

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2022IIIH

2022ko abenduaren 9a



kutxabank
empresas

1

Laburpena

2

Ingurunea

3

**Espainiako
ekonomia**

BPGd

Barne eskaria

Kanpo sektorea

Lan-merkatua

Inflazioa

Sektore publikoa

Finantza-sektorea

Adierazleak

4

Aurreikuspenak

1. Espainiako ekonomia 2022IIIHn: balazta zapalduta

ELGEren arabera, **munduko ekonomiarentzat mehatxu diren erronkak hazkundera kaltetzen ari dira**, inflazio handi eta iraunkorra nagusi den bitartean. **Energia eskasiak** eragingo lukeen prezioen igoeraren eskutik etorriko lirateke arriskuak. Inflazioa gelditzeko **interes-tasa altuagoek** finantza-zaugarritasunak handitzen dituzte. Ukrainako Errusiaren gerrak diru-sarrera apaleko herrialdeetako zorpetze-arriskua eta elikadura-arloko ziurgabetasuna handitzen ditu.

Gaur egun, **inflazioa da areririk handiena**. Prezioen mailaren igoera orokorraren ondoren, banku zentralek oro har hartu dituzten diru-politika murriztaileak eman dituzte haien lehen fruituak, igoera moztea (ELGE) eta lortutako maila maximoak murriztea lortu baitute (USA eta Japonia). **Lan-merkatuan, aurrerapausoak ikus daitezke langabezia-tasan**, Japonian izan ezik, minimoetan baitago han.

INEren arabera, Espainiako ekonomiaren jarduera 22IIIHn % **3,8ra jaitsi da**, ekitaldi honetan ikusi zaizkion ahultze-zantzuaren dinamikaren barruan. Inflazio handiak familia eta enpresen eros-ahalmena higatzen ari da. Gainera, inflazioarekin batera, neurri murriztaileak hartu dira diru-politikan, eta tasek eta interesek gora egin dute, diru-politikaren «normalizazio» prozesuaren bizkortze baten barruan. Horren guztiaren ondorioz, **barne-eskariaren indarra ahuldu egin da**, hala kontsumoaren nola inbertsioaren ikuspegitik.

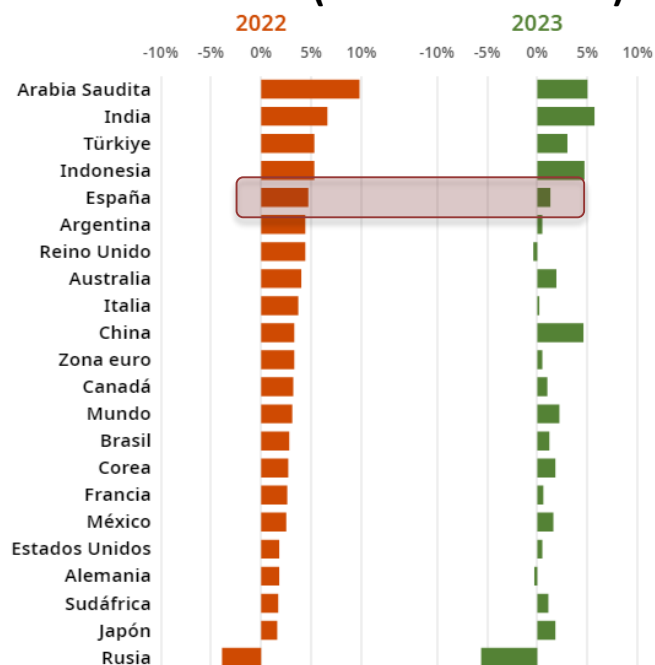
Bi digitutako hazkunde mailak atzean utzita, **Espainiako prezioek jaitsiera nabarmena izan dute**, eta % **6,8** inguruan kokatu dira, erregaien eta elektrizitatearen prezioaren jaitsieraren ondorioz. Horrekin batera, jantzi eta oinetakoek igoera apalagoak izan dituzte. EBren bilakaera, aldiz, beheranzkoa bada ere, maila apalagoan ari da jaisten. Beheranzko bidea ez dela etengo aurreikusten da, eta datorren urteko itxiera maila % 5etik gorakoa izango da.

Lan-merkatuan izan den aurrerapena apaldu egin da, lan-okupazioaren eta enpleguaren sorrera garbia apalagoak izan baitira. Hala ere, bi datuok positiboak dira oraindik (500.000 lanpostu berri baino gehiago sortu dira). **Langabezia-tasa % 12,7** ingurukoa da, eta, aurreikuspenen arabera, maila horretan mantenduko da datorren ekitaldian ere bai.

ELGEk azaroan egindako aurreikuspenen arabera, Espainiako ekonomian moteltze zantzuak ikus daitezke. BPGd-aren hazkunderaren aurreikuspena **2023rako % 1,3koa** da eta minimoetan dago; une horretatik aurrera, gorako bideari ekingo lioke pixkanaka, eta **2014an % 1,7ra** helduko litzateke. Inflazioak kontsumoan izan duen eragina pandemian metatutako aurrekiaren koltxoiarekin orekatuko litzateke zati batean, eta kolpea arintzeko balioko luke.

2. Moteltzeak ez du etenik

Previsiones OCDE (noviembre 2022)



Fuente: OECD Economic Outlook (Edition 2022/2)

