

Situación España
2T22

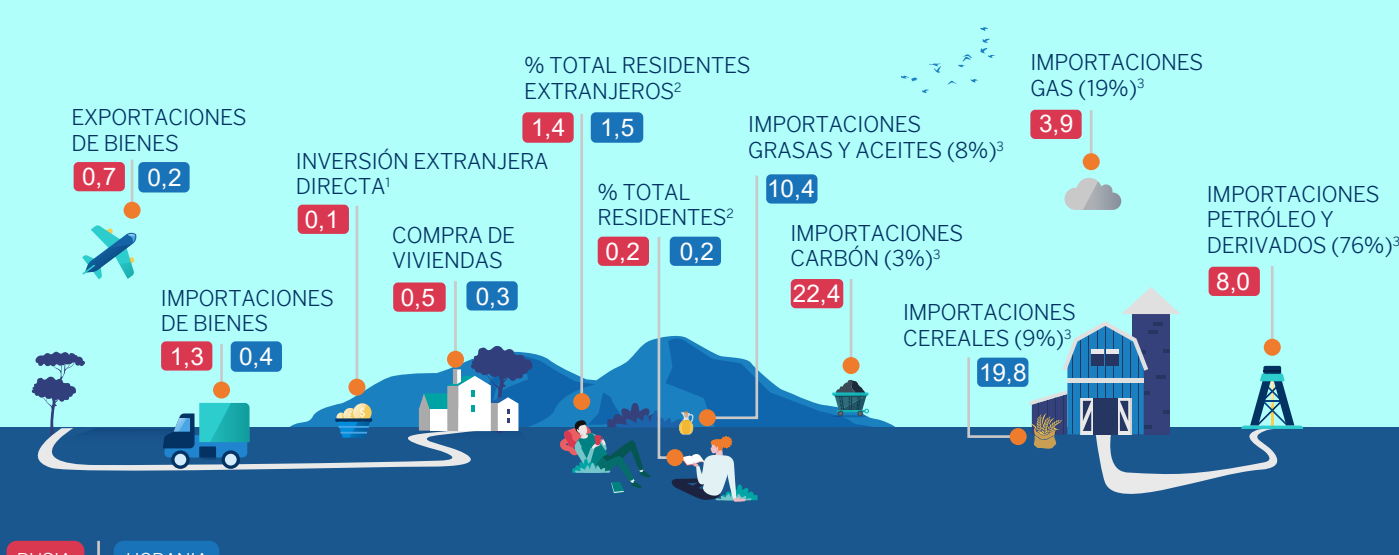
Se revisan a la baja las previsiones de crecimiento como consecuencia del impacto de la invasión de Ucrania



España tiene una exposición directa limitada a Rusia y Ucrania, pero en sectores importantes para la cadena de producción

RELACIONES COMERCIALES DE RUSIA Y UCRANIA CON ESPAÑA

(%, PESO SOBRE EL TOTAL, PROMEDIO 2014-21, SALVO INDICACIÓN)



1: stock, % peso sobre el total de 2019.

2: %, peso sobre el total de 2021, por país de nacimiento.

3: Entre paréntesis, peso de cada producto sobre el total de importaciones de España de energía o alimentos.

Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex, ICEX, INE, MITMA y Registradores.

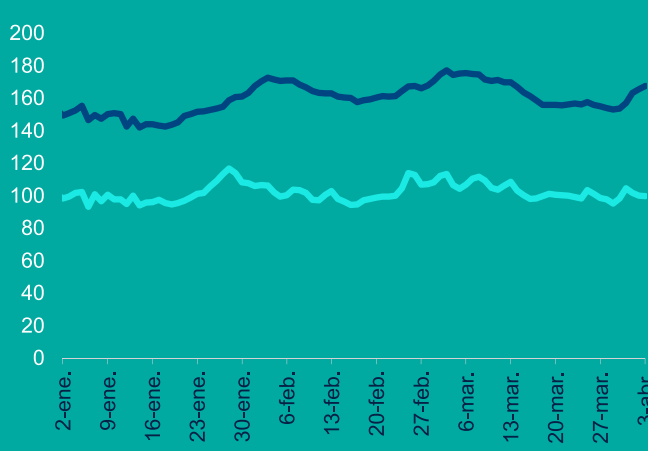
Principales impactos negativos sobre el crecimiento del PIB en el bienio 2022-2023:



Los datos de tiempo real ya muestran signos de desaceleración en la economía, pero de impacto limitado

COMPRAS CON TARJETA DE CRÉDITO BBVA Y RETIRADAS DE EFECTIVO*

EN 2022 (CRECIMIENTO INTERANUAL EN %)



