

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2022IH

2022ko ekainaren 13a



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 2022Hn: hazkunde apalagoa aurreikusten da

Inflazioa erritmo bizian hazten ari da herrialde garatuetan: apirilean, % 8,3ra iritsi da AEBetan, % 9,2ra ELGEn eta % 2,4ra Japonian. Hazkunde-erritmoak moteldu egin badira ere, pandemiaren, hornidura-katearen itoaldien eta prezioen igoeraren ondorioz, **langabezia-mailak hobera egin** du berriro. Epe luzearen ikuspuntutik, Munduko Bankuak estanflazio-arrisku handiagoa detektatu du, Ukrainako gerrak eta pandemiak **hazkundearen moteltea eta prezioen igoera** eragin baitute.

Ukrainako gerraren joan-etorriak, hornidura-arazoak eta inflazio menderakaitza gorabehera, Euroguneak hazkunde sendoa izan du maiatzean. Zerbitzuek hedapen handiagoa erakutsi dute, Omikronarekin lotutako murrizketak kentzearekin batera eskariak gora egin duelako. Manufakturak, ordea, apalago hazi dira. Ondasunen eta zerbitzuen prezioak ere asko igo dira, nahiz eta tasa aurreko hilekoa baino txikiagoa izan.

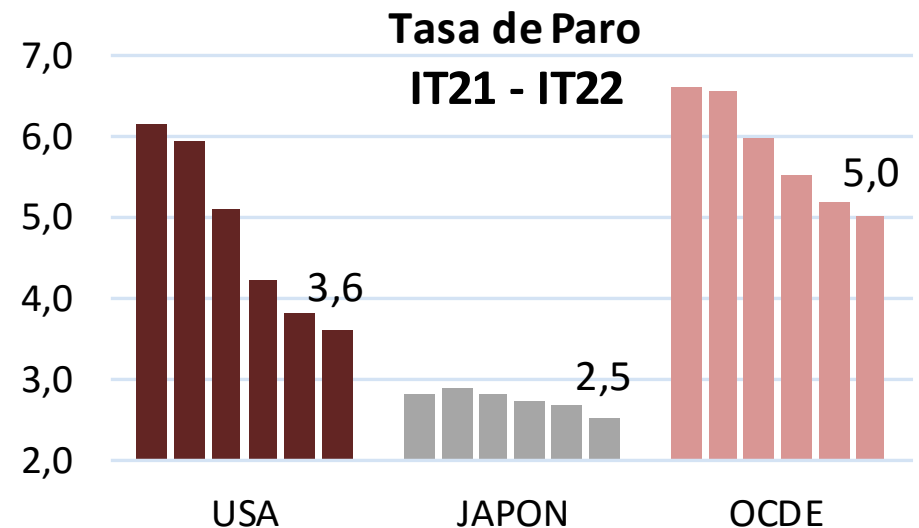
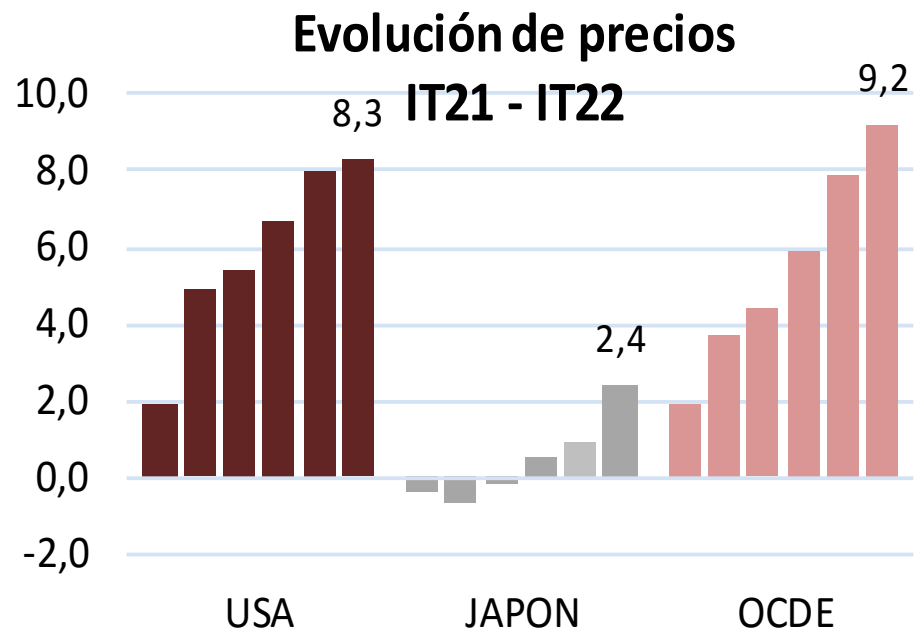
Espainiako ekonomia, bestalde, nabarmen hazi da lehenengo hiruhilekoan, % **6,4**raino; hala ere, 2022rako BPGd-aren hazkunde aurreikuspena % 4,3ra murriztu da. Eskari nazionalaren ekarpenak 3,3 puntu portzental egin du atzera, kontsumo publikoaren, pribatuaren eta inbertsioaren beheranzko berrikuspenaren ondorioz. Espainiako Estatistika Institutuaren arabera, ekitaldi honetako inflazioa % 8,7koa izango da, eta langabezia-tasak, berriz, hobera egingo du, % 13,2an kokatzeraino.

Kontsumorako prezioen indizeak erregistro historikoak utzi ditu, erregaien, elikagaien eta edari alkoholduen ondorioz batik bat, eta nabarmen hazi da apirilean, % 8,3raino, EBko batez bestekoa baino puntu bat gorago. Espainiako Estatistika Institutuak urte osorako egin duen aurreikuspena % 8,7an kokatu da, eta, beraz, presioa oso handia izango da ekitaldi osoan.

