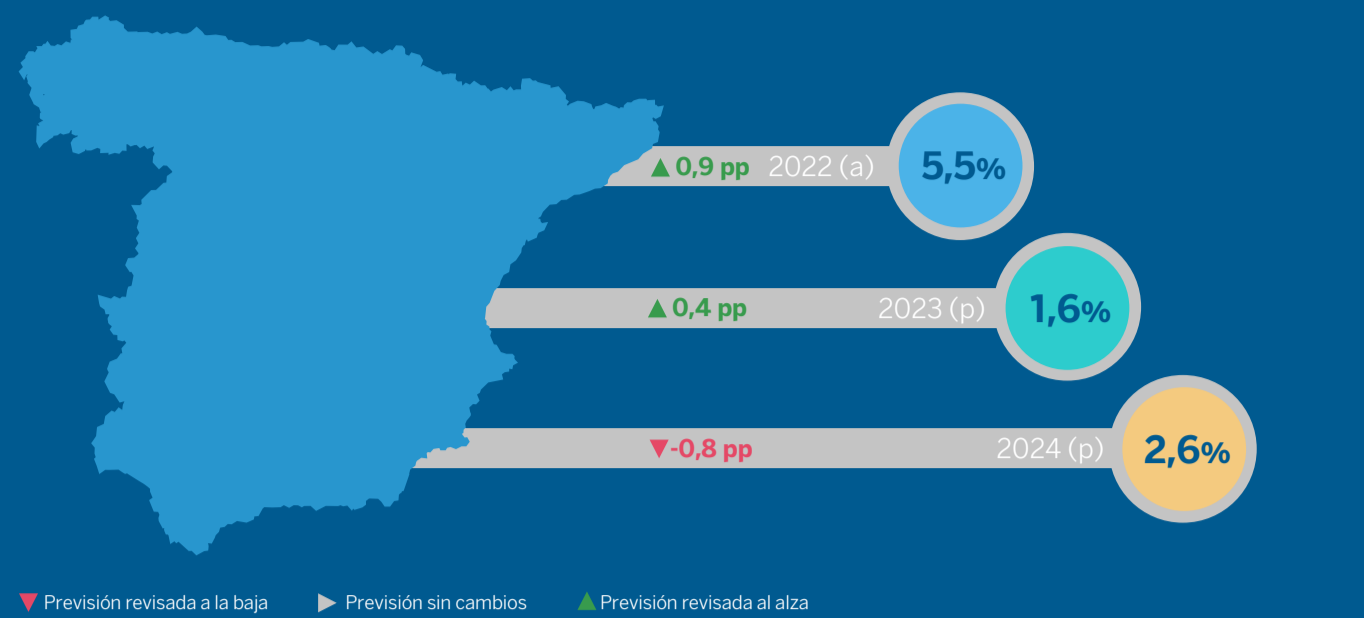


Situación España Marzo 2023



REVISIÓN AL ALZA DEL CRECIMIENTO DEL PIB PREVISTO EN 2023 Y A LA BAJA EN 2024

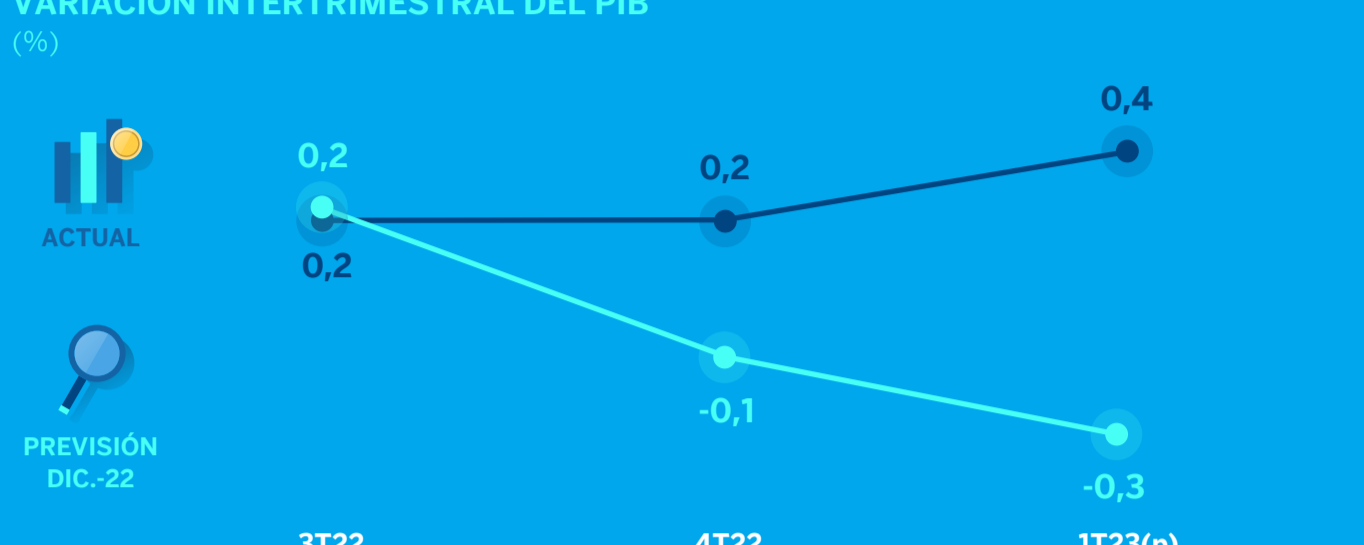


▼ Previsión revisada a la baja ▶ Previsión sin cambios ▲ Previsión revisada al alza

(a): avance.
(p): previsión.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La economía resiste mejor de lo previsto

VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DEL PIB (%)

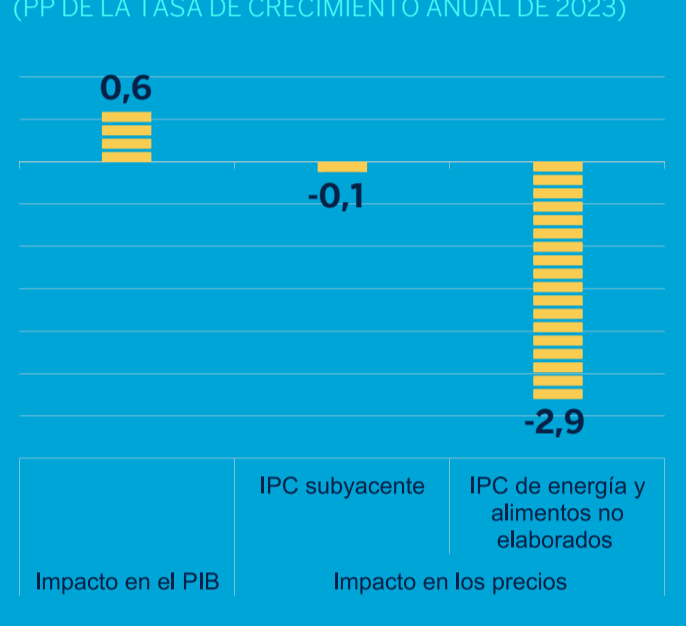


Fuente: BBVA Research a partir de INE.



LAS FAMILIAS Y LAS EMPRESAS resisten mejor el incremento del precio de la energía

IMPACTO DE LA REVISIÓN A LA BAJA EN LOS PRECIOS DEL PETRÓLEO Y EL GAS (PP DE LA TASA DE CRECIMIENTO ANUAL DE 2023)

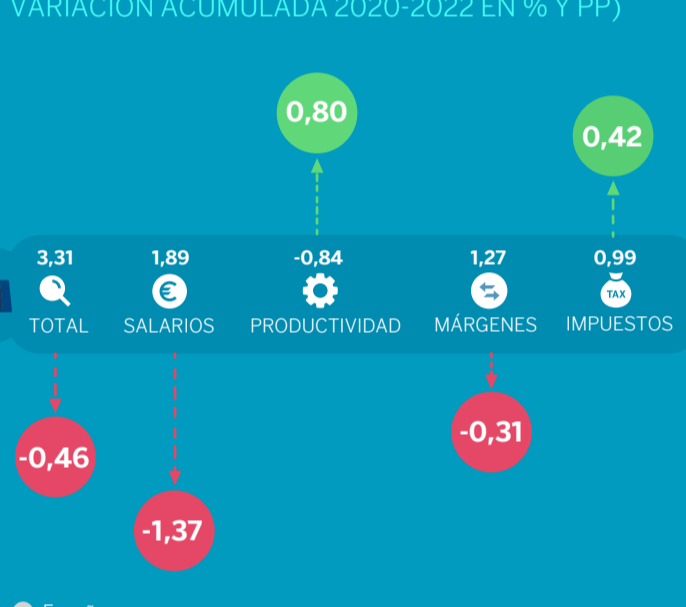


Fuente: BBVA Research a partir de INE.



