

# Situación España 4T20



Se mantiene la previsión de caída de la actividad en 2020 y se revisan a la baja las expectativas de recuperación para 2021



▲ Previsión revisada al alza    ● Previsión sin cambios    ▼ Previsión revisada a la baja

Fuente: BBVA Research.

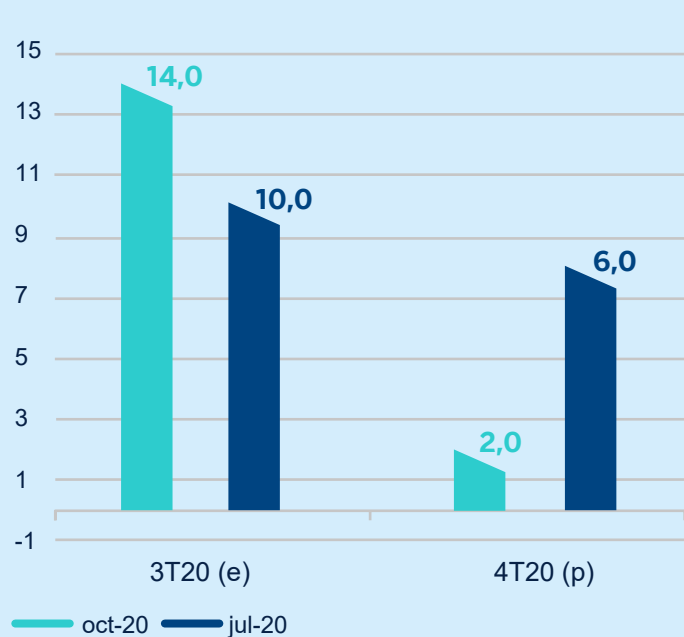


**El crecimiento del PIB** en el 3T20 habría sido algo **más intenso de lo previsto** por la mayor aportación de la **demanda externa**.



Mientras que se espera un **peor comportamiento del 4T20** por el deterioro de la **situación epidemiológica**.

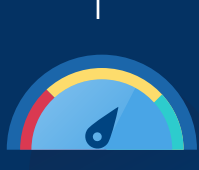
## PIB (% T/T)



(e): Estimación (p): Previsión. Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## La revisión a la baja en el crecimiento del PIB en 2021 se explica por:

Un **empeoramiento** en las **perspectivas de crecimiento en la UEM** por el **deterioro en la situación sanitaria**, particularmente en España.

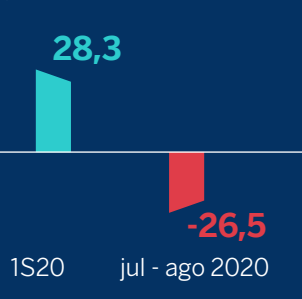


La **reciente evolución** de distintos indicadores domésticos que refleja una **desaceleración**.

La **debilidad de la recuperación** de la **inversión privada**.



### Nuevas operaciones de crédito a empresas (% a/a)

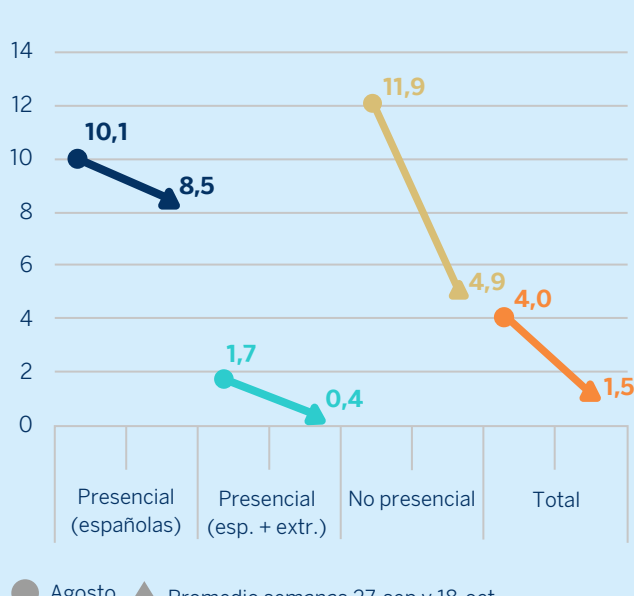


El **impacto de la política monetaria** se **debilita**.

Una **reducción del impacto de la política fiscal**: menor efecto de los **ERTES** y los fondos del **NGEU** tardarán en llegar.