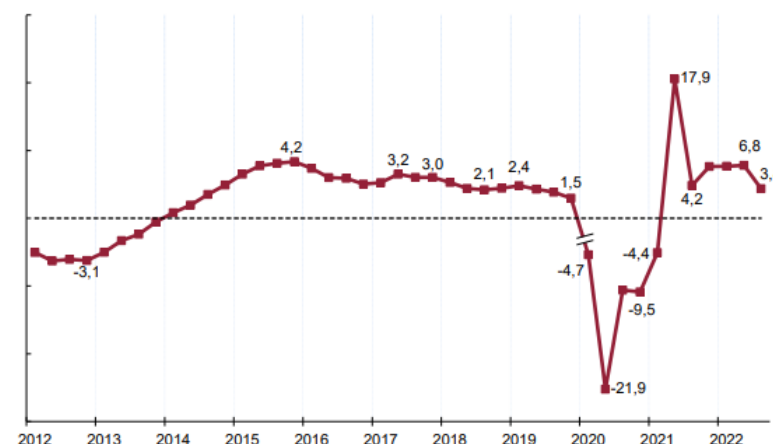
OCDE e INE

Crecimiento del PIB en España

PIB: 3,8% (a/a) en IIIT2022

Producto interior bruto

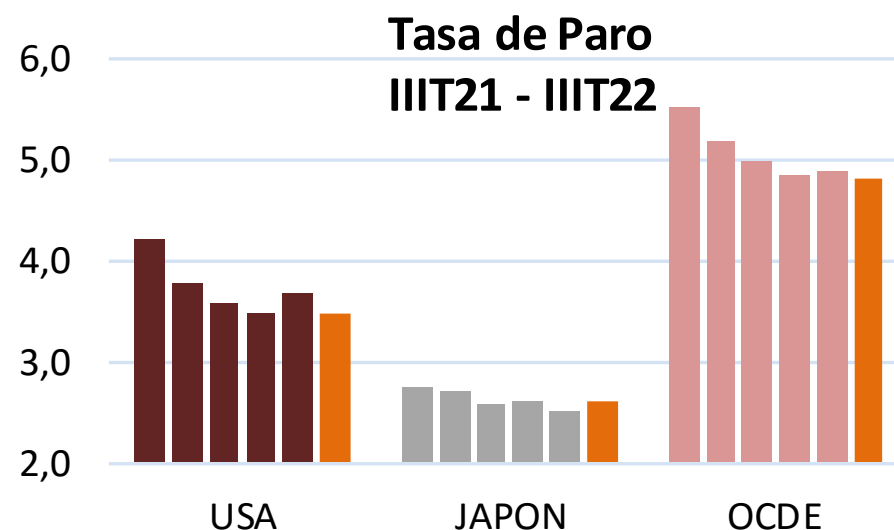
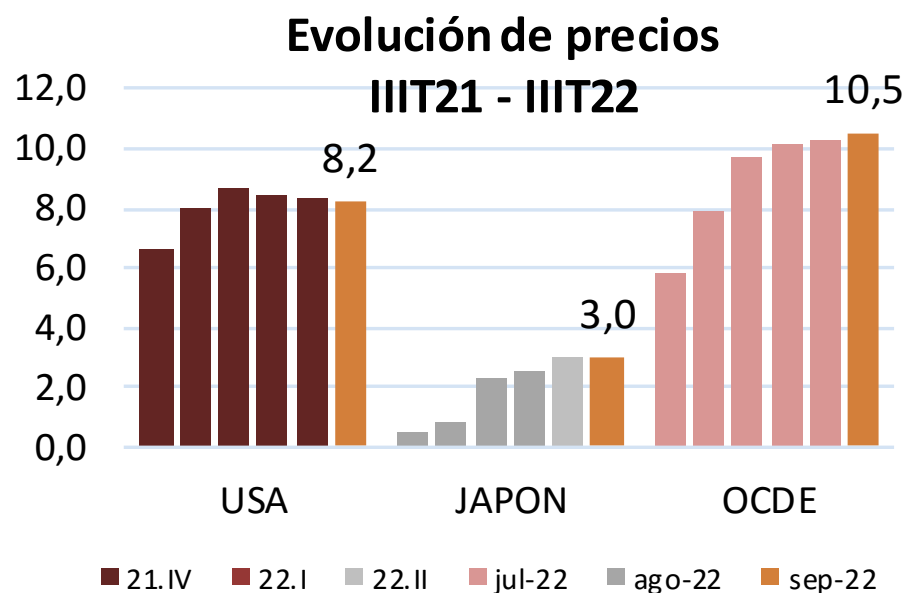
Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



ELGEren arabera, munduko ekonomiarentzat mehatxu diren erronkak hazkundera kaltetzen ari dira, inflazio handi eta iraunkorra nagusi den testuinguruan. Energia eskasiak eragingo lukeen **prezioen igoeraren** eskutik etorriko lirateke **arriskuak**. Inflazioa gelditzeko interes-tasa altuagoek finantza-zaugarritasunak handitzen dituzte. Ukrainako Errusiaren gerrak diru-sarrera apaleko herrialdeetako zorpetze-arriskua eta elikadura-arloko ziurgabetasuna handitzen ditu.

INEren arabera, Espainiako ekonomiaren jarduera 22IIHn % **3,8ra jaitsi da**, ekitaldi honetan ikusi zaizkion ahultze-zantzuen dinamikaren barruan. Inflazio handiak familia eta enpresen eros-ahalmena higatzen ari da. Gainera, inflazioarekin batera, neurri murriztaileak hartu dira diru-politikan, eta tasek eta interesek gora egin dute, diru-politikaren «normalizazio» prozesuaren bizkortze baten barruan. Horren guztiaren ondorioz, **barne-eskariaren indarra ahuldu egin da**, hala kontsumoaren nola inbertsioaren ikuspegitik.

2. Prezioen igoeraren geldialdia eta hobekuntzak langabezian



Fuente: CEPREDE

Gaur egun, **inflazioa da areririk handiena**. Prezioen mailaren igoera orokorraren ondoren, banku zentralak oro har hartu dituzten diru-politika murriztaileak eman dituzte haien lehen fruituak, igoera moztea (ELGE) eta lortutako maila maximoak murriztea lortu baitute (USA eta Japonia). **Lan-merkatuan, aurrerapausoak ikus daitezke langabezia-tasan**, Japonian izan ezik, minimoetan baitago han.

2. Eurogunea: uzkurtze-bidean, gastuaren etenaldiarengatik

IHS Markit Indice PMI compuesto de la Zona euro Noviembre 2022

S&P Global Eurozone Composite PMI Output Index

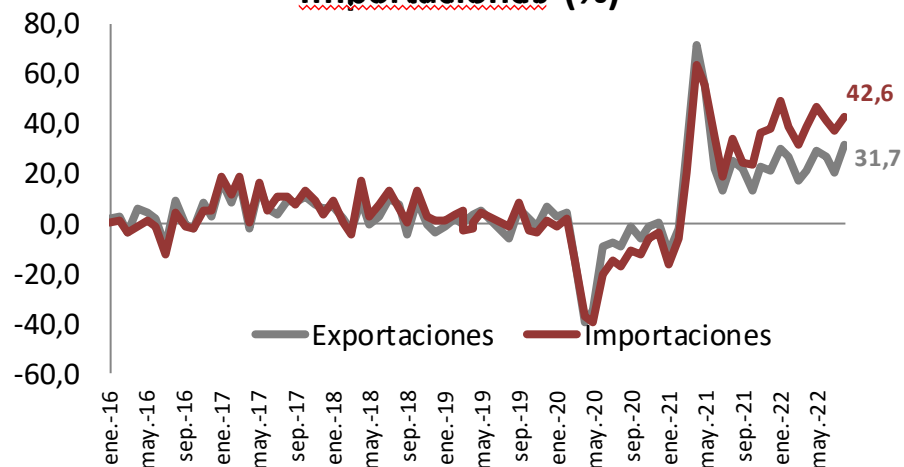


[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

Sasoitu gabeko S&P Global Eurozone, PMI konposatuaren ekoizpen indizea, **uzkurtze-eremuan** dago, 50eko mugatik behera, 47,3an hain zuzen, Eurogunean enpresen jarduerak izan duen uzkurtzearen isla garbia, hala manufakturen nola zerbitzuen sektorean. Inflazioaren mugagabeko igoerak kaltetutako bezeroen gastuaren kontrolaren ondorioz etorri da eskariaren ahuldadea.

