

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2022IVH

2023ko martxoaren 13a



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 2022IVHn: eusteko lanean

Jarduera ekonomiko orokorraren atzeraldia, interes-tasen igoeraren bidez, **inflazioaren bilakaera kontrolatzeko** neurriek baldintzatuta dago, bai eta Ukrainako gerraren amaierari buruzko zalantzen eraginpean ere. **Covid-19ak** Txinan izan duen zabalpen handia hazkundera kaltetzen ari da; hala ere, egoera bideratuta dagoela ematen badu ere, erreprimitutako eskaeraren erantzun handi batekin edo inflazioaren jaitsiera handiagoarekin loturiko arriskuek bere horretan dira. EBk jardueraren hobekuntza txiki bat aurreikusi du, neguan gasak izan duen bilakaera hobeari esker, erreserbak aurreikusitakoak baino hobekiago izan baitira eta arriskua hurrengo negura atzeratu baita.

Inflazioa helburuetatik urruti dago oraindik. Diru-politikako neurri murriztaileak ez dira uste bezain eraginkorrak izaten ari, ezin baitute inflazioa markatutako mailetara eraman, AEBen eta ELGEN zati batean eustea lortu bada ere (Japonia gorako bidean sartuta dago oraindik, maila oso apaletatik abiatuta). **Lan-merkatuaren** portaera positiboa da oraindik, langabezia-tasaren jaitsierak ekarritako hobekuntzekin, ELGEN izan ezik, langabeziaren beheranzko joeran etena gertatu baita.

INEk aurreratutako datuen arabera, Espainiako ekonomiaren jarduerak urte artean % **2,7** egin du gora **22IVHn** (2022IIHn baino 2,1pp gutxiago) eta erresistentzia-zantzuak agertu ditu. Hala eskari nazionalak (0,6pp-ko ekarpena BPGd-ari) nola kanpo-sektorearen ekarpena (2,2pp) doitze-mailetan dago, aurreko hilabeteko mailetatik behera. Gauzak horrela, kanpo-sektoreak Espainiako ekonomiaren BPGd-an daukan eragina nabarmendu behar da, inportazioen jaitsiera esportazioena baino handiagoa izan delako.

Lan-merkatuaren erresilientzia higitzen ari dela ematen du, enpleguaren sorrera garbia murriztu ahala. Ekitaldi honetan, 85.000 enplegu berri inguruko ekarpen moderatuak espero dira. Horrenbestez, % **13 inguruko langabezia-tasari** eutsiko litzaioke.

2023aren hasieran, **jardueran ahuldade** apur bat egongo dela aurreikusi du BdEk, inflazioaren, dinamismo orokorraren eskasiaren eta finantza-baldintzek seguruenik izango duten gogortzearen ondorioz. Kontrako haizea mantsotu, energia merkatuan tentsioak arindu, inflazioa pixkanaka bideratu, Europako fondoen eragina gauzatu eta hornidura-kateko zailtasun orokorrak desagertu ahala, **suspertzean aurrera egiteko** baldintzak emango dira.

2. Doitze eta erresistentzia fasean

Previsiones FMI (enero 2023)

(PIB real, variación porcentual anual)	ESTIMACIONES		PROYECCIONES
	2022	2023	2024
Producto mundial	3,4	2,9	3,1
Economías avanzadas	2,7	1,2	1,4
Estados Unidos	2,0	1,4	1,0
Zona del euro	3,5	0,7	1,6
Alemania	1,9	0,1	1,4
Francia	2,6	0,7	1,6
Italia	3,9	0,6	0,9
España	5,2	1,1	2,4
Japón	1,4	1,8	0,9
Reino Unido	4,1	-0,6	0,9
Canadá	3,5	1,5	1,5
Otras economías avanzadas	2,8	2,0	2,4
Economías emergentes y en desarrollo	3,9	4,0	4,2

