



# Situación España 1T22

El crecimiento continuará elevado durante el bienio 2022 - 2023

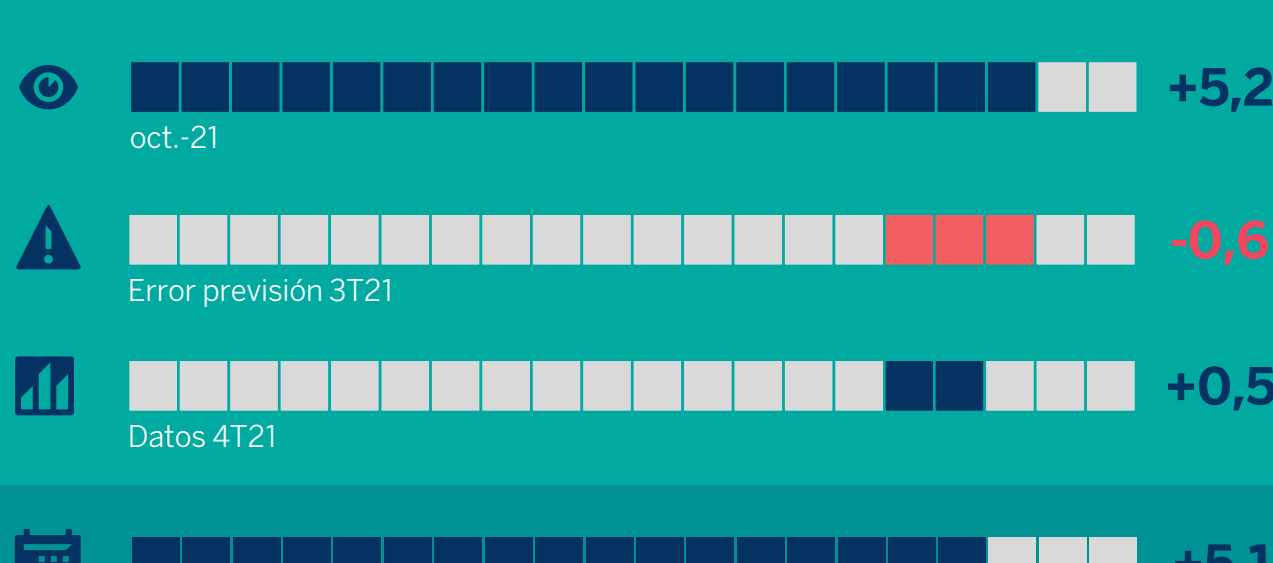


● Previsión revisada a la baja ● Previsión sin cambios

## 2021

En el 3T21, el PIB avanzó por debajo de lo que se estimaba hace tres meses, pero se habría compensado por un mayor crecimiento en el 4T21

### DESCOMPOSICIÓN DE LA REVISIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB DE 2021 (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research a partir del INE.

## 2022 - 2023

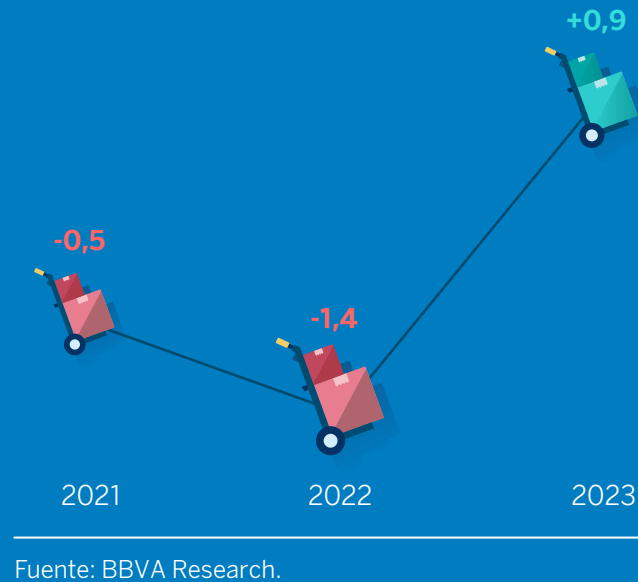
Se espera una **ralentización de la actividad económica** en el comienzo del bienio...

Revisión a la baja del crecimiento en la UEM.

