



Situación España

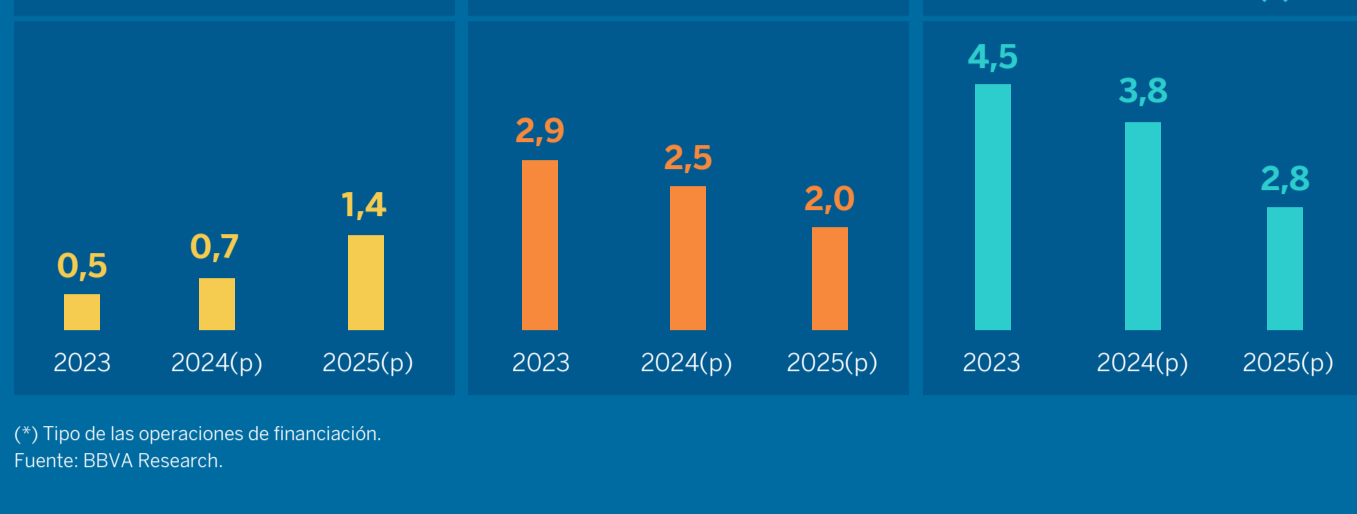


ENTORNO GLOBAL

Un **crecimiento más débil** y una **inflación más baja** en la **eurozona** anticipan la **reducción** de los **tipos de interés oficiales** del **BCE**.

EUROZONA: PIB, INFLACIÓN Y TIPOS DE INTERÉS

(PIB: A/A %; INFLACIÓN: A/A %, FIN DE PERÍODO; TIPOS DE INTERÉS: %, FIN DE PERÍODO)



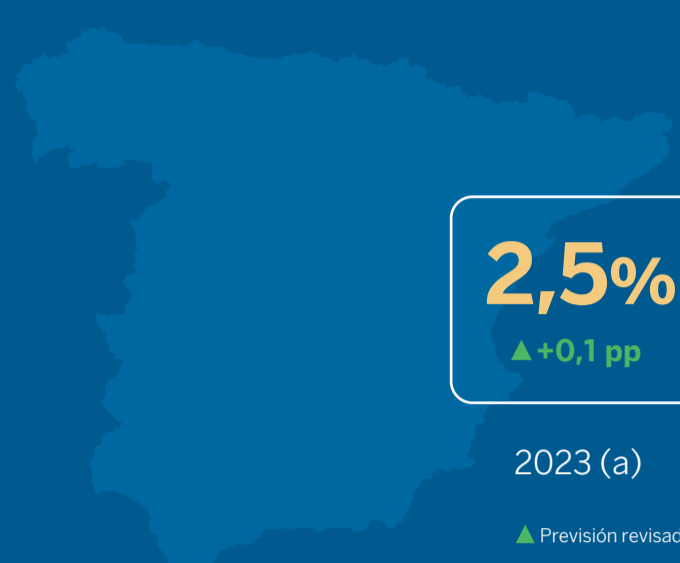
(*) Tipo de las operaciones de financiación. Fuente: BBVA Research.



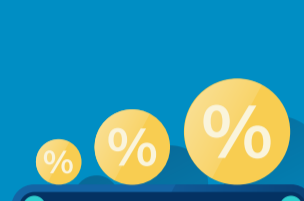
Se revisa **al alza** el crecimiento en 2024 y **a la baja** en 2025.



ESPAÑA



(a): Avance. (p): Previsión. Fuente: BBVA Research a partir de INE.