3. Inportazioen intentsitate handiagoa

Crecimiento de las Exportaciones e Importaciones (%)



Exportaciones e Importaciones (Millones €)



Balanza de Pagos (Acumulado.)

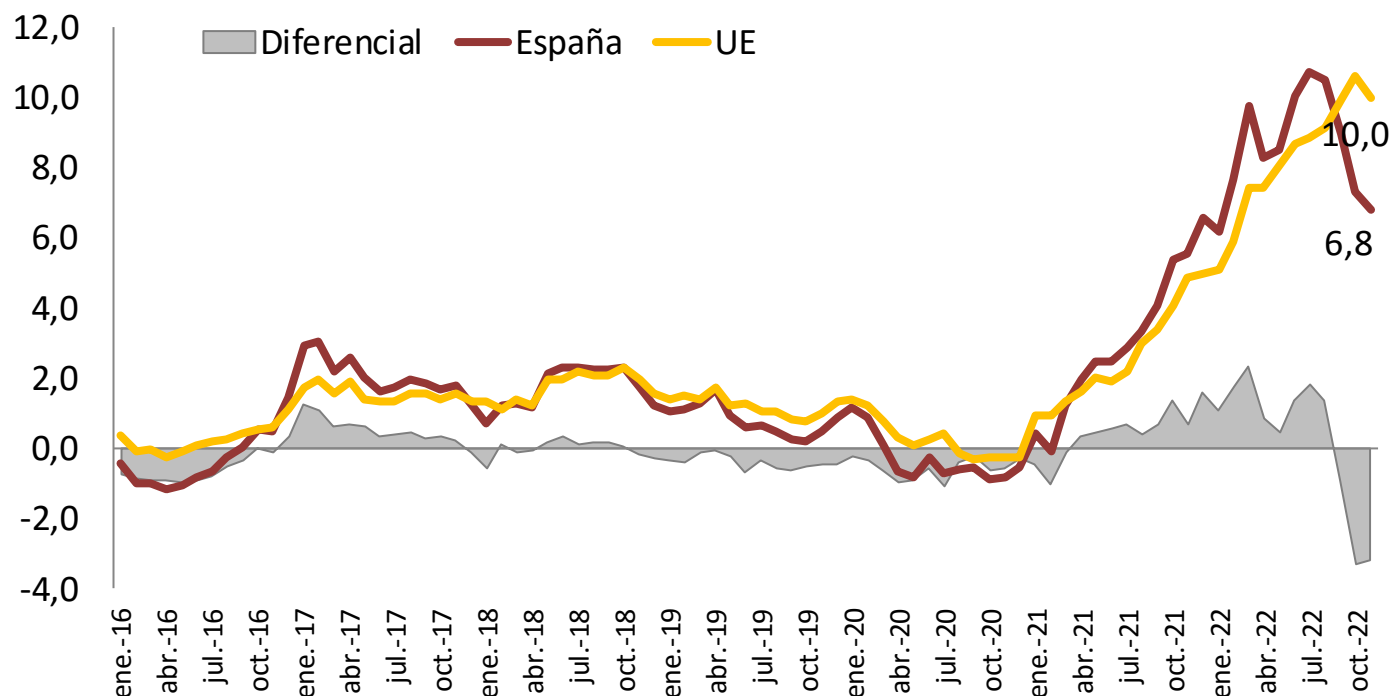
B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Agosto 2022)			
	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	1.014	-3.713	31,9%	33,6%
Bienes y Servicios	10.057	-1.889	35,5%	38,0%
Turismo	33.689	25.280	226,8%	121,5%
Rentas	-9.043	-1.824	12,0%	13,8%
Cuenta de Capital	6.286	2.096	48,6%	41,3%
C. Corriente + C. de Capital	7.300	-1.617	32,1%	40,5%
Aduanas	-46.461	-35.950	24,8%	-18,1%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. Prezioen jaitsiera hasi da, maximoetara heldu ondoren

