

Evolución de la Economía Española IIT2022

23 de Septiembre 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 IIT2022

En el **IIT22**, el **PIB mundial** se vió afectado por la desaceleración de China (rebrote Covid) y Rusia (guerra) y cierta debilidad el consumo privado en EEUU. La guerra en Ucrania, la elevada inflación generalizada hasta el punto de amenazar a la estabilidad política y la mayor desaceleración sobre las previsiones de China han afectado fuertemente a la economía global.

Según el INE, la actividad de la economía española en el IIT22, **crece el 6,8%**, está negativamente afectada por la guerra en Ucrania, por el mantenimiento de precios de materia primas elevados, por el deterioro de la confianza de los agentes —por debajo aun de los niveles previos a la guerra- y por el menor dinamismo de los mercados internacionales. Ahora bien, la práctica eliminación de las restricciones sanitarias, impulsa un repunte notable en los servicios más afectados por las mismas y el impacto de la inflación sobre el consumo y la producción, se amortigua parcialmente por las medidas fiscales y regulatorias adoptadas para hacerle frente.

La elevada **inflación** se ha convertido en el **mayor desequilibrio a combatir** de manera generalizada en los principales componentes de la OCDE. Para ello, los principales bancos centrales del mundo dan pasos hacia una normalización de la política monetaria, subiendo los tipos de interés, como forma de enfriar la economía y restar intensidad a la actividad. Se observan además progresos en la reducción paro, salvo el caso de Japón que presenta un nivel muy reducido en la comparación.

El **índice de precios al consumo**, da continuidad a la escalada de los últimos meses, tanto en España como en la UE. La incidencia ejercida por la crisis energética, en especial sobre el mercado del gas, ejerce una elevada presión alcista sobre el conjunto de los precios.

Continúa la **generación neta de empleo en el IIT** y se estima que vaya atemperándose paulatinamente a medida que avanza el ejercicio, hasta totalizar un aumento neto superior a los 500.000 empleos. La **tasa de paro** estabilizada en torno al **13%** en este ejercicio y en el siguiente.

La aportación al crecimiento **del sector exterior de 4,9pp**, crece 2,1pp sobre el trimestre previo mientras que la **demanda interna** reduce su contribución a **1,9pp**. La **inflación** alcanza los dos dígitos y se sitúa en el **10,5%** en agosto, impulsada principalmente por la **crisis energética** suscitada por la escasez de **gas** en la UE, tras el cierre de suministro por parte de Rusia. Se prevé que tras las medidas de normalización de la política monetaria, con la subida de los tipos de interés, **el IPC irá cediendo en intensidad de crecimiento de forma paulatina**, hasta aproximarse al objetivo marcado del 2%, a lo largo de 2024.

2. Desaceleración global por guerra, Covid e inflación general

Previsiones FMI (julio 2022)

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

Crecimiento del PIB en España

PIB: 6,8% (a/a) en IIT2022

Producto interior bruto

Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)

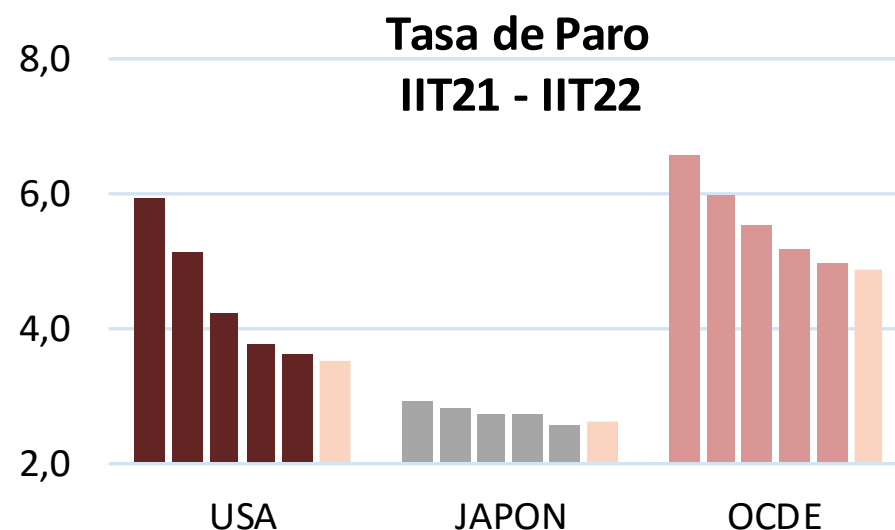
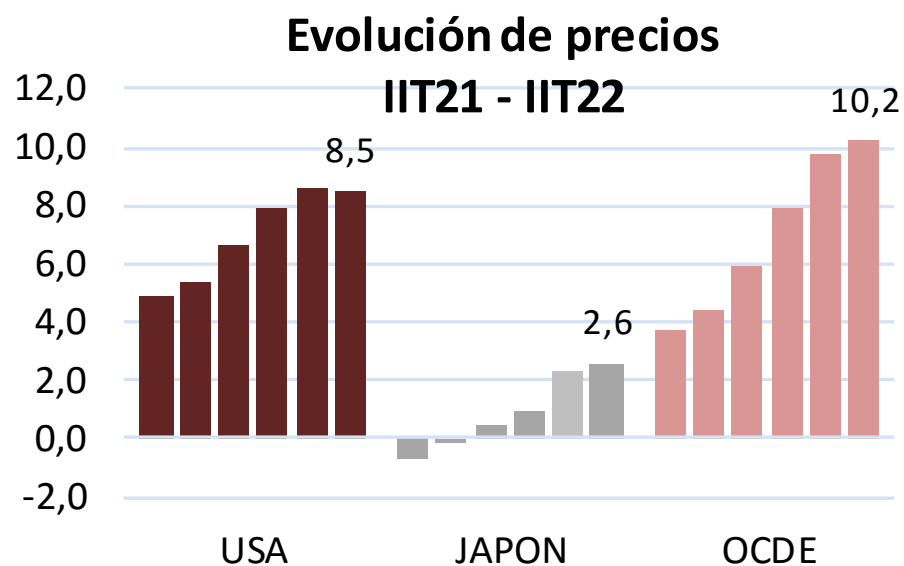