Crecimiento del PIB en España

PIB: 2,7% (a/a) en IVT2022

Producto interior bruto

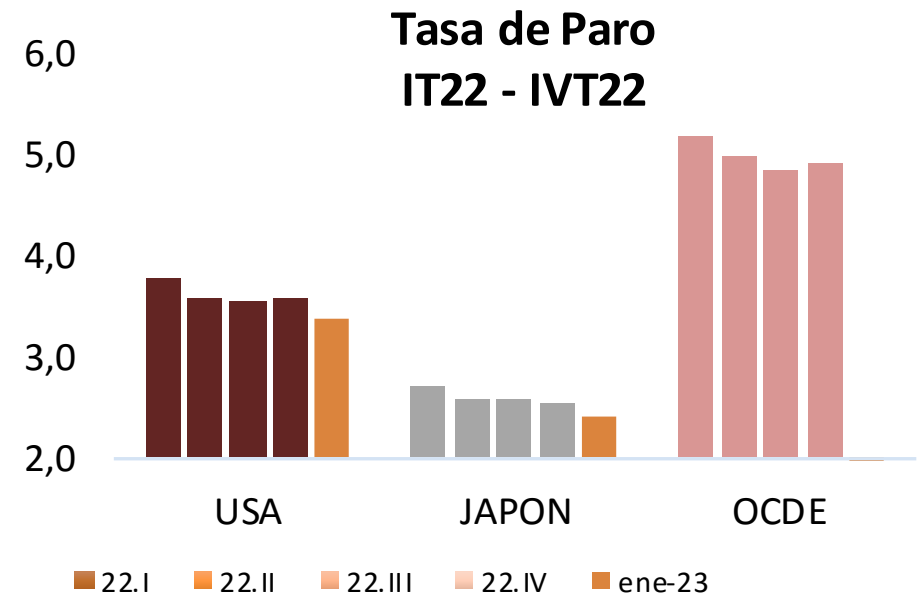
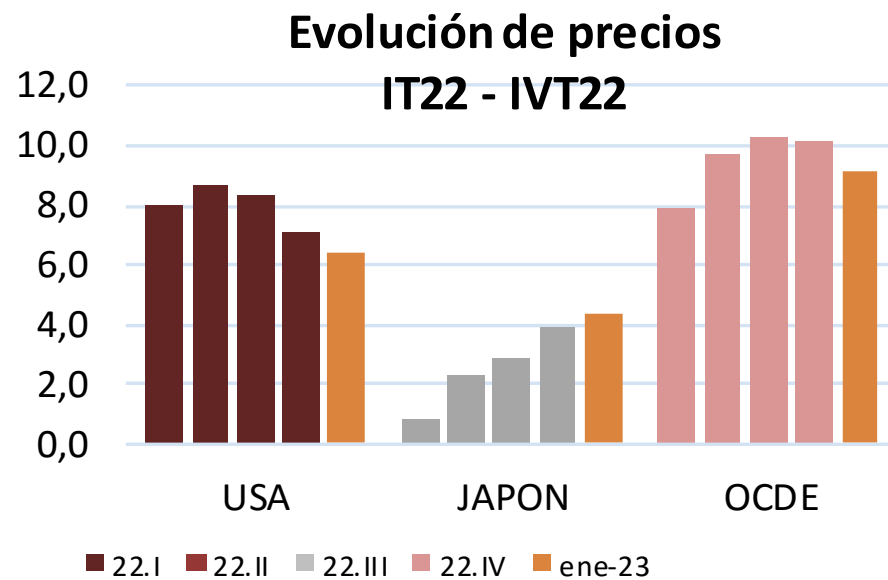
Volumen encadenado. Tasas de variación interanual (%)



FMIaren arabera, jarduera ekonomiko orokorraren atzeraldia, interes-tasen igoeraren bidez, **inflazioaren bilakaera kontrolatzeko** neurriek baldintzatuta dago, bai eta Ukrainako gerraren amaierari buruzko zalantzen eraginpean ere. **Covid-19ak** Txinan izan duen zabalpen handia hazkundera kaltetzen ari da; hala ere, egoera bideratuta dagoela ematen badu ere, erreprimutako eskaeraren erantzun handi batekin edo inflazioaren jaitsiera handiagoarekin loturiko arriskuek bere horretan diraute. EBk jardueraren hobekuntza txiki bat aurreikusi du, neguan gasak izan duen bilakaera hobeari esker, erreserbak aurreikusitakoak baino hobeak izan baitira eta arriskua hurrengo negura atzeratu baita.

INEk aurreratutako datuen arabera, Espainiako ekonomiaren jarduerak urte artean % **2,7** egin du gora **22IVHn** (2022IIHn baino 2,1pp gutxiago) eta erresistentzia-zantzuak agertu ditu. Hala eskari nazionalak (0,6pp-ko ekarpena BPGd-ari) nola kanpo-sektorearen ekarpena (2,2pp) doitze-mailetan dago, aurreko hilabeteko mailetatik behera. Gauzak horrela, kanpo-sektoreak Espainiako ekonomiaren BPGd-an daukan eragina nabarmendu behar da, inportazioen jaitsiera esportazioena baino handiagoa izan delako.

2. Prezioak helburu diren mailetara bideratzeko zailtasunak



Fuente: CEPREDE

Inflazioa helburuetatik urruti dago oraindik. Diru-politikako neurri murriztaileak ez dira uste bezain eraginkorrak izaten ari, ezin baitute inflazioa markatutako mailetara eraman, AEBen eta ELGEN zati batean eustea lortu bada ere (Japonia gorako bidean sartuta dago oraindik, maila oso apaletatik abiatuta). **Lan-merkatuaren** portaera positiboa da oraindik, langabezia-tasaren jaitsierak ekarritako hobekuntzekin, ELGEN izan ezik, langabeziaren beheranzko joeran etena gertatu baita.

2. Eurogunea: hedapen fasearen hasiera

IHS Markit Indice PMI compuesto de la Zona euro Marzo 2023



[PMI: IHS Markit](#), Eurostat

Urtaroak kontuan hartu gabeko S&P Global Eurozonea, PMI konposatuaren ekoizpen indizea, 50eko mailatik behera jaitsi ondoren, hau da, uzkurtze-eremuan kokatu ondoren, **2023ko hastapenetan suspertze-bideari** ekin dio eta agerian utzi du **enpresen sektore pribatuaren jardueren igoera**. Manufakturen sektoreak hobera egin du, egonkortze-mugimendu baten ondorioz, eta ekoizpenak behera egin duen hainbat hilabeteko bideari amaiera eman dio.

3. Kanpo-dinamismoa

Crecimiento de las Exportaciones e Importaciones (%)



Exportaciones e Importaciones (Millones €)



Balanza de Pagos (Acumulado.)

