

Situación España 3T22



Se mantiene la previsión de crecimiento para 2022 y se revisa a la baja la de 2023



2022



Un mejor 2T22 **compensará la desaceleración del consumo de los hogares y del turismo en el 1T22**



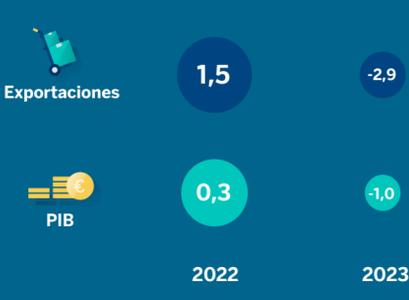
2023



La aparición de **nuevos riesgos** y la **materialización de otros existentes** sesgan a la baja la **previsión de crecimiento**

- Menores perspectivas de crecimiento en la UEM**
- Aumento de la incertidumbre**
- Política monetaria más contractiva**

IMPACTO DE LA REVISIÓN EN PIB DE LA UEM SOBRE EL CRECIMIENTO Y LAS EXPORTACIONES DE ESPAÑA (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research.

PERSPECTIVAS 2022 - 2023



El **crecimiento** se mantiene, con una **composición virtuosa**

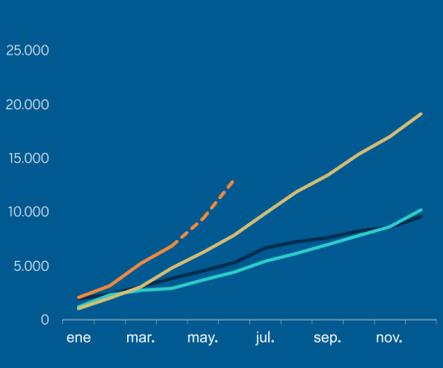
- El turismo extranjero se recupera con fuerza**
- La industria exportadora resiste a pesar del incremento de los costes**
- La inversión en maquinaria y equipo se muestra dinámica**
- La bolsa de ahorro embalsado apoyará la evolución de la demanda interna**
- El Plan de recuperación impulsará la inversión en obra pública**
- Impacto positivo de la reforma laboral**

BOLSA DE AHORRO ADICIONAL HASTA EL 1T22 RESPECTO AL NIVEL PRECRISIS (4T19) (MILES DE MILLONES DE EUROS)



Fuente: BBVA Research.

LICITACIONES DE OBRA PÚBLICA (MILLONES DE EUROS. ACUMULADO ANUAL)



Fuente: BBVA Research a partir de MITMA.

RIESGOS

- Prima de riesgo**: Un aumento podría deteriorar la sostenibilidad de las finanzas públicas.
- Alta inflación**: Aumenta su probabilidad y la de los efectos de segunda ronda en los salarios.
- Pacto de rentas**: Escasos avances.

No abordar las medidas necesarias

AGENDA DE REFORMAS

El Gobierno debe continuar avanzando en **cumplir con los compromisos adquiridos**, con reformas ambiciosas de acuerdo a las recomendaciones de la Comisión Europea.

ESPAÑA SE JUEGA MUCHO

Aprovechar la oportunidad para crear las condiciones de una **recuperación más vigorosa y sostenible**. Es necesario mantener un entorno de certidumbre que promueva la inversión y el crecimiento.

CREDIBILIDAD EN CUESTIÓN

La disposición del BCE para evitar la fragmentación de los mercados de deuda soberana se puede ver discutida si alguno de los integrantes de la unión monetaria no cumple con los **compromisos adquiridos**.