LA ECONOMÍA CRECERÁ más de lo esperado en 2024



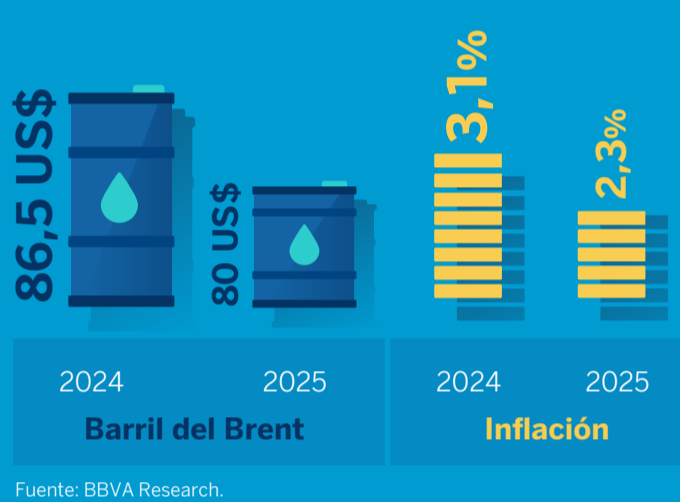
Los **datos observados** muestran una **aceleración** desde el **3T23**



VARIACIÓN INTERTRIMESTRAL DEL PIB (%)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.



Fuente: BBVA Research.

La competitividad de la economía mejora

por la **caída de los precios de la energía** y una **moderación de la inflación**.

Se adelanta el **descenso de los tipos de interés**



Fuente: BBVA Research.

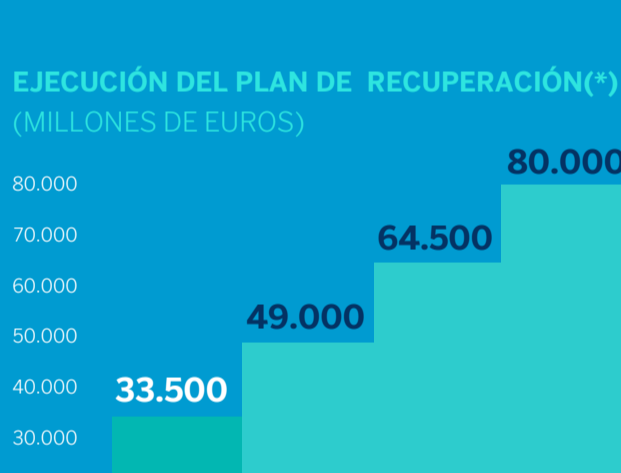
La política fiscal será más expansiva de lo previsto en 2024

La **realización** de los fondos del **Plan de Recuperación** ha alcanzado una **velocidad de crucero**,

y podría **ser suficiente** para ejecutarlos en su **totalidad** hacia 2026.



EJECUCIÓN DEL PLAN DE RECUPERACIÓN(*) (MILLONES DE EUROS)



(*) En caso de mantenerse el ritmo de ejecución observado hasta ahora. Fuente: BBVA Research a partir de PLACSP y SNPSAP.

SE REVIS A LA BAJA el crecimiento en 2025



Problemas estructurales en ciertos **sectores y países** de la **eurozona**.



Fuente: BBVA Research a partir de INE y Ministerio de Hacienda.

Las **nuevas reglas fiscales** requerirán de **ajustes importantes y sostenidos** en el tiempo a partir de 2025.



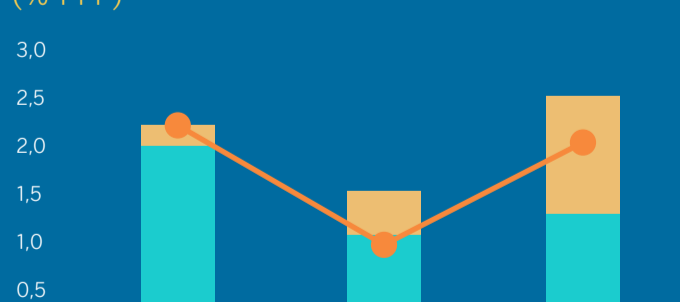
La **inversión privada** se resiente por el **estancamiento** en la eurozona, unos **tipos de interés** todavía **elevados** y, sobre todo, por la **incertidumbre** de **política económica**.



Debilidad de la productividad y **límites al avance** del empleo.



CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO INTERANUAL DE LA TASA DE ACTIVIDAD (% Y PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

FACTORES DE INCERTIDUMBRE a medio y largo plazo

01 El sector agroalimentario enfrenta **cambios estructurales** impulsados por la **falta de mano de obra**, el **aumento** en los **costes laborales** y la **sequía**.

02 Las políticas de impulso a la demanda de vivienda o de **fijación de precios** pueden tener efectos **nocivos a largo plazo** en el sector.

03 Los préstamos de la Adenda al PRTR tendrán un **efecto más inmediato** sobre la **actividad económica** que las transferencias, pero **la magnitud** de su impacto es **incierto**.

04 Se mantiene la incertidumbre sobre la **política económica** a futuro.