



Situación España



ENTORNO GLOBAL

Se mantiene la **expectativa de aceleración del crecimiento en la eurozona** durante los próximos meses.



EUROZONA: PIB, INFLACIÓN Y TIPOS DE INTERÉS

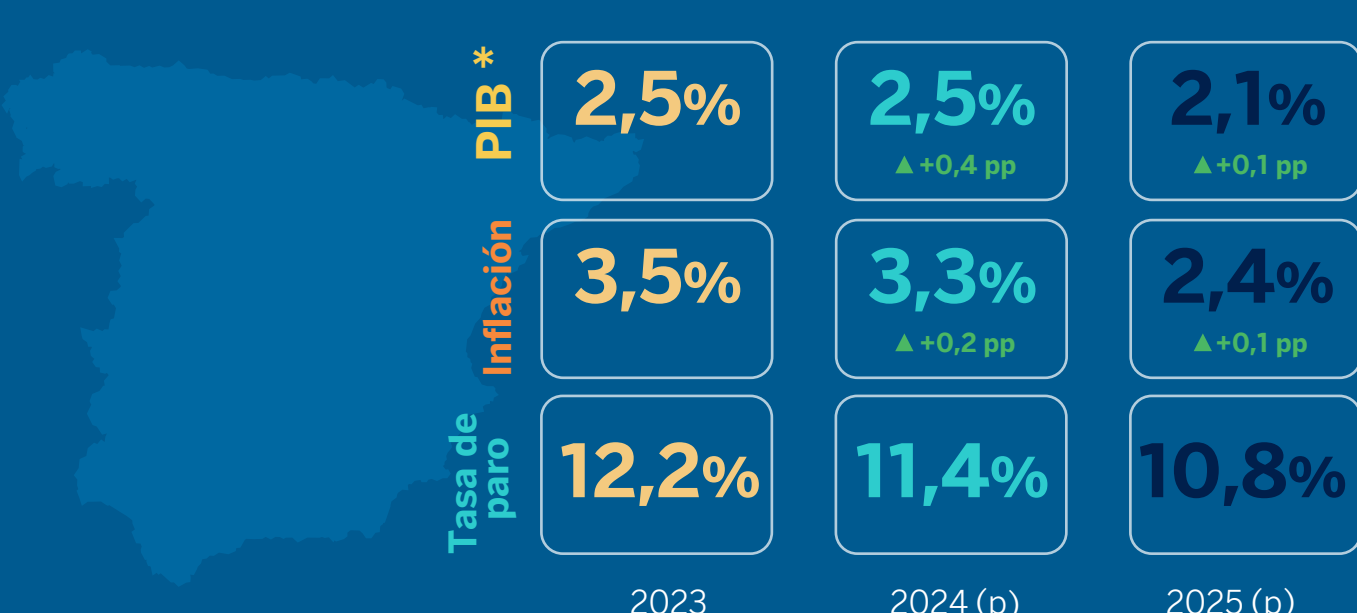
(PIB: A/A %; INFLACIÓN: A/A %, FIN DE PERÍODO; TIPOS DE INTERÉS: %, FIN DE PERÍODO)



(p): previsión.
(*) Tipo de interés de la facilidad de depósito del BCE.
Fuente: BBVA Research.

El crecimiento del PIB se revisa cuatro décimas **al alza en 2024 hasta el 2,5 %** y una décima en **2025 hasta el 2,1 %**.

ESPAÑA



* Variación interanual promedio anual.
(p): Previsiones promedio anual.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.
▲ Previsión revisada al alza ▶ Previsión sin cambios ▼ Previsión revisada a la baja

SE MANTIENEN LOS MOTORES que impulsan el crecimiento en 2024

exportaciones de servicios más dinámicas

EXPORTACIONES DE SERVICIOS EN 2024
(VARIACIÓN ANUAL, %)

Previsión en mar-24: 8,0
Previsión actual: 14,1

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

mejoras de competitividad

PRODUCTIVIDAD LABORAL*
(CRECIMIENTO ACUMULADO 1T20 - 1T24, %)

España: 3,2
Eurozona: 1,1

(*) VAB en euros constantes de 2015 por hora trabajada.
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

aumento de la fuerza laboral

TASA DE ACTIVIDAD
(VARIACIÓN ANUAL PROMEDIO %)

2017-2020: -0,5
2020-2023: 6,9

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

ejecución de los fondos asociados al Plan de Recuperación

INVERSIÓN EN OTRAS CONSTRUCCIONES EN 2024
(VARIACIÓN ANUAL, %)

Previsión en mar-24: 2,3
Previsión actual: 6,9

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

SE ESPERA QUE EL crecimiento se modere en 2025

La **contribución de la demanda externa** volvería a ser **negativa**, dadas **las restricciones al crecimiento** en el **sector turístico**.



El estancamiento de la inversión supone un cuello de botella para la mejora de la competitividad.

INVERSIÓN POR COMPONENTES A 1T24
(INDICE 4T19=100, TÉRMINOS REALES)

Equipo de transporte: España 83,2, UEM* 95,7
Vivienda: España 92,0, UEM* 104,5

*Datos de la UEM a 4T23
Fuente: BBVA Research a partir de Eurostat.

El **ajuste fiscal es ambicioso** y podría drenar la actividad entre **0,6 y 1 pp** por cada punto de ajuste.

Promedio anual 2025-2029: € 0,5 pp del PIB

Fuente: BBVA Research.

La **falta de consenso** alrededor de la **política económica** supone una **fuentes de incertidumbre** hacia delante.