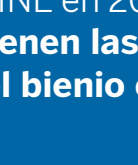




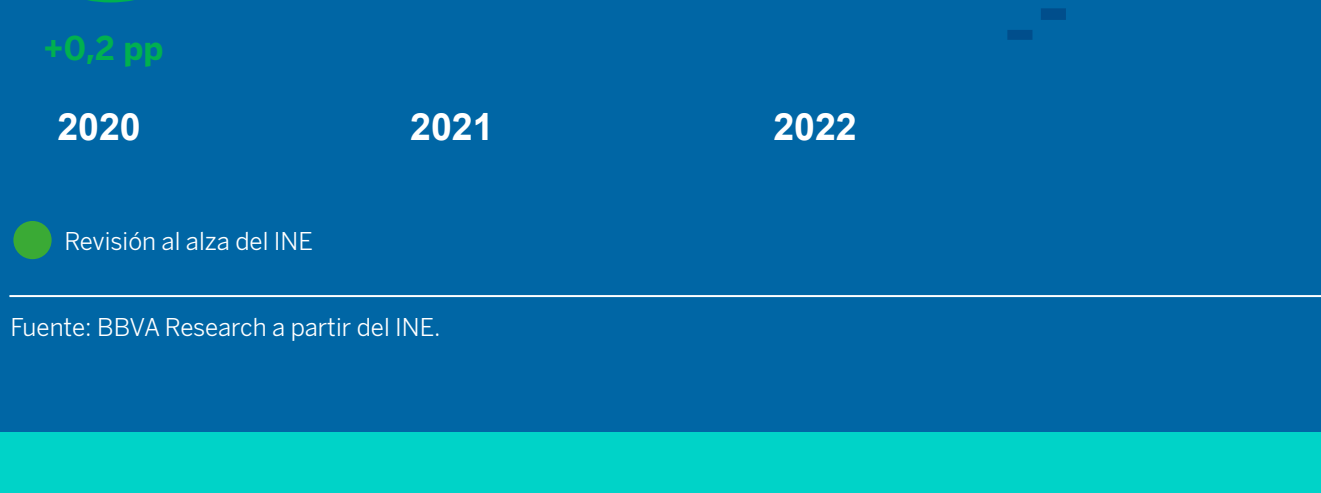
Situación España 2T21



Pese a la revisión al alza del INE en 2020 y el mayor crecimiento esperado en la UEM, **se mantienen las previsiones de crecimiento durante el bienio en curso.**

ESPAÑA: PREVISIONES DE CRECIMIENTO DEL PIB (%)

(%)



Fuente: BBVA Research a partir del INE.

Un inicio de 2021 incierto

Se espera una **contracción de la actividad** en el 1T21.

PIB

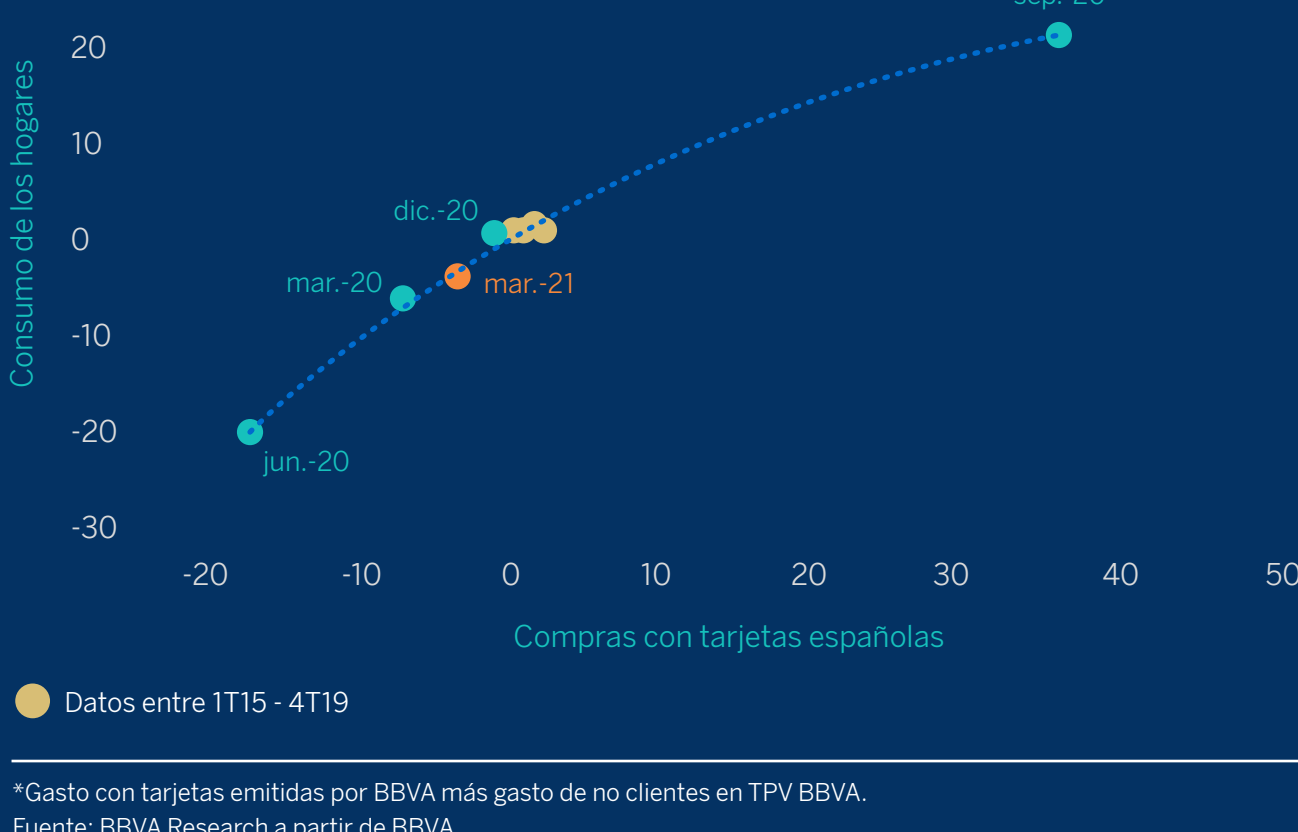
(% T/T)