*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

VARIACIÓN DEL PIB

(%, T/T)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

PERSPECTIVAS
2022-2023:

la actividad se mantiene dinámica

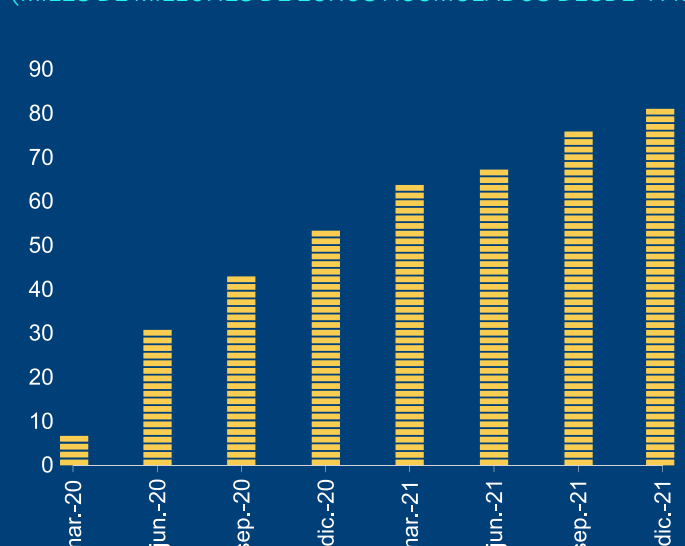


EL AHORRO

acumulado por las familias puede contribuir a acotar el ajuste del gasto de los hogares.

EXCESO DE AHORRO DE LOS HOGARES

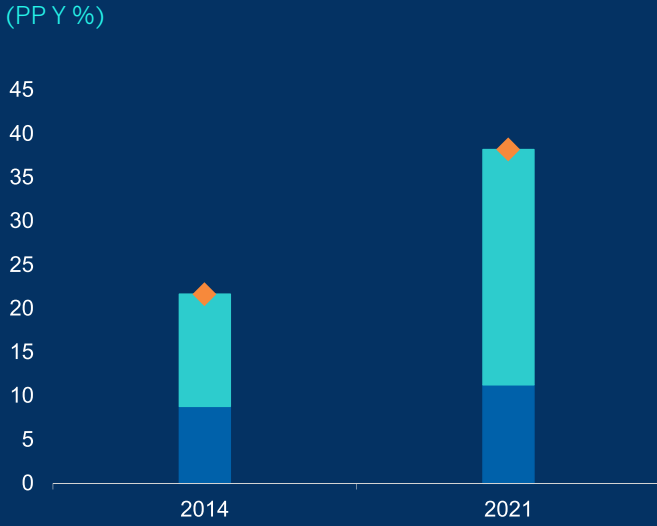
(MILES DE MILLONES DE EUROS ACUMULADOS DESDE 4T19)



Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE.

CONTRIBUCIÓN MUNICIPAL AL CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA VENTA DE VIVIENDAS

(PP Y %)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

UN CRECIMIENTO más orientado hacia la inversión en hogares y empresas.

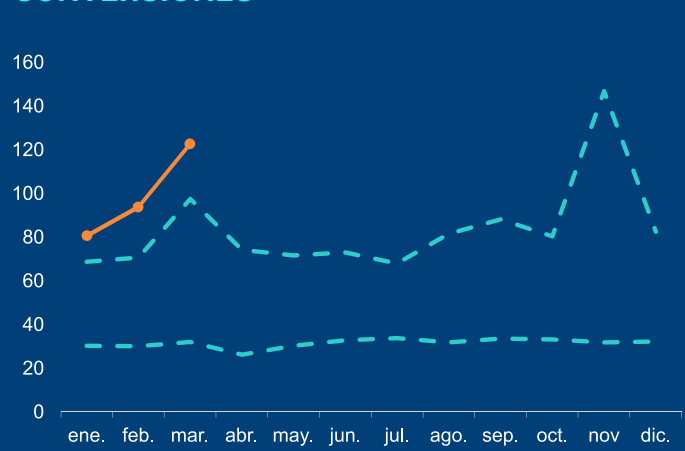


MAYOR CERTIDUMBRE en algunas reformas importantes como la del mercado laboral.

CONTRATOS INDEFINIDOS

(MILES DE CONTRATOS, CVEC)

CONVERSIONES



Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Trabajo y Economía Social.

RIESGOS

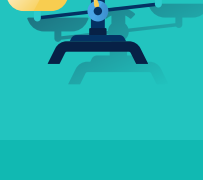


COVID-19

La incertidumbre es menor, pero el riesgo persiste.

INFLACIÓN

La desigualdad en el reparto de los costes puede generar malestar social.

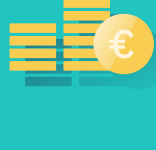


COMPETITIVIDAD

La persistencia de la inflación puede deteriorarla.

NGEU

Retraso en ejecución y/o mayor gasto en importaciones.



INCERTIDUMBRE

Sobre la política económica.

Es necesario el consenso para impulsar medidas que aceleren y consoliden la recuperación



Más información en nuestra Revista Situación España 2T22

www.bbva-research.com