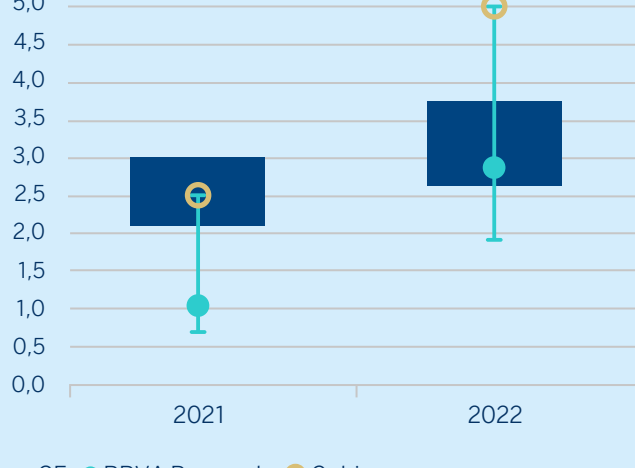


### GASTO CON TARJETA (% A/A)



\* Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. Fuente: BBVA Research a partir de datos de BBVA.

### DESVIACIÓN DEL NIVEL PIB RESPECTO AL ESCENARIO EN AUSENCIA DEL NGEU (PP)

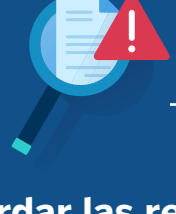


\* Simulación del modelo QUEST de la Comisión Europea (CE). Fuente: BBVA Research a partir de CE\* y Gobierno de España.

## Riesgos

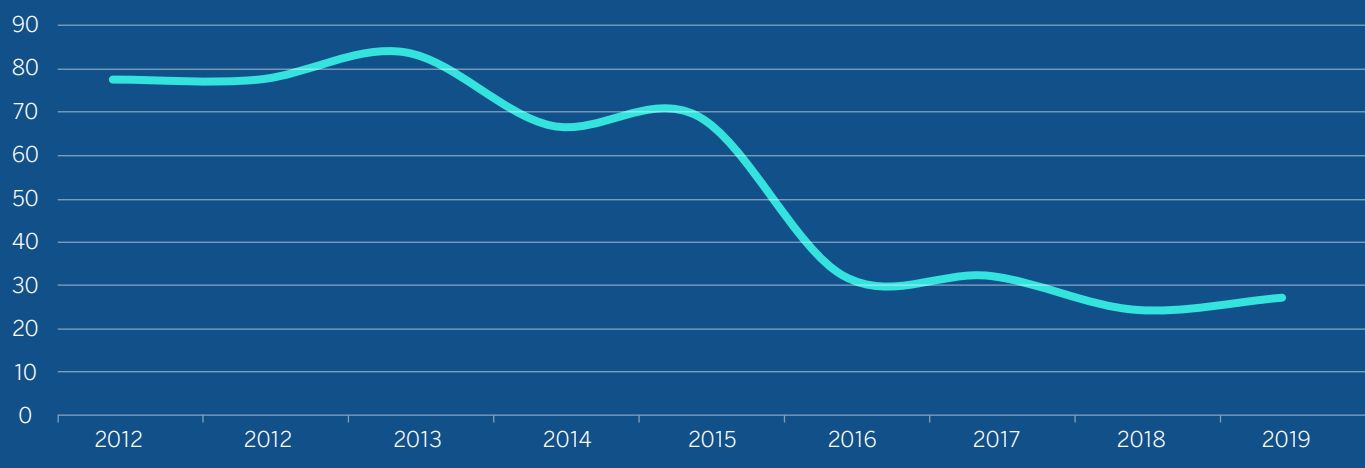


Que continúe el **deterioro** de los **indicadores sanitarios**.



No abordar las **reformas necesarias**. Su adopción contribuiría a **maximizar el impacto del NGEU**

### ESPAÑA: RECOMENDACIONES DE POLÍTICA ECONÓMICA DE LA COMISIÓN EUROPEA (ÍNDICE DE CUMPLIMIENTO\*)



\*Un índice más alto significa que ha habido un mayor grado de cumplimiento de las recomendaciones (100 significa que se han implementado todas las recomendaciones). Alto grado de cumplimiento significa que se han implementado todas, muchas o algunas medidas necesarias para cumplir con las recomendaciones. Fuente: BBVA Research según el Parlamento y la Comisión Europea.



Más información en nuestra **Revista Situación España 4T20**

www.bbva-research.com