

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2023IH

2023ko ekainaren 12a



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 2023IH:

ELGEren aurreikuspenen arabera, **2023an, munduko BPGd-a % 2,7** haziko da (finantza-krisitik izandako mailarik apalena) eta **% 2,9 2024an**. Energiaren prezioak birbideratu direnez, inflazioak behera egin du, nahiz eta elikagaien eta zerbitzuen zatia nabarmen hazi den. Inflazio altuak eta soldaten igoera apalek 2022ko soldata errealak kaltetu zituzten. Horrek gobernuen laguntza handiak ekarri ditu, igoera horiek orekatzeko. Inflazioaren aurkako diru-politika murriztaileei eustearen, hazkundeari lehentasuna eman eta zerga-politikaren neurri konpentsatzailearen neurriak pixkanaka kentzearen eta egiturazko erreformak aktibatzearen aldekoa da ELGE.

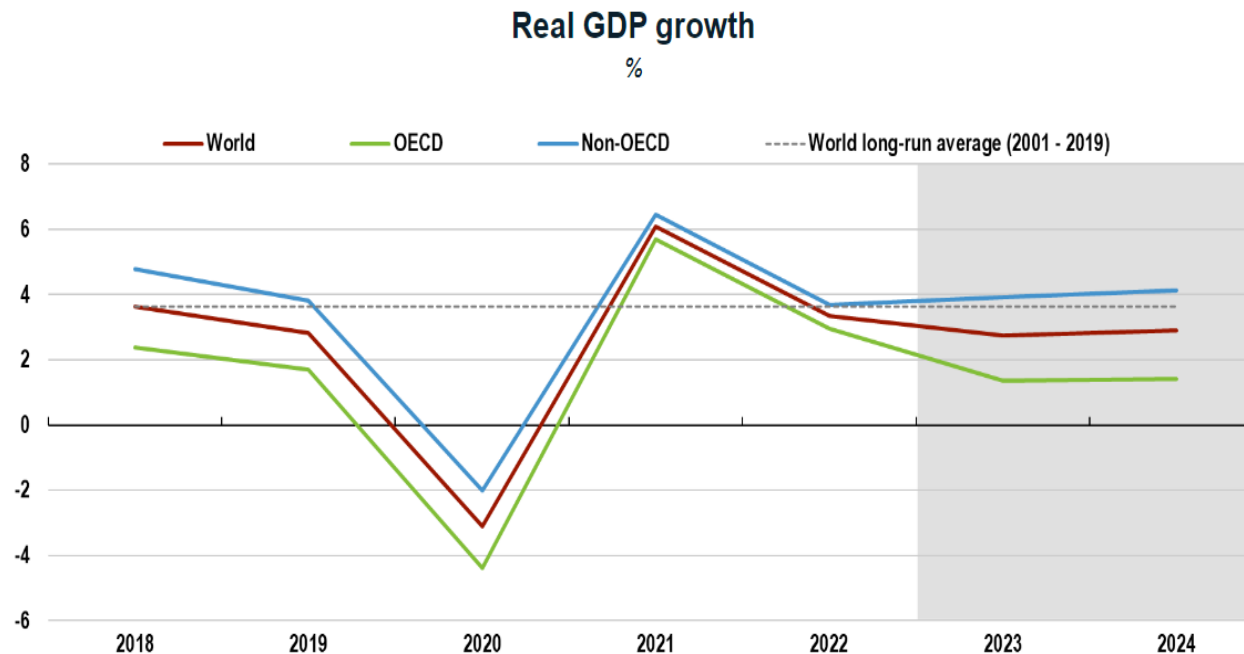
INEk aurreratutako datuen arabera, **23IHn**, Espainiako ekonomiaren jarduera (u/u) **% 3,8** hazi da (aurreko hiruhilekoan baino 0,9 puntu gehiago). **Eskari nazionalak 1,3 puntuko** ekarpena egiten dion bitartean BPGd-ari, **kanpo sektorearen** ekarpena **2,5 puntukoa** izan da. Eraitza horien atzean, esportazioen hazkundearen intentsitatea (% 10,2), zerbitzuen protagonismo bereziarekin (% 23), eta inportazioen moderazioa (% 4) aurkituko ditugu.

Urteko inflazioa beheranzko bidean ari da, baina erritmoak azkarragoak dira orain eta diru-agintaritzek zehaztutako helburuen barruko mailetatik urruntzen ari dira. Espainian, martxoko KPIa % 3,3koa izan da, elektrizitatean eta erregaietan gertatu diren jaitsieren ondoren. **Lan-merkatuaren** hobekuntza ez da eten. Langabezia-tasak murrizten ari dira, nahiz eta konpresio-erritmoak moteldu egin diren, bereziki ELGE.

Lehen hiruhilekoan, **lan-merkatuko** datuetan nabarmenak dira oraindik **erresistentzia zantzuak**. Aurrerapausoak eman dira lan-okupazioan, herritar aktiboetan eta enpleguaren sorrera garbian, eta langabezia-tasa % 13,3an kokatu da, datorren ekitaldian % 12,6ra jaisteko aukerarekin. 2023an, enpleguaren sorrera garbia 100.000 pertsona baino pixka bat gehiagora murriztuko litzateke, eta 2024an 400.000 pertsonen langa gaindituko luke.

ELGEren aurreikuspenen arabera, **Espainiako BPGd-a** 2023ko **% 2,1**etik **% 1,9**ra jaitsiko da 2024an. Inflazio apalago batek eta lan-merkatu erresiliente batek etxeetako kontsumoa bultzatuko dute. Kanpo-eskari handiagoak esportazioen hazkundera sustatuko du. Horrekin batera, perspektiba hobeei esker, inbertsioa dinamizatuko da, interes-tasek gora egin arren. 2024an, inflazioa % 3,9ra birbideratuko da, energiaren prezio txikiagoen eta diru-politikaren gogortzeraren ondorioz. Inflazio apalagoarekin, zerga-arloan laguntzeko neurriak pixkanaka kendu beharko lirateke. Europako fondoek bidez ezarri den Suspertze Planaren ondorioz, inbertsio publiko esanguratsuak egingo dira eta litekeena da hazkunde potentzialak gora egitea. Produktibitatearen arloan hobekuntzei eustek eta erregai fosilekiko mendekotasuna murrizteak lehentasuna izan beharko luke.

