

# Espainiako ekonomiaren bilakaera 2022IIH

2022ko irailaren 23a



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. Espainiar ekonomia 2022IIH

**22IIHn**, Txinaren (Covid-19aren berragertzea) eta Errusiaren (gerra) dezelerazioak eragin handia izan du **munduko BPGd-an**, baita AEBetako kontsumo pribatuaren ahultasunak ere. Izan ere, Ukrainako gerrak, egonkortasun politikoa arriskuan jarri duen inflazio handiak eta Txinako aurreikuspenen dezelerazio handiak izugarritzko eragina izan dute munduko ekonomian.

**INEren arabera**, Espainiako ekonomiaren jarduera **% 6,8 hazi da** 22IIHn, Ukrainako gerrak, lehengaien prezioen garestitzeak, eragileen konfiantzaren galerak (oraindik gerra aurreko mailen azpitik) eta nazioarteko merkatuen dinamismo txikiak ondorio negatiboak izan baitute ekonomian. Hala ere, osasun-arloko murrizketa ia guztiak bertan behera utzi direnez, zerbitzu zigortuenek gorakada nabarmena izan dute, eta inflazioari aurre egiteko hartu diren zerga-eta arau-arloko neurriei esker, arindu egin da neurri batean inflazioak kontsumoan eta ekoizpenean izan duen eragina.

**Inflazio** handia da, oro har, **errotik atera beharreko desoreka nagusia** ELGaren osagai nagusietan. Horretarako, munduko banku zentral nagusiak diru-politika normalizatzeko pausuak eman ari dira, eta, besteak beste, interes-tasak igo dituzte, ekonomia hozteko eta jarduerari indarra kentzeko. Halaber, langabeziak behera egin du, Japonian izan ezik, oso maila txikia erakutsi baitu alderaketan.

**Kontsumorako prezioen indizeak** azken hilabeteetako gorakadari eutsi dio, bai Espainian, bai EBn. Izan ere, energia-krisiaren eraginak, gasaren merkatuan batik bat, gorantz estutu baititu prezioak.

**Enpleguaren sorrera garbiak** bere horretan jarraitu du IIHn, eta ekitaldiak aurrera egin ahala pixkanaka moteltzen joango dela uste da, 500.000 enplegutik gorako hazkunde garbia lortu arte. **Langabezia-tasa % 13** inguruan egonkortu da ekitaldi honetan, eta horrela jarraituko du hurrengoan ere.

**Kanpo-sektoreak** hazkundeari eginiko ekarpena **4,9 pp-koa** izan da, eta, beraz, 2,1 pp hazi da aurreko hiruhilekotik. **Barne-ekariaren** ekarpena, aldiz, **1,9 pp-ra** murriztu da. **Inflazioa** bi digituetara iritsi da eta **% 10,5**ean kokatu da abuztuan, Errusiak gas hornidura eten ostean **gasaren** eskasiak EBn eragindako **energia-krisiak** eraginda, nagusiki. Aurreikuspenen arabera, diru-politika normalizatzeko neurriekin, hala nola interes-tasen igoerarekin, **KPIaren hazkundera baretzen joango da pixkanaka**, 2024an % 2ko helburura hurbildu arte.