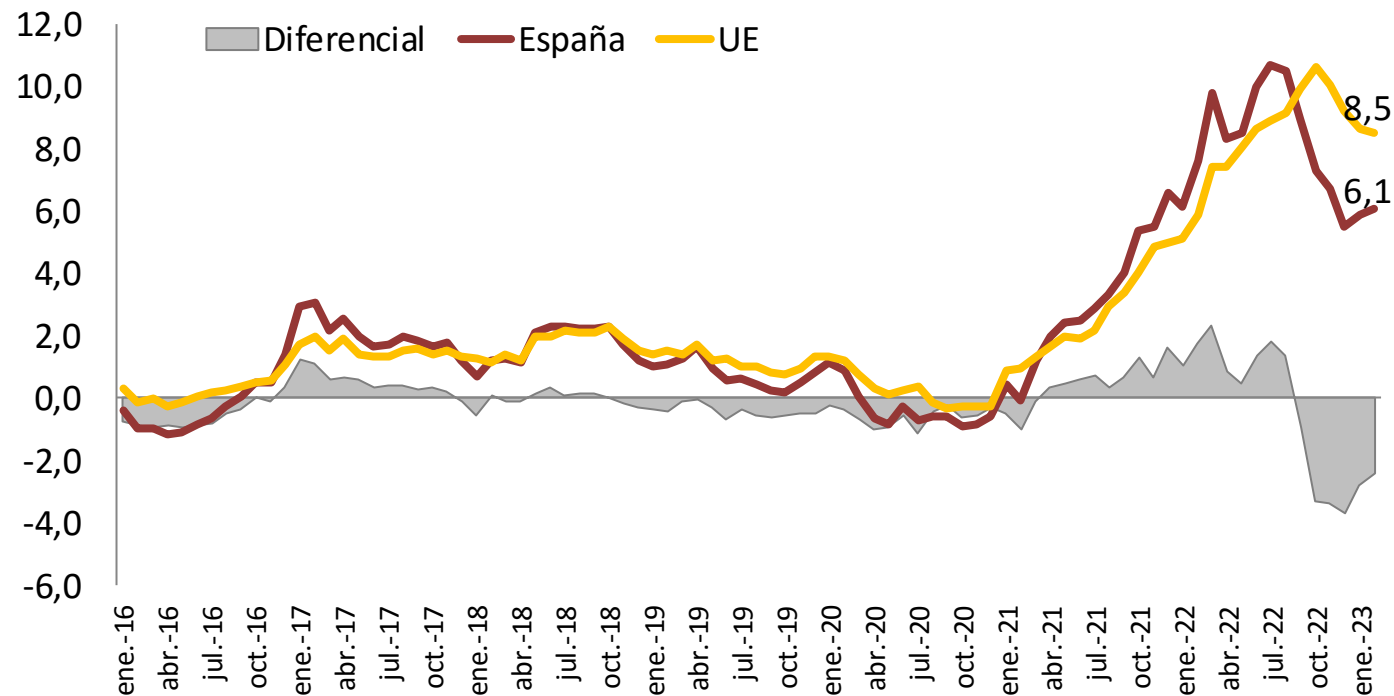
B. Pagos: saldo anual acumulado	(Enero-Diciembre 2022)			
	2022	2022-2021	% cto. Ing.	% cto. Gas.
Cuenta Corriente	11.773	251	27,8%	28,4%
Bienes y Servicios	22.443	4.521	31,0%	31,2%
Turismo	49.474	30.684	136,7%	88,6%
Rentas	-10.670	-4.270	11,0%	15,1%
Cuenta de Capital	13.242	2.330	16,9%	-8,5%
C. Corriente + C. de Capital	25.015	2.581	27,5%	33,4%
Aduanas	-68.111	-42.293	22,8%	11,5%