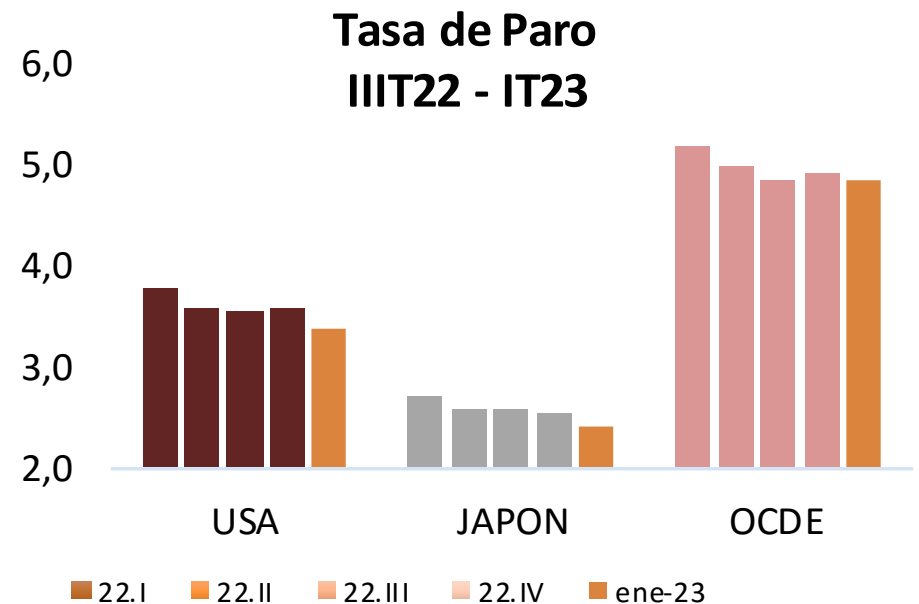
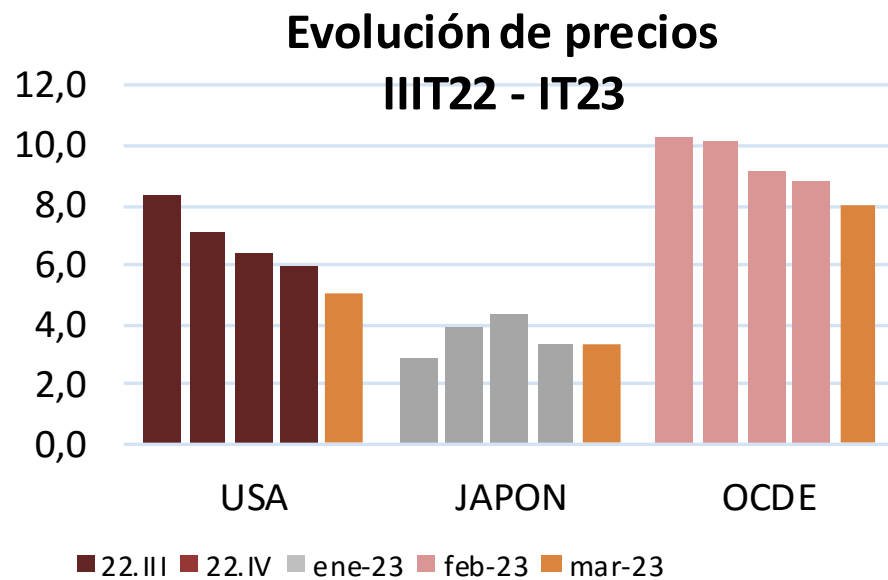
2. Munduko hazkunde apala



Fuente: OCDEE

ELGERen arabera, inflazioa modu iraunkorren birbideratu behar da helburuak betetzeko bidera eta zergarloan martxan jarritako laguntzen sistema deseraiki behar da. Berehalako erronka ekonomikoak ahaztu gabe, produktibitatea bultzatzeko, **egiturazko erreformei lehentasuna eman** behar zaie, hainbat neurriren bidez: lehiakortasunaren sustapena, inbertsioaren berraktibazioa, emakumezkoen lan-indarraren parte-hartzearen handitzea eta hornidura mugapen neurrien arintzea. Bitartean, gure ekonomien eraldaketa digital eta berdeei ekin behar zaie.

2. Hobekuntzak moteldu dira lan-merkatuan

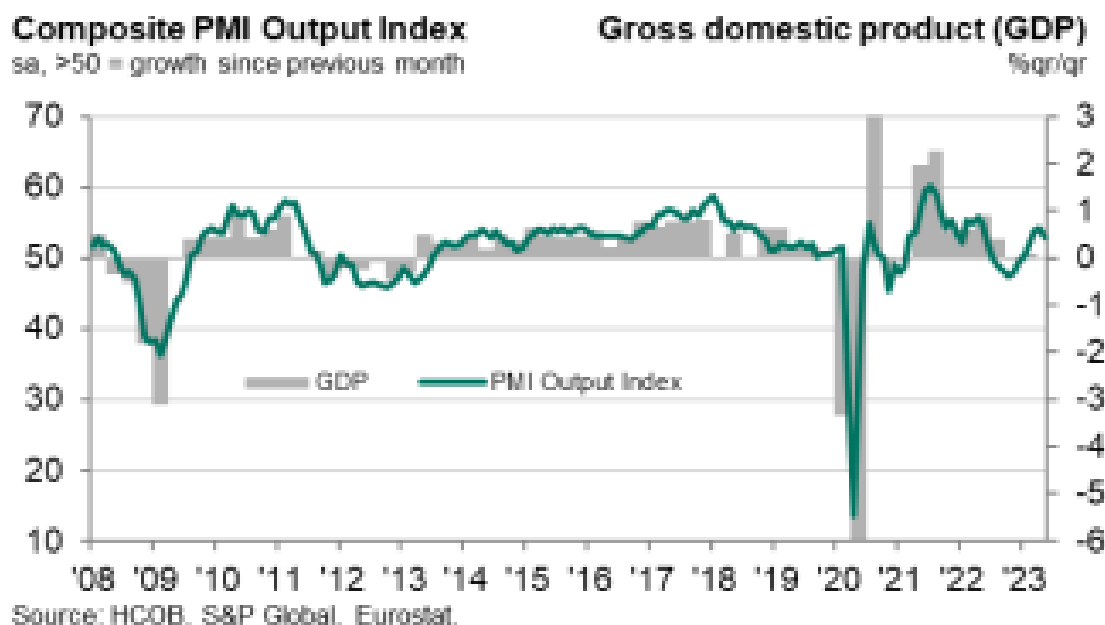


Fuente : CEPREDE

Urteko inflazioa beheranzko bidean ari da, baina erritmoak azkarragoak dira orain eta diru-agintaritzek zehaztutako helburuen barruko mailetatik urruntzen ari dira. Espainian, martxoko KPIa % 3,3koa izan da, elektrizitatean eta erregaietan gertatu diren jaitsieren ondoren. **Lan-merkatuaren** hobekuntza ez da eten. Langabezia-tasak murrizten ari dira, nahiz eta konpresio-erritmoak moteldu egin diren, bereziki ELGEn.