## 2. Munduko hazkundearen dezelerazioa gerraren, Covid-19aren eta inflazio orokorraren ondorioz

### 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

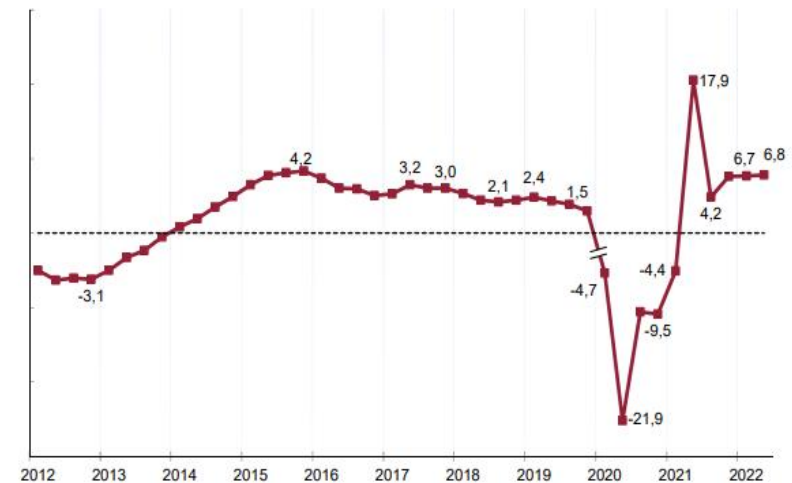
Fuente: FMI e INE

### Crecimiento del PIB en España

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

#### Producto interior bruto

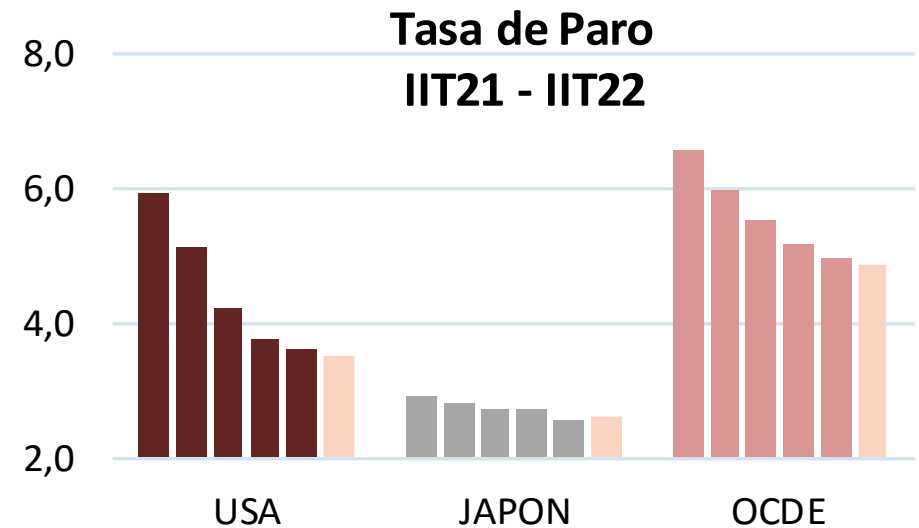
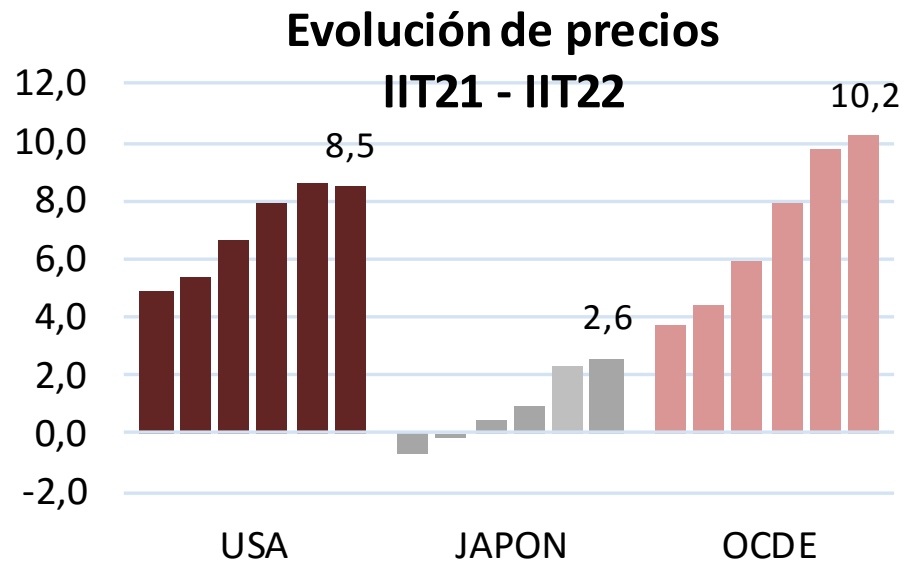
Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



**22IIHn**, Txinaren (Covid-19aren berragertzea) eta Errusiaren (gerra) dezelerazioak eragin handia izan du **munduko BPGd-an**, baita AEBetako kontsumo pribatuaren ahultasunak ere. Ukrainako gerrak, egonkortasun politikoa arriskuan jarri duen inflazio handiak eta Txinako aurreikuspenen dezelerazio handiak izugarriko eragina izan dute munduko ekonomian.

**INERen arabera**, Espainiako ekonomiaren jardura **% 6,8 hazi da** 22IIHn, Ukrainako gerrak, lehengaien prezioen garestitzeak, eragileen konfiantzaren galerak (oraindik gerra aurreko mailen azpitik) eta nazioarteko merkatuen dinamismo txikiak ondorio negatiboak izan baitute ekonomian. Hala ere, osasun-arloko murrizketa ia guztiak bertan behera utzi direnez, zerbitzu zigortuenek gorakada nabarmena izan dute, eta inflazioari aurre egiteko hartu diren zerga- eta arau-arloko neurriei esker, arindu egin da neurri batean inflazioak kontsumoan eta ekoizpenean izan duen eragina.

## 2. Prezioen gorakadak diru-politikaren hedapenaren amaiera azkartu du

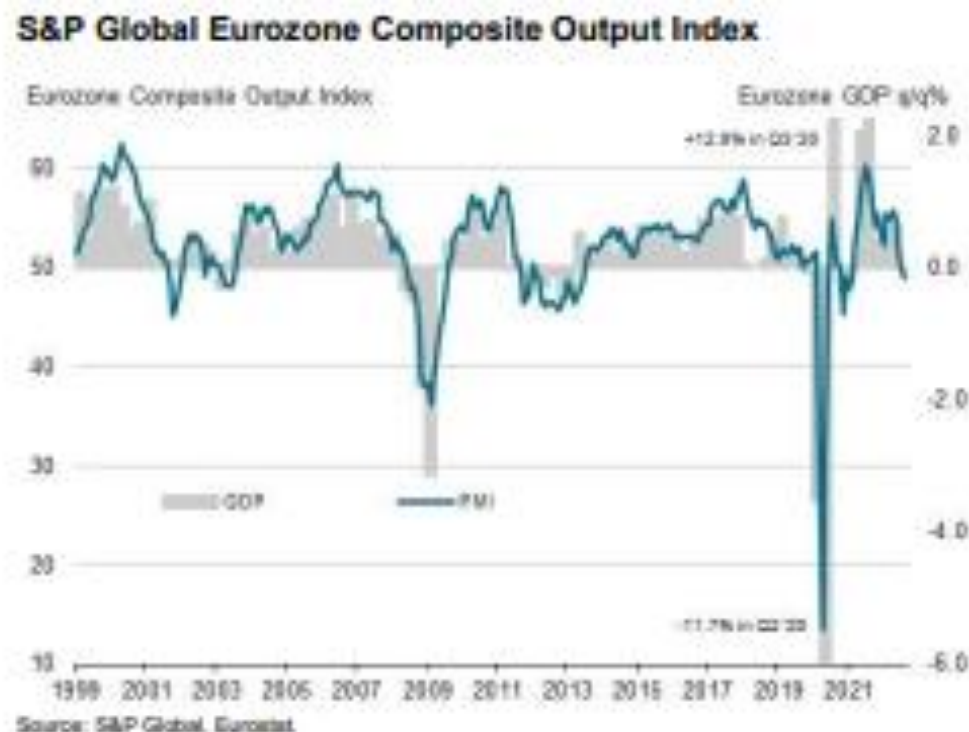


Fuente: CEPREDE

**Inflazio** handia da, oro har, **errotik atera beharreko desoreka nagusia** ELGaren osagai nagusietan. Horretarako, munduko banku zentral nagusiak diru-politika normalizatzeko pausuak ematen ari dira, eta, bestetik beste, interes-tasak igo dituzte, ekonomia hozteko eta jarduerari indarra kentzeko. Halaber, langabeziak behera egin du, Japonian izan ezik, oso maila txikia erakutsi baitu alderaketan.