Lehenengo hiruhilekoan oraindik ez dira nabari Next Generation funtsetatik espero ziren ondorioak, kapital finakoaren eratze gordina handitzeari dagokionez; izan ere, atzerapenak izan baitira fondoaren inplementazioan. Hori dela eta, aurreikuspena ekitaldiko hurrengo hiruhilekoetara eramango da.

Kanpo-sektoreak hazkundera eginiko 3,1 pp-ko ekarpena % 3,3 hazi den eskari nazionaletik hurbil kokatu da. Gaur egungo egoera azaltzen duen ezaugarrietako bat ziztu bizian goraka ari den inflazioa da, batez ere produktu energetikoen bilakaeraren ondorioz. Aurreikuspenen arabera, 22Hn goia jo ondoren, fenomenoak ekitaldi osoan eutsiko dio, eta pixkanaka apaltzera egingo du 2023an. Hala ere, maila altuetan mantenduko da, EBZk interes-tasen igoerarekin aurrera egin arren, diru-politika normaltasunera itzultzeko faseari hasiera emanez.

2. Prezioen igoerak eta hazkunde apalagoak estanflazio-arriskua areagotu du

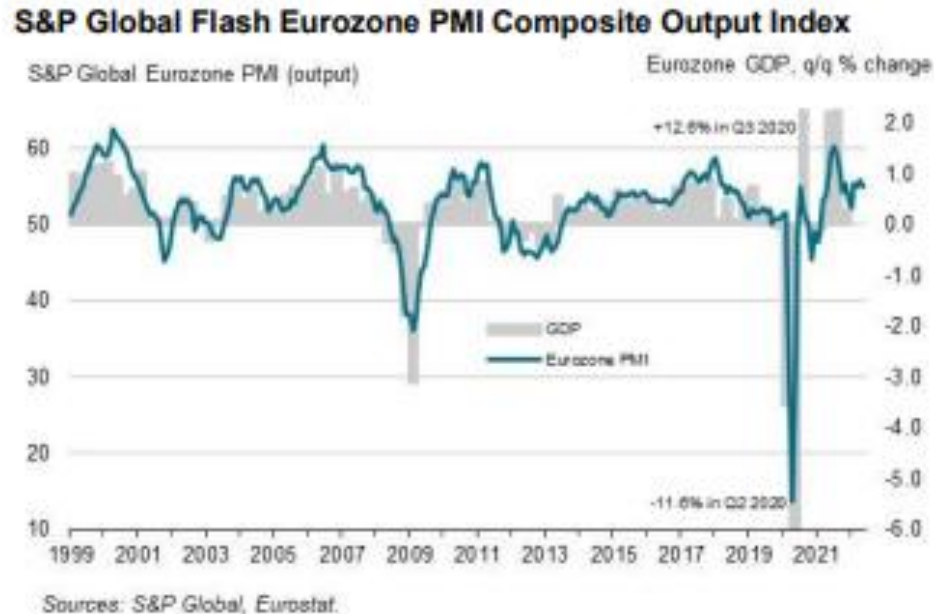


Iturria: CEPREDE

Inflazioa erritmo bizian hazten ari da herrialde garatuetan: apirilean, % 8,3ra iritsi da AEBetan, % 9,2ra ELGEn eta % 2,4ra Japonian. Hazkunde-erritmoak moteldu egin badira ere, pandemiaren, hornidura-katearen itoaldien eta prezioen igoeraren ondorioz, **langabezia-mailak hobera egin** du berriro. Epe luzearen ikuspuntutik, Munduko Bankuak estanflazio-arrisku handiagoa detektatu du, Ukrainako gerrak eta pandemiak **hazkundearen moteltzea eta prezioen igoera** eragin baitute.

2. Suspertze-bidean dagoen Eurogunea gerrak belztuta

IHS Markit Indice PMI compuesto de la Zona euro Febrero 2022



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

Ukrainako gerraren joan-etorriak, hornidura-arazoak eta inflazio menderakaitza gorabehera, Euroguneak **hazkunde sendoa** izan du maitzean. Zerbitzuek hedapen handiagoa erakutsi dute, Omikronarekin lotutako murrizketak kentzearekin batera eskariak gora egin duelako. Manufakturak, ordea, apalago hazi dira. Ondasunen eta zerbitzuen prezioak ere asko igo dira, nahiz eta tasa aurreko hilekoa baino txikiagoa izan.

2. Gerrak susperraldia atzeratu du

Previsiones FMI (pre-guerra)

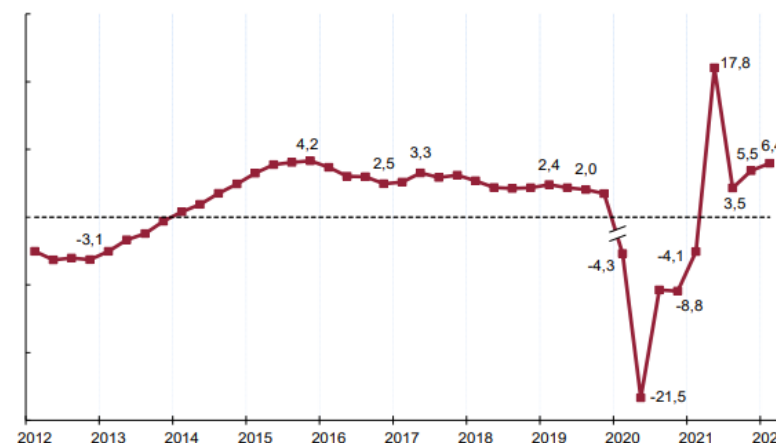
(PIB real, variación porcentual anual)	2021	2022	2023
Producto mundial	6,1	3,6	3,6
Economías avanzadas	5,2	3,3	2,4
Estados Unidos	5,7	3,7	2,3
Zona del euro	5,3	2,8	2,3
Alemania	2,8	2,1	2,7
Francia	7,0	2,9	1,4
Italia	6,6	2,3	1,7
España	5,1	4,8	3,3
Japón	1,6	2,4	2,3
Reino Unido	7,4	3,7	1,2
Canadá	4,6	3,9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