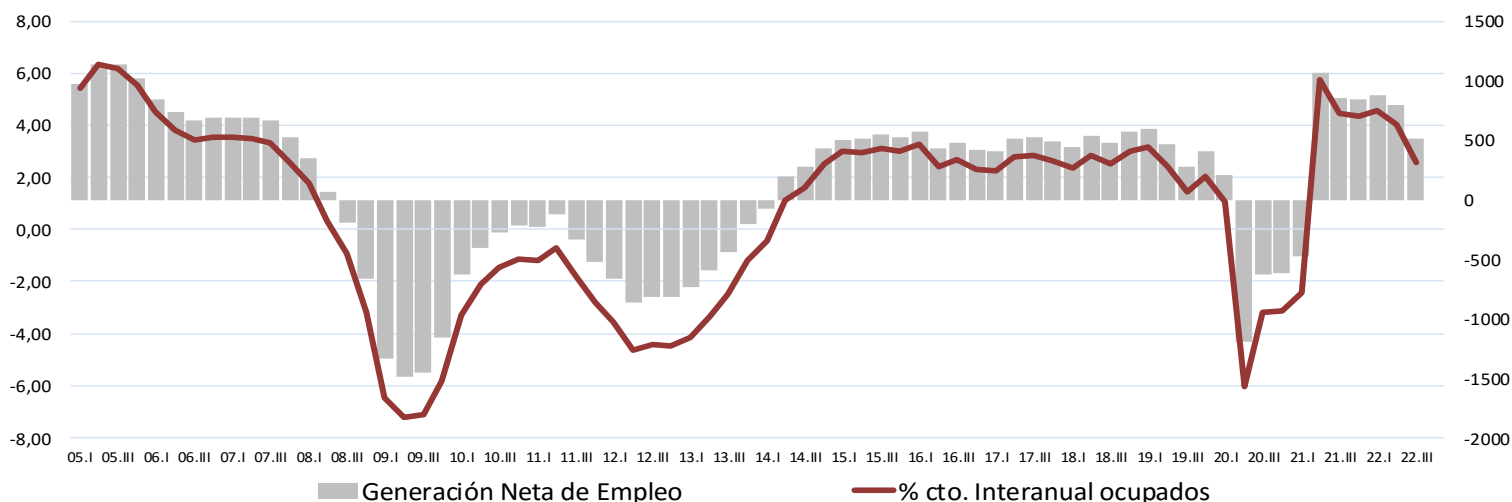
Evolución de la inflación



Fuente: CEPREDE

Bi digitutako hazkunde mailetatik, Espainiako prezioek **jaitsiera nabarmena izan dute**, eta % 6,8 inguruan kokatu dira, erregaien eta elektrizitatearen prezioaren jaitsieraren ondorioz. Horrekin batera, jantzi eta oinetakoek igoera apalagoak izan dituzte. EBren bilakaera, aldiz, beheranzkoa bada ere, maila apalagoan ari da jaisten. Beheranzko bidea ez dela etengo aurreikusten da, eta datorren urteko itxiera maila % 5etik gorakoa izango da.

3. Lan-merkatuaren portaera onaren apaltzea



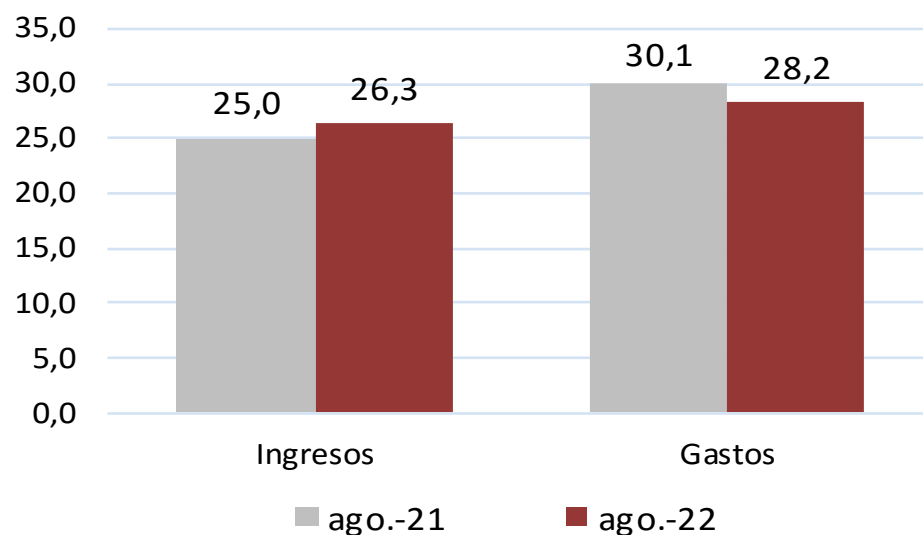
Fuente: CEPREDE.

% 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	2,6	0,1	2,8	0,1	0,4	0,4	1,1	0,5
Ocupados CN	5,3	5,2	2,9	0,4	3,4	0,1	0,2	0,2	1,0	0,4
Genr. Neta	878	796	515	16	551	27	83	82	215	102
Activos	1,7	0,7	0,3	0,5	0,8	0,5	0,4	0,3	0,2	0,3
Parados	-13,1	-17,6	-12,8	3,1	-10,1	2,9	0,3	-0,7	-5,4	-0,7
Tasa Paro	13,6%	12,5%	12,7%	13,7%	13,1%	14,0%	12,5%	12,5%	12,9%	13,0%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	62%	-	-	-	-	62%
Mujeres	-	-	-	-	54%	-	-	-	-	55%

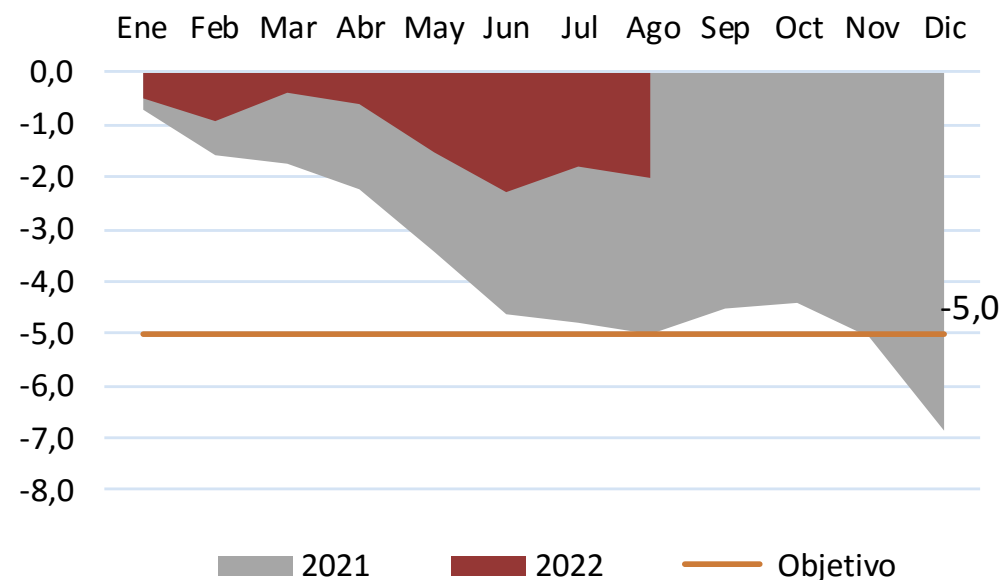
Lan-merkatuan izan den aurrerapena apaldu egin da, lan-okupazioaren eta enpleguaren sorrera garbia apalagoak izan baitira. Hala ere, bi datuok positiboak dira oraindik (500.000 lanpostu berri baino gehiago sortu dira). Langabezia-tasa % 12,7 ingurukoa da, eta, aurreikuspenen arabera, maila horretan mantenduko da datorren ekitaldian ere bai.

