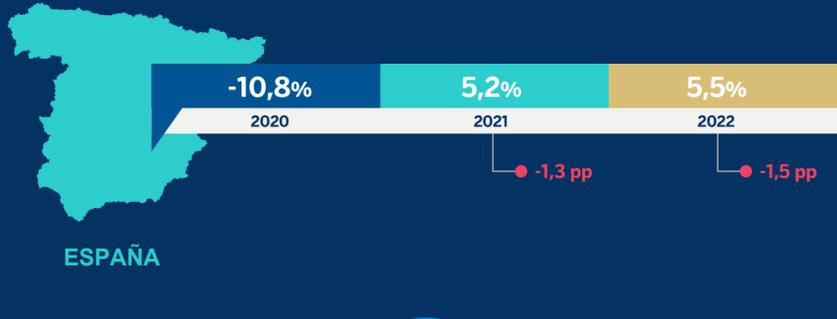


Situación España 4T21



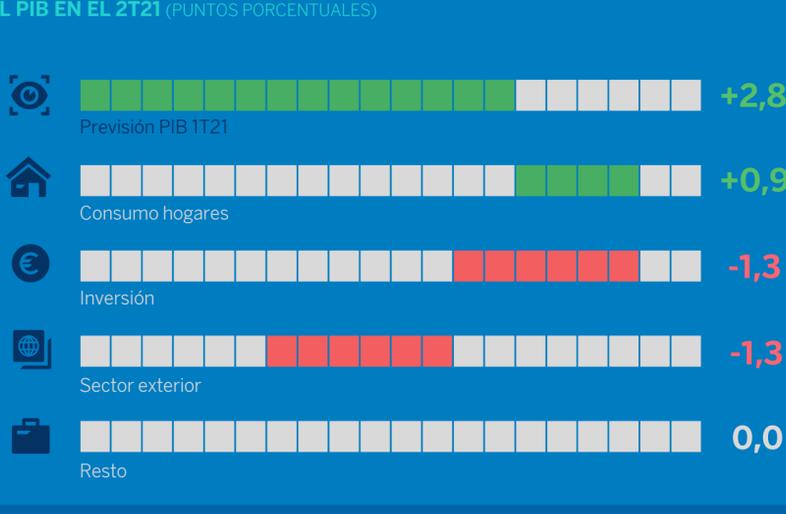
Se revisa a la baja el crecimiento de 2021 y 2022



2021

Menor crecimiento de lo esperado en 2T21

CONTRIBUCIÓN AL ERROR DE PREVISIÓN DEL CRECIMIENTO INTERTRIMESTRAL DEL PIB EN EL 2T21 (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research a partir del INE.

La inversión cayó

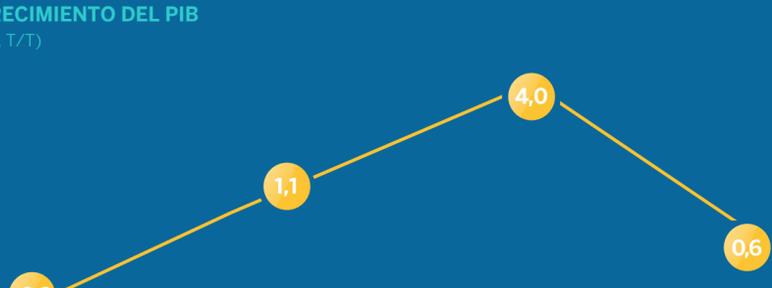
por un entorno internacional menos favorable y por los cuellos de botella.

Las importaciones aumentaron

a pesar del flojo crecimiento de las exportaciones.

La recuperación en el 2S21 no será suficiente

CRECIMIENTO DEL PIB (% T/T)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

En el 3T21

Se espera una reversión de la caída en la productividad y se mantiene la fortaleza del consumo y de las exportaciones.

COMPOSICIÓN DEL GASTO CON TARJETAS ESPAÑOLAS* (MISMA SEMANA DE 2019 = 100)



*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. La compra se clasifica como de bienes o de servicios según la actividad del comercio, no del producto adquirido. En consecuencia, es tan solo una aproximación a la estructura del gasto. Para más información véase Impacto de la COVID-19 sobre el consumo en España en tiempo real y alta definición. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Hacia adelante

Los cuellos de botella, el aumento de los precios de los insumos, un deterioro del crecimiento internacional y el retraso de la ejecución de los fondos del NGEU afectarán al avance de la economía.

2022

El crecimiento del PIB será robusto...

La bolsa de ahorro embalsado es significativa y seguirá impulsando el consumo y la inversión en vivienda.

ESPAÑA: RIQUEZA FINANCIERA NETA DE LOS HOGARES (MILES DE MILLONES DE EUROS)



Fuente: BBVA Research a partir del Banco de España.

... pero limitado

Un entorno internacional menos favorable.

La repercusión de los cuellos de botella en la inversión.

IMPACTO DE LOS CUELLOS DE BOTELLA SOBRE EL CRECIMIENTO DEL PIB EN 2022 (PP DEL PIB)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Riesgos

Deterioro de la productividad.

El retraso de la vacunación en los países emergentes.

La persistencia de las presiones sobre los precios.

El déficit público se mantiene elevado.

IMPACTO ESTIMADO DEL INCREMENTO DEL SMI EN OCT-21

DESVIACIÓN DEL NIVEL RESPECTO AL ESCENARIO SIN AUMENTO DEL SMI EN PP TRAS 4 TRIMESTRES



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Es necesario

acelerar la ejecución de los fondos NGEU, y las reformas que mejoren la productividad.

Más información en nuestra Revista Situación España 4T21

www.bbva-research.com