NDF eta INE

Crecimiento del PIB en España

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

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

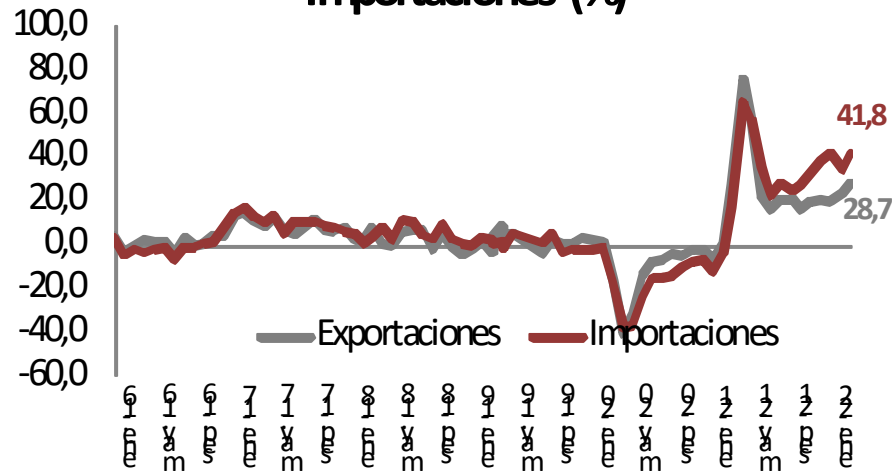


Ukrainako gerrak susperraldia atzeratu du, hazkundearekiko sentikorrek diren herrialdeetan bereziki. Horrela, kalkuluen arabera, **Eurogunea** % 3,6 inguru haziko da 2022 eta 2023an. Askotariko portaerak izan dira ekonomia aurreratuetan, haiek antzeman baitituzte gehien gerraren ondorioak, eta % 3,3tik % 2,4ra igaro dira. Gorabidean dauden eta garatzen ari diren ekonomiek, ordea, gora egin dute.

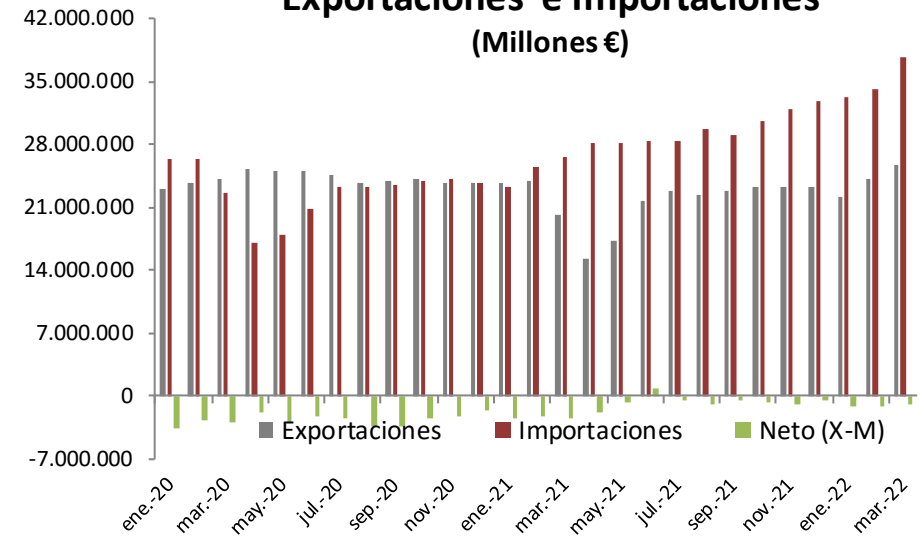
Espainiako ekonomia, bestalde, nabarmen hazi da lehenengo hiruhilekoan, % 6,4raino; hala ere, 2022rako BPGd-aren hazkunde aurreikuspena % 4,3ra murriztu da. Eskari nazionalaren ekarpenak 3,3 puntu portzental egin du atzera, kontsumo publikoaren, pribatuaren eta inbertsioaren beheranzko berrikuspenaren ondorioz. Espainiako Estatistika Institutuaren arabera, ekitaldi honetako inflazioa % 8,7koa izango da, eta langabezia-tasak, berriz, hobera egingo du, % 13,2an kokatzeraino.

3. Kanpo-merkataritzaren dinamismo handiagoa, inportazioen gorakadarekin

Crecimiento de las Exportaciones e Importaciones (%)



Exportaciones e Importaciones (Millones €)