2. Eurogunea: dezelerazioa

IHS Markit Indice PMI compuesto de la Zona euro Junio 2023



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

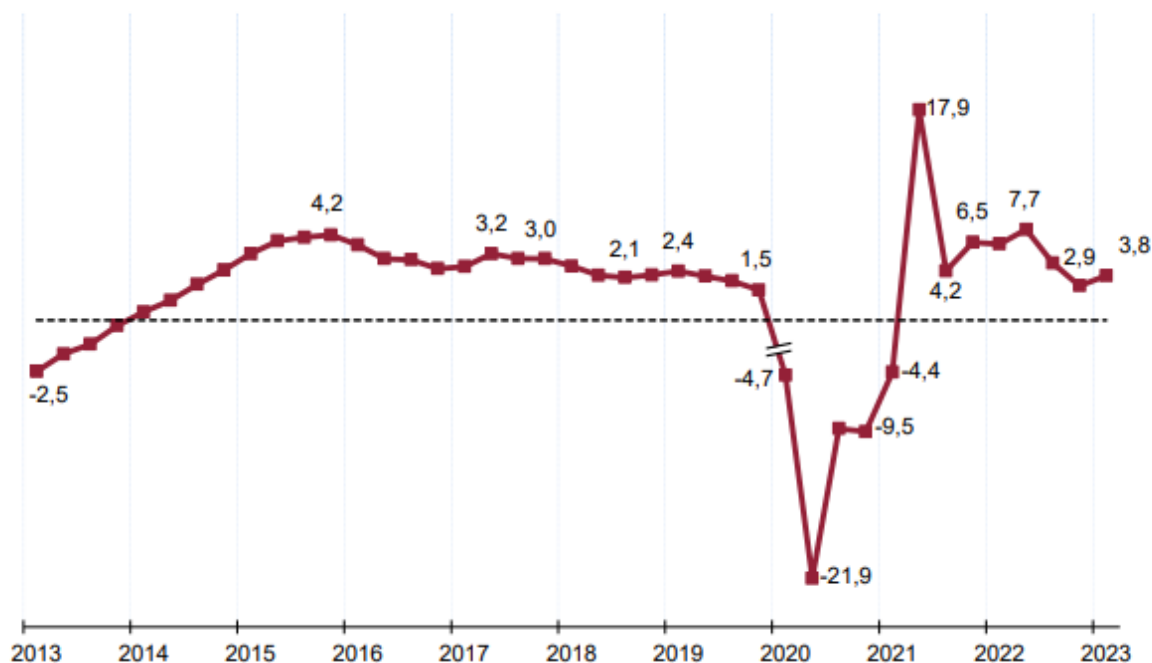
S&P Global Eurozone desestacionalizatuak, PMIren produkzio indizeak, **dezelerazio apur bat** utzi du agerian maiatzeko datuan. Zerbitzuen sektoreko jardueraren hazkundera apur bat motelagoa izan zen. Zerbitzuen sektoreak lan-merkatu indartsu bat, soldaten igoera eta Europa osoan loratzen ari den sektore turistikoa ditu oinarri. Manufakturen sektorean izan den jarduera apalagoak hazkundera moteldu dezake.

3. BPGd-a Espainian: kanpo protagonismoa

Crecimiento del PIB en España

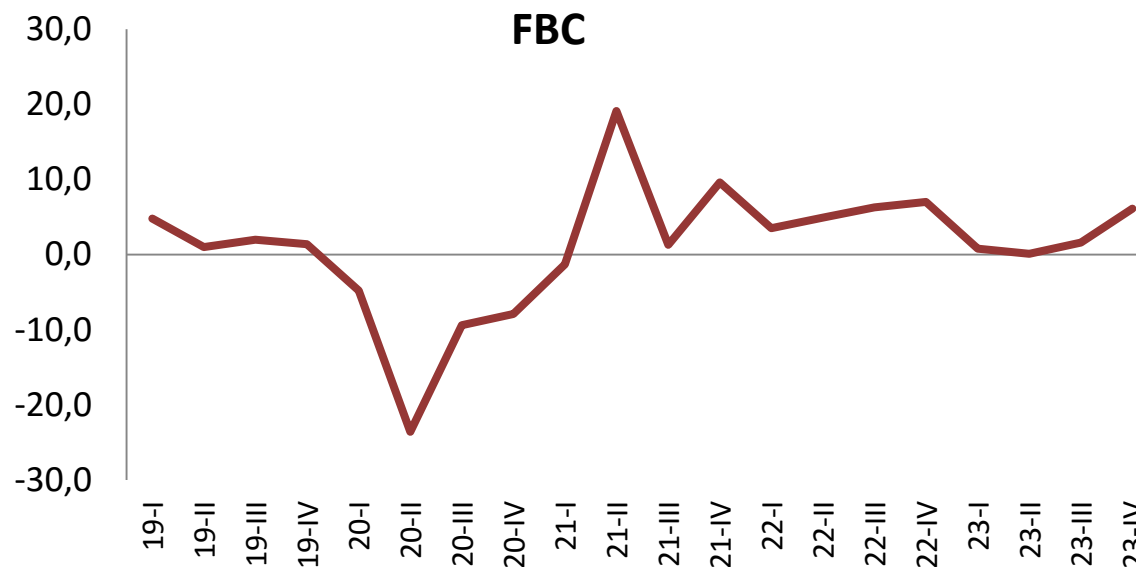
PIB: 3,8% (a/a) en IT2023

Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



INEk aurreratutako datuen arabera, **23IHn, Espainiako ekonomiaren jarduera (u/u) % 3,8 hazi da** (aurreko hiruhilekoan baino 0,9 puntu gehiago). Eskari nazionalak 1,3 puntuko ekarpena egiten dion bitartean BPGd-ari, kanpo sektorearen ekarpena 2,5 puntukoa izan da. Emaitza horien atzean, esportazioen hazkundearen intentsitatea (% 10,2), zerbitzuen protagonismo bereziarekin (% 23), eta inportazioen moderazioa (% 4) aurkituko dugu.

3. Inbertsioa: gorako bidean



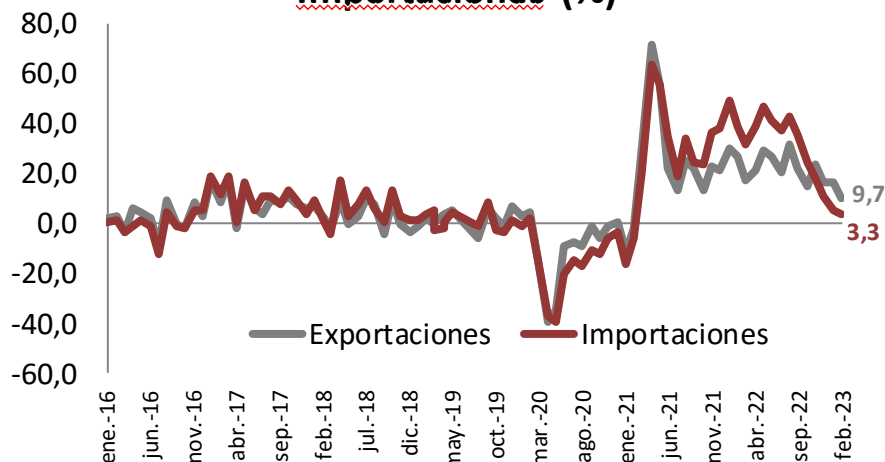
	% cto.	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
PIB		3,8	1,5	1,0	0,8	1,8	1,4	2,3	2,7	3,5	2,5
Cons. Final Priv		1,5	-0,2	-0,9	1,4	0,5	3,4	2,8	1,8	1,3	2,3
Cons. Fin. AAPP		1,3	2,4	1,3	0,8	1,5	2,6	2,9	2,7	2,4	2,6
FBCF		0,8	0,1	1,6	6,1	2,1	5,6	5,5	5,4	6,0	5,6
Expor. BB y SS		10,2	6,1	6,5	8,4	7,8	3,8	4,2	4,7	5,6	4,6
Impor. BB y SS		4,0	3,1	1,3	7,0	3,9	6,4	5,1	5,5	5,0	5,5

Fuente: CEPREDE

Inbertsiorako joera hazten joango da 2023an, eta, Europako fondoen eragina gero eta handiagoa izango da, harik eta 2024an % 5etik gorako tasetara heldu arte.

