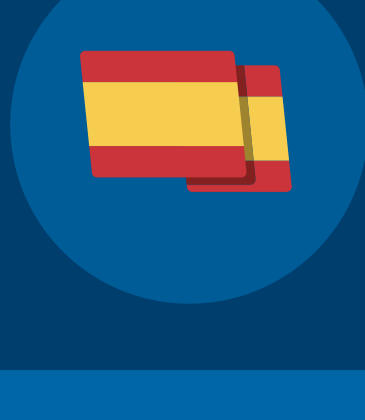
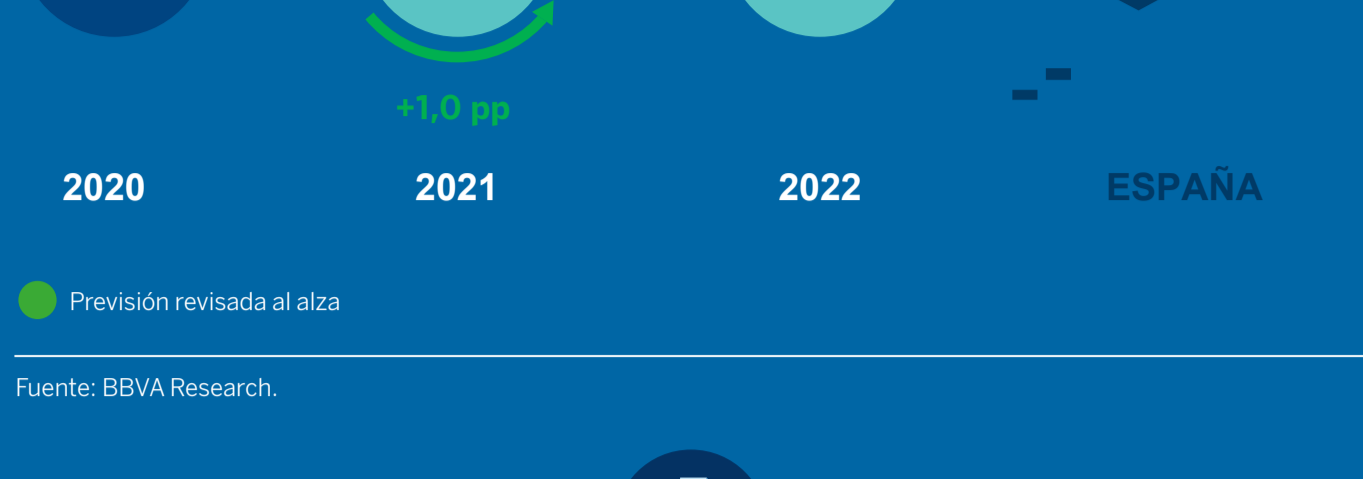


Situación España 3T21



Se revisa al alza el crecimiento de 2021 y se mantiene el de 2022



● Previsión revisada al alza

Fuente: BBVA Research.

Menor caída en el primer trimestre de 2021

- El incremento de los contagios** a inicios de año tuvo un impacto menor que el esperado.
- Las exportaciones de bienes** sorprendieron positivamente en febrero y marzo.
- La contracción del consumo** fue menos intensa de lo que apuntaban los indicadores al cierre de las previsiones.
- Peor comportamiento** del previsto en la inversión en **construcción**, el **consumo público** y las **exportaciones de servicios**.