## 2. Euroguneak atzeraldi-arriskua sumatu du

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

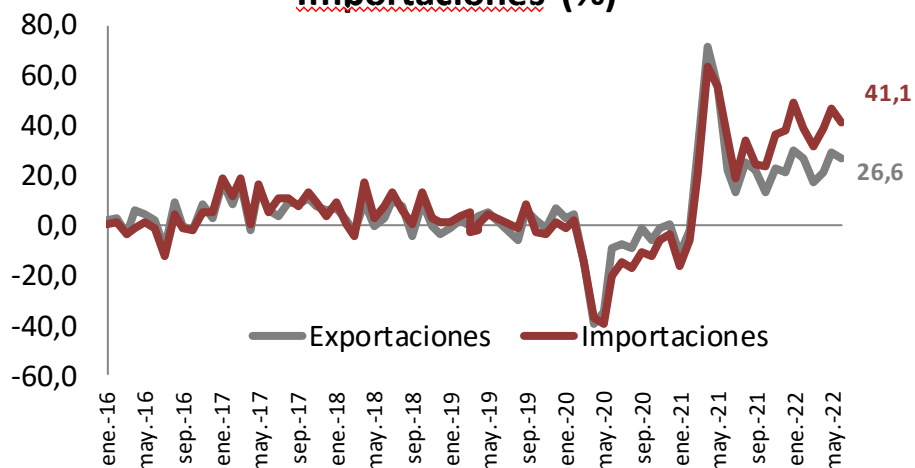


Fuentes: PMI: IHS Markit, Eurostat

Produktuak behera egin du **Eurogunean**, manufakturretan zein zerbitzuetan abuztuan izandako **jardueraren beherakadaren** isla. Izan ere, adierazlea 50eko balioaren (uzkurtze-atalasearen) azpitik kokatu da, nahiz eta manufakturen jaitsiera zerbitzuetan baino askoz bortitzagoa izan. Atzeraldi-arriskua ikusten da. Jardueraren murrizketa hori energiaren krisiari (gasarena bereziki) lotutako presio inflazionista handiagoekin, zurrunbilo geopolitikoekin eta bizi-kostuaren garestitzearekin lotzen da, eta erosketa-erabakiak atzeratzea eragiten du.

### 3. Turismotik datozen diru-sarreraren leheneratzea

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



**Exportaciones e Importaciones (Millones €)**



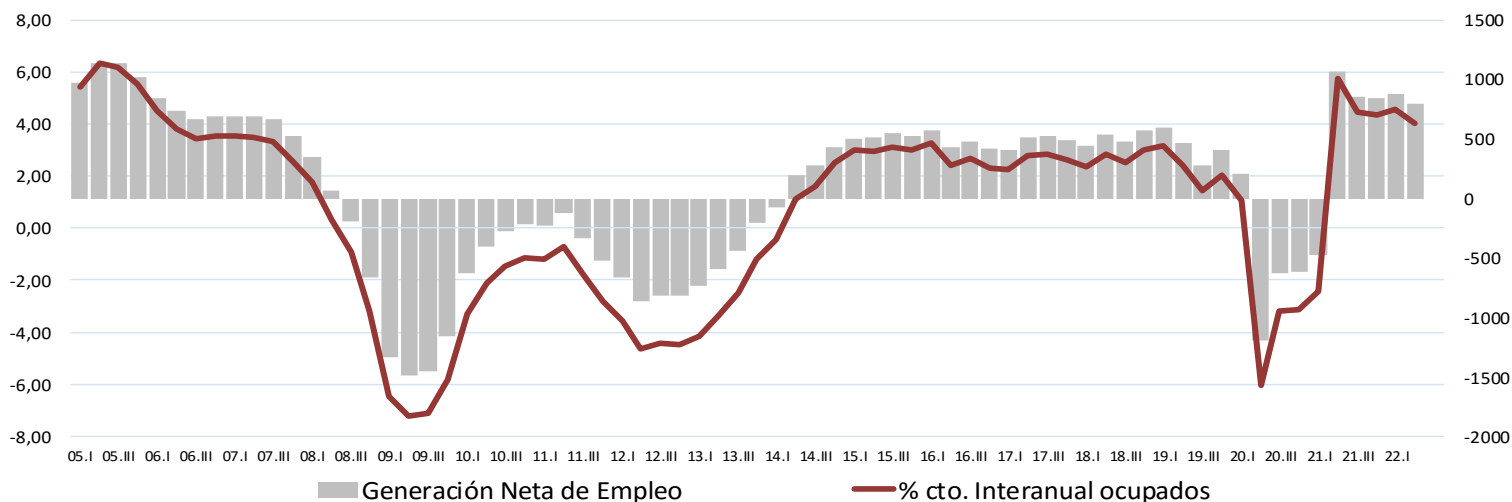
**Balanza de Pagos (Acumulado.)**

<b>B. Pagos: saldo anual acumulado</b>	<b>(Enero-Junio 2022)</b>			
	<b>2022</b>	<b>2022-2021</b>	<b>% cto. Ing.</b>	<b>% cto. Gas.</b>
<b>Cuenta Corriente</b>	<b>-1.228</b>	<b>-3.316</b>	<b>30,8%</b>	<b>32,6%</b>
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%
<b>Cuenta de Capital</b>	<b>4.478</b>	<b>1.497</b>	<b>51,7%</b>	<b>60,5%</b>
<b>C. Corriente + C. de Capital</b>	<b>3.250</b>	<b>-1.819</b>	<b>31,1%</b>	<b>40,7%</b>
<b>Aduanas</b>	<b>-31.964</b>	<b>-26.927</b>	<b>24,5%</b>	<b>-35,9%</b>

\*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

### 3. Lan-merkatuaren tonu positiboa, enpleguaren sorrerarekin eta langabeziaren egonkortzearekin



Fuente: CEPREDE.