3. Esportazioen espektatibak gora

Crecimiento de las Exportaciones e Importaciones (%)



Exportaciones e Importaciones (Millones €)



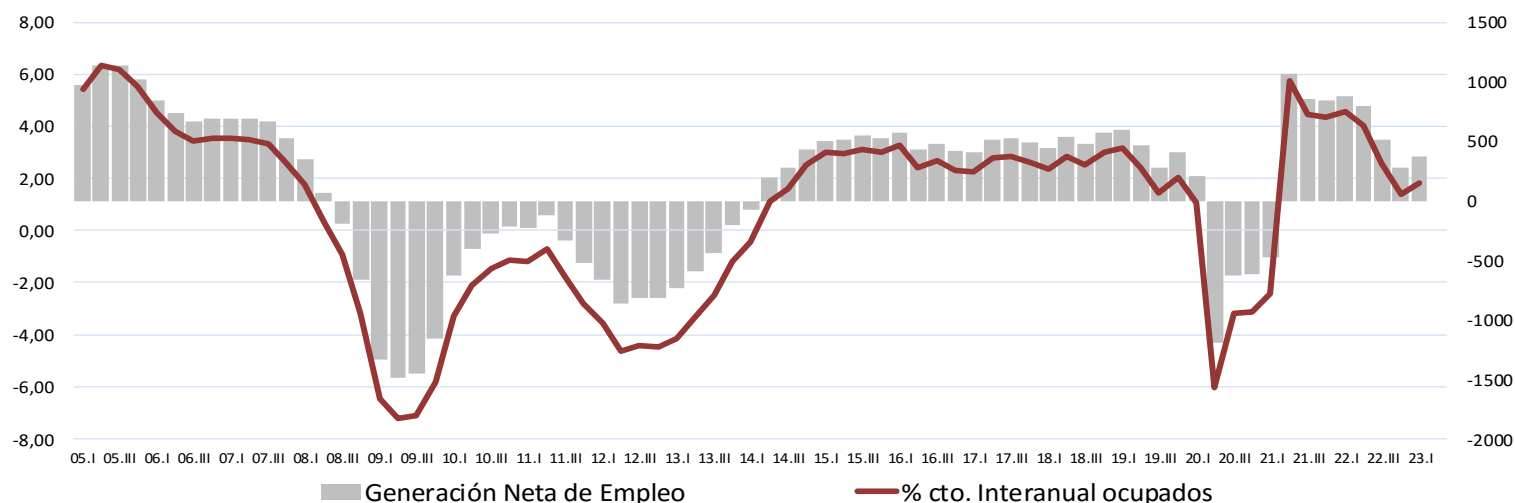
Balanza de Pagos (Acumulado.)

B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Febrero 2023)			
	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	5.567	9.470	19,5%	8,3%
Bienes y Servicios	7.628	9.693	17,3%	4,2%
Turismo	6.313	2.183	45,7%	25,8%
Rentas	-2.061	-223	32,5%	30,0%
Cuenta de Capital	1.264	608	50,7%	-16,0%
C. Corriente + C. de Capital	6.831	10.078	19,9%	4,3%
Aduanas	-6.421	4.354	12,8%	-310,4%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. Lan-merkatuaren portaera ona



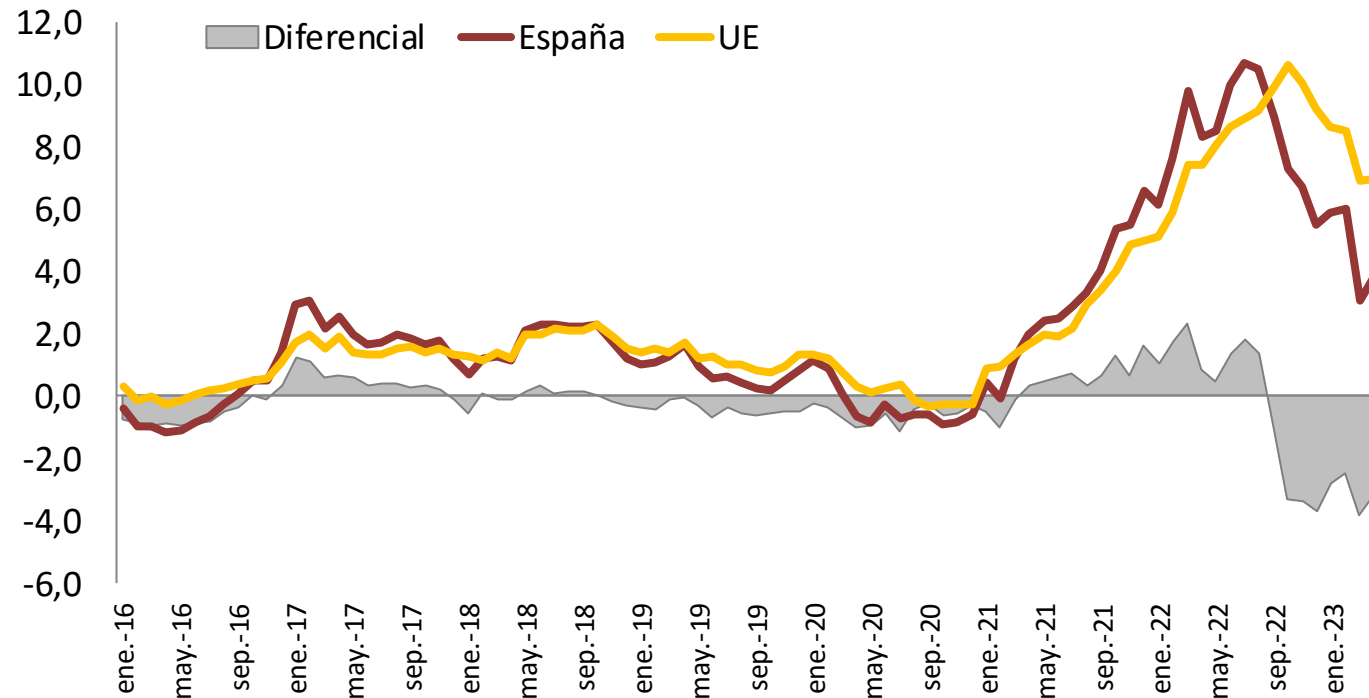
Fuente: CEPREDE.