*Datos en millones de euros

Fuente: CEPREDE

3. Oinarrizko eraginaren ondorioz, prezioen hazkunde apalagoa espero da.

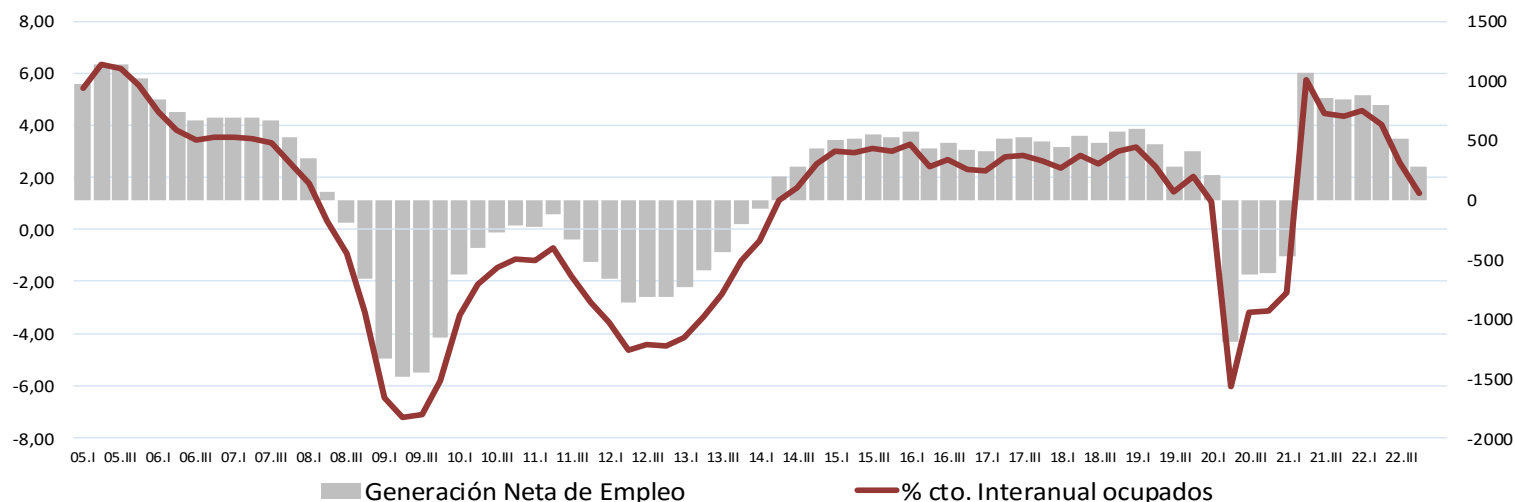
Evolución de la inflación



Fuente: CEPREDE

EBZk prezioak kontrolatzeko eta epe ertainean % 2ko helburura iristeko ezarritako neurri murriztaileei emandako erantzuna **prezioen jaitsiera** izan da. Oinarrizko eraginak garrantzi argia badu ere prezioen bilakaera zehazteko orduan, argi eta garbi uzurtzea espero baita, ez dago argi nahikoa izango ote den kontrolari eusteko urte artekoan. Horixe da une honetako zalantzarik handiena.

3. Lan-merkatuaren erresilientzia apaldu egin da



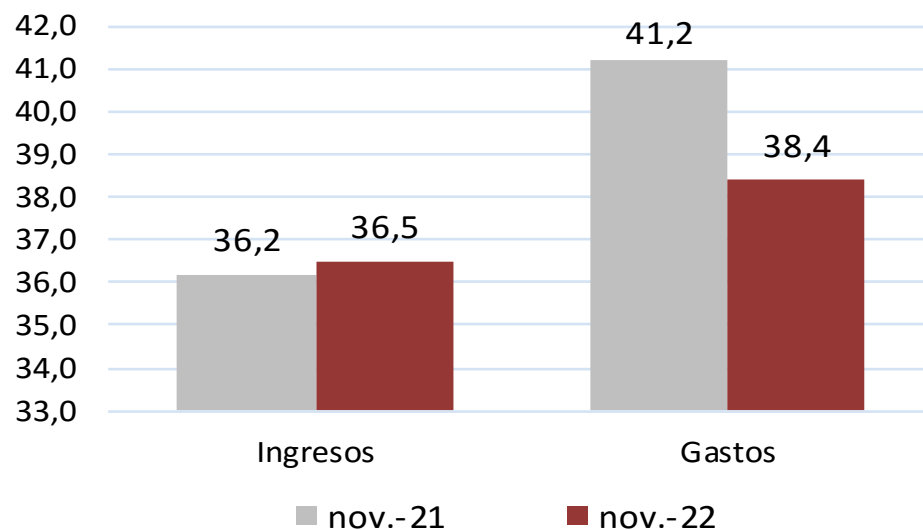
Fuente: CEPREDE

% cto.	23-I	23-II	23-III	23-IV	2023	24-I	24-II	24-III	24-IV	2024
Ocupados EPA	1,6	-0,1	0,0	0,2	0,4	1,4	1,9	1,9	1,4	1,7
Ocupados CN	2,0	-0,2	-0,2	-0,1	0,4	1,2	1,8	1,9	1,2	1,5
Genr. Neta	313	-13	10	32	85	293	379	396	285	338
Activos	0,8	0,7	0,6	-0,1	0,5	0,8	0,9	1,0	1,1	1,0
Parados	-3,7	5,8	4,5	-1,5	1,3	-3,2	-5,1	-4,8	-0,6	-3,4
Tasa Paro	13,0%	13,1%	13,2%	12,7%	13,0%	12,5%	12,3%	12,4%	12,5%	12,4%
Tasa act.	-	-	-	-	58%	-	-	-	-	59%
Hombres	-	-	-	-	62%	-	-	-	-	63%
Mujeres	-	-	-	-	55%	-	-	-	-	55%

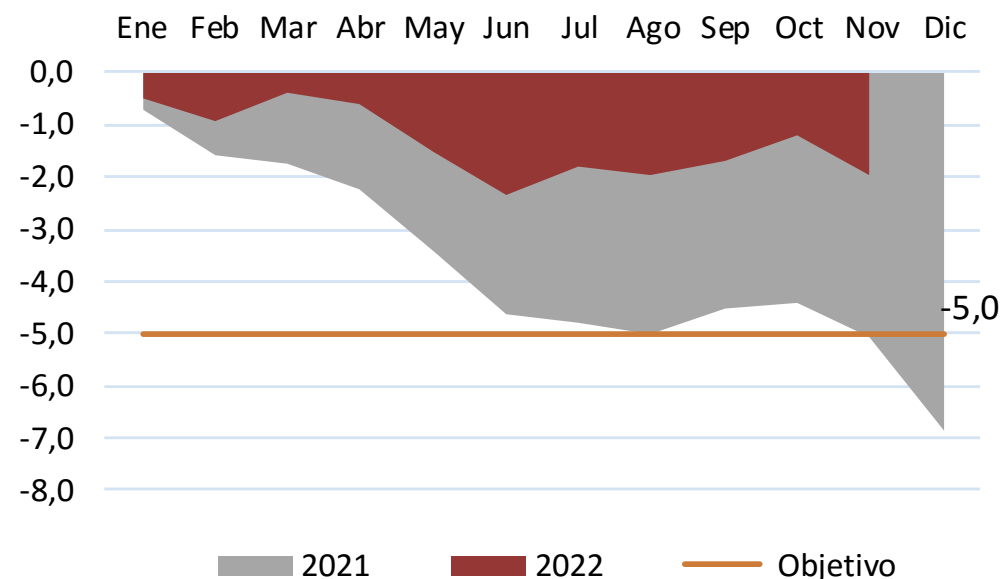
Lan-merkatuaren erresilientzia higitzen ari dela ematen du, enpleguaren sorrera garbia murriztu ahala. Ekitaldi honetan, **85.000 enplegu berri** inguruko ekarpen moderatuak espero dira. Horrenbestez, **% 13 inguruko langabezia-tasari** eutsiko litzaioke.