3. Inflazioak defizit publikoari eusteko bidea errazten du

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



Déficit público

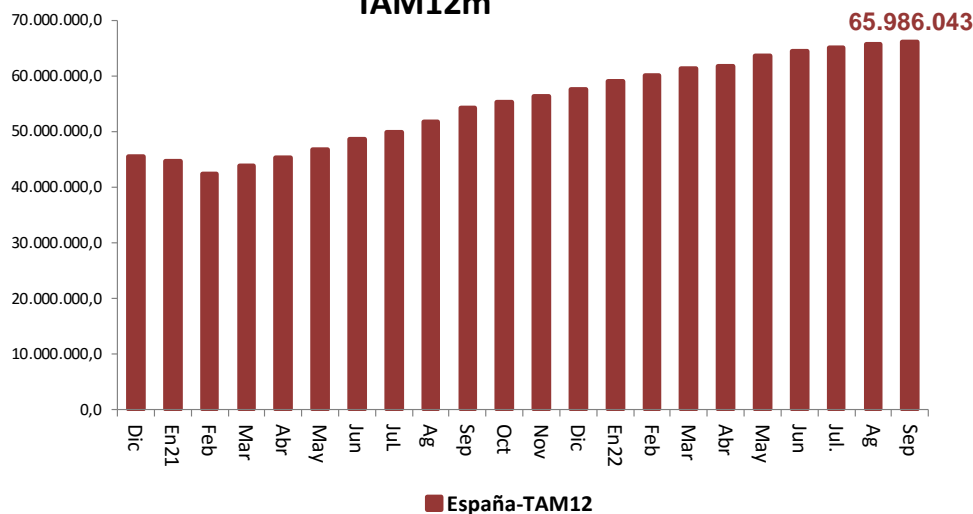


Fuente: CEPREDE

Inflazio altuak diru-sarreraren hazkundera errazten du, aurreko ekitaldian baino abiadura handiagoan; horrekin batera, gastuen igoeran apaltzea eman da eta, ondorioz, **lortu nahi zen gehieneko helburuaren mugatik behera dago defizita**. Oro har, autonomia erkidegoen defizitek gora egin dute.

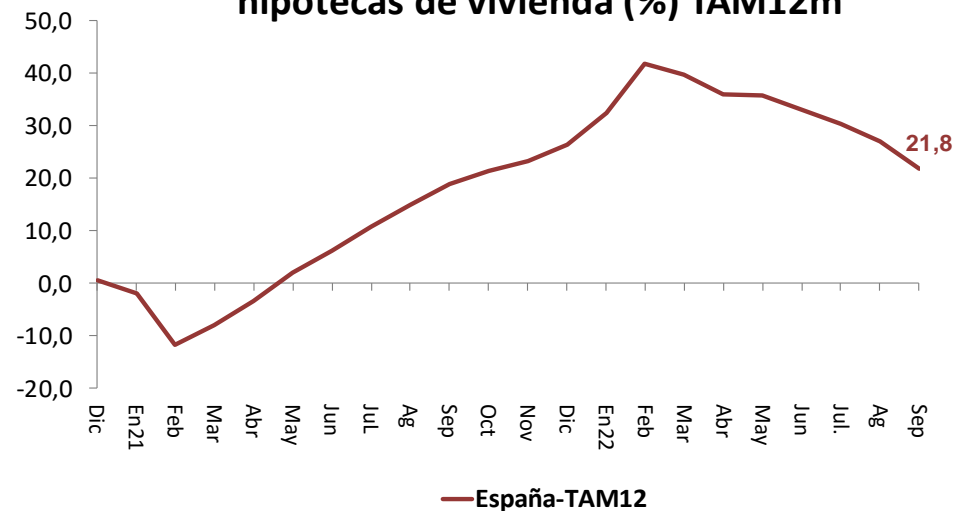
3. Etxebizitzaren hipoteka-merkatuan, tentsioa nagusi

Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



escala derecha

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



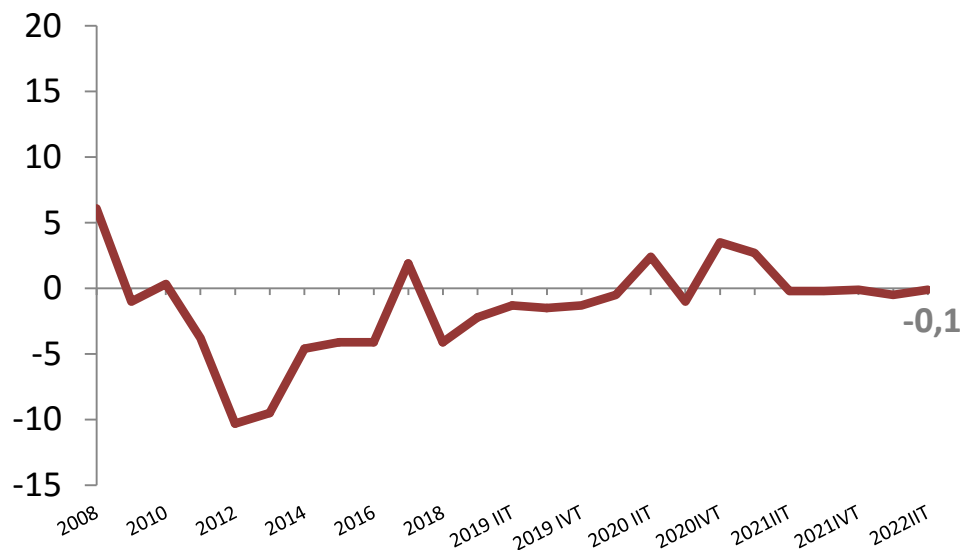
Fuente: INE

Interes-tasek eta prezioek gora eta gora egiten ari diren uneotan, hipoteka-merkatuaren bilakaera positiboa da oraindik, **TAM hazkunde metatua % 21,8ra** apaldu bada ere **merkatu osoan**. **Prezioak moteldu eta behera egitea** aurreikusten da eta litekeena da horrek **hipoteken eskaria** urritzea. BdEren arabera, **ez dago alarma seinalerik merkatuan**, eta horrek oso ohikoak ez diren produktuak merkaturatzea dakar.