% cto.	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
Ocupados EPA	1,8	0,5	0,1	0,2	0,7	1,1	2,1	2,4	2,8	2,1
Ocupados CN	2,3	0,5	-0,1	0,0	0,7	0,8	2,0	2,5	3,0	2,1
Genr. Neta	368,1	95,1	24,0	49,8	134,3	227,8	425,6	496,6	564,7	428,6
Activos	1,4	1,2	0,7	1,2	1,1	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3
Parados	-1,5	6,3	4,8	7,9	4,4	1,9	-4,4	-6,3	-7,6	-4,1
Tasa Paro	13,3%	13,1%	13,2%	12,7%	13,1%	13,3%	12,4%	12,2%	12,5%	12,6%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	58%
Hombres	-	-	-	-	63%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	53%	-	-	-	-	53%

Lehen hiruhilekoan, **lan-merkatuko** datuetan nabarmenak dira oraindik **erresistentzia zantzuak**. Aurrerapausoak eman dira lan-okupazioan, herritar aktiboetan eta enpleguaren sorrera garbian, eta langabezia-tasa % 13,3an kokatu da, datorren ekitaldian % 12,6ra jaisteko aukerarekin. 2023an, **enpleguaren sorrera garbia** 100.000 pertsona baino pixka bat gehiagora murriztuko litzateke, eta 2024an 400.000 pertsonen langa gaindituko luke.

3. Aurrerapausoak prezioen kontrolean EBren bilakaerarekiko diferentzialarekin

Evolución de la inflación

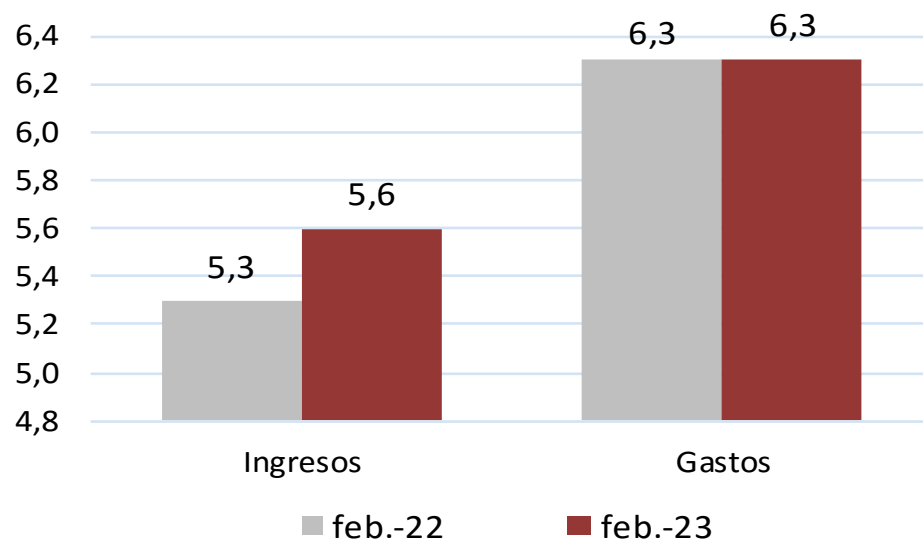


Fuente: CEPREDE

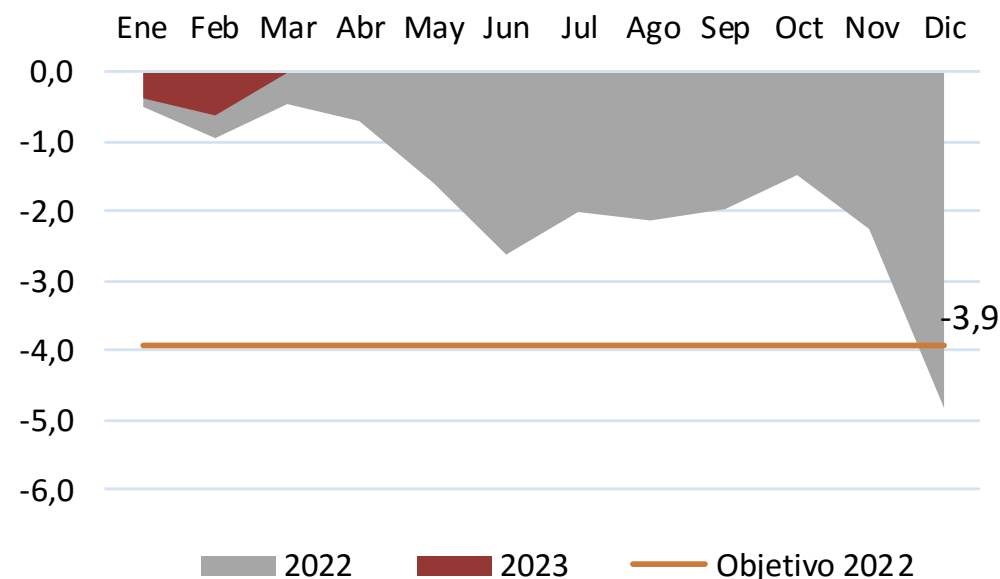
Apirilerako aurreikusitako urteko inflazioa % 4,1ekoa da, martxoan % 3,3koa izan ondoren. Horrek nolabaiteko moteltzea ekarriko du euste-prozesuaren aurrerapausoetan, energiaren prezioen eta erregaien prezioen jaitiera apalagoa izan delako azken hilean. Hala ere, diferentziala positiboa da EBren mailekin alderatuta.

3. Defizit publikoa, euste-bidean

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



Déficit público

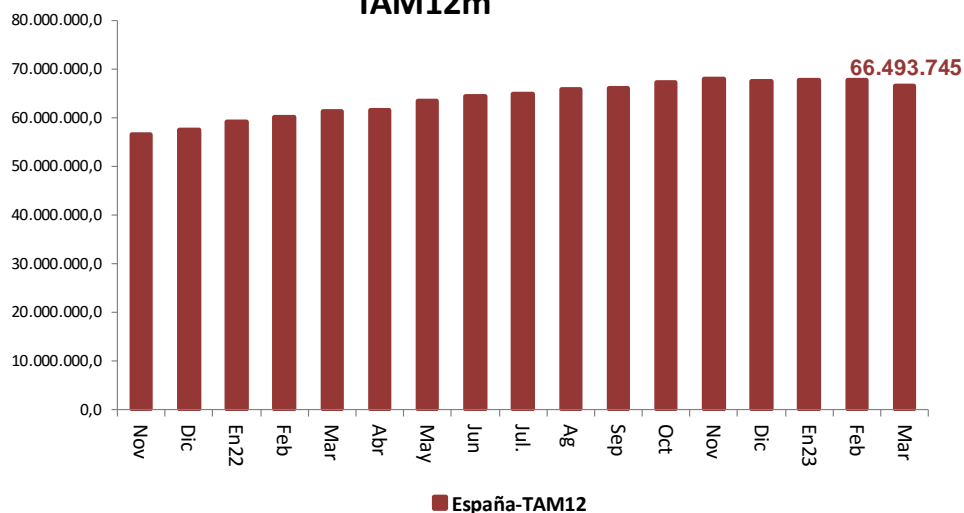


IFuente: CEPREDE

Defizit publikoa -% 3,9ra murrizteko urteko helburua, momentuz, **kontrolpean** dago, aurreko ekitaldiarekin alderatuta, diru-sarrerak handitzearen, inflazioaren eta kontsumo pribatuaren azkartzearen bidez, eta gastuen ehunekoaren igoera antzeko baten ondorioz, defizitaren bilakera **helburura heltzeko bidearen barruan** baitago.