FMI e INE

En el IIT22, el PIB mundial se vió afectado por la desaceleración de China (rebrote Covid) y Rusia (guerra) y cierta debilidad el consumo privado en EEUU. La guerra en Ucrania, la elevada inflación generalizada hasta el punto de amenazar a la estabilidad política y la mayor desaceleración sobre las previsiones de China han afectado fuertemente a la economía global.

Según el INE, la actividad de la economía española en el IIT22, crece el 6,8%, está negativamente afectada por la guerra en Ucrania, por el mantenimiento de precios de materia primas elevados, por el deterioro de la confianza de los agentes —por debajo aun de los niveles previos a la guerra- y por el menor dinamismo de los mercados internacionales. Ahora bien, la práctica eliminación de las restricciones sanitarias, impulsa un repunte notable en los servicios más afectados por las mismas y el impacto de la inflación sobre el consumo y la producción, se amortigua parcialmente por las medidas fiscales y regulatorias adoptadas para hacerle frente.

2. Los precios disparados, impulsan el fin de la expansión de la política monetaria

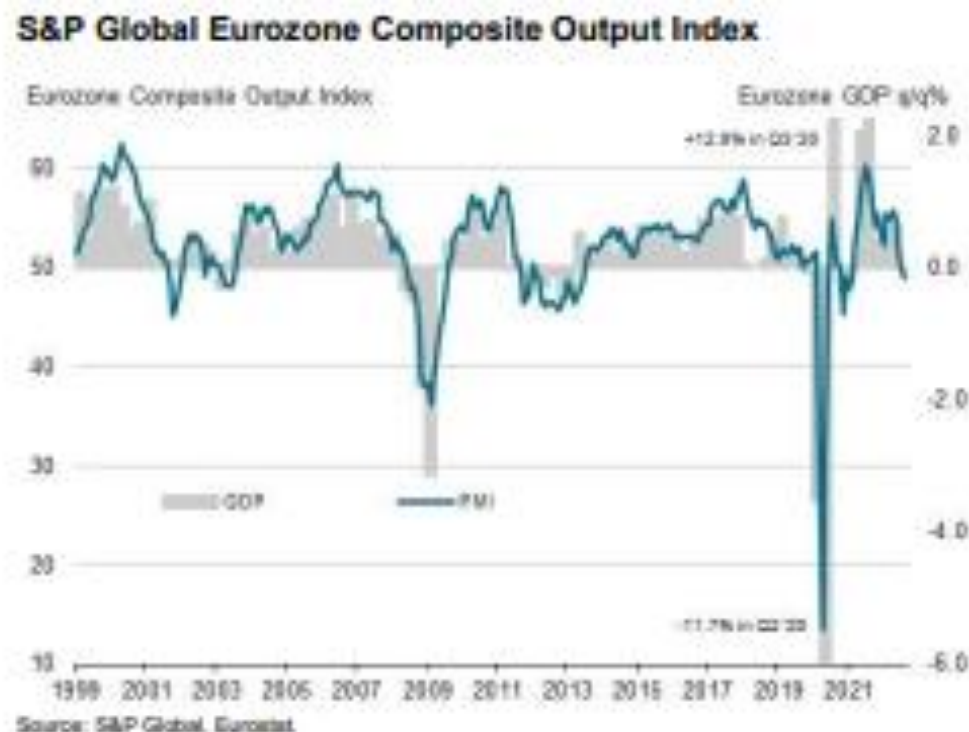


Fuente: CEPREDE

La elevada **inflación** se ha convertido en el **mayor desequilibrio a combatir** de manera generalizada en los principales componentes de la OCDE. Para ello, los principales bancos centrales del mundo dan pasos hacia una normalización de la política monetaria, subiendo los tipos de interés, como forma de enfriar la economía y restar intensidad a la actividad. Se observan además progresos en la reducción paro, salvo el caso de Japón que presenta un nivel muy reducido en la comparación.

2. La zona euro vislumbra el riesgo de recesión

IHS Markit Índice PMI compuesto de la Zona euro Septiembre 2022

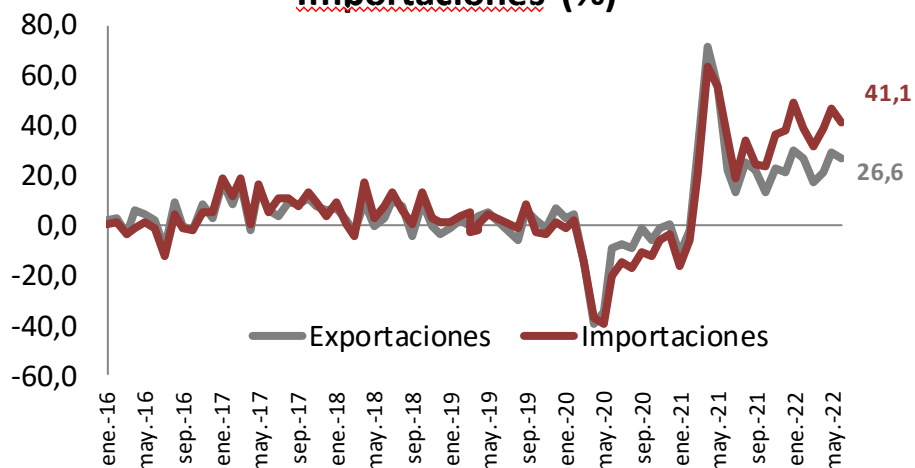


[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

La reducción del producto en la **zona euro**, refleja la **caída de la actividad** tanto en manufacturas como en servicios en Agosto, situándose por debajo del valor 50, umbral de la contracción, aunque la caída en manufacturas sea mucho más dura que en servicios. Se vislumbra el riesgo de recesión. La menor actividad se relaciona con las mayores presiones inflacionistas asociadas a la crisis energética en particular con el gas, las turbulencias geopolíticas y la elevación del coste de vida y propicia el retraso en las decisiones de compra.