CONTINUA LA MEJORA de la competitividad de la economía española

DEFLECTOR DEL PIB EN LA EUROZONA-12 Y DIFERENCIAS CON ESPAÑA* (TASAS DE VARIACIÓN ACUMULADA 2020-2022 EN % Y PP)

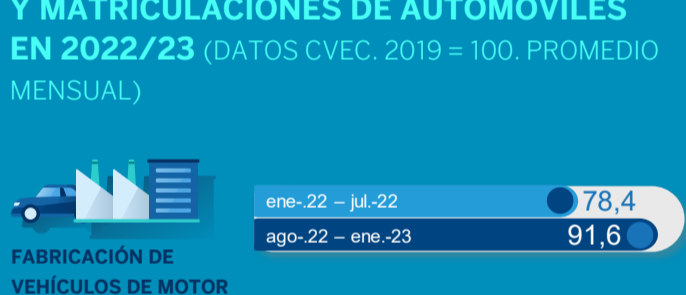


(*) Diferencia de la variación acumulada del deflector de España 2020-22 respecto al de la Eurozona-12. Fuente: BBVA Research a partir de INE y Eurostat.



LOS CUELLOS DE BOTELLA se atenúan

PRODUCCIÓN DE VEHÍCULOS DE MOTOR Y MATRICULACIONES DE AUTOMÓVILES EN 2022/23 (DATOS CVEC. 2019 = 100. PROMEDIO MENSUAL)



Fuente: BBVA Research a partir de INE e Ideauto.



LA EJECUCIÓN DE LOS FONDOS DEL NGEU evolucionan en línea con lo esperado



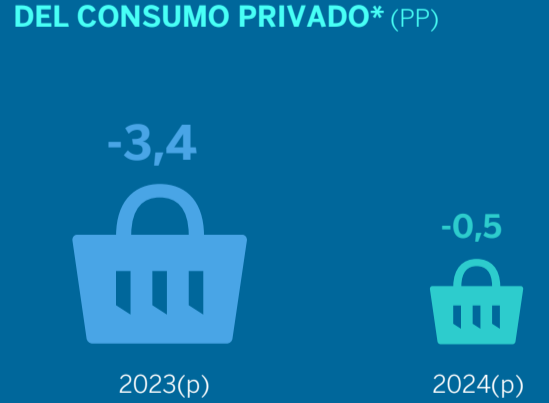
Factores que limitan el crecimiento

El aumento de los tipos de interés tendrá efectos negativos sobre la demanda

Se mantiene la **presión al alza** en la inflación

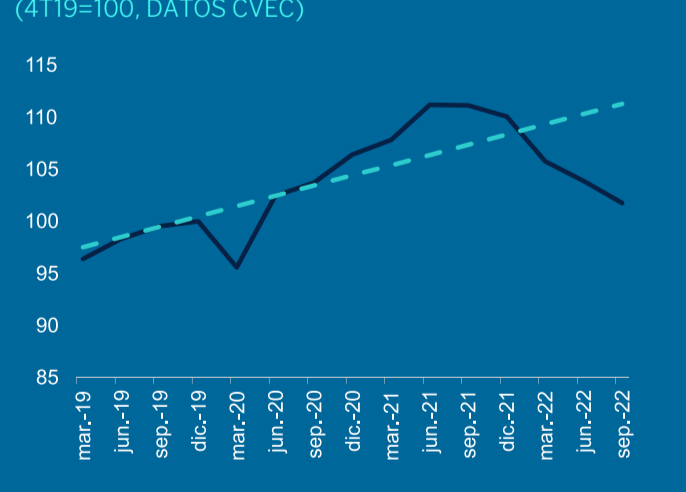
El exceso de ahorro acumulado durante la pandemia se reduce

CONTRIBUCIÓN DEL CAMBIO EN LOS TIPOS DE INTERÉS AL CRECIMIENTO DEL CONSUMO PRIVADO* (PP)



*Tipos hipotecarios deflactados con el deflector del consumo privado. Fuente: BBVA Research a partir de INE y BdE.

RIQUEZA FINANCIERA NETA REAL (4T19=100, DATOS CVEC)



*RFN nominal deflactada con el deflector del consumo privado. Fuente: BBVA Research a partir de BdE e INE.



RIESGOS

SUBIDAS INESPERADAS, significativas y en un corto periodo de tiempo de los tipos de interés.

PÉRDIDAS DE COMPETITIVIDAD de las empresas y poder adquisitivo de los hogares si la inflación doméstica se acelera más que la externa.

RALENTIZACIÓN en la ejecución de los fondos NGEU.

INCUMPLIMIENTO de las reformas comprometidas con la Comisión Europea.

AUMENTO de la incertidumbre de política económica.