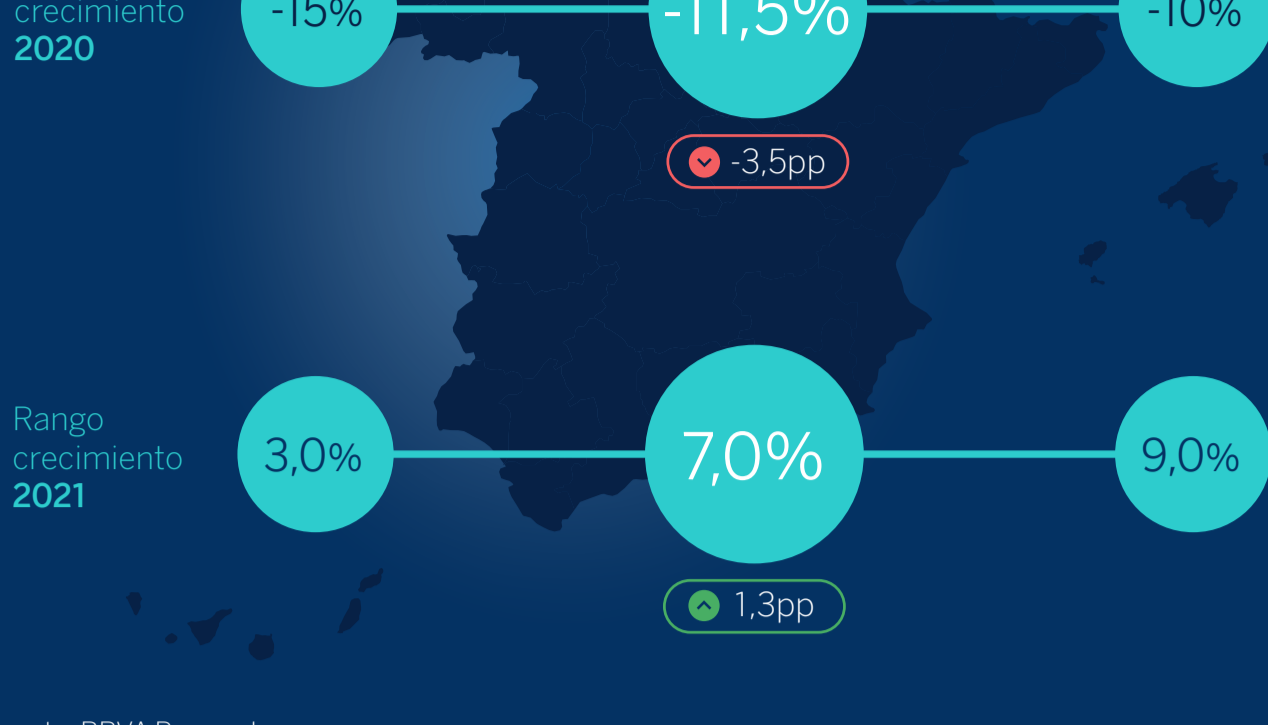


# SITUACIÓN ESPAÑA

## 3T20

El PIB español se revisa a la baja en 2020 y al alza en 2021



Fuente: BBVA Research

La mayor contracción en 2020 se explica por:



Un **impacto más elevado** de las restricciones sobre la **demanda interna**



La **dilatación temporal** de las medidas de **confinamiento**

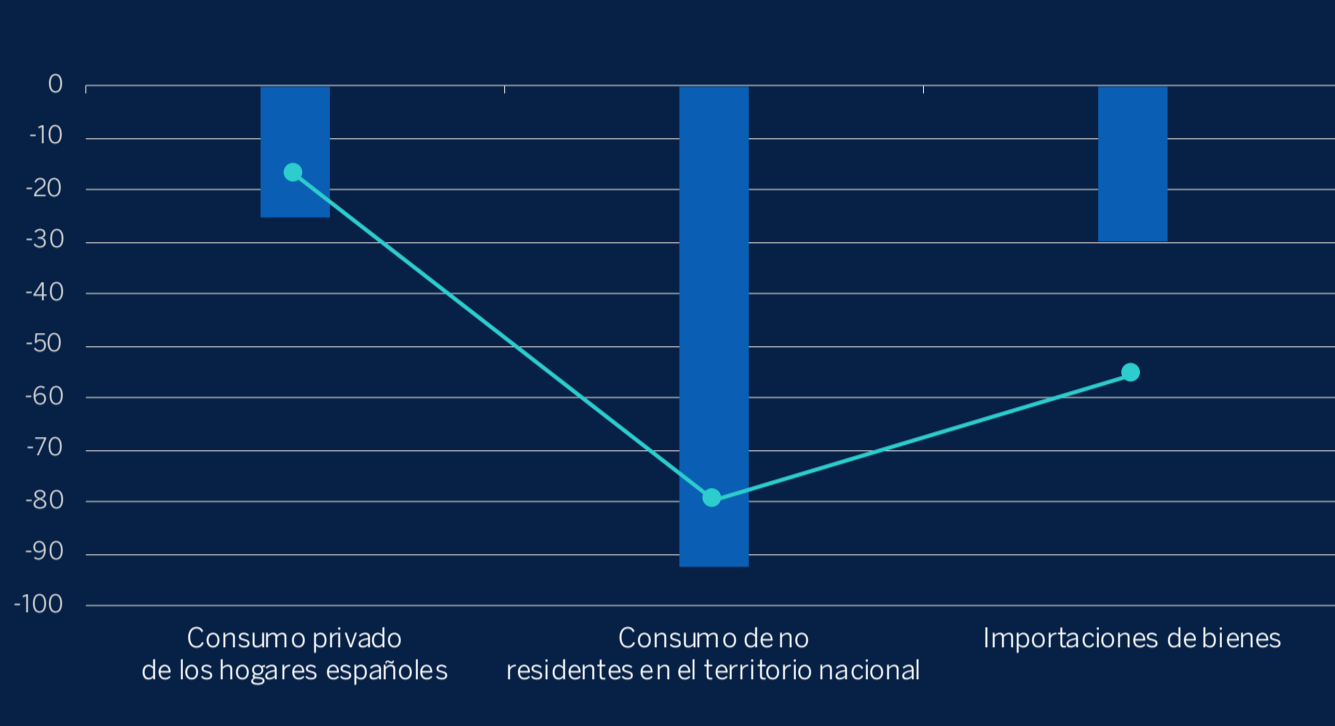


La **reducción** del gasto en los **bienes y servicios** producidos internamente



Una **contracción** más intensa del **sector turístico**

Variación acumulada entre el 4T19 y el 2T20 (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Con el **control de la epidemia** comienza la **recuperación**



La **actividad se reactiva** a medida que las restricciones se relajan



Aquellos **sectores con una apertura más temprana** son los primeros que **repuntan**



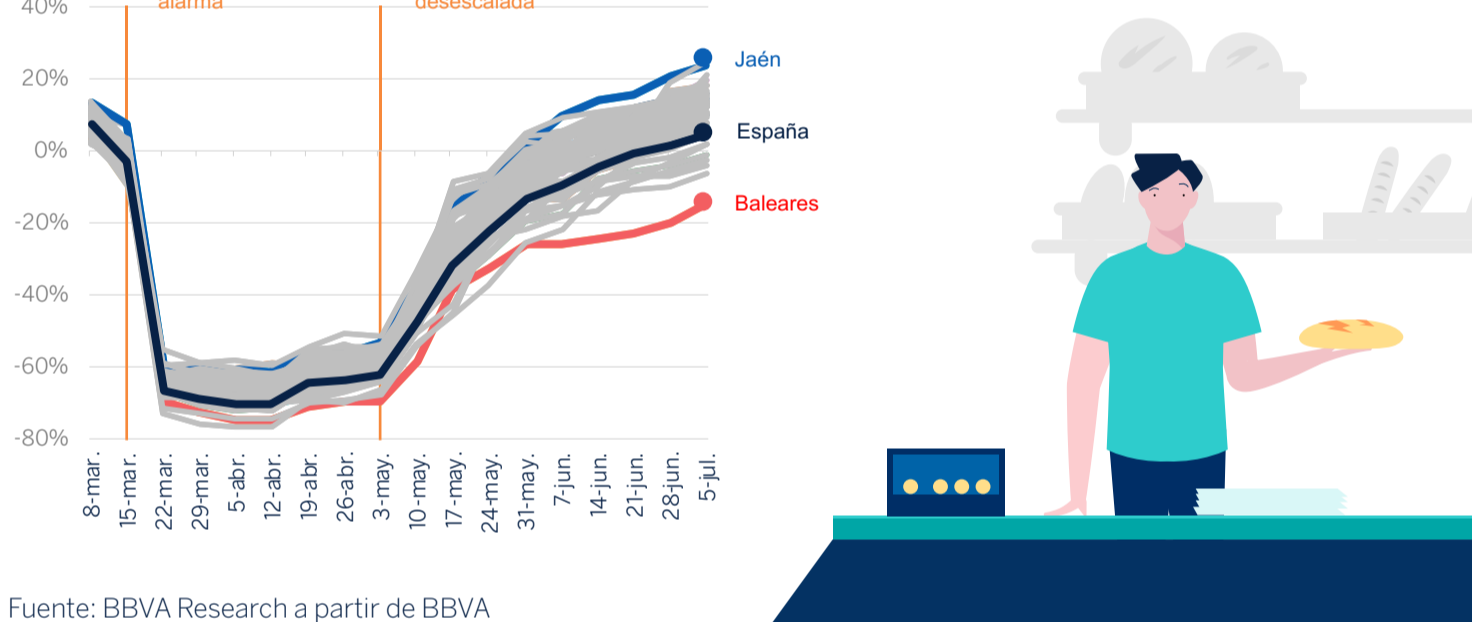
El **consumo de los hogares** podría aumentar cerca del **20% trimestral en el 3T20**