3. Recuperación de los ingresos por turismo

Crecimiento de las Exportaciones e Importaciones (%)



Exportaciones e Importaciones (Millones €)



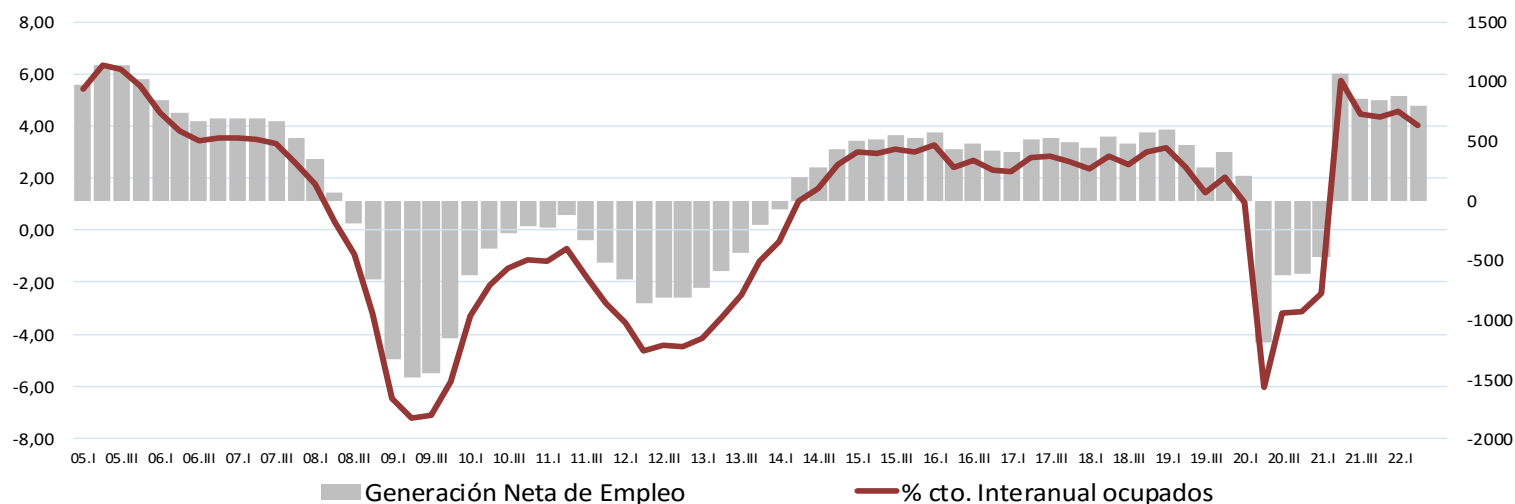
Balanza de Pagos (Acumulado.)

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Junio 2022)			
	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	-1.228	-3.316	30,8%	32,6%
Bienes y Servicios	5.534	-2.039	35,3%	37,8%
Turismo	22.165	19.824	471,2%	139,8%
Rentas	-6.762	-1.277	6,7%	8,9%
Cuenta de Capital	4.478	1.497	51,7%	60,5%
C. Corriente + C. de Capital	3.250	-1.819	31,1%	40,7%
Aduanas	-31.964	-26.927	24,5%	-35,9%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. Tono positivo del mercado de trabajo, con creación de empleo y estabilización del paro



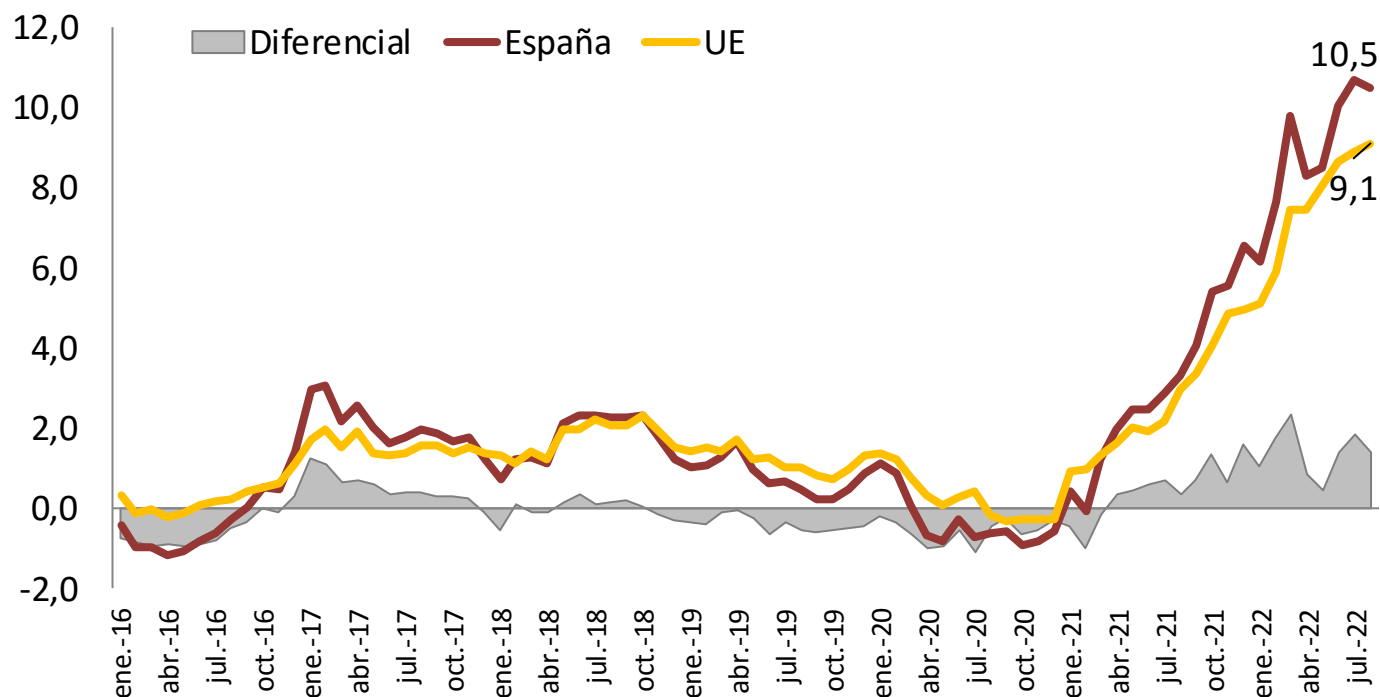
Fuente: CEPREDE.

% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
Ocupados EPA	4,6	4,0	2,4	-0,1	2,7	0,3	0,2	0,4	0,6	0,4
Ocupados CN	5,3	4,9	3,4	0,4	3,5	0,4	0,1	0,2	0,4	0,3
Genr. Neta	878	796	474	-23	531	69	48	84	122	81
Activos	1,7	0,7	0,8	0,8	1,0	0,8	0,6	0,4	0,3	0,5
Parados	-13,1	-17,6	-8,7	6,7	-8,2	3,4	2,9	0,4	-1,6	1,3
Tasa Paro	13,6%	12,5%	13,2%	14,1%	13,4%	14,0%	12,8%	13,2%	13,8%	13,5%
Tasa act.	-	-	-	-	58,3%	-	-	-	-	58,3%
Hombres	-	-	-	-	62,0%	-	-	-	-	62,0%
Mujeres	-	-	-	-	54,3%	-	-	-	-	54,8%

Continúa la **generación neta de empleo en el IIT** y se estima que vaya atemperándose paulatinamente a medida que avanza el ejercicio, hasta totalizar un aumento neto superior a los 500.000 empleos. La **tasa de paro** estabilizada en torno al **13%** en este ejercicio y en el siguiente.

3. Precios en máximos históricos

Evolución de la inflación

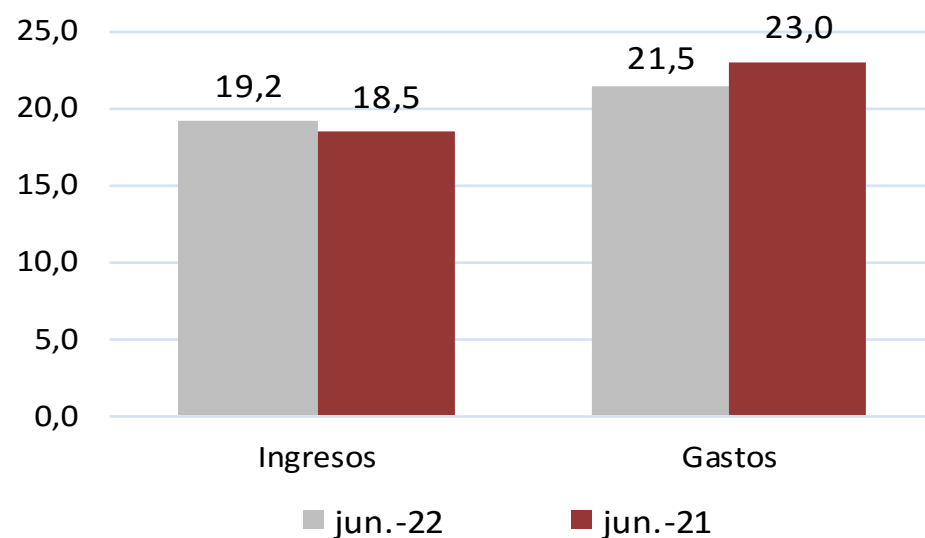


Fuente: CEPREDE

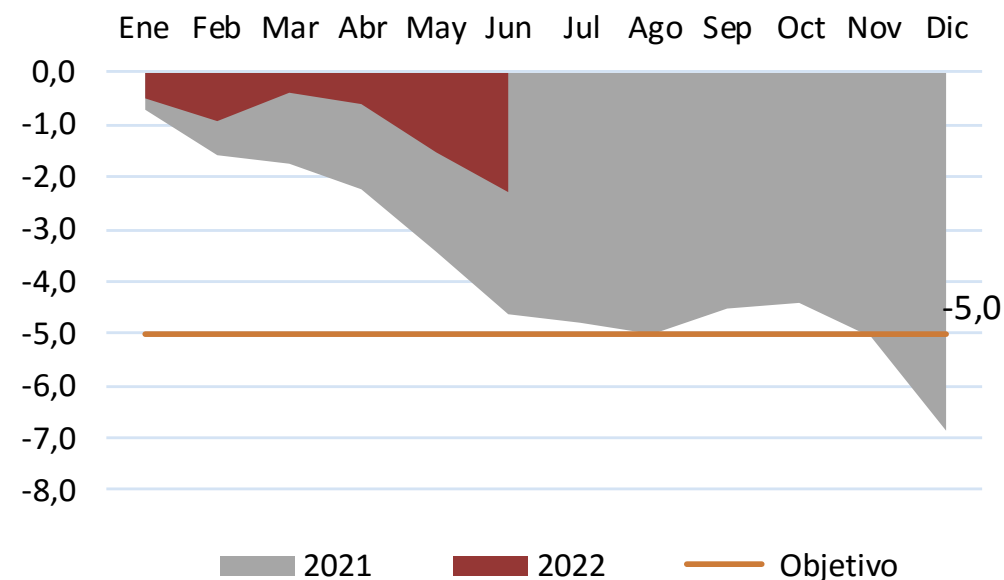
El **índice de precios al consumo**, da continuidad a la escalada de los últimos meses, tanto en España como en la UE. La incidencia ejercida por la crisis energética, en especial sobre el mercado del gas, ejerce una elevada presión alcista sobre el conjunto de los precios.

