23-IV | 2023 |
|-------------------------|--------|------|-------|--------|-------|------|------|-------|--------|-------|------|
| PIB | | 6,4 | 5,7 | 4,1 | 3,4 | 4,9 | 3,4 | 3,3 | 2,4 | 1,3 | 2,6 |
| Cons. Final Priv | | 3,0 | 0,1 | 0,7 | 1,7 | 1,4 | 4,9 | 3,7 | 2,8 | 1,7 | 3,3 |
| Cons. Fin. AAPP | | 0,8 | 0,7 | 0,3 | 2,1 | 1,0 | 1,0 | 1,0 | 1,2 | 1,4 | 1,2 |
| FBCF | | 6,8 | 8,1 | 9,8 | 8,9 | 8,4 | 7,1 | 7,2 | 6,4 | 5,4 | 6,5 |
| Expor. BB y SS | | 20,8 | 20,5 | 13,6 | 7,2 | 15,5 | 4,8 | 4,6 | 4,0 | 3,5 | 4,2 |
| Impor. BB y SS | | 12,1 | 9,2 | 9,1 | 6,6 | 9,3 | 8,0 | 6,6 | 6,7 | 6,7 | 7,0 |

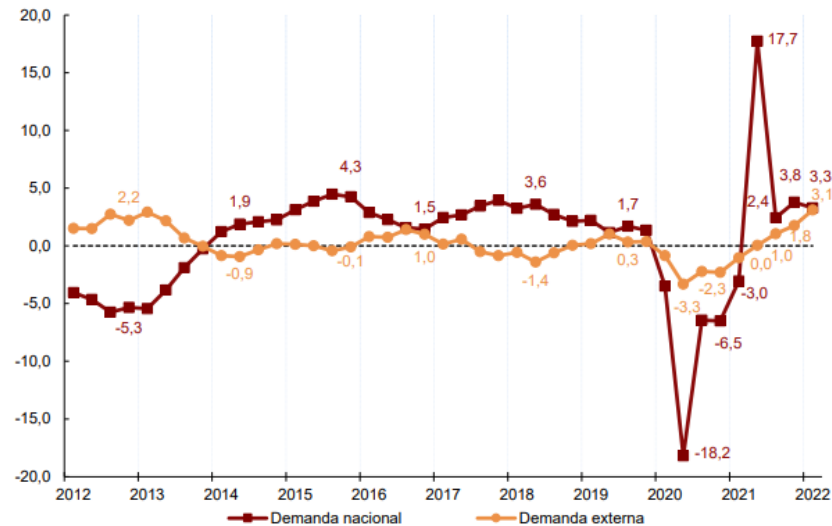
Fuente: CEPREDE

Durante el primer trimestre, aún no se perciben en términos de intensificación de la FBC, los efectos esperados de los Fondos Next Generation, que experimentan cierto retraso sobre lo planificado en su implementación. Ello hace que la previsión se traslade a los siguientes trimestres del ejercicio.

4. Importante aportación exterior en medio de una inflación disparada

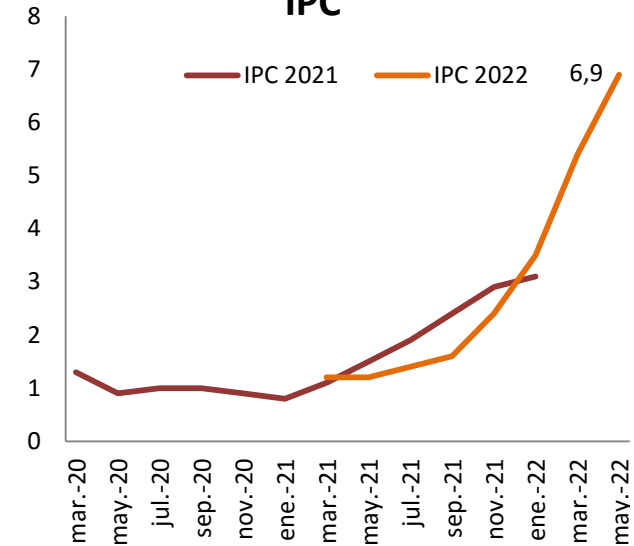
Demanda nacional y externa

Aportaciones al crecimiento interanual en volumen del PIB



Fuente: INE

IPC



Fuente: Funcas

La aportación al crecimiento **del sector exterior de 3,1pp**, se aproxima a la demanda nacional que crece el 3,3%. La evolución disparada de la inflación es uno de los elementos que caracteriza el momento actual, a raíz de la evolución principalmente de los productos energéticos. Se prevé que, tras tocar techo en el IT22 el fenómeno se extienda a lo largo de todo este ejercicio y vaya reconduciéndose de forma paulatina hacia niveles más moderados durante el año 2023, aunque seguirá a niveles elevados, pese a que el BCE avance con la subida de tipos, iniciando una fase de vuelta progresiva a la normalidad en la política monetaria.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española