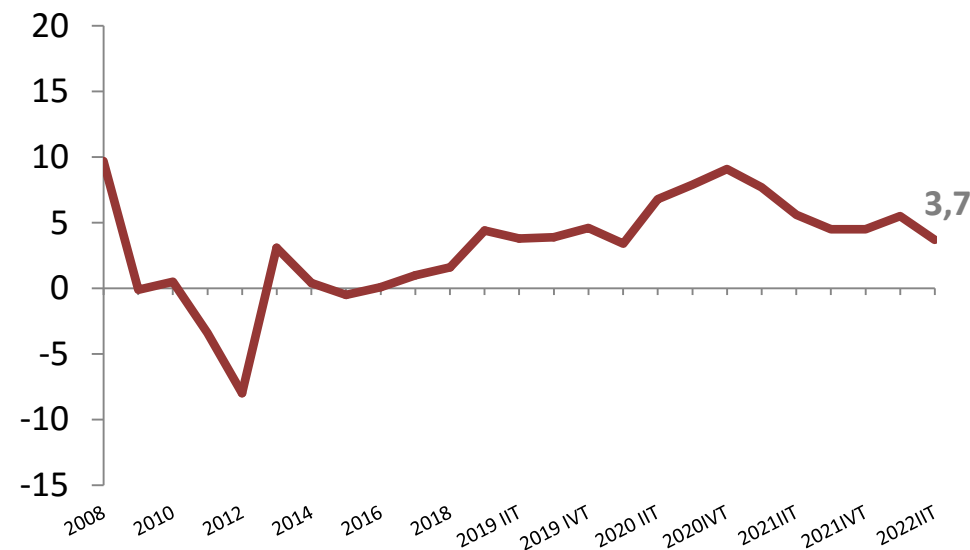
3. Kreditua egonkortu eta Gordailu pribatuak moderatu dira

Últimos datos publicados por BdE: Junio 2022

Créditos S. Privado

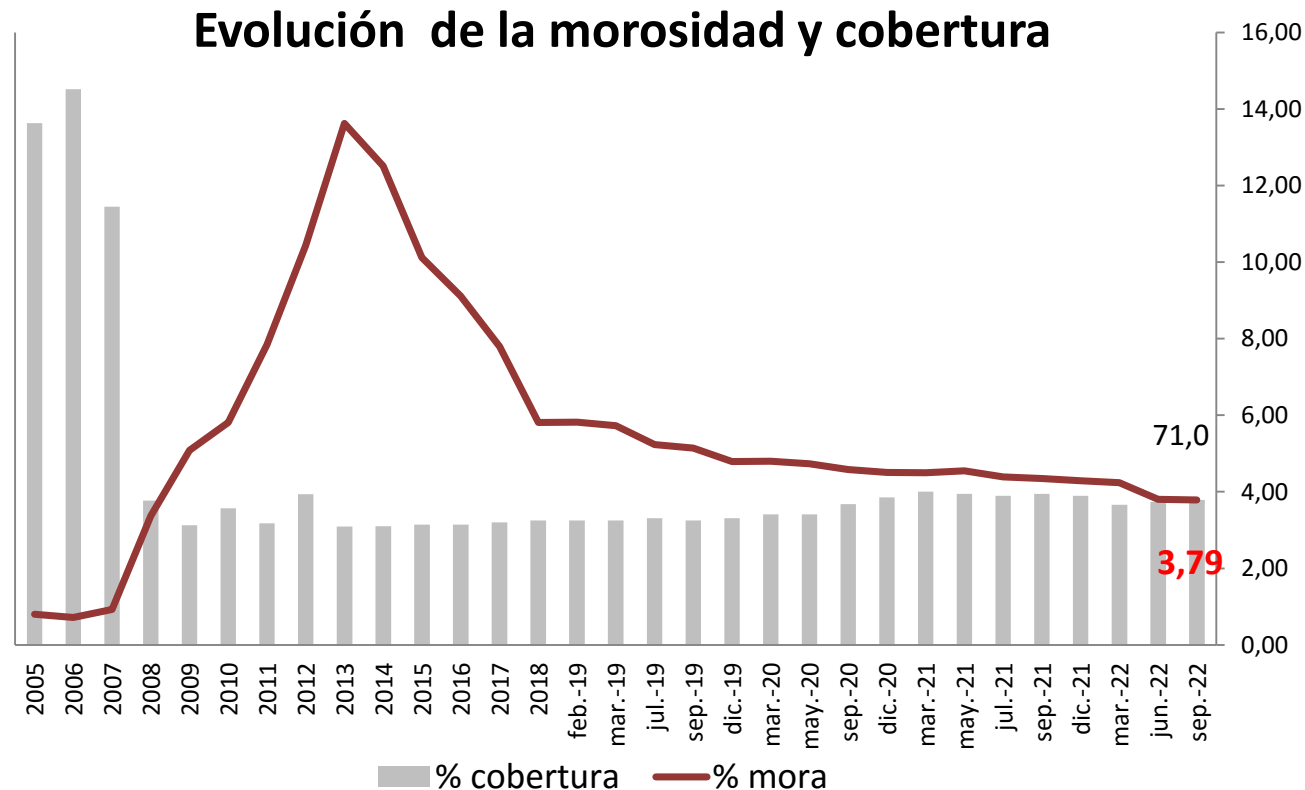


Depósitos S. Privado



Inflazioak errenta erabilgarriak higatzen ditu eta, horren ondorioz, pandemian metatutako likidezia 22IIHn konpentsatzeko koltxoi gisa erabili da, sisteman **mantendutako saldoen** kontura (+% 3,7); eta kreditu berrien egonkortzeak (-% 0,1), ziurgabetasun luze baten testuinguruan, Europan bizi den gerrarekin lotuta, aurrezkia handitu du, arduraz jokatzeko nolabaiteko helburuarekin.

