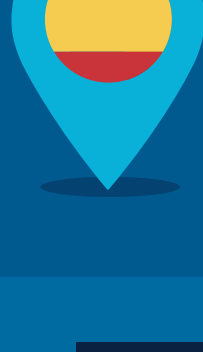


# Situación España



OCTUBRE  
2024

El crecimiento del PIB se revisa **cuatro décimas al alza en 2024** hasta el **2,9 %** y **tres décimas en 2025** hasta el **2,4 %**.

|                         |           |       |           |       |           |       |
|-------------------------|-----------|-------|-----------|-------|-----------|-------|
| Tasa de paro            | 2023      | 12,2% | 2024 (p)  | 11,5% | 2025 (p)  | 10,8% |
|                         | ▲ +0,2 pp |       | ▲ +0,4 pp |       | ▲ +0,3 pp |       |
|                         | ▼ -0,5 pp |       | ▼ -0,6 pp |       | ▼ -0,6 pp |       |
| Inflación (media anual) | 2023      | 3,5%  | 2024 (p)  | 2,8%  | 2025 (p)  | 1,8%  |
|                         | ▲ +0,2 pp |       | ▲ +0,4 pp |       | ▲ +0,3 pp |       |
|                         | ▼ -0,5 pp |       | ▼ -0,6 pp |       | ▼ -0,6 pp |       |
| PIB*                    | 2023      | 2,7%  | 2024 (p)  | 2,9%  | 2025 (p)  | 2,4%  |
|                         | ▲ +0,2 pp |       | ▲ +0,4 pp |       | ▲ +0,3 pp |       |
|                         | ▼ -0,5 pp |       | ▼ -0,6 pp |       | ▼ -0,6 pp |       |

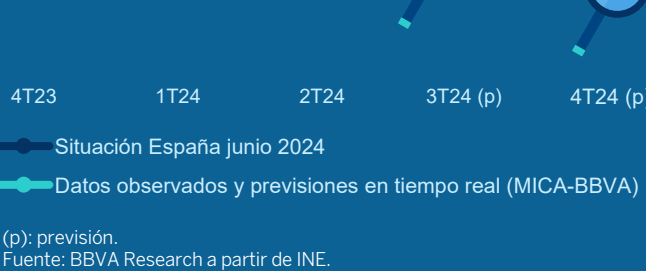
▲ Previsión revisada al alza ▶ Previsión sin cambios ▼ Previsión revisada a la baja

\* Variación promedio anual.  
(p): Previsiones promedio anual.  
Fuente: BBVA Research a partir de INE.



La revisión estadística y el mejor desempeño actual impulsan la **previsión de crecimiento de 2024**.

## CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB (%)



— Situación España junio 2024  
— Datos observados y previsiones en tiempo real (MICA-BBVA)

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



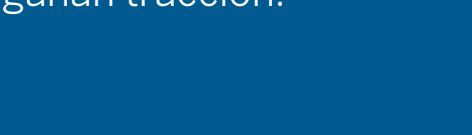
## CONTRIBUCIÓN A LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024 SEGÚN FECHA DE ELABORACIÓN (PP)



🛒 Demanda interna 🛒 Demanda externa

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

Tanto la demanda interna como la externa ganan tracción.

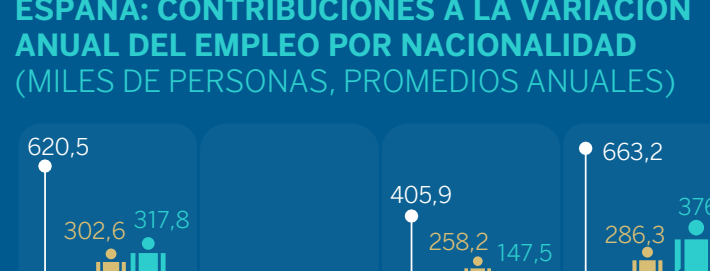


Se mantiene la **buena evolución** de las exportaciones de servicios.



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## ESPAÑA: CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN ANUAL DEL EMPLEO POR NACIONALIDAD (MILES DE PERSONAS, PROMEDIOS ANUALES)



↑ Total 🧑 Nacionales 🧑 Extranjeros

\*1S21 - 1S24  
Fuente: BBVA Research a partir de INE.

La **inmigración** sostiene la **creación de empleo**.