3. Defizit publikoa, mugen barruan

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



Déficit público

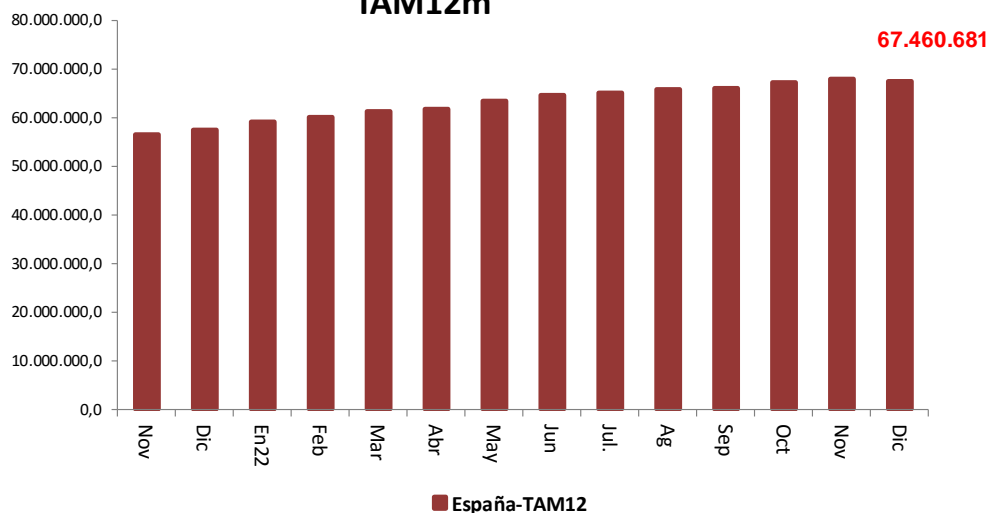


Fuente: CEPREDE

Inflazioa ekarpen positiboa egiten ari zaio kutxa publikoari, diru-bilketaren bidezko diru-sarrerak handitu direlako. Horrekin batera, gastu publikoak nolabaiteko «**normaltasunerako itzulera**» egin du, pandemiarekin loturiko ezohiko neurrien ondoren. Bi egoera horien konbinazioaren ondorioz, defizit publikoaren mailek nabarmen bete dituzte jarritako gehieneko helburuak.

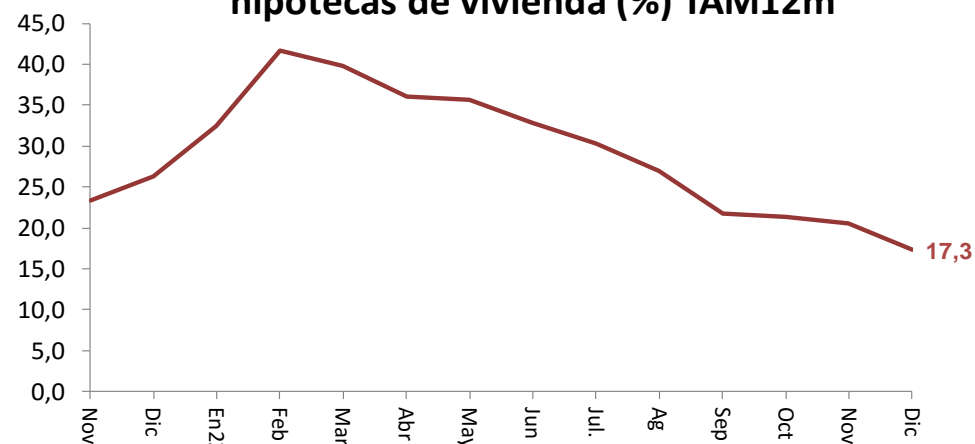
3. Ziklo aldaketa baterantz hipoteka-finantzaketan

Volumen de hipotecas de vivienda TAM12m



escala derecha

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



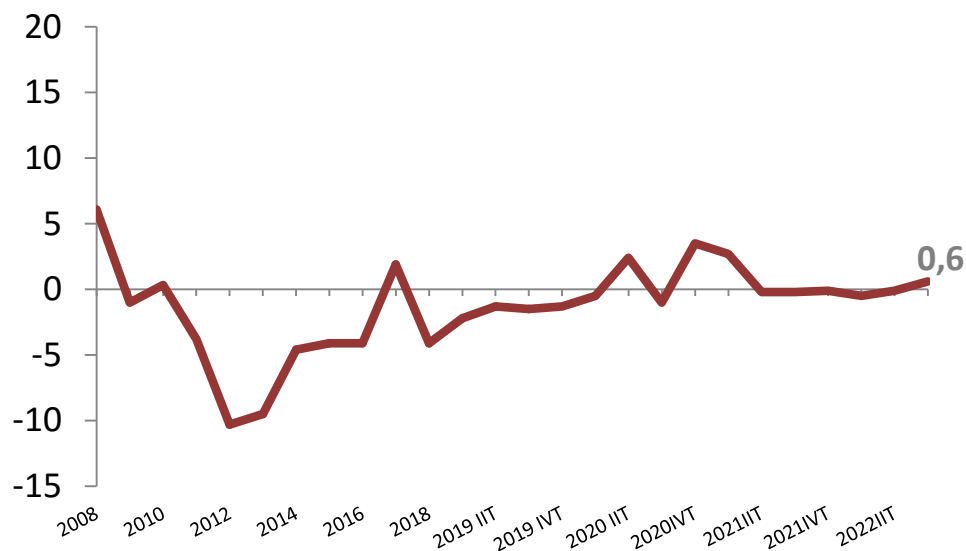
Fuente: INE

Hipoteka-merkatuaren hazkunde tasak **pixkanaka murrizten** ari dira ekitaldi honetan. Interes-tasen igoeraren ondorioz, hipoteken **eskaria mantsotu egin da**, eta ematen du ziklo berri batetarako trantsizioa pixkanaka gertatuko dela. Pandemiaosteko dinamismoaren ondoren, **higiezin merkatuak** 2022ko bigarren erdialdetik **indarra galdu duela** erakusten duten zantzuakin lotuta dago hori.

