

# Situación España Diciembre 2022



## REVISIONES MODERADAS AL ALZA EN 2022 Y 2023 Y MAYOR CRECIMIENTO EN 2024



● Revisión a la alza

(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## LA ECONOMÍA RESISTE MEJOR DE LO ESPERADO



Repunte de la ocupación en el 4T22

La producción industrial **se mantiene** pese al deterioro de las expectativas



### VARIACIÓN DEL EMPLEO

(DATOS CVEC. CRECIMIENTO TRIMESTRAL EN %)



(p): previsión.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## EL CRECIMIENTO SE DESACELERARÁ EN 2023

Menor contribución de la demanda externa y del consumo privado



Menor avance de las exportaciones por la **reducción** del crecimiento en la eurozona



Menor progreso del consumo por el incremento de los precios y de los tipos de interés



Menor gasto de los hogares por el aumento de la incertidumbre

### CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO DEL PIB (PROMEDIO ANUAL, PP)

	2021-2022 (p)	2023 (p)-2024 (p)
DEMANDA EXTERNA	1,7	-0,8
CONSUMO DOMÉSTICO	2,4	1,4

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## LA ECONOMÍA MEJORARÁ A MEDIDA QUE SE DISIPEN LAS INCERTIDUMBRES ACTUALES



**DESCENSO** del precio de la energía



**MODERACIÓN** de la inflación



**REDUCCIÓN** de los cuellos de botella

### PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES (DATOS CVEC. 2019 = 100. PROMEDIO MENSUAL)

	ENERO-JULIO	AGOSTO-SEPTIEMBRE
FABRICACIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR	75,3	100,5
MATRICULACIONES DE TURISMOS	58,8	75,6

Fuente: BBVA Research a partir de INE e Ideauto.

## LA ECONOMÍA ESPAÑOLA ESTÁ MEJOR PREPARADA

No existen desequilibrios importantes que corregir



La política fiscal **ayudará a sostener la inversión**

### CONTRIBUCIÓN AL CRECIMIENTO INTERANUAL DEL PIB (PROMEDIO ANUAL, PP)

	2021-2022 (p)	2023 (p)-2024 (p)
INVERSIÓN	0,6	1,7
RESTO DEMANDA INTERNA + EXTERNA	4,4	0,6

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## RIESGOS



### PÉRDIDA

de competitividad en el sector del turismo

### LENTITUD

en la ejecución de los fondos NGEU

### SOSTENIBILIDAD

de las finanzas públicas

### AUMENTO

de políticas que generan incertidumbre