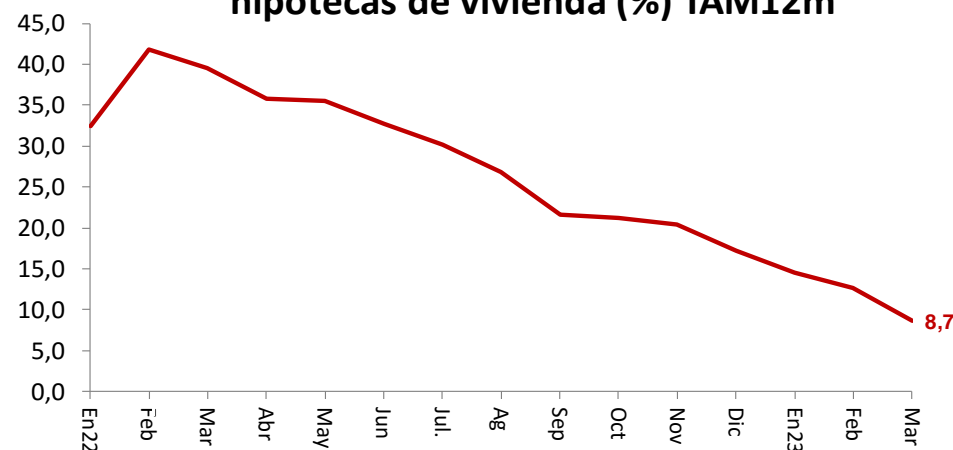
3. Etxebizitza-hipoteken amortizazio aurreratuak gora egin du

Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



escala derecha

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



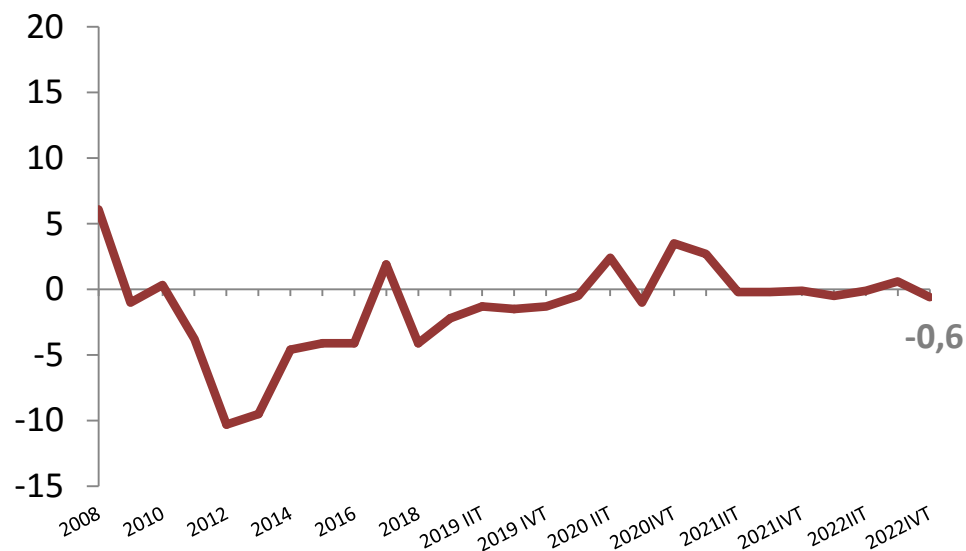
Fuente: INE

Sistemako interes-tasen bilakaeraren eraginpean dagoen hipoteka-merkatuak **haren hazkunde-tasak murrizteko etxebizitza-hipoteken saldo bizia txikitzeko** bidea egiten ari da. Euriborraren igoera azkarrak eta, pandemian eman den aurrezki-prozesu handiaren ondorioz, familiek eskura dituzten saldo likidoak bultzatuta, amortizazio aurreratuak gora egin dute. Aldi berean, etxebizitza-hipoteka mailegu berrien eskariak indarra galdu du.

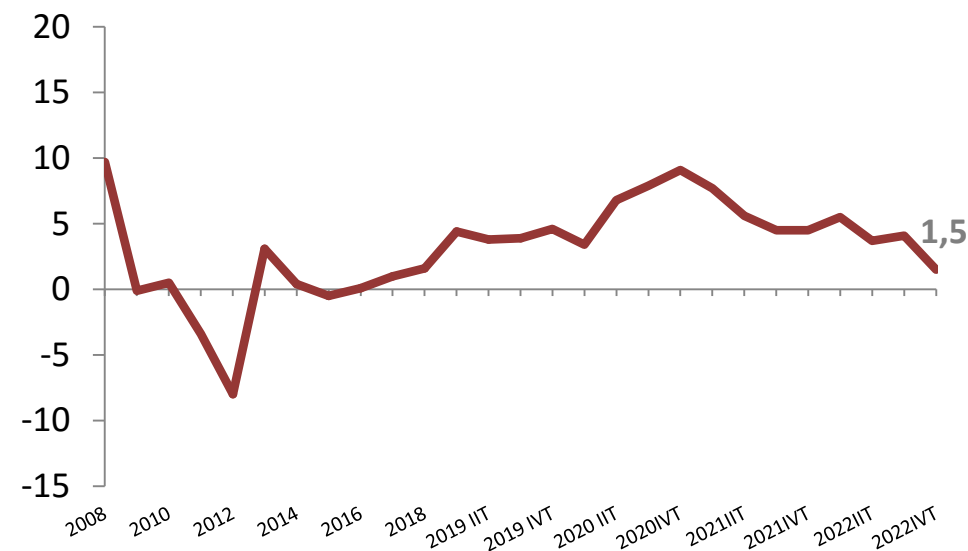
3. Kontsumoa nabarmen gora, aurrezki eta kreditu apalagoak