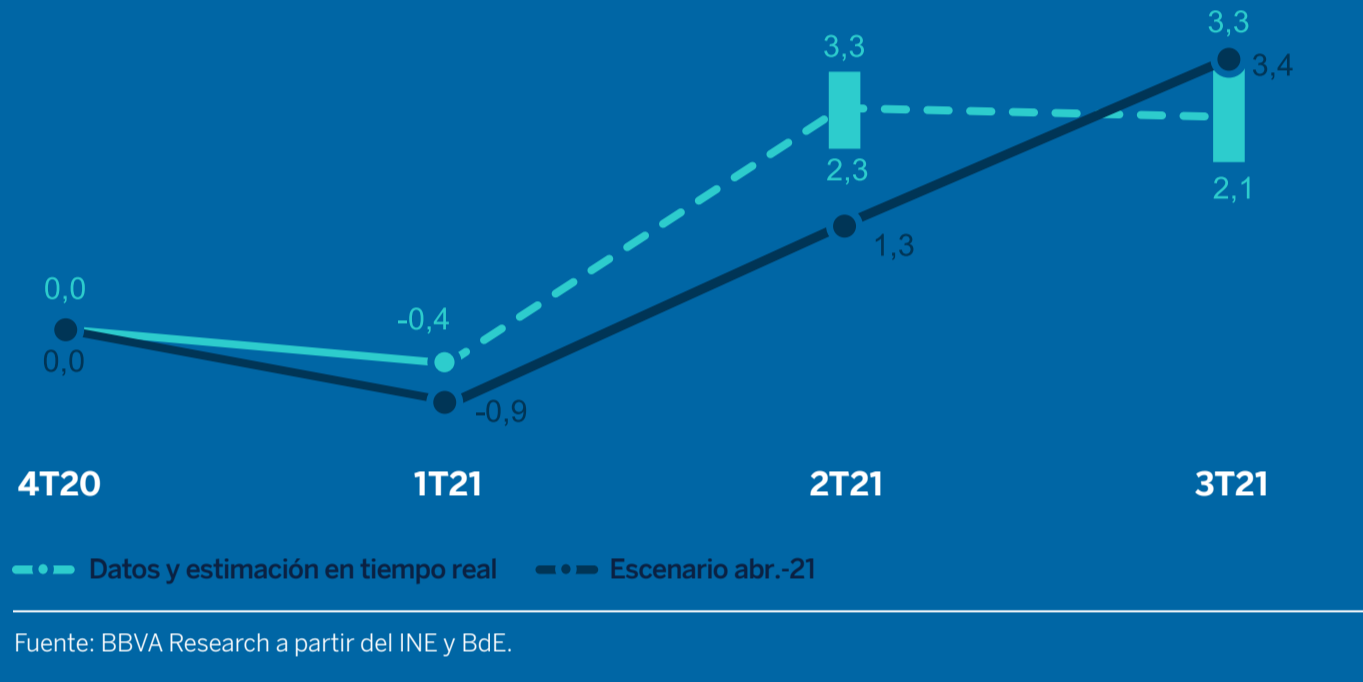
CONTRIBUCIÓN AL ERROR DE PREVISIÓN DEL CRECIMIENTO INTERTRIMESTRAL DEL PIB EN 1T21 (PUNTOS PORCENTUALES)



Fuente: BBVA Research a partir del INE.

Repunte significativo del crecimiento en el segundo trimestre

VARIACIÓN DEL PIB (% T/T)

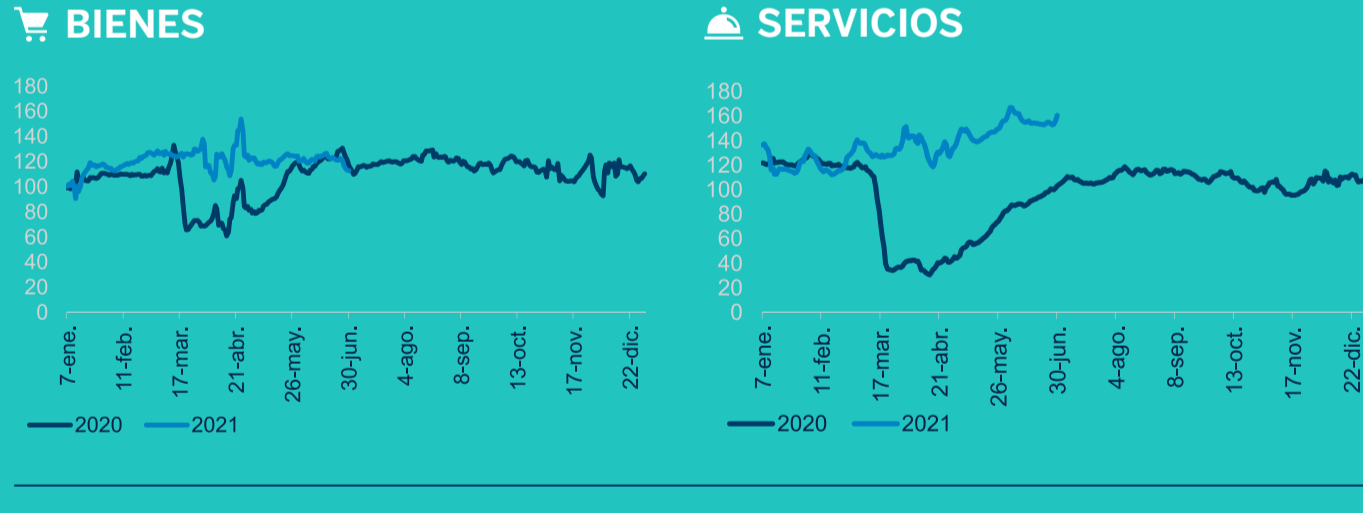


Fuente: BBVA Research a partir del INE y BdE.