Table A19.1: Key economic and financial indicators

| | 2004-07 | 2008-12 | 2013-18 | 2019 | 2020 | 2021 | forecast | |
|---------------------------------------|---------|---------|---------|------|-------|------|----------|------|
| | | | | | | | 2022 | 2023 |
| Real GDP (y-o-y) | 3.6 | -1.3 | 2.0 | 2.1 | -10.8 | 5.1 | 4.0 | 3.4 |
| Potential growth (y-o-y) | 3.6 | 1.2 | 0.3 | 1.0 | 0.2 | 0.5 | 1.2 | 1.3 |
| Private consumption (y-o-y) | 3.9 | -2.0 | 1.5 | 1.0 | -12.0 | 4.6 | 0.8 | 3.8 |
| Public consumption (y-o-y) | 5.7 | 1.4 | 0.6 | 2.0 | 3.3 | 3.1 | -0.5 | 0.4 |
| Gross fixed capital formation (y-o-y) | 5.7 | -8.5 | 3.4 | 4.5 | -9.5 | 4.3 | 8.3 | 5.8 |
| Exports of goods and services (y-o-y) | 4.6 | 1.0 | 4.3 | 2.5 | -20.1 | 14.7 | 13.6 | 4.6 |
| Imports of goods and services (y-o-y) | 8.3 | -5.2 | 4.1 | 1.2 | -15.2 | 13.9 | 8.3 | 4.8 |

Comisión Europea: 2022 Contry report Spain

En el informe semestral de España , la Comisión Europea alerta sobre la **elevada deuda pública**, privada y externa y el **alto desempleo**, como “vulnerabilidades” con “relevancia transfronteriza” y deja en suspenso, un año más, la reactivación de las Reglas del Pacto de Estabilidad y Crecimiento, imperantes en la pre-pandemia.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

may-22

España

| Panel de Previsiones | PIB | | IPC | | PARO (EPA) | |
|-------------------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|
| | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 |
| AFI | 4,3 | 3,0 | 6,0 | 2,0 | 13,3 | 13,0 |
| BBVA | 4,1 | 3,3 | 7,0 | 2,5 | 14,2 | 13,8 |
| Caixabank | 4,2 | 3,8 | 6,8 | 1,1 | 13,6 | 12,5 |
| CEEM | 4,3 | 3,0 | 7,1 | 3,1 | 13,6 | 12,8 |
| CEPREDE | 4,9 | 2,6 | 8,0 | 2,4 | 14,0 | 13,9 |
| CEOE | 4,2 | 3,2 | 7,0 | 1,9 | 13,7 | 12,9 |
| Funcas | 4,2 | 3,3 | 7,0 | 3,1 | 13,4 | 12,9 |
| ICAE-UCM | 4,3 | 3,3 | 7,2 | 2,6 | 13,7 | 13,0 |
| IEE | 3,9 | 2,8 | 6,9 | 1,7 | 14,1 | 13,5 |
| Intermoney | 4,7 | 3,6 | 6,5 | 2,2 | 14,2 | 13,2 |
| CONSENSO (media) | 4,3 | 3,0 | 6,9 | 2,2 | 13,7 | 13,2 |
| Máximo | 4,9 | 3,8 | 8,0 | 3,3 | 14,2 | 14,3 |
| Mínimo | 3,7 | 1,9 | 6,0 | 1,1 | 13,0 | 12,5 |
| PRO MEMORIA | | | | | | |
| Gobierno (abril 22) | 4,3 | 3,5 | - | - | 12,8 | 11,7 |
| BdE (abril 21) | 4,5 | 2,9 | 7,5 | 2,0 | 13,5 | 13,2 |
| CE (mayo 22) | 4,0 | 3,4 | 6,3 | 1,8 | 13,4 | 13,0 |
| FMI (abril 22) | 4,8 | 3,3 | 5,3 | 1,3 | 13,4 | 13,1 |

Fuente: funcas

Evolución de la Economía Española IT2022

13 de Junio de 2022



kutxabank
empresas