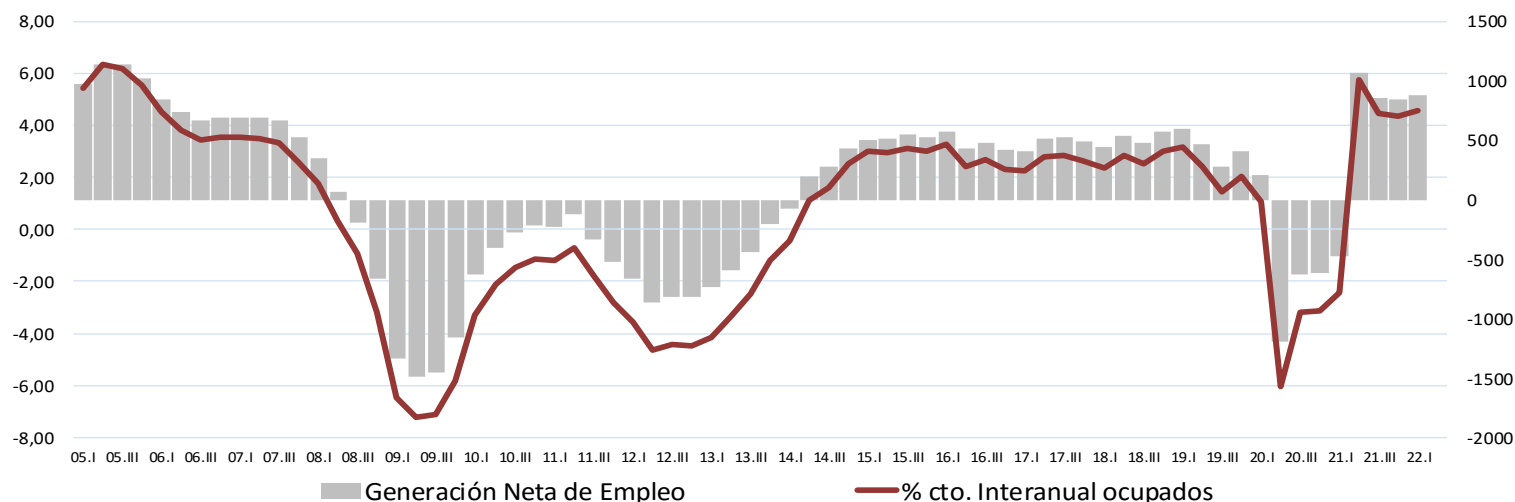
Balanza de Pagos (Acumulado.)

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

Iturria: CEPREDE

3. Gizarte Segurantzaren kotizatzen duten pertsonen kopurua eta enplegua gora, eta langabeak 3 milioi baino gutxiago maitzean



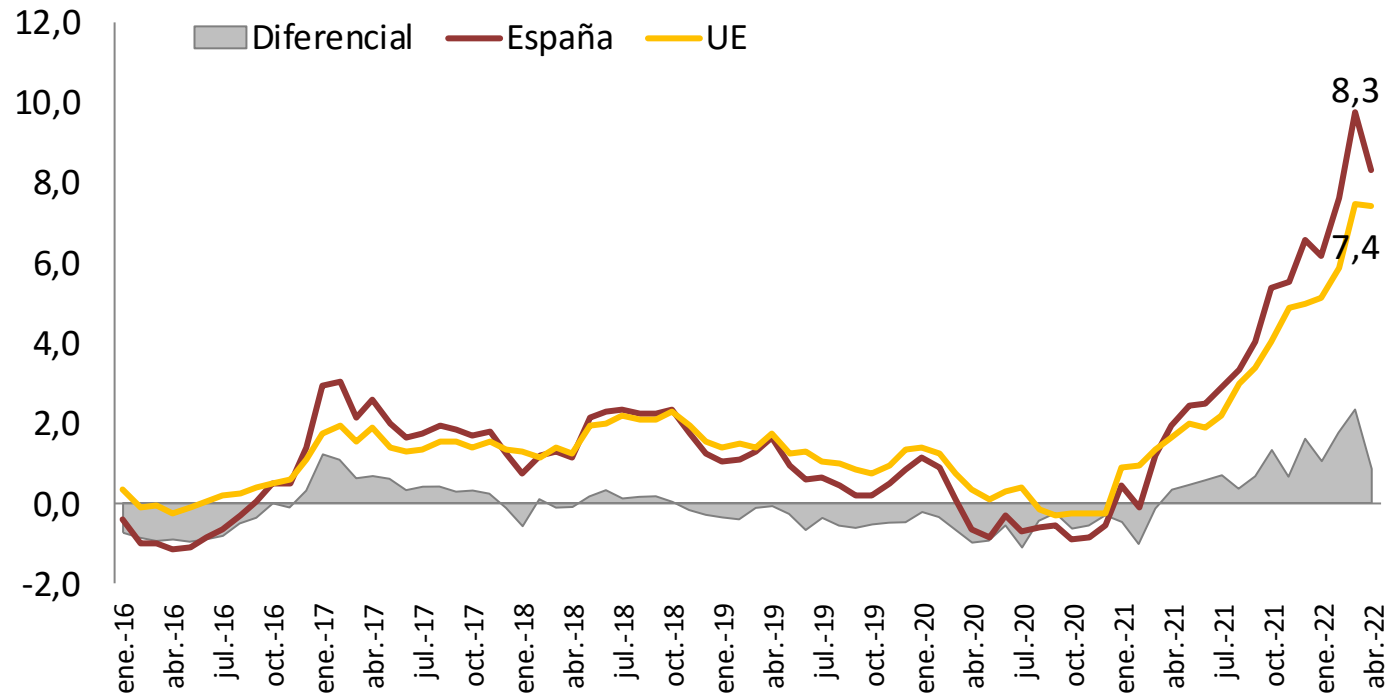
Iturria: CEPREDE.

% 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%

Enpleguaren sorrera garbiaren indarra Gizarte Segurantzaren kotizatzen dutenen hazkundera islatu da, langabeen kopurua 3 milioitik beherakoa izan baita maitzean. Aurreikuspenen arabera, langabezia-tasak % 13-14 inguruan eutsiko dio eta enpleguaren sorrera garbia gutxituz joango da ekitaldiak aurrera egin ahala.