3. La reducción de la brecha entre ingresos y gastos públicos contiene el déficit

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



Déficit público

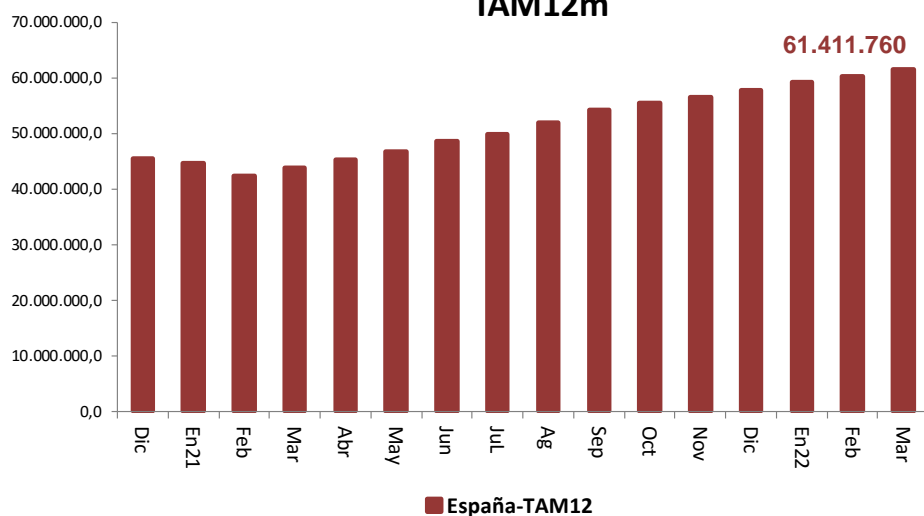


Fuente: CEPREDE

La **intensidad de los ingresos y la moderación en el crecimiento de los gastos**, contienen el crecimiento del déficit, que se mueve a niveles relativos inferiores a los del ejercicio precedente, por la mejora, mayor de la esperada, de los ingresos, fluctuando dentro del límite máximo establecido como objetivo.

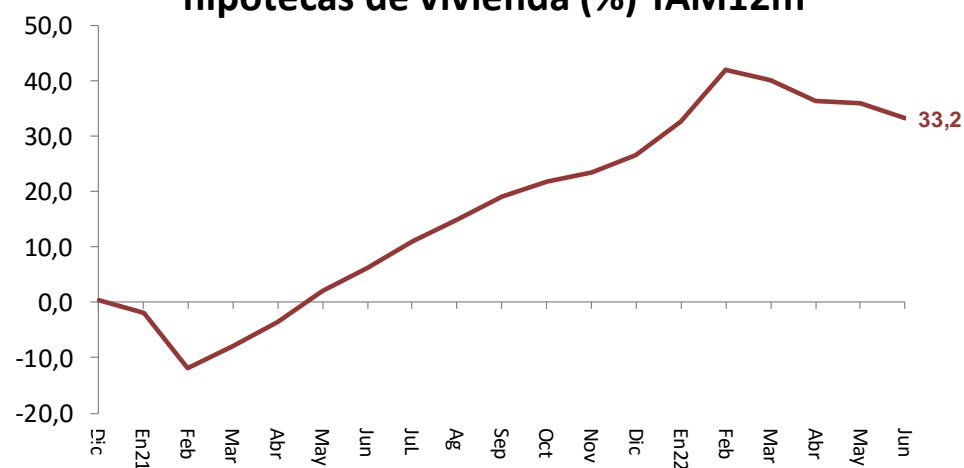
3. El mercado hipotecario de vivienda sigue dinámico

Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



escala derecha

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



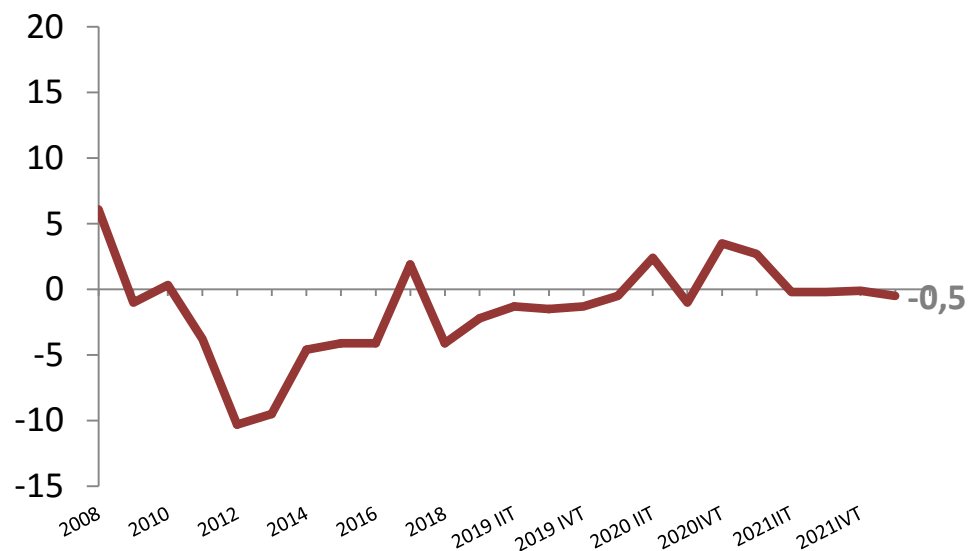
Fuente: INE

El mercado hipotecario mantiene el dinamismo, con un **crecimiento acumulado TAM del 33,2%** en el conjunto **del mercado**. Persiste el atractivo de los activos inmobiliarios, auspiciados por favorables condiciones financieras, pese a que ya se vislumbran **subidas en los tipos de interés**, que comprimirán la demanda del mercado de vivienda y probablemente presionen los precios a la baja.

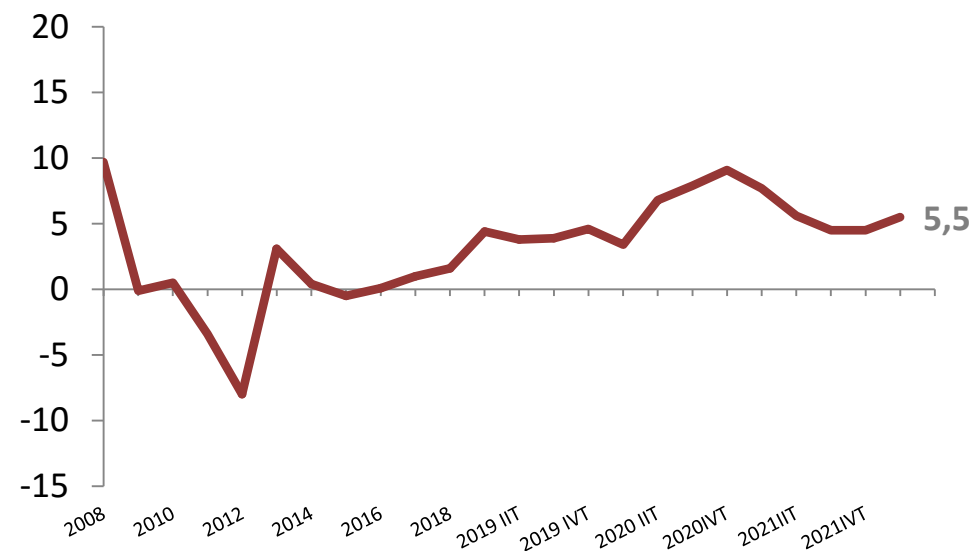
3. Menor demanda de Crédito y recuperación en los depósitos privados