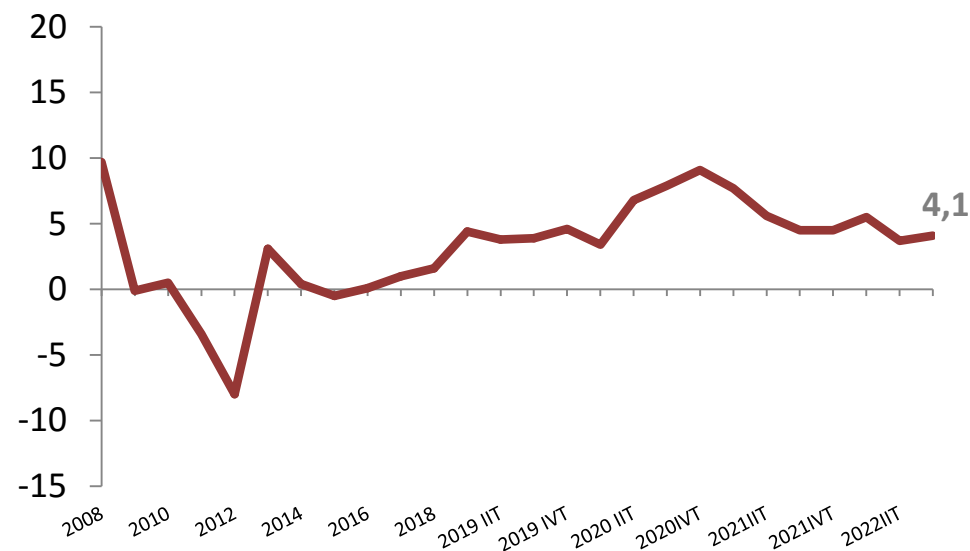
3. Kreditua geldirik eta Gordailu pribatuak mailari eusten