El **aumento de los contagios**, la **borrasca Filomena** y el **brexit** deterioran el consumo en el arranque de 2021.

CONSUMO NOMINAL Y GASTO CON TARJETAS ESPAÑOLAS (*)

(CRECIMIENTOS TRIMESTRALES EN %)



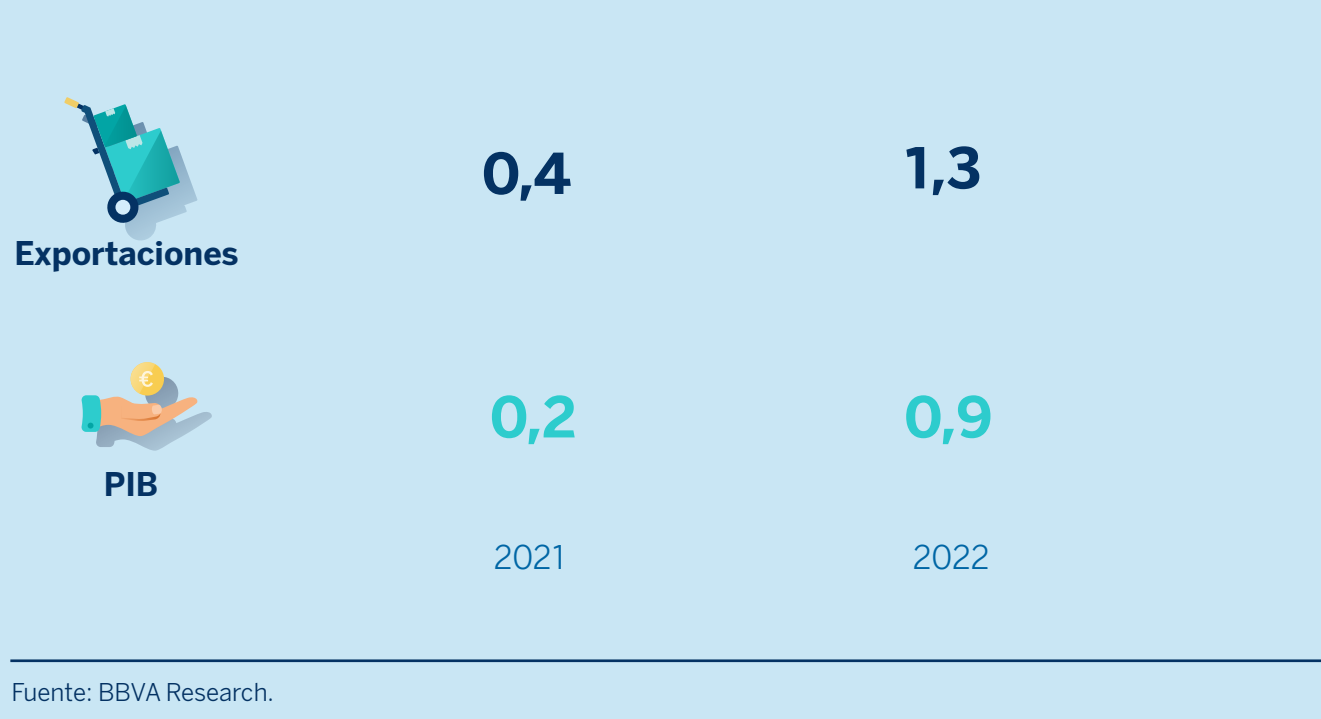
El reciente **aumento del precio del petróleo** podría **restar hasta casi un 1pp** al crecimiento de este año.