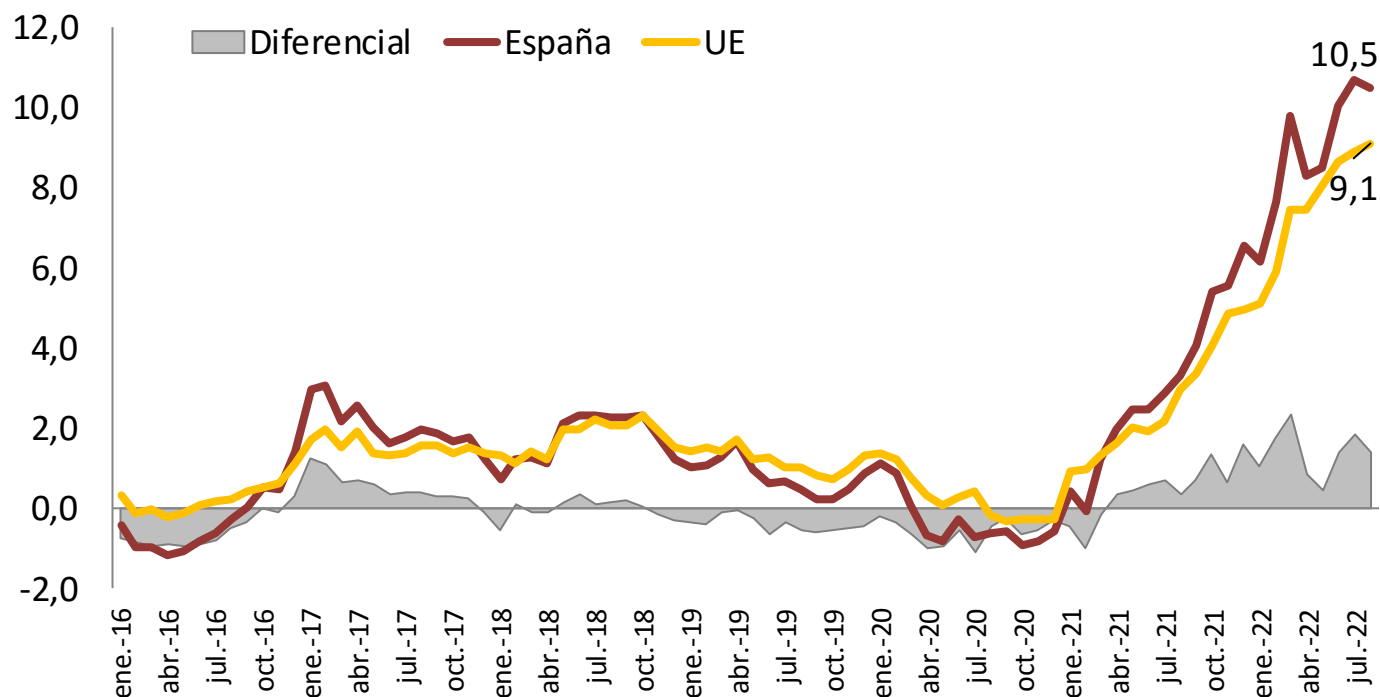
% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
Ocupados EPA	4,6	4,0	2,4	-0,1	2,7	0,3	0,2	0,4	0,6	0,4
Ocupados CN	5,3	4,9	3,4	0,4	3,5	0,4	0,1	0,2	0,4	0,3
Genr. Neta	878	796	474	-23	531	69	48	84	122	81
Activos	1,7	0,7	0,8	0,8	1,0	0,8	0,6	0,4	0,3	0,5
Parados	-13,1	-17,6	-8,7	6,7	-8,2	3,4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

**Enpleguaren sorrera garbiak** bere horretan jarraitu du IIHn, eta ekitaldiak aurrera egin ahala pixkanaka moteltzen joango dela uste da, 500.000 enplegutik gorako hazkunde garbia lortu arte. **Langabezia-tasa % 13** inguruan egonkortu da ekitaldi honetan, eta horrela jarraituko du hurrengoan ere.