3. Berankortasuna murrizten ari da oraindik



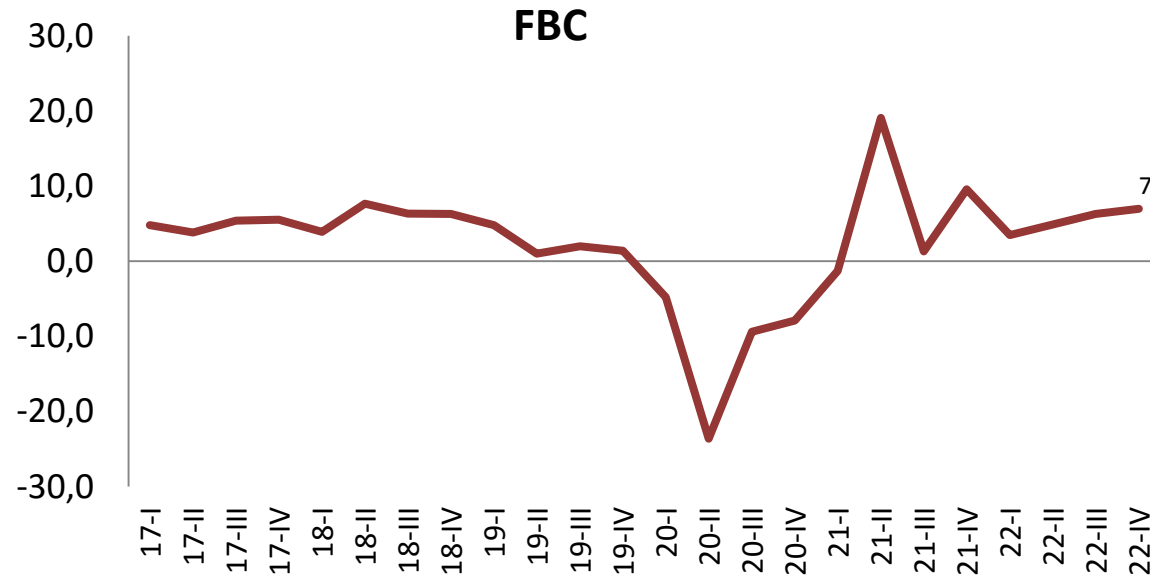
2022ko irailean, OSR kredituaren berankortasun-tasa **hobetzen ari da eta % 3,79an kokatu da**: OSR kreditu-saldoa 1,596 M eurotan uzkurdu da, eta zalantzazko aktiboek -912 M euroko uzkurduzko paraleloa izan dute. **Urte arteko datuei** begiratuta, berankortasun-tasak -0,57 ehuneko egin du behera: urte arteko zalantzazko saldoen murrizketak (-6.500 milioi) kredituaren saldoaren hazkunde gordina +16.472 milioitan handitu du eta 1.177.178 milioitan dago orain. Zalantzazko kredituen saldoa 46.235 milioikoa da orain.

3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

	UDD	Cto.	Aurreikuspenak			
			AA	A un mes	A 3 meses	2022
Ind. Clima econó.	oct-22	-12,0	-2,4	-7,9	-2,8	-2,4
Consumo electricidad	oct-22	-3,8	-1,7	-3,8	0,3	-1,7
IBEX-35	oct-22	-12,2	-4,9	3,4	-6,6	-4,1
I.Sintético corregido	sep-22	1,9	5,3	4,0	5,9	5,2
Matri. Turismos	oct-22	11,7	-5,8	1,8	9,1	-3,4
I.S.Consumo ajustado	sep-22	-1,0	2,1	-3,1	3,8	1,7
Consumo cemento	sep-22	-3,4	-0,2	9,1	1,5	1,8
Finan. a fam. y emp.	sep-22	1,0	1,1	-0,6	-2,2	0,3
I.S. Construcción. Ajust.	sep-22	-0,6	2,7	0,8	2,3	2,5
I.S. equipo ajust.	sep-22	7,1	3,6	7,8	7,7	4,6
Indice clima industrial	oct-22	-4,6	0,2	-2,5	-0,6	-0,2
I.P.I	ago-22	5,5	3,7	3,4	-0,1	2,9
I. confianza servicios	oct-22	4,7	13,6	5,2	6,3	12,3

Fuente: CEPREDE

4. Hazkundearen apaltzearen jatorri nagusia kontsumo urriago bat da

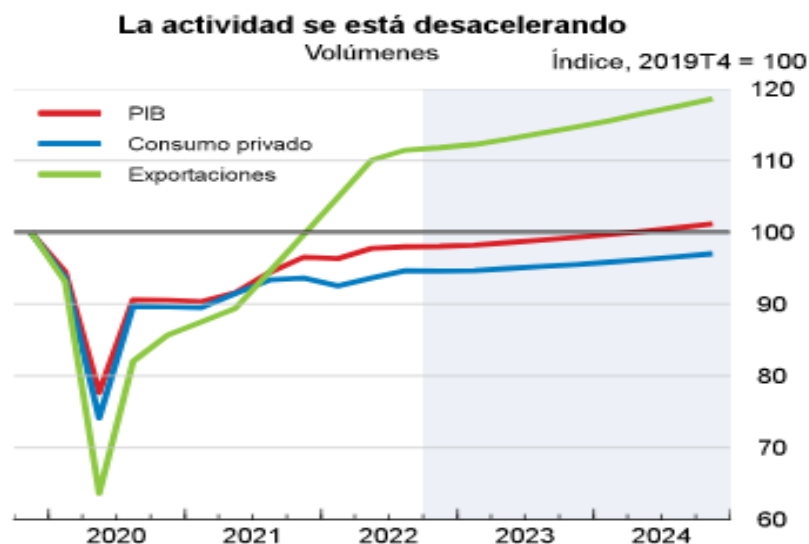


	% cto.	22-I	22-II	22-III	22-IV	2022	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023
PIB		6,7	6,8	3,8	0,9	4,5	1,6	0,6	1,3	2,6	1,5
Cons. Final Priv		3,4	2,4	1,4	1,1	2,1	2,2	1,5	1,1	1,9	1,7
Cons. Fin. AAPP		-1,0	-2,9	-2,7	0,0	-1,7	0,6	1,8	2,2	2,3	1,7
FBCF		3,5	4,9	6,3	7,0	5,4	4,2	2,3	2,5	2,8	2,9
Expor. BB y SS		19,9	23,1	18,0	12,9	18,5	7,7	3,2	2,6	2,2	4,0
Impor. BB y SS		12,2	8,8	9,8	8,9	9,9	8,2	5,6	2,0	1,9	4,4

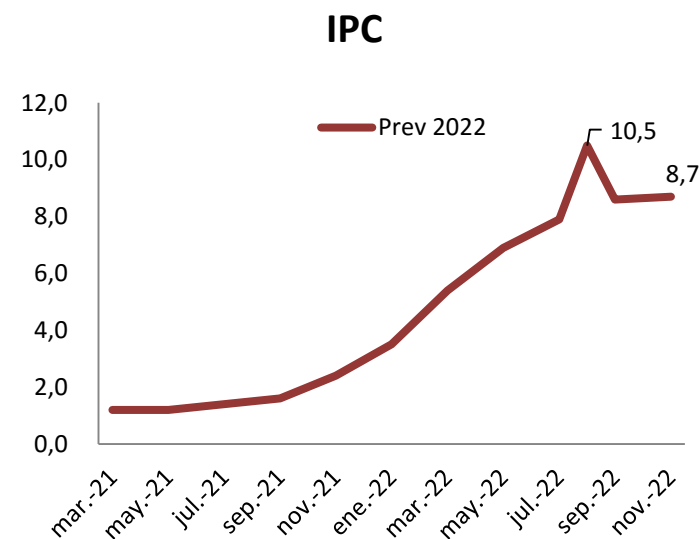
Fuente: CEPREDE

BPGd-aren hazkundearen moteltzea nabarmena da 2022IIIHn. Haren jatorria kontsumo pribatuaren jaitsiera eta kontsumo publiko apala dira. Nolanahi ere, **inbertsioaren dinamismo handiago batek** egoera konpentsatu du, Europako funtsen bilakaerarekin lotuta, hasieran aurreikusi baino erritmo apalagoan heltzen ari badira ere.