Últimos datos publicados por BdE: Septiembre 2022

Créditos S. Privado



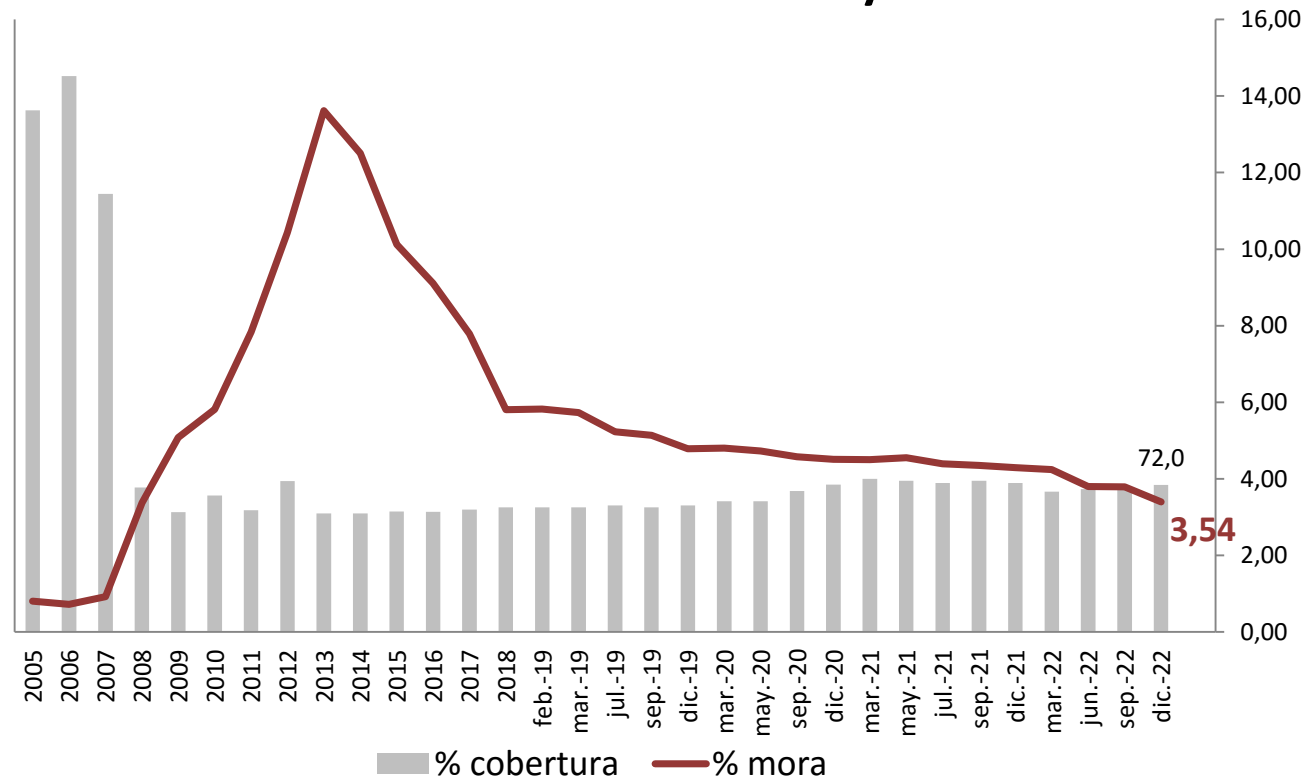
Depósitos S. Privado



Finantzaketaren ahultasun zantzuak agerian geratu dira, eta impasse egoera batean gelditu da finantzaketa. Baliteke mantentzera edo murriztera egitea, neurri murriztaileek interes-tasak oso altu mantenduko dituzten testuinguru batean. Gordailu pribatuekin loturiko zatiak azken bi urteotako **maximoetatik behera dauden hazkunde-tasak** ditu. Aurrezkian ahuldade zantzuak ikus daitezke.

3. Berankortasunaren portaera positiboa

Evolución de la morosidad y cobertura



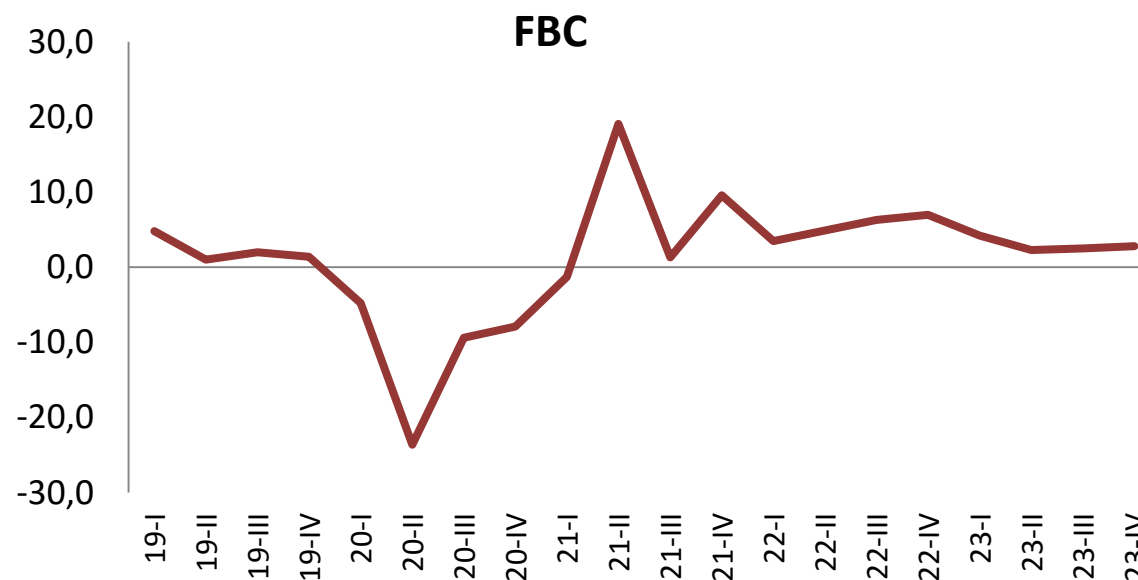
2022ko **abenduan**, OSR kredituaren berankortasun-tasak bilakaera positiboa izan du eta % **3,54**ra jaitsi da: OSR kredituaren saldoa -4.226M€ murriztu da, eta aktibo zalantzarriek -7.442 M euroko uzkurtzea izan dute. Urte arteko datuei begiratuta, **berankortasun-tasak** -0,76 ehuneko egin du **behera**: urte arteko zalantzazko saldoen murrizketak (-9.389 milioi) kredituaren saldoaren hazkunde gordina +5.163 milioitan handitu du. Zalantzazko kredituen saldoa 43.159 milioikoa da, eta sistemako OSR kreditu-saldoa, aldiz, 1.176.315 milioikoa.

3. Espainiako ekonomia uneko adierazleen arabera

	UDD	Cto.	Previsiones			
			AA	A un mes	A 3 meses	2023
Ind. Clima econó.	feb-23	-11,1	-8,9	-1,0	1,5	0,8
Consumo electricidad	feb-23	1,2	-1,4	-3,3	0,2	-0,1
IBEX-35	feb-23	8,9	5,6	14,4	-0,9	10,6
I.Sintético corregido	dic-22	3,6	8,3	4,4	5,3	1,1
Matri. Turismos	feb-23	19,2	32,2	30,0	2,2	27,4
I.S.Consumo ajustado	dic-22	-0,7	1,1	4,7	10,0	6,0
Consumo cemento	ene-23	4,1	4,1	-11,8	-10,0	-2,7
Finan. a fam. y emp.	ene-23	-0,5	-0,5	-1,2	-2,7	-3,7
I.S. Construcción. Ajust.	dic-22	3,4	4,1	1,4	0,4	-4,0
I.S. equipo ajust.	dic-22	6,8	5,4	4,4	8,9	3,3
Indice clima industrial	feb-23	-6,0	-5,1	-5,4	-1,6	-1,6
I.P.I	dic-22	0,6	3,0	2,2	2,0	-0,3
I. confianza servicios	feb-23	11,1	11,7	6,8	5,8	5,7