3. Prezioak maximo historikoetan daude eta joerak luze jotzeko itxura dauka

Evolución de la inflación

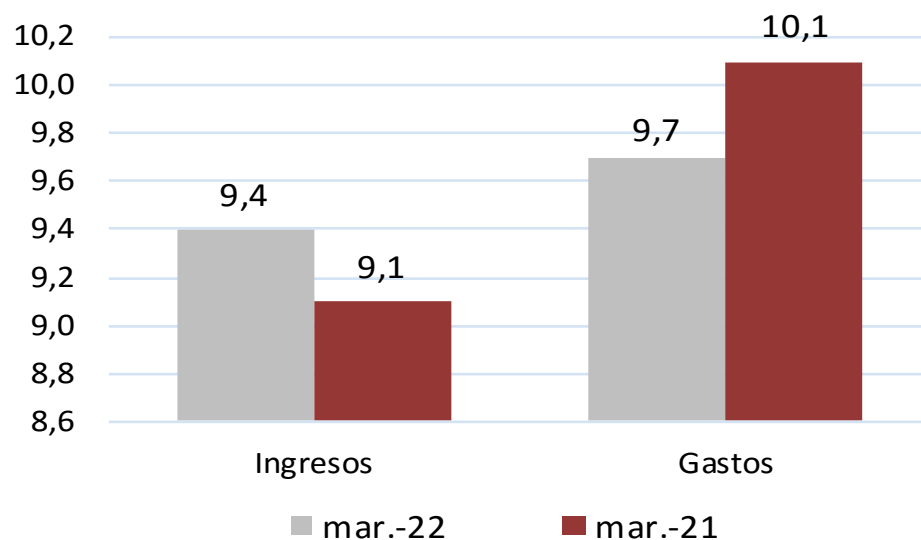


Iturria: CEPREDE

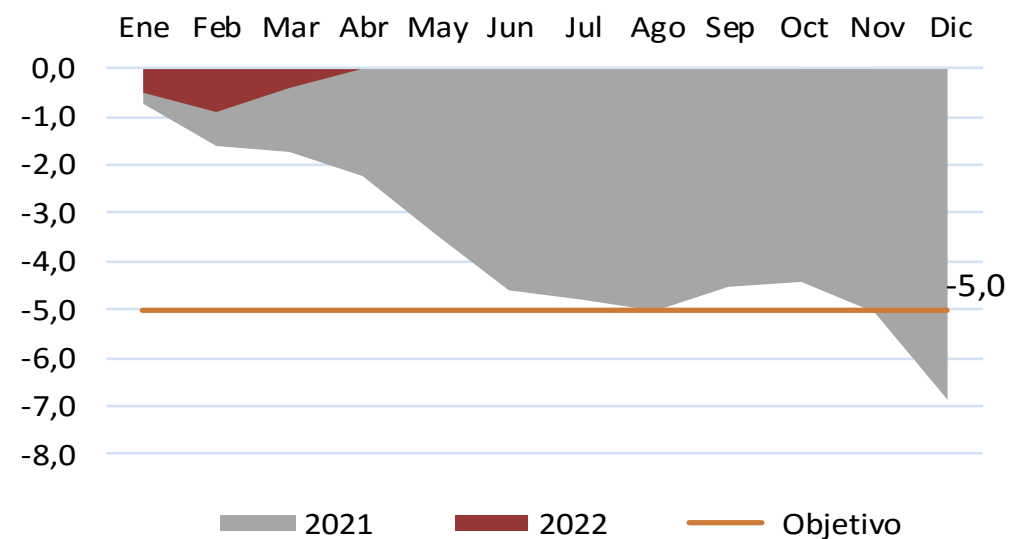
Kontsumorako prezioen indizeak erregistro historikoak utzi ditu, erregaien, elikagaien eta edari alkoholdunen ondorioz batik bat, eta nabarmen hazi da apirilean, % 8,3raino, EBko batez bestekoa baino puntu bat gorago. Espainiako Estatistika Institutuak urte osorako egin duen aurreikuspena % 8,7an kokatu da, eta, beraz, presioa oso handia izango da ekitaldi osoan.

3. Diru-sarrera publikoen dinamismoa eta defizitaren apaltzea

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



Déficit público

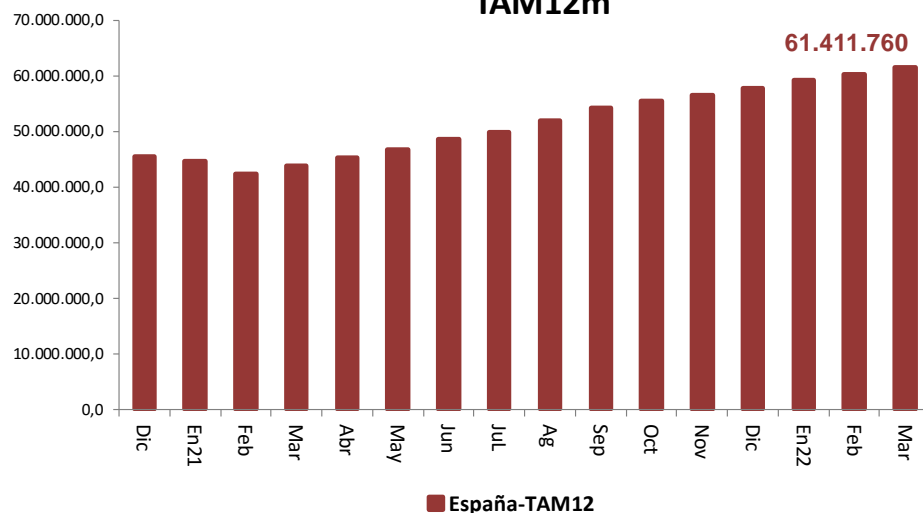


Iturria: CEPREDE

Diru-sarreraren dinamismo handiagoak (% 9,4) eta gastuen apaltzeak (% 9,7) -% 0,4an kokatu dute defizit publikoa, aurreko ekitaldian baino maila txikiagoan eta baimendutako gehieneko oszilazio-mugen barruan.