Hacia delante, se espera que la recuperación continúe

- Un mayor avance de la actividad mundial:** revisiones al alza en el crecimiento de EE. UU., la UEM y China.
- La bolsa de ahorro embalsado** se irá convirtiendo progresivamente en gasto.
- El fin de las restricciones** continuará impulsando el gasto en los sectores más afectados.
- El BCE mantendrá los tipos de interés** bajos por un período prolongado de tiempo.
- El NGEU favorecerá** una política fiscal expansiva.

COMPOSICIÓN DEL GASTO CON TARJETAS ESPAÑOLAS (MISMA SEMANA DE 2019 = 100)

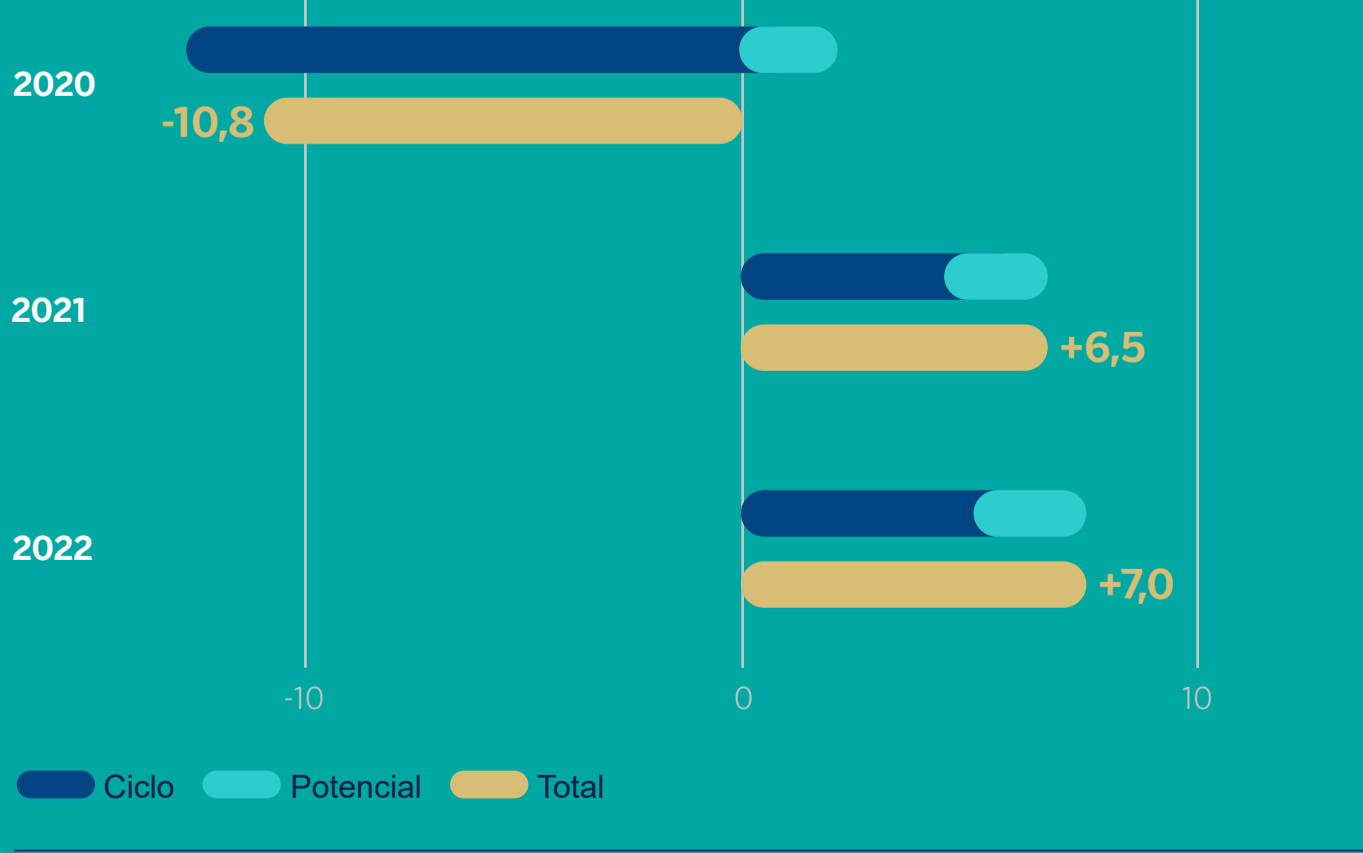


*Gasto con tarjetas emitidas por BBVA más gasto de no clientes en TPV BBVA. La compra se clasifica como de bienes o de servicios según la actividad del comercio, no del producto adquirido. En consecuencia, es tan solo una aproximación a la estructura del gasto. Fuente: BBVA Research a partir de BBVA.

Riesgos



DESCOMPOSICIÓN DEL CRECIMIENTO DEL PIB (PP)



Fuente: BBVA Research.