Fuente: CEPREDE

4. Hazkundearen suspertze motela bigarren seihilekotik aurrera



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

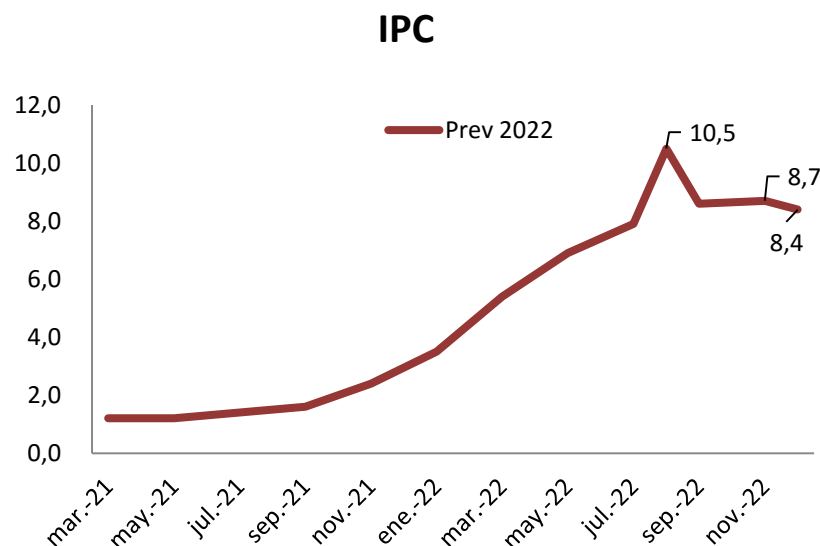
Fuente: CEPREDE

Aurreikuspenen arabera, **2023**aren erdialdetik aurrera, **susperraldiari hasiera** emango zaio, 2024an ere bide horri jarraitzeko. Inbertsioaren protagonismoa nabarmenagoa izango da eta, hein batean, EBk Espainiako ekonomiara bideratutako Next Generation Fondon eragina nabaritu da.

4. Zailtasunak inflazioa kontrolatzeko



Fuente: ELGE

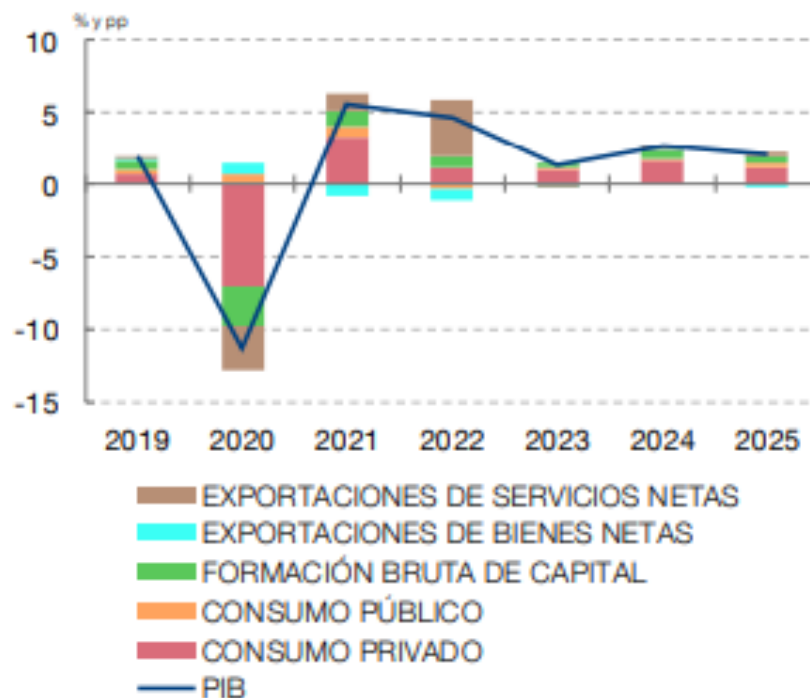


Fuente: Funcas

2023a munduko hazkundearentzako eta bereziki ekonomia aurreratuen hazkundearentzako **inflexio-puntu** bat izango da. Eurogunean izan den azken igoerak agerian utzi ditu inflazioa kontrolatzeko zailtasunak. Horren ondorioz, **diru-politikaren eraginkortasunari** eta hazkundeari buruzko **zalantzak** areagotu dira, eskaintzaren inflazioari aurre egiteko (hornidura-kateen zailtasunak, lehengaien eta energiaren eskasia) eskaria murrizteko neurriak hartzen ari baita, interes-tasen igoeraren bidez. Prezioak bideratzeko emaitzak espero baino gehiago berandutzen ari dira, eta, egoera hau luzatzen ari denez prezioak-soldatak gurpilean erortzeko arriskua handitzen da. Horrek **bigarren itzuliko ondorioak** eragingo lituzke.

4. Espainiako ekonomiaren hazkunde aukerak (BdE)

CRECIMIENTO DEL PIB Y CONTRIBUCIONES DE LOS PRINCIPALES COMPONENTES



Fuentes: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España.

(a) Medida con el índice armonizado de precios de consumo (IAPC).

(b) Medida con el índice armonizado de precios de consumo sin energía ni alimentos

Banco España

2023aren hasieran, **jardueran ahuldade** apur bat egongo dela aurreikusi du BdEk, inflazioaren, dinamismo orokorraren eskasiaren eta finantza-baldintzek seguruenik izango duten gogortzearen ondorioz. Kontrako haizea mantotu, energia merkatuan tentsioak arindu, inflazioa pixkanaka bideratu, Europako fondoan eragina gauzatu eta hornidura-kateko zailtasun orokorrak desagertu ahala, **suspertzean aurrera egiteko** baldintzak emango dira.

4. Aurreikuspenen panela. Espainia

Última actualización

ene-23

España

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

Fuente: funcas

Espainiako ekonomiaren bilakaera 2022IVH

2023ko martxoaren 13a



kutxabank
empresas