

Situación España

1T18

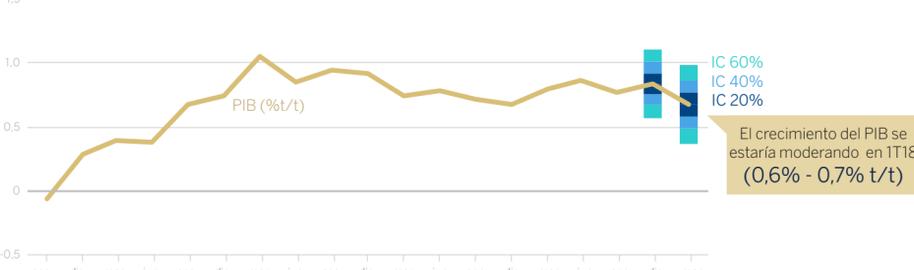


Contexto macroeconómico
El cierre de 2017 fue positivo

- La economía española podría haber crecido el 0,8% t/t en 4T17
- El consumo público y el privado aumentaron a un ritmo sostenido
- La inversión residencial volvió a ganar tracción
- Las exportaciones de bienes repuntaron
- Las exportaciones de servicios habrían mostrado debilidad

En el arranque de 2018 la actividad estaría perdiendo impulso

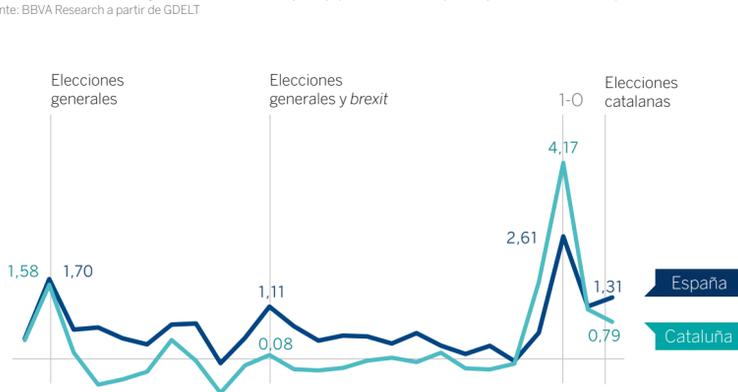
España: Crecimiento del PIB observado y previsiones utilizando el modelo MICA-BBVA (% t/t)
Fuente: BBVA Research a partir de INE



El crecimiento del PIB se estaría moderando en 1T18 (0,6% - 0,7% t/t)

En parte, debido a que la incertidumbre de política económica se mantiene alta...

Incertidumbre sobre la política económica (EPU) (Desviaciones típicas, promedio mensual)
Fuente: BBVA Research a partir de GDELT



... Su impacto sobre la economía real podría dejarse notar en los próximos meses

Impacto en el crecimiento del PIB (en puntos porcentuales)

España	2018 y 2019 entre -0,1 y -0,3	Cataluña	2018 y 2019 entre -0,3 y -1
--------	-------------------------------	----------	-----------------------------

Lo que ha repercutido en algunas variables:



Datos financieros en España:

La bolsa española acusa un peor comportamiento que la europea

Indicadores financieros (índice Sep-17=100, medias mensuales)
Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg



Datos de actividad en Cataluña:

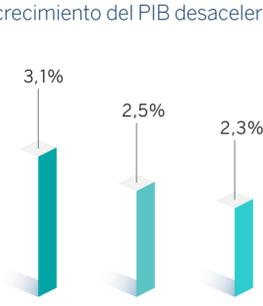
La actividad ha estado por debajo de lo previsto en septiembre

Previsiones y datos observados (% t/t CVC)
Fuente: BBVA Research a partir de INE, MEySS y ANFAC



Previsiones

El crecimiento del PIB desacelerará



Principales magnitudes (promedios anuales):

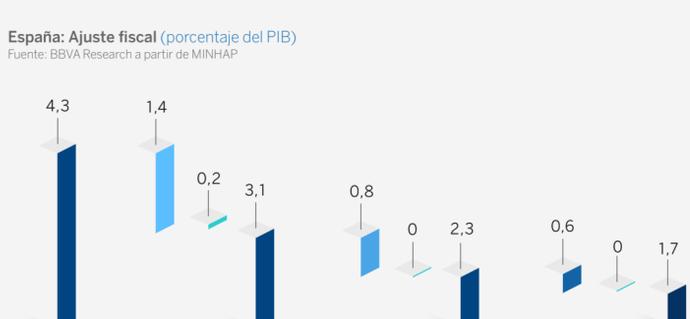
	2018	2019
Inflación	1,6%	1,7%
Crecimiento del empleo (EPA)	2,5%	2,0%
Puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo creados	402.000	315.000
Tasa de paro	15,3%	14,0%

Una previsión que se verá apoyada por un entorno externo favorable:

- Revisión al alza del **crecimiento en Europa** (2,2% en 2018 y 1,8% en 2019)
- Precio del petróleo** todavía bajo (respecto a 2014)
- Respaldo de la **política monetaria**: bajos intereses a largo plazo

La política fiscal será prácticamente neutral

España: Ajuste fiscal (porcentaje del PIB)
Fuente: BBVA Research a partir de MINHAP



Riesgos

Mercado laboral

Déficit fiscal

- El incremento del SMI no debería afectar significativamente a la creación de empleo
- Si una parte significativa de la tasa de paro refleja restricciones de capacidad, la recuperación podría aumentar la desigualdad entre los que tienen un puesto de trabajo y los que no
- Las elecciones autonómicas de 2019 y la posible relajación de la regla de gasto aumentan la incertidumbre
- Persisten las dudas sobre la aprobación o proroga de los Presupuestos Generales del Estado (PGE)