Últimos datos publicados por BdE: Marzo 2022

Créditos S. Privado



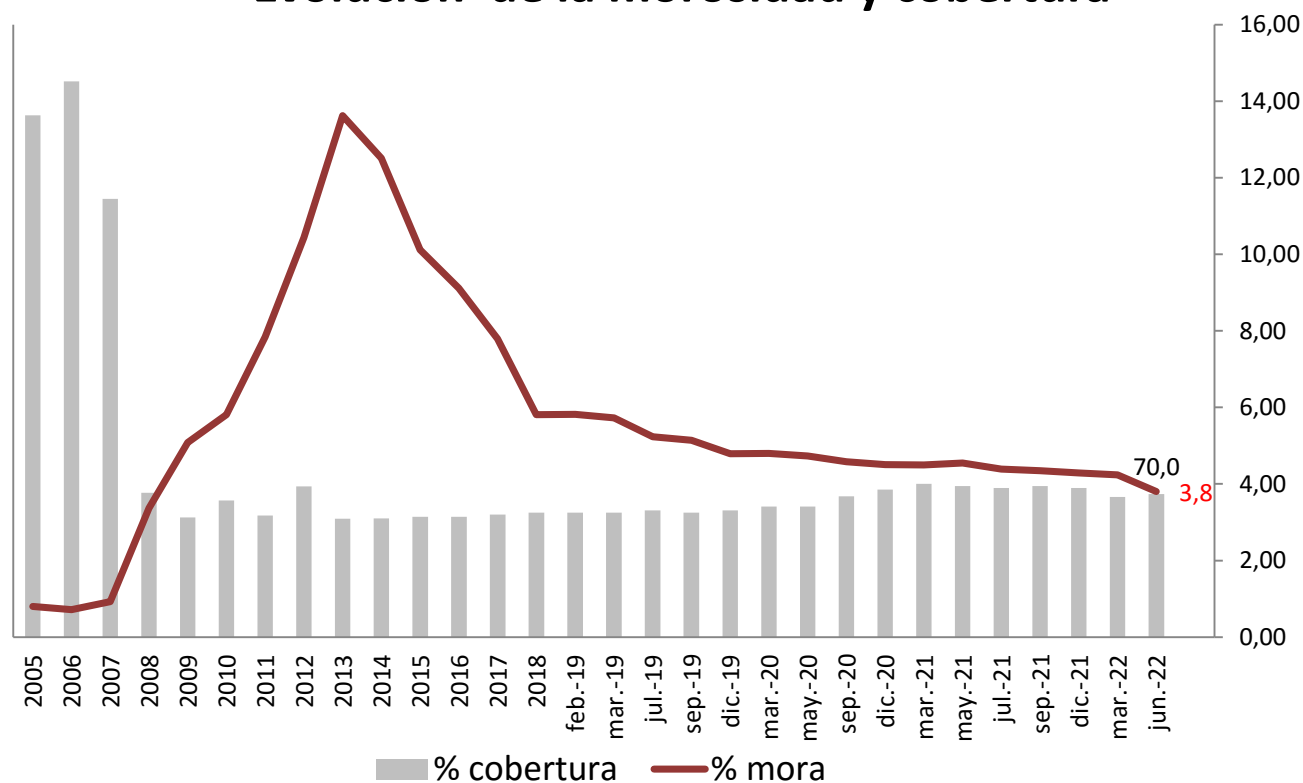
Depósitos S. Privado



En el IT22, la **incertidumbre crece** con el estallido de la invasión de Ucrania y la prolongación de un conflicto militar en Europa de imprevisibles consecuencias, lo que retiene la demanda de crédito y al tiempo aumenta el ahorro por motivo precaución. De ahí que el **crédito al sector privado caiga levemente (-0,5%)**, mientras que los **depósitos privados aumentan al 5,5%**.

3. La morosidad prolonga la bajada

Evolución de la morosidad y cobertura



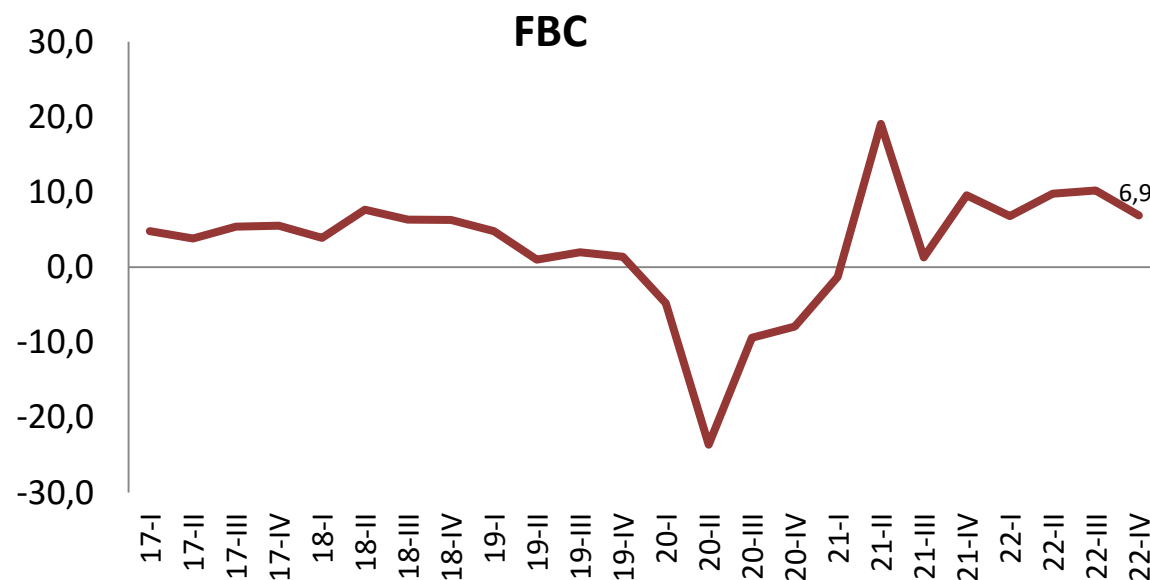
Al cierre de Junio de 2022 la tasa de morosidad del crédito OSR del **sistema financiero sigue mejorando**, cae al **3,8%**: el saldo de crédito OSR se ha incrementado en junio +1,02% al tiempo que el saldo de créditos dudosos se ha reducido -6,17% en el mismo mes. La **tasa de morosidad desciende** en términos interanuales en -0,52 p.p.: la reducción de saldos dudosos en términos interanuales (-6.301 millones) sitúa el incremento neto del saldo crediticio en +8.376 millones. El saldo de créditos dudosos se sitúa ahora en 47.916 millones.

3. Economía española a la luz de los Indicadores coyunturales

	UDD	Cto.	Previsiones			
			AA	A un mes	A 3 meses	2022
Ind. Clima econó.	ago-22	-9,4	0,1	-10,0	-4,5	-1,4
Consumo electricidad	ago-22	-0,6	-1,1	4,2	6,4	1,6
IBEX-35	ago-22	-10,9	-2,5	-0,4	0,6	-2,6
I.Sintético corregido	mar-22	6,1	7,0	6,3	9,0	-4,1
Matri. Turismos	ago-22	9,1	-9,4	1,6	19,4	-1,2
I.S.Consumo ajustado	mar-22	5,6	7,0	3,7	7,6	6,8
Consumo cemento	jun-22	-0,1	2,5	-4,5	-8,2	1,0
Finan. a fam. y emp.	jul-22	0,7	0,8	-0,3	-2,9	-0,5
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	ago-22	-6,1	1,5	-5,1	1,5	0,7
I.P.I	jun-22	7,0	3,1	4,5	1,6	2,1
I. confianza servicios	ago-22	14,5	16,2	17,2	11,3	14,4

Fuente: CEPREDE

4. La inversión se mueve al son de los FNGEU



	% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
PIB		6,3	6,3	4,4	1,9	4,7	2,1	1,8	1,7	2,2	2,0
Cons. Final Priv		4,8	3,2	2,9	1,3	3,1	3,4	1,2	1,3	1,9	2,0
Cons. Fin. AAPP		-0,4	-1,4	-1,6	0,7	-0,7	0,9	1,7	2,0	2,0	1,7
FBCF		6,8	9,8	10,2	6,9	8,4	4,4	3,3	3,9	5,0	4,2
Expor. BB y SS		18,1	18,5	12,4	5,6	13,6	4,8	4,3	2,8	3,0	3,7
Impor. BB y SS		11,7	10,4	9,4	6,8	9,6	7,7	4,6	3,9	3,7	5,0