### 3. Prezioak maximo historikoetan

#### Evolución de la inflación

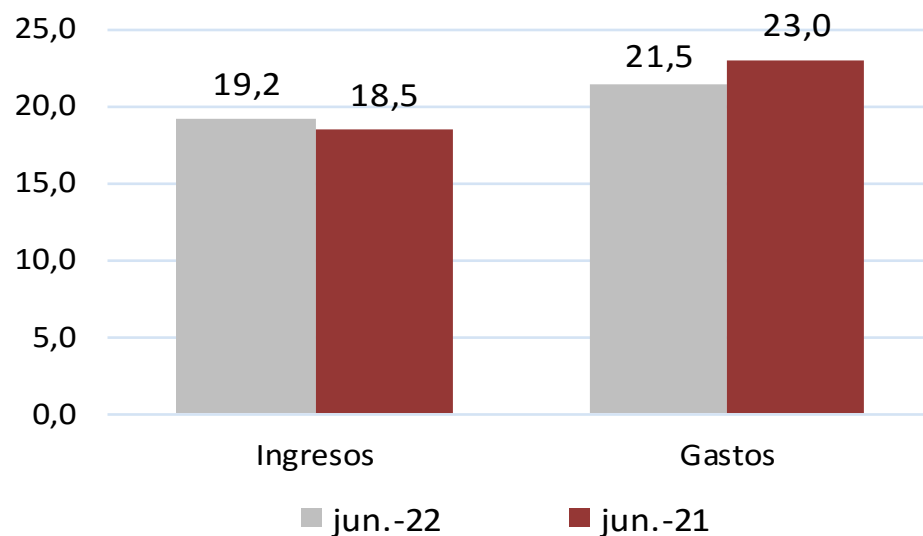


Fuente: CEPREDE

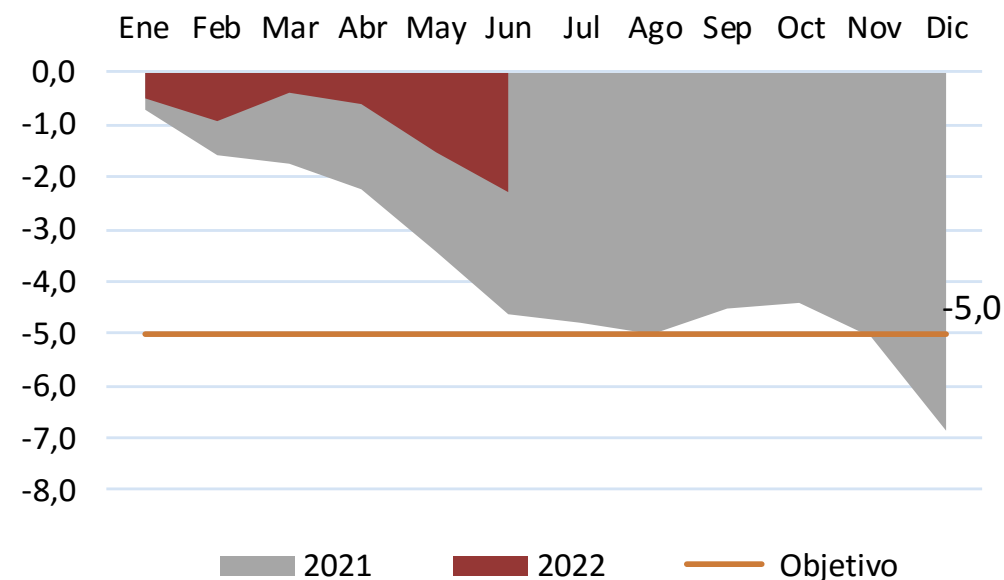
**Kontsumorako prezioen indizeak** azken hilabeteetako gorakadari eutsi dio, bai Espainian, bai EBn. Izan ere, energia-krisiaren eraginak, gasaren merkatuan batik bat, gorantz estutu baititu prezioak.

### 3. Diru-sarreraren eta gastu publikoen arteko arrakalaren txikitzeak defizita geldiarazi du

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



Déficit público

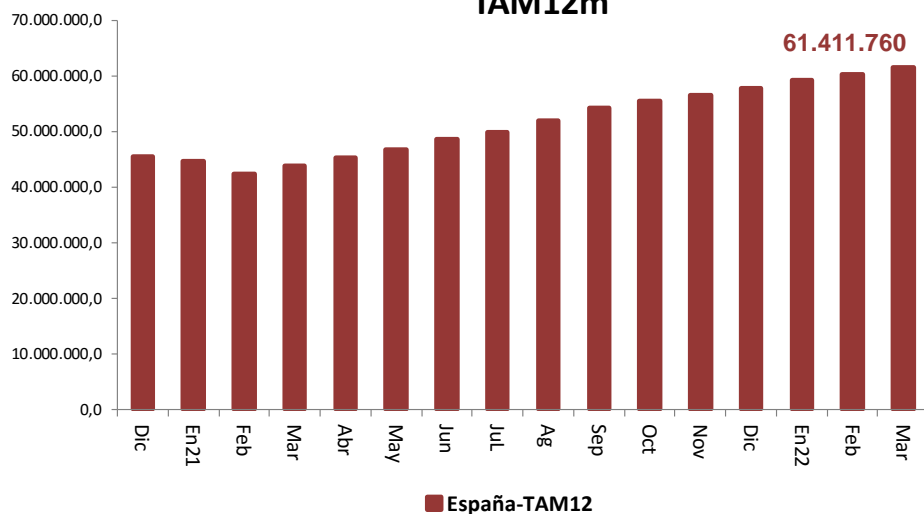


Fuente: CEPREDE

**Diru-sarreraren indarrak eta gastuen hazkundearen moteltzeak** defizitaren gorakada geldiarazi dute, eta aurreko ekitaldian baino maila baxuagoetan kokatu da, diru-sarrerak espero baino gehiago egin baitute hobera, helburu gisa ezarritako gehieneko mugaren barruan.

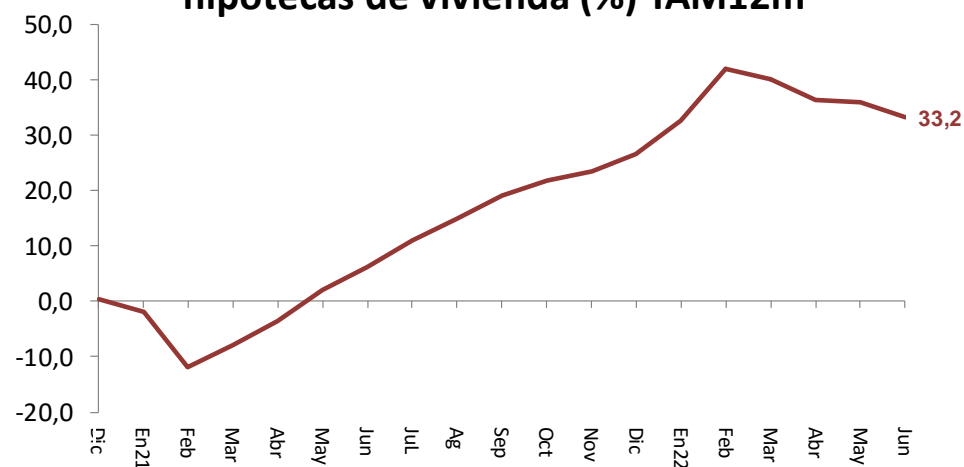
### 3. Etxebizitzaren hipoteka-merkatuaren dinamismoak ez du etenik

#### Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



escala derecha

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



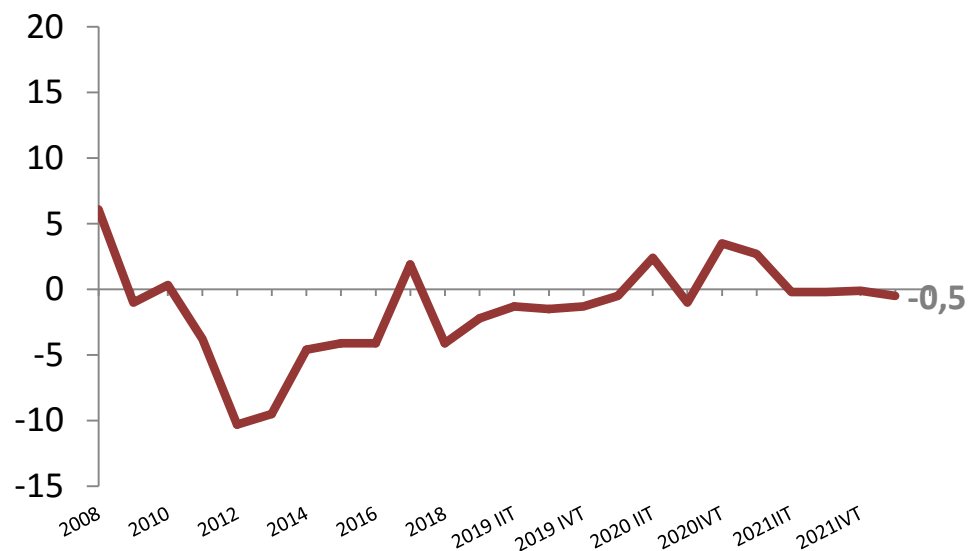
Fuente: INE

Hipoteka-merkatuak dinamismoari eutsi dio, eta **% 33,2ko hazkunde metatua (TAM)** lortu du **merkatu** osoan. Aktibo higiezinaren erakargarritasunak bere horretan dirau, finantza-baldintza onuragarriek hauspotuta, nahiz eta **interes-tasetan igoerak** ikusten diren, etxebizitza-merkatuaren eskaria estutuko dutenak eta, ziur aski, prezioak beherantz bultzatuko dituztenak.

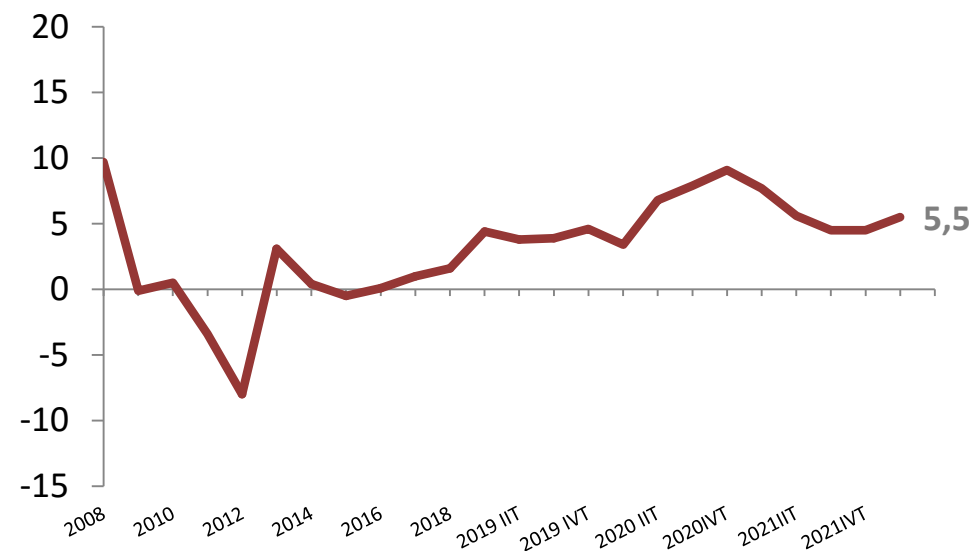
### 3. Kredituaren eskari txikiagoa eta gordailu pribatuen suspertzea