Últimos datos publicados por BdE: Diciembre 2022

Créditos S. Privado



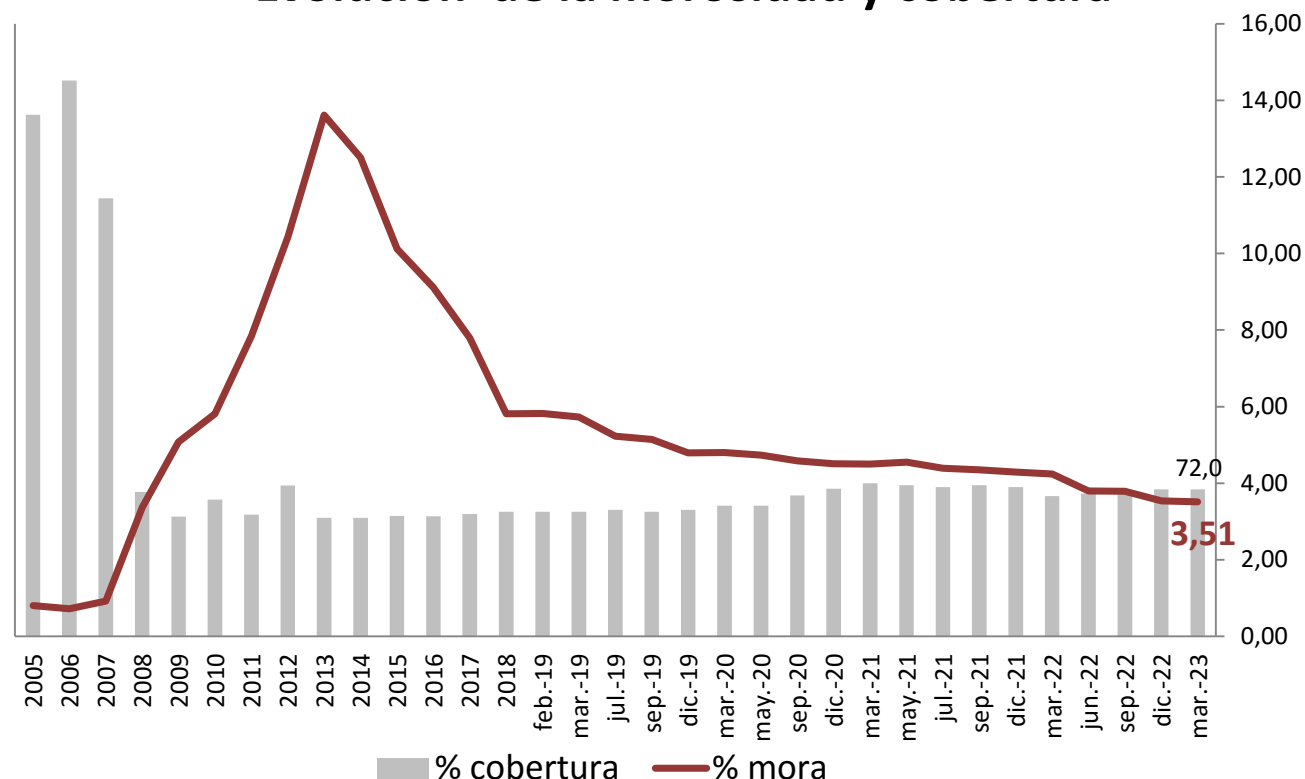
Depósitos S. Privado



Azken hiruhilekoan aurreztu duten pertsonen kopuruak behera egin du, % 39,8ra arte, 2022ko apirilean % 43,9 ziren bitartean. Horrek eragina izan du sektore pribatuko gordailuek izan duten beheranzko bilakaeran; kontsumo pribatu handiagoak eta, beraz, ondasun eta zerbitzuen erosketan izan ditugun inoizko zifrarik handienak pandemian bildutako aurrezki gehigarri horrekin finantzatu da. Bestalde, finantzaketaren eskaria murriztu egin da, testuinguruarekin loturiko ziurgabetasun handiko faktoreen eta interes-tasen igoeraren ondorioz.

3. Portaera positiboa dauka

Evolución de la morosidad y cobertura



2023ko lehen hiruhilekoaren amaieran, OSR kredituaren berankortasun-tasa % **3,51**ra jaitsi da: OSR kredituaren saldoa % 0,30 handitu da martxoan, eta kreditu zalantzarrien saldoa -% 0,89 jaitsi da hil berean, proportzioan kreditua baino gehiago. **Berankortasun-tasak** -0,73 puntu egin du **behera** urte artekoari dagokionez: urte artekoan saldo zalantzarriek izan duten murrizketaren ondorioz (-9.271 milioi), kreditu zalantzarrien saldoa 42.214 milioikoa da.

3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera...

	UDD	Cto.	Previsiones			
			AA	A un mes	A 3 meses	2023
Ind. Clima econó.	abr-23	3,7	-4,8	1,4	3,1	0,1
Consumo electricidad	abr-23	-10,2	-4,5	-11,0	-6,0	-3,9
IBEX-35	abr-23	8,5	6,9	5,6	6,1	11,6
I.Sintético corregido	mar-23	3,6	3,8	1,8	2,0	1,0
Matri. Turismos	abr-23	8,2	33,7	-13,7	18,2	26,4
I.S.Consumo ajustado	mar-23	4,6	2,1	1,9	6,0	3,2
Consumo cemento	mar-23	23,5	6,7	8,2	-4,8	4,3
Finan. a fam. y emp.	mar-23	-1,3	-0,9	-1,6	-3,1	-3,7
I.S. Construcción. Ajust.	mar-23	2,8	1,8	-1,9	-3,4	-3,1
I.S. equipo ajust.	mar-23	13,6	11,3	7,6	4,1	5,4
Indice clima industrial	abr-23	-1,3	-3,5	-1,4	-0,6	-1,1
I.P.I	feb-23	-0,4	-0,3	0,5	-1,0	-0,9
I. confianza servicios	abr-23	13,5	12,0	11,6	6,6	8,1

Fuente: CEPREDE

4. Kanpo-sektoreak hazkundearen intentsitateari eutsi dio

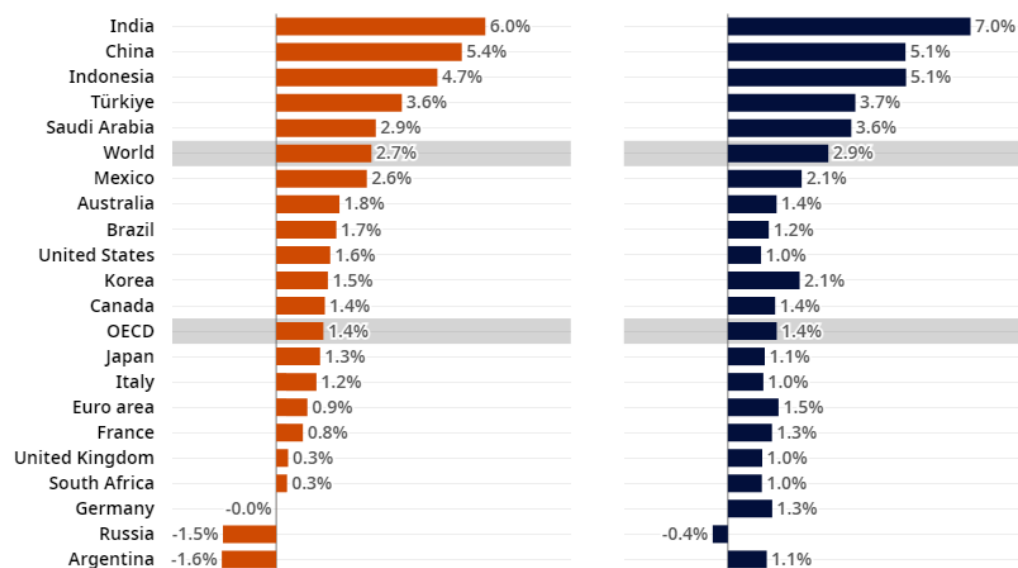
Previsiones OCDE (junio 2023)