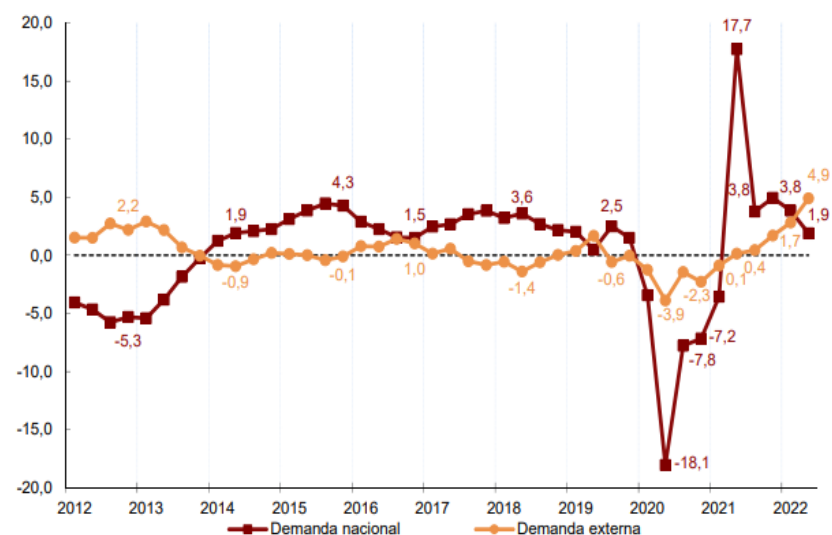
Fuente: CEPREDE

A lo largo del segundo trimestre, se atisba un **mayor dinamismo en la inversión**, parcialmente ligada a la entrada, aun incipiente, de los Fondos Next Generation, al tiempo en que el consumo privado y público reduce su intensidad en el crecimiento.

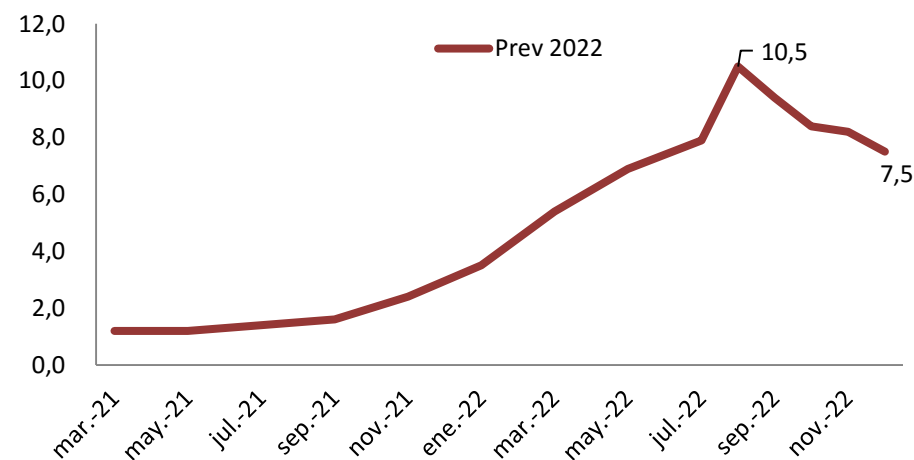
4. La crisis energética desata una ola de inflación

Demanda nacional y externa

Aportaciones al crecimiento interanual en volumen del PIB



IPC



Fuente: Funcas

La aportación al crecimiento **del sector exterior de 4,9pp**, crece 2,1pp sobre el trimestre previo mientras que la **demanda interna reduce su contribución a 1,9pp**. La **inflación alcanza los dos dígitos** y se sitúa en el **10,5%** en agosto, impulsada principalmente por la **crisis energética** suscitada por la escasez de **gas** en la UE, tras el cierre de suministro por parte de Rusia. Se prevé que tras las medidas de normalización de la política monetaria, con la subida de los tipos de interés, **el IPC irá cediendo en intensidad de crecimiento de forma paulatina**, hasta aproximarse al objetivo marcado del 2%, a lo largo de 2024.

4. Perspectivas de crecimiento de la economía española

Junio 2022. Proyecciones macroeconómicas de la economía española (2022-2024)

PROYECCIONES MACROECONÓMICAS DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA (2022-2024) (a)

Tasas de variación anual

	2020	2021	Proyecciones de junio de 2022		
			2022	2023	2024
PIB	-10,8	5,1	4,1	2,8	2,6
IAPC (b)	-0,3	3,0	7,2	2,6	1,8
Empleo (horas trabajadas)	-10,6	7,0	4,6	1,5	1,1
Tasa de paro (% población activa) (c)	15,5	14,8	13,0	12,8	12,7

FUENTE: Banco de España e Instituto Nacional de Estadística.

NOTA: Último dato publicado de la CNTR: primer trimestre de 2022.

a Fecha de cierre de las proyecciones: 24 de mayo de 2022

b Índice armonizado de precios de consumo.

c Media Anual

Banco de España

El **BdE** estima en junio que el PIB crecerá a tasas del **4,1%**, el **2,8%** y el **2,6%** en 2022, 2023 y 2024, respectivamente. Por su parte, la inflación general irá desacelerándose, hasta quedar por debajo del 2% en 2024, y el paro se reducirá hasta el entorno del 12,7% en el horizonte de previsión. El consenso de previsiones de **Funcas** por su parte, cifra en el **4,2%** el crecimiento en este ejercicio, por la fuerte desaceleración esperada en el segundo semestre.

4. Panel de previsiones. España

Última actualización

sep-22

España

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

Fuente: funcas

Evolución de la Economía Española IIT2022

23 de Septiembre de 2022



kutxabank
empresas