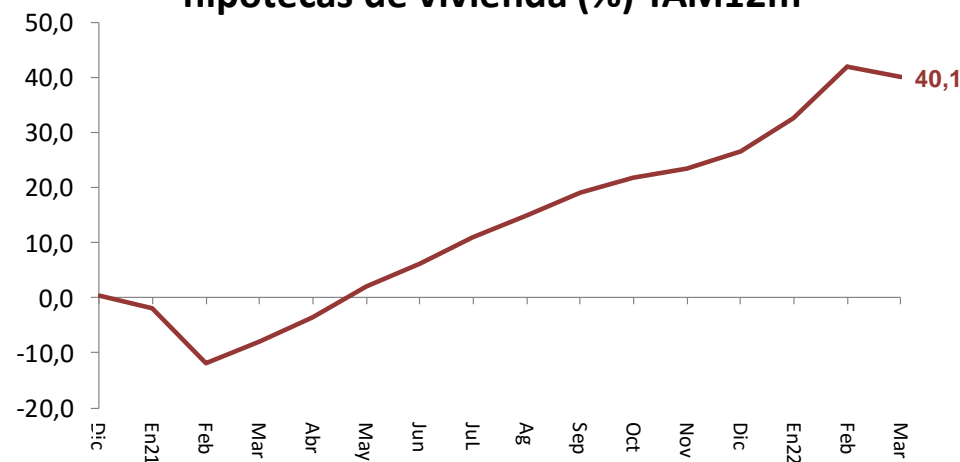
3. Aurreikus zitekeen tasen igoerak eragiketak bizkortu ditu etxebizitzaren hipoteka-merkatuan

Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



escala derecha

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



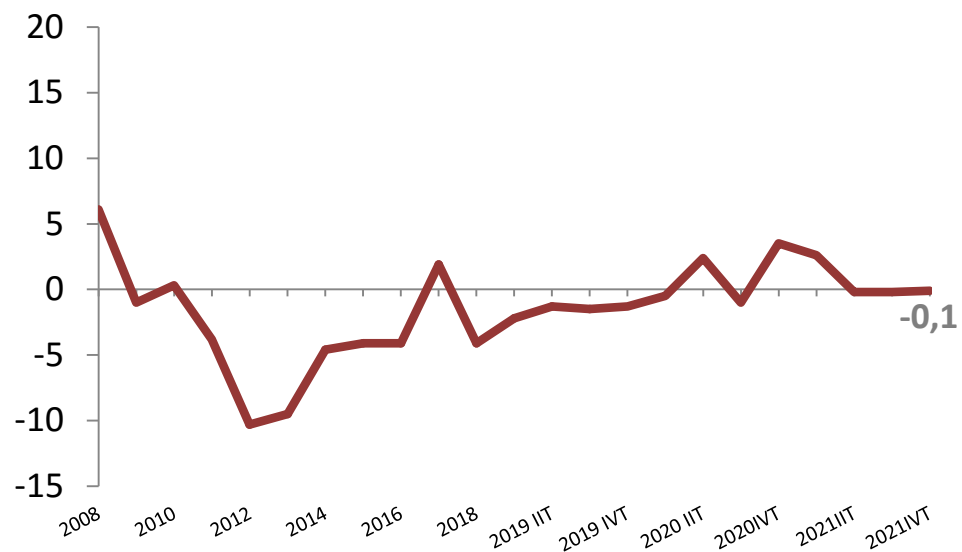
Iturria: INE

Hipoteka-merkatua gorantz ari da, eta azken hamabi hilabeteetan % 40ko hazkunde metatua izan du **merkatu** osoan. EBZren interes-tasen igoerari aurrea hartzeak finantzaketa-eragiketak bizkortu ditu, gero eta handiagoa den eskariak bultzatuta, erabilitako higiezinetan batez ere, higiezinaren sektoreak babesleku aktibo gisa duen erakargarritasuna gutxietsi gabe.

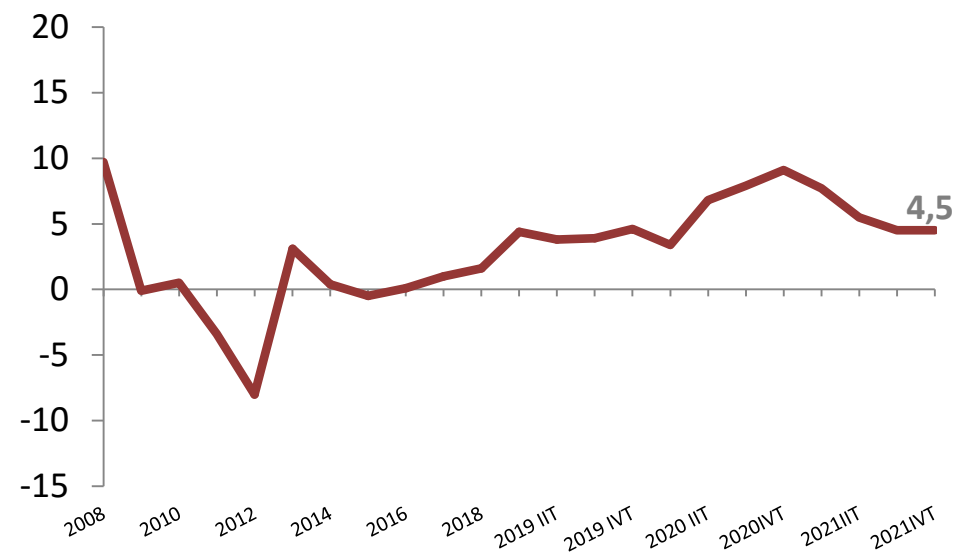
3. Kreditua geldi eta gordailu pribatuak geldo