Últimos datos publicados por BdE: Marzo 2022

#### Créditos S. Privado



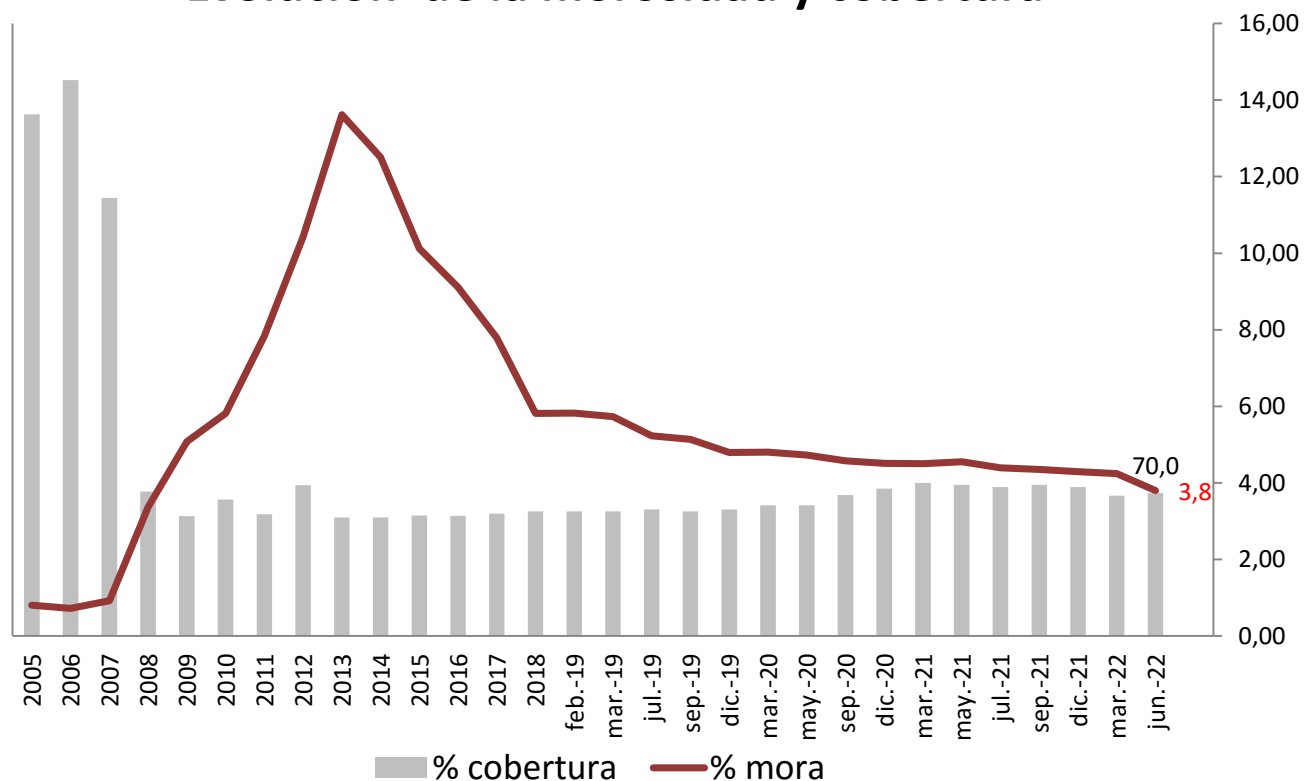
#### Depósitos S. Privado



22IHn, **ziurgabetasunak gora** egin du, Ukrainako inbasioak eta European aurreikusi ezin diren ondorioak izango dituen gatazka militarren luzapenak eraginda. Horiek horrela, kredituaren eskariak behera egin du, eta aurrezteko joera nagusitu da, zuhurtziak bultzatuta. Horrenbestez, **sektore pribatuarentzako kredituak behera egin du pixka bat (-% 0,5)**, eta **gordailu pribatuek**, berriz, **gora** egin dute, % 5,5era.

### 3. Berankortasunak beherakada luzatu du

#### Evolución de la morosidad y cobertura



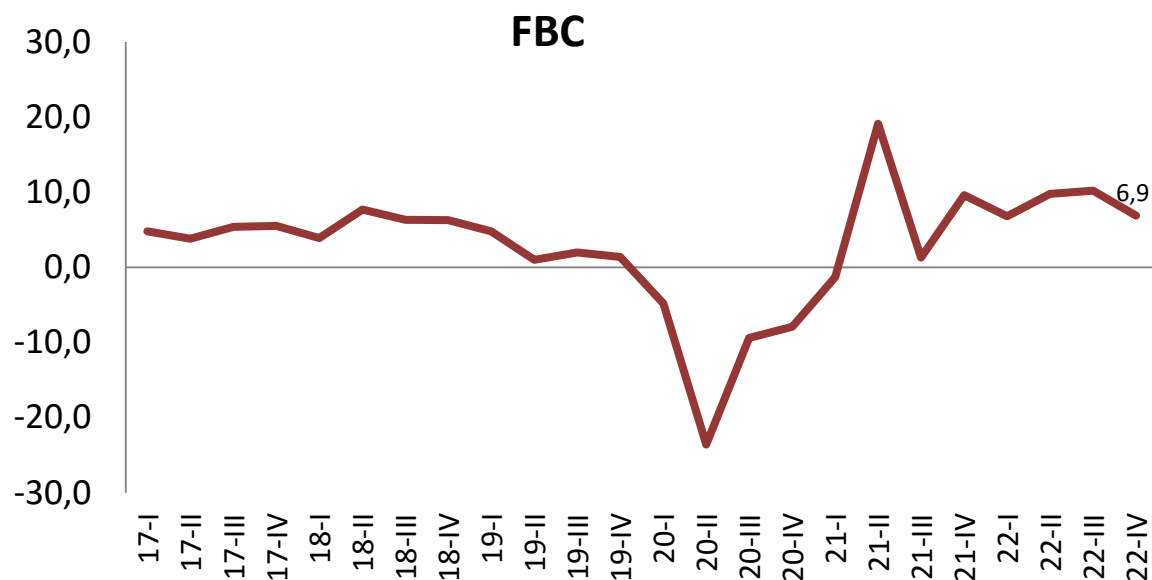
2022ko ekainaren amaieran, **finantza-sistemaren** OSR kredituaren berankortasun-tasak **hobera** egin du, eta % **3,8ra** jaitsi da: OSR kredituaren saldoa +% 1,02 igo da ekainean, eta kreditu zalantzarrien saldoa, berriz, -% 6,17 murriztu da hil berean. Urte arteko datuei begira, **berankortasun-tasak** -0,52 pp egin du behera: saldo zalantzarrien urte arteko gutxitzeak (-6.301 milioi) +8.376 milioitan kokatu du kreditu-saldoaren handitze garbia. Kreditu zalantzarrien saldoa 47.916 milioikoa da orain.