La **contención del virus** en los países del entorno alientan la **recuperación** de los flujos comerciales

Apertura comercial en España por provincia

(Crecimiento interanual del número de TPV de BBVA operativos entre marzo y junio de 2020, %)



Fuente: BBVA Research a partir de BBVA

### Factores en los que se apoya la recuperación



Las exportaciones **aumentarán** a la vez que el crecimiento en la UEM



Las políticas públicas están evitando una **mayor contracción** de la actividad



La **provisión de avales**, junto con la acción del BCE y del sector bancario, amortiguaron en 4,5pp la caída del PIB en el 2T20

### Riesgos



Aparición de **nuevos brotes** sin una estrategia de salida adecuada



El impulso de la **desescalada se atenúa en cada fase**



La **alta temporalidad** laboral en algunas comunidades puede fomentar la desigualdad regional



La recuperación en "V" será más **difícil en los sectores más expuestos a la crisis**



**Espacio fiscal limitado:** el déficit de 2020 podría situarse en torno a 14,4% del PIB y en el 8,4% en 2021

Tasa de temporalidad y cambio en la afiliación en marzo (%)

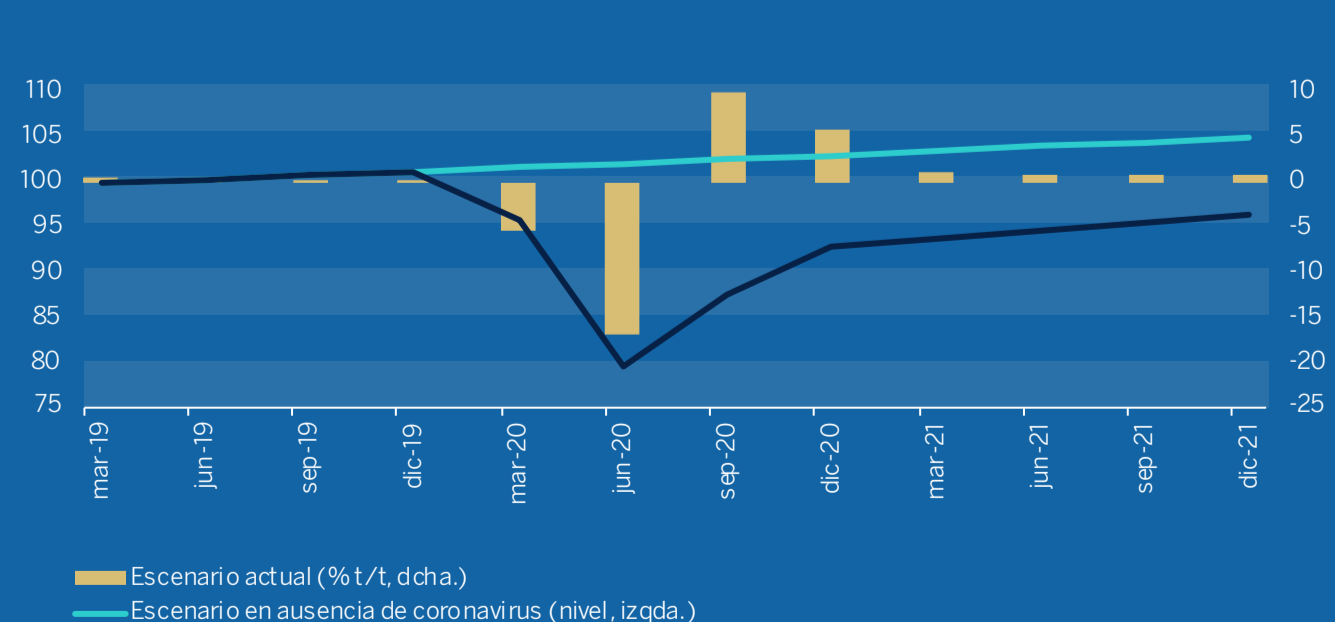


Fuente: BBVA Research a partir de INE

A partir del 2S20 la recuperación será intensa pero insuficiente para alcanzar los niveles previos a la crisis

PIB: nivel y crecimiento

(Nivel: Índice Desestacionalizado (1t19 =100); Crecimiento: T/T %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE

Si se aprovechan las **oportunidades** se podrán ver **escenarios más positivos**



Las políticas de demanda **se mantendrán expansivas** por un largo período de tiempo



El **fondo de recuperación europea** presenta una oportunidad inédita