Últimos datos publicados por BdE: septiembre 2021

Créditos S. Privado



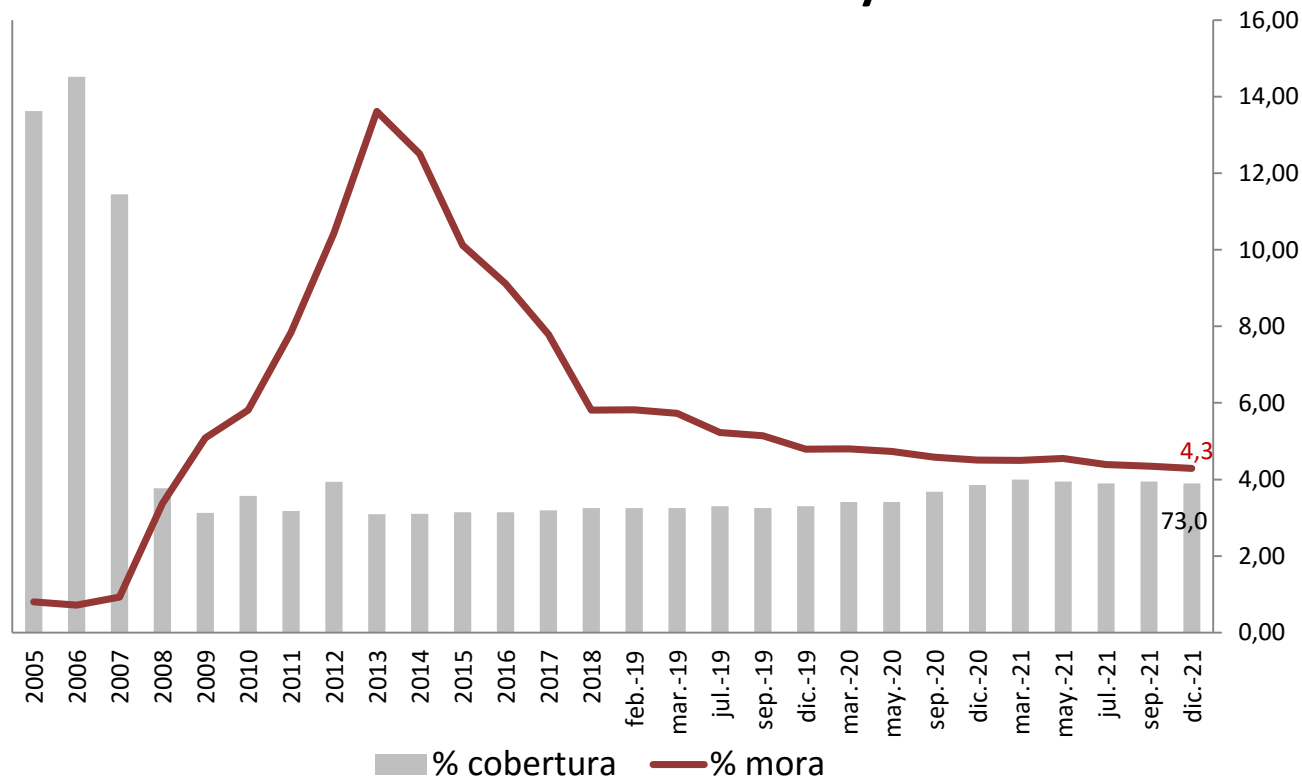
Depósitos S. Privado



Ekitaldiaren itxieran, sektore pribatuarentzako kreditua geldi dago, eta -0,1eko uzkurtze txiki bat erakutsi du, eta gordailu pribatuen gorakada moteldu egin da, % 4,5ean kokatzeraino.

3. Berrankortasunaren susperraldiak ez du etenik

Evolución de la morosidad y cobertura



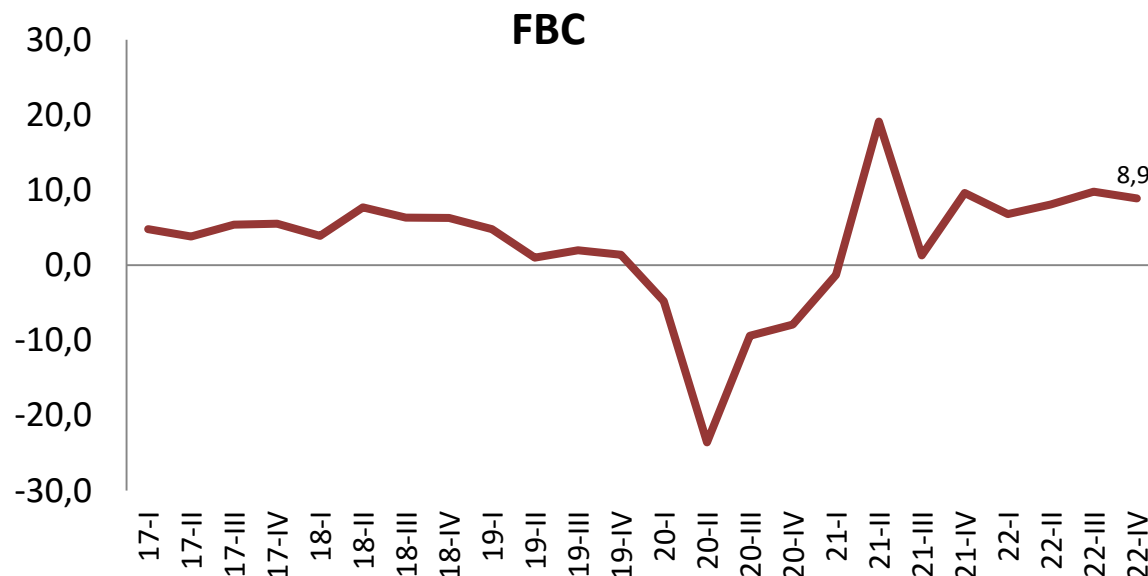
2022ko martxoaren amaieran, **finantza-sistemaren** OSR kredituaren berankortasun-tasak pixka bat behera egin du, eta % **4,24an** kokatu da: OSR kredituaren saldoa -% 0,25 jaitsi da martxoan, eta kreditu zalantzarrien saldoa, berriz, -% 1,34 murriztu da hil berean. Saldo zalantzarrien urte arteko murrizketa (-3.495 milioi) kreditu-saldoaren murrizketaren (-4.145 milioi) ia % 85 da. Kreditu zalantzarrien saldoa 51.485 milioikoa da orain.