4. Inflazioa hazi da, baina erritmo apalagoan



Fuente: OCDE



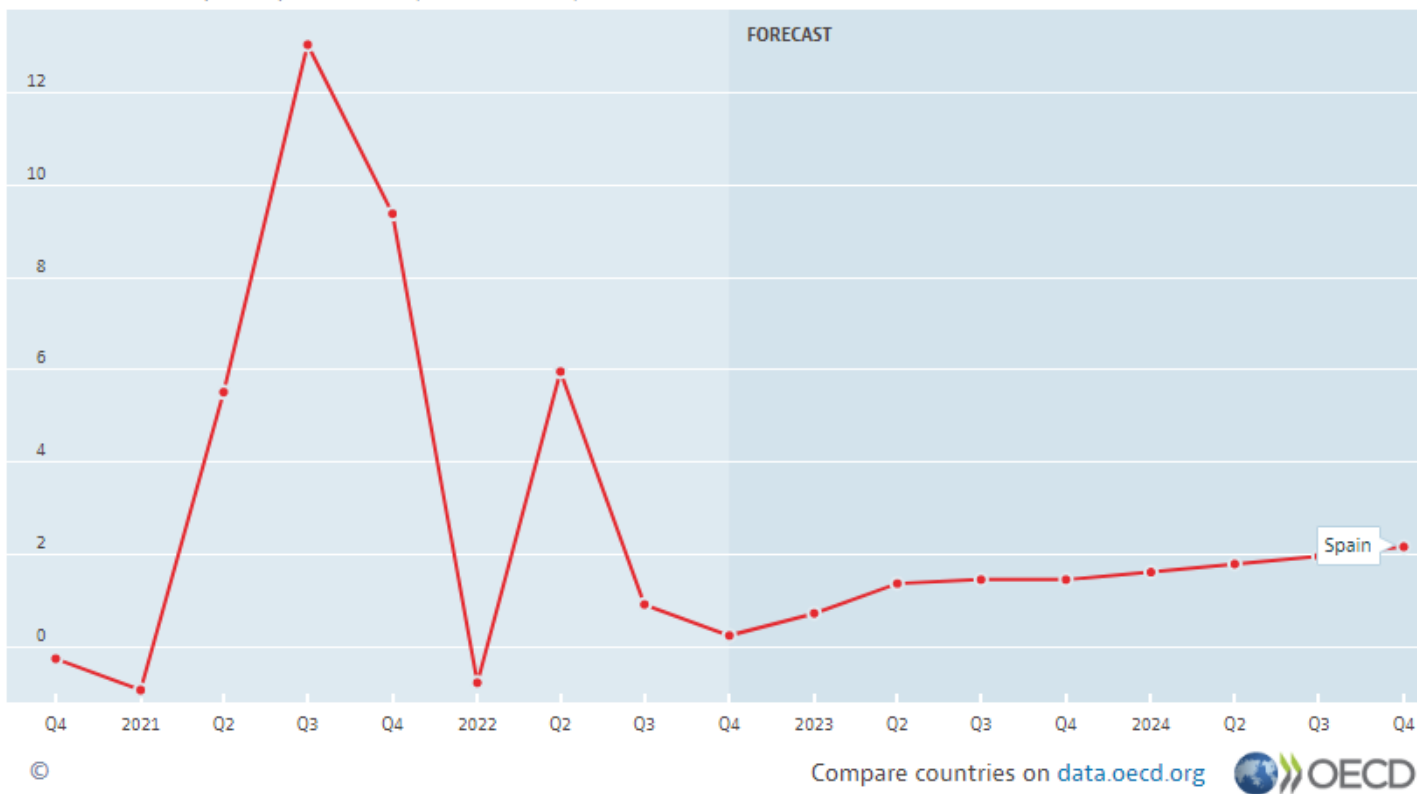
Fuente: Funcas

2022an BPGd-ak izan duen % 4,5eko hazkundera konbinazio honetatik etorri da: **kanpo sektorearen ekarpen txikiago bat**, 2,9 pp-rekin, eta, neurri apalagoan, eskari nazionala, 1,6 pp-rekin, hau da, iraileko adostasuna baino 1,1 pp txikiagoa. **Inflazioa** haren hazkunde bidean indarra galtzen ari den zantzuak utzi ditu, eta apur bat behera egin du azken erregistroetan, EBZren diru-politika murriztaileak, interes-tasen hainbat igoyerarekin, indarra hartzen ari den neurrian. Hala ere, prezioen gorako ibilia onbideratzeko prozesua pixkanaka garatuko da eta 2024aren amaierara arte ez da helburu ofizialetatik gertu ibiliko.

4. Espainiako ekonomiaren hazkunde aukerak (ELGE)

Evolución del PIB, España

Crecimiento en % respecto al período anterior, a tasa anualizada, cuarto trimestre de 2020 - cuarto trimestre de 2024



Banco de España

ELGEk azaroan egindako aurreikuspenen arabera, Espainiako ekonomian moteltze zantzuak ikus daitezke. BPGd-aren hazkundearen aurreikuspena **2023rako % 1,3koa** da eta minimoetan dago; une horretatik aurrera, gorako bideari ekingo lioke pixkanaka, eta **2014an % 1,7ra** helduko litzateke. Inflazioak kontsumoan izan duen eragina pandemian metatutako aurrezkiaren koltxoiarekin orekatuko litzateke zati batean, eta kolpea arintzeko balioko luke.

4. Aurreikuspenen panela. Espainia

Última actualización

nov-22

España

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

Fuente: funcas

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2022IIIH

2022ko abenduaren 9a



kutxabank
empresas