Real GDP growth projections for 2023 and 2024

%, year-on-year

Major economies

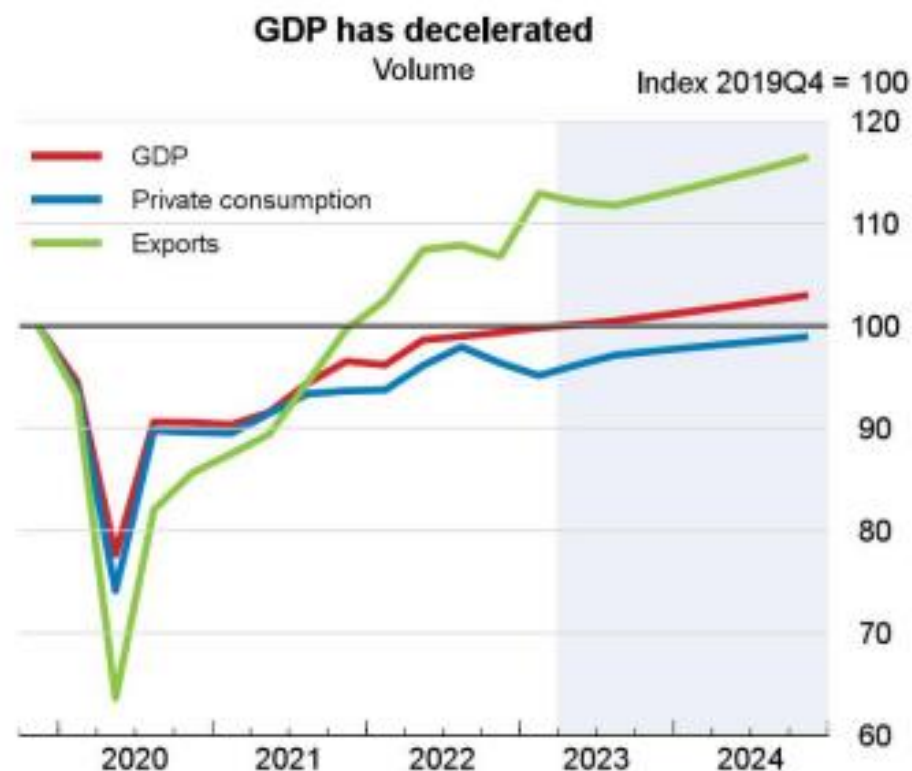
OECD countries



Source: [OECD Economic Outlook, June 2023](#).

ELGEren aurreikuspenen arabera, **2023an, munduko BPGd-a % 2,7** haziko da (finantza-krisitik izandako mailarik apalena) eta **% 2,9 2024an**. Energiaren prezioak birbideratu direnez, inflazioak behera egin du, nahiz eta elikagaien eta zerbitzuen zatia nabarmen hazi den. Inflazio altuak eta soldaten igoera apalek 2022ko soldata errealak kaltetu zituzten. Horrek gobernuen laguntza handiak ekarri ditu, igoera horiek orekatzeko. ELGEk inflazioaren aurkako diru-politika murriztaileei eustearen, hazkudeari lehentasuna eman eta zerga-politikaren neurri konpentsatzailearen neurriak pixkanaka kentzearen eta egiturazko erreformak aktibatzearen aldekoa da.

4. Espainiako ekonomiaren hazkunde aukerak (BdE)



[ELGE](#)

ELGEren aurreikuspenen arabera, Espainiako BPGd-a 2023ko % 2,1etik % 1,9ra jaitsiko da 2024an. Inflazio apalago batek eta lan-merkatu erresiliente batek etxeetako kontsumoa bultzatuko dute. Kanpo-eskari handiagoak esportazioen hazkundera sustatuko du. Horrekin batera, perspektiba hobeei esker, inbertsioa dinamizatuko da, interes-tasek gora egin arren. 2024an, inflazioa % 3,9ra birbideratuko da, energiaren prezio txikiagoen eta diru-politikaren gogortzeraren ondorioz. Inflazio apalagoarekin, zerga-arloan laguntzeko neurriak pixkanaka kendu beharko lirateke. Europako fondoek bidez ezarri den Suspertze Planaren ondorioz, inbertsio publiko esanguratsuak egingo dira eta litekeena da hazkunde potentzialak gora egitea. Produktibitatearen arloan hobekuntzei eustek eta erregai fosilekiko mendekotasuna murrizteak lehentasuna izan beharko luke.

4. Aurreikuspenen taula. Espainia

Última actualización

jun-23

España

Panel de Previsiones	PIB		IPC		PARO (EPA)	
	2023	2024	2023	2024	2023	2024
AFI	1,3	1,5	4,3	3,1	13,0	12,4
BBVA	1,6	2,6	3,9	2,8	12,6	11,5
Caixabank	1,3	1,9	4,2	2,6	12,8	12,4
CEEM	1,2	1,8	4,6	3,3	12,6	12,0
CEPREDE	1,2	2,3	3,5	2,8	13,0	12,4
CEOE	1,3	2,0	4,2	2,3	12,9	12,4
Funcas	1,3	1,8	4,5	3,3	12,3	11,5
ICAE-UCM	1,9	2,2	4,1	3,2	12,7	12,0
IEE	1,5	2,2	4,1	2,3	13,0	12,6
Intermoney	1,4	2,5	4,5	3,5	13,2	13,0
CONSENSO (media)	1,5	2,1	4,2	2,8	12,9	12,4
Máximo	2,1	2,8	5,3	3,8	13,6	13,2
Mínimo	1,0	1,4	3,5	2,3	12,3	11,5
PRO MEMORIA						
Gobierno (oct 22)	2,1	-	-	-	12,2	-
BdE (Dic 22)	1,3	2,7	4,9	3,6	12,9	12,2
CE (feb 23)	1,4	2,0	4,4	2,3	-	-
FMI (en23)	1,1	2,4	-	-	-	-
OCDE (jun 23)	2,1	1,9	4,2	4,0	-	-

Fuente: funcas

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2023IH

2023ko ekainaren 12a



kutxabank
empresas