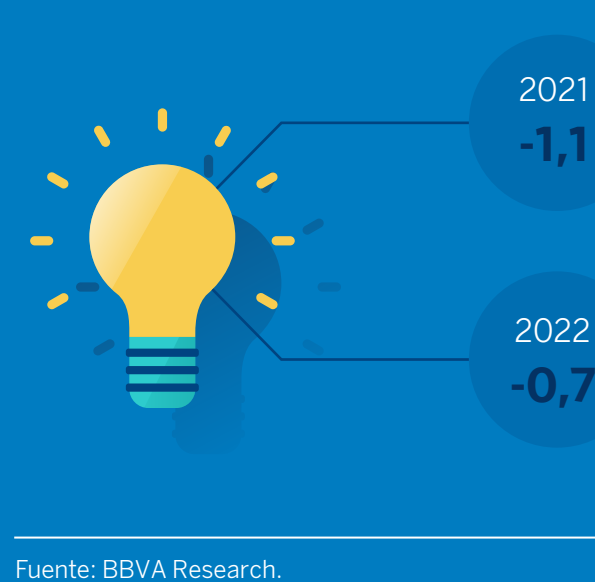
Incremento de los costes de la energía.

IMPACTO EN LAS EXPORTACIONES ESPAÑOLAS DE LA REVISIÓN A LA BAJA EN LA ACTIVIDAD EN EUROPA (DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE EN PP)

ESPAÑA: IMPACTO DEL ENCARECIMIENTO DE LA ELECTRICIDAD EN EL CRECIMIENTO DEL PIB (DESVIACIÓN RESPECTO AL ESCENARIO BASE EN PP)



Fuente: BBVA Research.



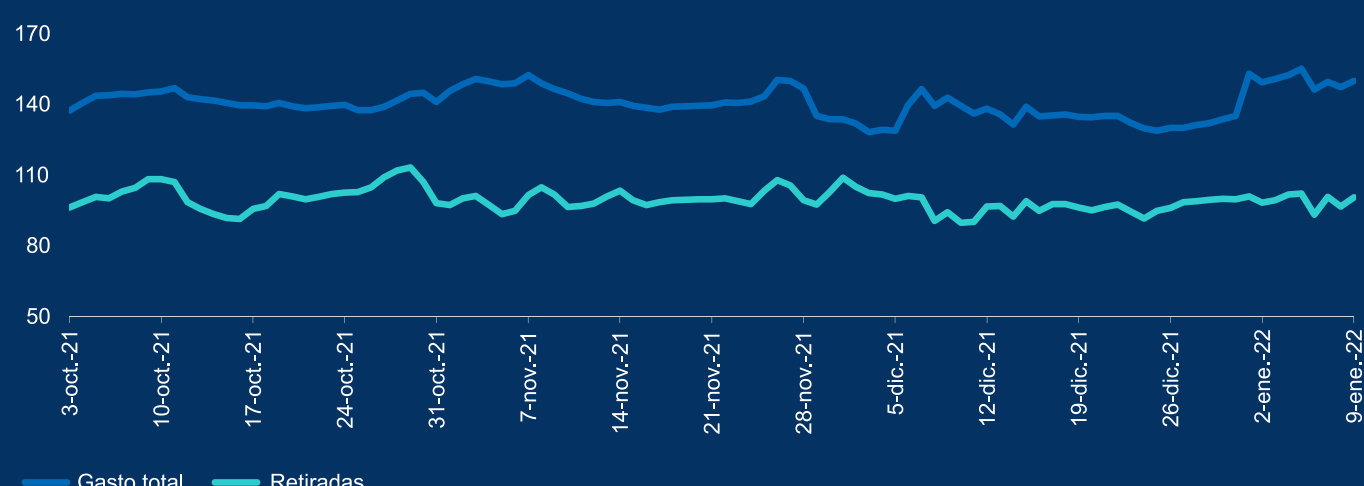
Fuente: BBVA Research.

La interrupción en las cadenas de producción sigue siendo elevada

... aun así, el crecimiento se mantendrá fuerte en 2022 y 2023

El aumento de los contagios tiene un impacto cada vez más limitado en la actividad.

### GASTO SEMANAL CON TARJETA Y RETIRADAS DE EFECTIVO (MISMA SEMANA DE 2019= 100)



\*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA.

Retiradas de efectivo con tarjeta por clientes de BBVA.

Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Las exportaciones de bienes están mostrando un comportamiento muy positivo.

El control de la pandemia consolidará la recuperación del turismo.

La bolsa del ahorro embalsado impulsará el gasto de los hogares.

La transferencia de los fondos NGEU avanza y la ejecución se acelerará en los próximos años.

### PLAN DE RECUPERACIÓN: PLANIFICADO Y GASTO REAL PREVISTO (MILLONES DE EUROS)



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda.

La reforma laboral da certidumbre, aunque podría haber sido más ambiciosa.

## Riesgos

La inflación continúa sorprendiendo al alza.

La reforma de las pensiones aumenta el déficit y reduce la equidad intergeneracional.

Una asignación adecuada de los fondos NGEU podría impulsar la mejora de las competencias digitales y la inversión en intangibles, claves para obtener ganancias de productividad.

Más información en nuestra Revista Situación España 1T22

www.bbvaresearch.com