

Situación España 1T21

Se revisa al alza el crecimiento de 2020, a la baja el de 2021 y se espera que la economía se acelere en 2022.

ESPAÑA: PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB (%)



Fuente: BBVA Research.

2020

Menor caída en 2020

El avance de la economía fue más favorable de lo estimado en 3T20.

CONTRIBUCIÓN AL ERROR DE PREVISIÓN DEL CRECIMIENTO INTERTRIMESTRAL DEL PIB EN 3T20 (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research a partir del INE.

La movilidad y la confianza no se han visto tan afectadas como en la UEM.

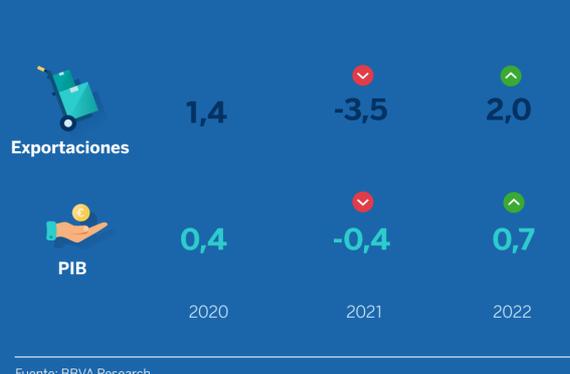
2021

El crecimiento en 2021 se revisa a la baja

La actividad apenas habría aumentado en el 4T20.

El menor avance previsto en la UEM impacta en la actividad nacional.

ESPAÑA: IMPACTO DE LA REVISIÓN DEL CRECIMIENTO DE LA UEM (PUNTOS PORCENTUALES DE LA TASA DE CRECIMIENTO INTERANUAL)



Fuente: BBVA Research.

Aumenta la incertidumbre sobre próximos contagios, lo que impacta en el gasto de los consumidores.

GASTO PRESENCIAL CON TARJETA* (% A/A)



* Gasto presencial con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. Provincias con mayor IA7: Provincias con incidencia acumulada de casos de COVID-19 por 100 mil habitantes superior en un 50% a la media española en el cuarto trimestre de 2020. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA y Ministerio de Sanidad.

Más afectados por ERTE y autónomos con prestación, sobre todo, en hostelería.

La demanda de crédito se debilita.

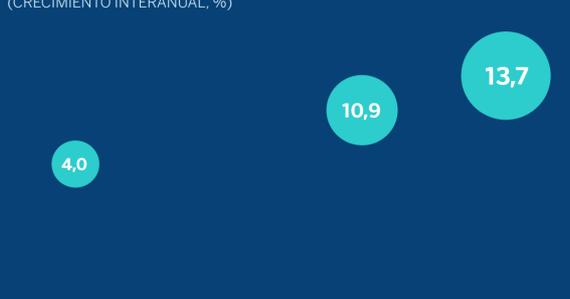
2022

Se espera una aceleración del PIB hacia 2022

Avances en la vacunación podrían apoyar la recuperación del gasto.

La inoculación generalizada a nivel europeo favorecería al sector exterior.

ESPAÑA: EXPORTACIONES DE BIENES Y SERVICIOS (CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



Fuente: BBVA Research a partir del INE.

Los Presupuestos Generales del Estado apuestan por una política fiscal expansiva en 2021.

El Next Generation EU tendrá un efecto creciente en el tiempo.

ESPAÑA: FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO (CRECIMIENTO INTERANUAL, %)



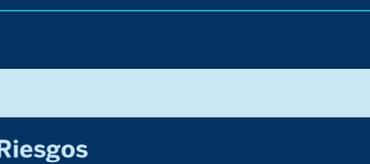
Fuente: BBVA Research a partir del INE.

Impacto de nuevas condiciones ICO y TLTRO III.

Riesgos

El control de la enfermedad se puede extender en el tiempo.

La presión fiscal ha aumentado respecto a otras recesiones.



Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Hacienda.

Problemas de solvencia.

No abordar las medidas necesarias para crear las condiciones de una recuperación más vigorosa y sostenible.