3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

	UDD	Cto.	AA	Aurreikuspenak		
				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

Iturria: CEPREDE

4. FNGEU fondoek hazkundean izango duten eraginaren zain



	% 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

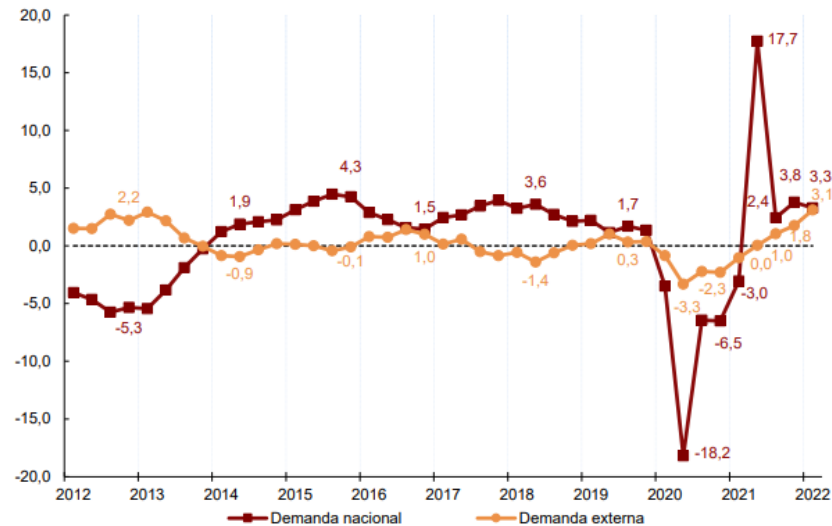
Iturria: CEPREDE

Lehenengo hiruhilekoan oraindik ez dira nabari Next Generation funtsetatik espero ziren ondorioak, kapital finkoaren eratze gordina handitzeari dagokionez; izan ere, atzerapenak izan baitira fondoek inplementazioan. Hori dela eta, aurreikuspena ekitaldiko hurrengo hiruhilekoetara eramango da.

4. Kanpo-sektorearen ekarpen handia inflazio menderakaitz baten erdian

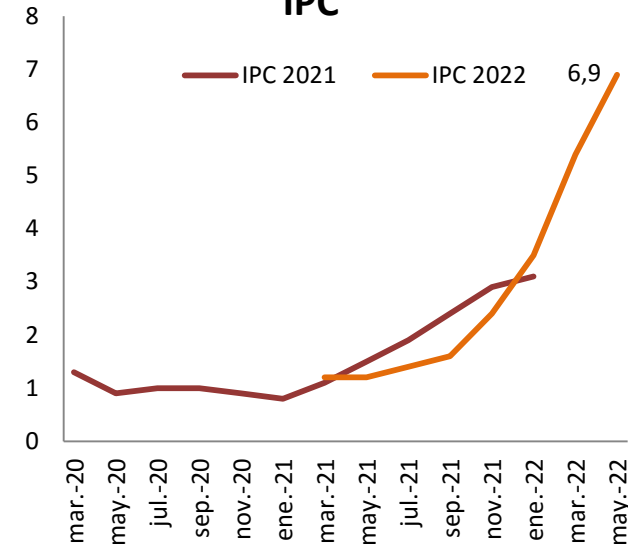
Demanda nacional y externa

Aportaciones al crecimiento interanual en volumen del PIB



Iturria: INE

IPC



Iturria: Funcas

Kanpo-sektoreak hazkundeari eginiko 3,1 pp-ko ekarpena % 3,3 hazi den eskari nazionaletik hurbil kokatu da. Gaur egungo egoera azaltzen duen ezaugarrietako bat ziztu bizian goraka ari den inflazioa da, batez ere produktu energetikoen bilakaeraren ondorioz. Aurreikuspenen arabera, 22HIn goia jo ondoren, fenomenoak ekitaldi osoan eutsiko dio, eta pixkanaka apaltzera egingo du 2023an. Hala ere, maila altuetan mantenduko da, EBZk interes-tasen igoerarekin aurrera egin arren, diru-politika normaltasunera itzultzeko faseari hasiera emanez.

4. Espainiako ekonomiaren hazkunde aurreikuspenak

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

Europako Batzordea: 2022 Country report Spain

Espainiako seihileko txostenean, Europako Batzordeak ohartarazi du **zor publiko**, pribatu eta kanpoko zor handia eta **langabezia-tasa altuak** direla "mugaz gaindiko garrantzia" duten "kalteberatasunak", eta, beste urte batez, bertan behera utzi du pandemiaren aurretik nagusi ziren Egonkortasun eta Hazkunde Itunaren Arauen berraktibazioa.

4. Aurreikuspenen taula. Espainia

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

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2022IH

2022ko ekainaren 13a



kutxabank
empresas