## CONTRIBUCIÓN DE LOS CAMBIOS DE LA CONFIANZA AL CRECIMIENTO DEL CONSUMO (PP)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El consumo ha crecido **más de lo previsto**, gracias al buen comportamiento del empleo y su impacto sobre la disposición de los hogares a gastar.



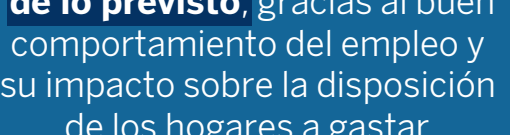
## SE AFIANZA UN ESCENARIO DE recuperación sostenida...

### CRECIMIENTO DEL PIB EN LA EUROZONA (% A/A)



(p): previsión.  
Fuente: BBVA Research.

La recuperación de la economía europea apoyará el avance de las exportaciones.



La inflación en España **ya ha caído** y se mantendrá en niveles **por debajo del aumento de los salarios**.

## INFLACIÓN Y REMUNERACIÓN POR ASALARIADO



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

## EURÍBOR 12 MESES (%)



Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

La política monetaria será **menos restrictiva** y favorecerá la **reducción del coste de financiación**.

## PESO DEL EMPLEO EN SERVICIOS INTENSIVOS EN CONOCIMIENTO SOBRE EL EMPLEO TOTAL EN EL SECTOR SERVICIOS (%)



Fuente: Fedea y BBVA Research a partir de Eurostat.

La expansión del sector servicios ha venido acompañada de un mayor peso en el empleo de aquellos más intensivos en capital humano.

## DÉFICIT PÚBLICO (SUMA MÓVIL CUATRO TRIMESTRES, % DEL PIB)

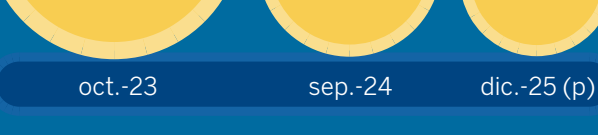


Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Hacienda.

La corrección del déficit durante la primera mitad del 2024 y la revisión al alza del PIB **reducen la necesidad de mayores ajustes en 2025**.

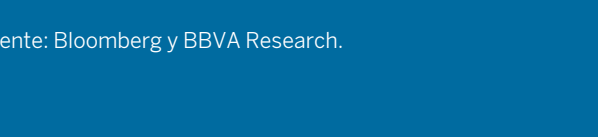
... pero se mantiene la expectativa de una **desaceleración hacia adelante**

## PERNOCTACIONES TOTALES DE VIAJEROS EN HOTELES SEGÚN TRES ESCENARIOS DE AUMENTO EN LA TEMPERATURA MEDIA EN 2100 (VARIACIÓN ENTRE EL PROMEDIO DE 2091-2100 Y DE 2024-2030, %)



Fuente: BBVA Research.

El **crecimiento del turismo** se verá **limitado**, tanto por factores cíclicos como estructurales.



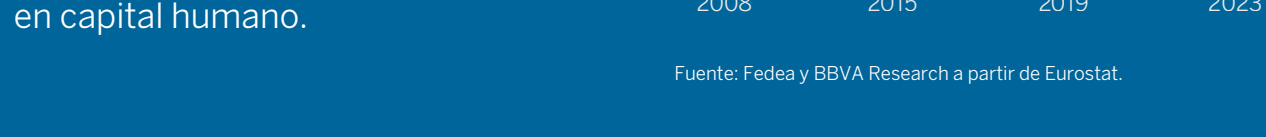
Algunos sectores exportadores están pasando por **ajustes estructurales**.

## EXPORTACIONES EN TÉRMINOS REALES (2019=100)



Fuente: BBVA Research a partir de Datacomex.

## PREVISIONES DE LA TASA DE AHORRO DE LOS HOGARES EN 2024 SEGÚN FECHA DE ELABORACIÓN (% DE RBD)



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

El ahorro continúa elevado y se concentra en colectivos con escasa propensión a consumir.



## Limitantes del crecimiento futuro

**1** Peores perspectivas en la inversión ligada al Plan de recuperación y al cambio de modelo productivo.

**2** Restricciones de oferta de vivienda en España.

**3** Existen dudas sobre el efecto de la inmigración sobre la productividad.

**4** La incertidumbre sobre la evolución de la política fiscal es elevada en un contexto de fragmentación parlamentaria.

Más información en nuestra **Revista Situación España Octubre 2024**

www.bbva.com