### 3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

	UDD	Cto.	Aurreikuspenak			
			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. Inbertsioa FNGEU fondoen erritmoan mugitu da



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

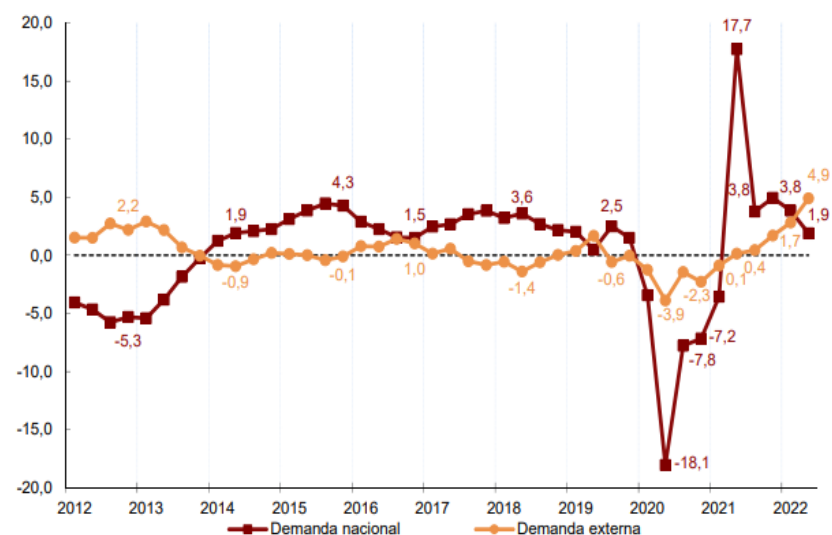
Fuente: CEPREDE

Bigarren hiruhilekoan, **dinamismo handiagoa** ikusten da **inbertsioan**, neurri batean Next Generation Fondoen sarreretatik, oraindik hasiberritan, eta kontsumo pribatuaren eta publikoaren hazkundeak indarra galdu du.

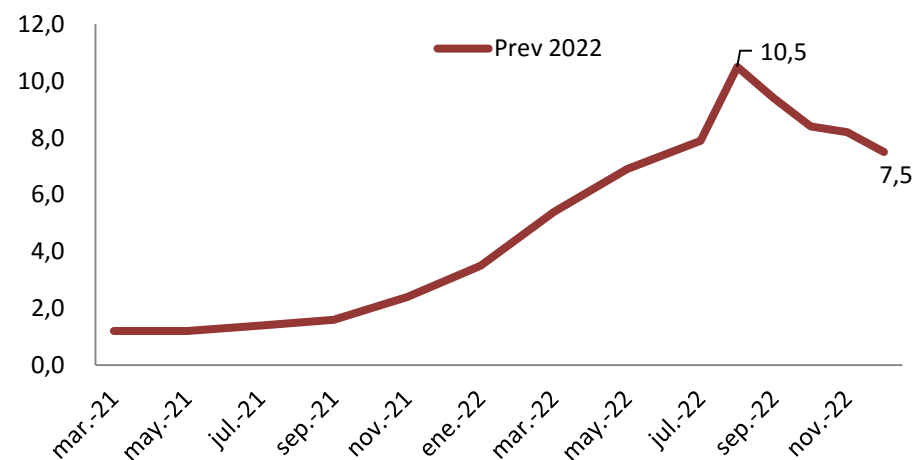
## 4. Energia-krisiak inflazioaren gorakada eragin du

### Demanda nacional y externa

Aportaciones al crecimiento interanual en volumen del PIB



### IPC



Fuente: Funcas

**Kanpo-sektoreak** hazkunderari eginiko ekarpena **4,9 pp-koa** izan da, eta, beraz, 2,1 pp hazi da aurreko hiruhilekotik. **Barne-ekariaren** ekarpena, aldiz, **1,9 pp-ra** murriztu da. **Inflazioa** bi digituetara iritsi da eta % **10,5**ean kokatu da abuztuan, Errusiak gas hornidura eten ostean **gasaren** eskasiak EBn eragindako **energia-krisiak** eraginda, nagusiki. Aurreikuspenen arabera, diru-politika normalizatzeko neurriekin, hala nola interes-tasen igoerarekin, **KPIaren hazkundera baretzen joango da pixkanaka**, 2024an % 2ko helburura hurbildu arte.



## 4. Espainiako ekonomiaren hazkunde aurreikuspenak

### 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

Fuente: Banco España

**Espainiako Bankuaren** kalkuluen arabera, BPGd-a % **4,1**, % **2,8** eta % **2,6** haziko da 2022an, 2023an eta 2024an, hurrenez hurren. Inflazioa, bestalde, baretzen joango da, eta 2024an % 2tik behera kokatuko da; langabezia, aldiz, % 12,7 ingurura jaitziko da aurreikuspenen arabera. **Funcasek** egindako aurreikuspenen arabera, ekitaldi honetako hazkundera % **4,2koa** izango da, bigarren hiruhilekoan espero den dezelerazio bortitzaren ondorioz.

## 4. Aurreikuspenen taula. Espainia

Última actualización

sep-22

**España**

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2022	2023	2022	2023	2022	2023
<b>AFI</b>	4,3	1,8	8,4	4,0	13,2	13,3
<b>BBVA</b>	4,1	1,8	7,9	3,2	13,0	12,9
<b>Caixabank</b>	4,2	2,4	8,0	2,6	13,0	12,6
<b>CEEM</b>	3,9	2,0	9,0	4,6	13,0	12,8
<b>CEPREDE</b>	4,7	2,0	8,6	3,4	13,4	13,5
<b>CEOE</b>	4,3	1,5	8,8	3,5	13,0	12,7
<b>Funcas</b>	4,2	2,0	8,9	4,8	12,7	11,8
<b>ICAE-UCM</b>	4,2	2,2	8,7	3,5	13,4	13,0
<b>IEE</b>	3,9	1,2	8,5	3,0	13,8	13,0
<b>Intermoney</b>	3,7	2,0	8,5	4,0	14,2	13,5
<b>CONSENSO (media)</b>	<b>4,2</b>	<b>1,9</b>	<b>8,6</b>	<b>3,8</b>	<b>13,3</b>	<b>13,0</b>
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
<b>PRO MEMORIA</b>						
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

# Espainiako ekonomiaren bilakaera 2022IIH

2022ko irailaren 23a



kutxabank  
empresas