La recuperación irá de menos a más en los próximos meses

El **impulso fiscal en EE. UU.** tendrá un **impacto positivo**, pero **limitado**.

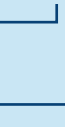
ESPAÑA: IMPACTO DEL IMPULSO FISCAL EN EE. UU.

(% DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE EN PUNTOS PORCENTUALES)



El **BCE mantendrá el tono expansivo de la política monetaria** y se espera una **relajación de las reglas fiscales**, al menos, hasta **2022**.

La mejora en los **indicadores sanitarios** se refleja en una **aceleración del consumo en marzo**.



La **evolución del turismo** dependerá de los **avances en la vacunación** y de la **relajación de las restricciones de movilidad**.

Hay una **bolsa de ahorro "forzoso"** esperando a la **inmunidad de grupo**.



BOLSA DE AHORRO ADICIONAL ACUMULADO EN 2020 RESPECTO AL NIVEL PRECRISIS 4T19 (MILLONES DE EUROS)



El **mercado inmobiliario** ha mostrado un **mejor comportamiento de lo esperado**.

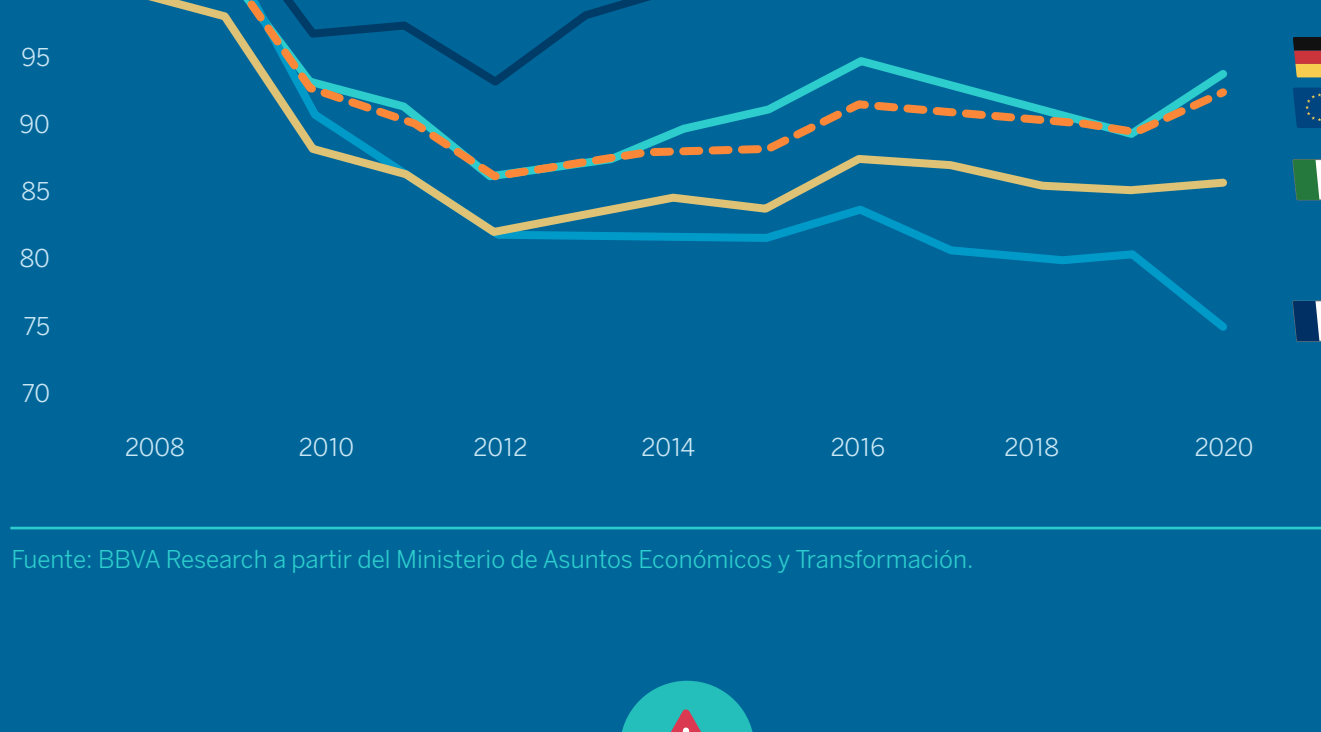
El **NGEU** tendrá un efecto **creciente en el tiempo**.



España **ganó cuota** de **mercado internacional** en el **comercio de bienes** en 2020.

CUOTAS DE EXPORTACIÓN MUNDIAL DE BIENES

ÍNDICES 2008=100



Riesgos

El **retraso** en alcanzar la **inmunidad de grupo**.

La **destrucción** del **tejido productivo**.

El **aumento** de la **incertidumbre** en torno a la **política económica**.

El **déficit** de **competencias digitales**.



Más información en nuestra **Revista Situación España 2T21**

www.bbvaesearch.com