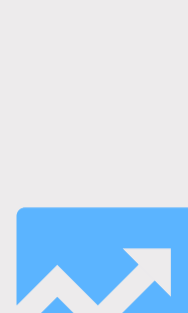
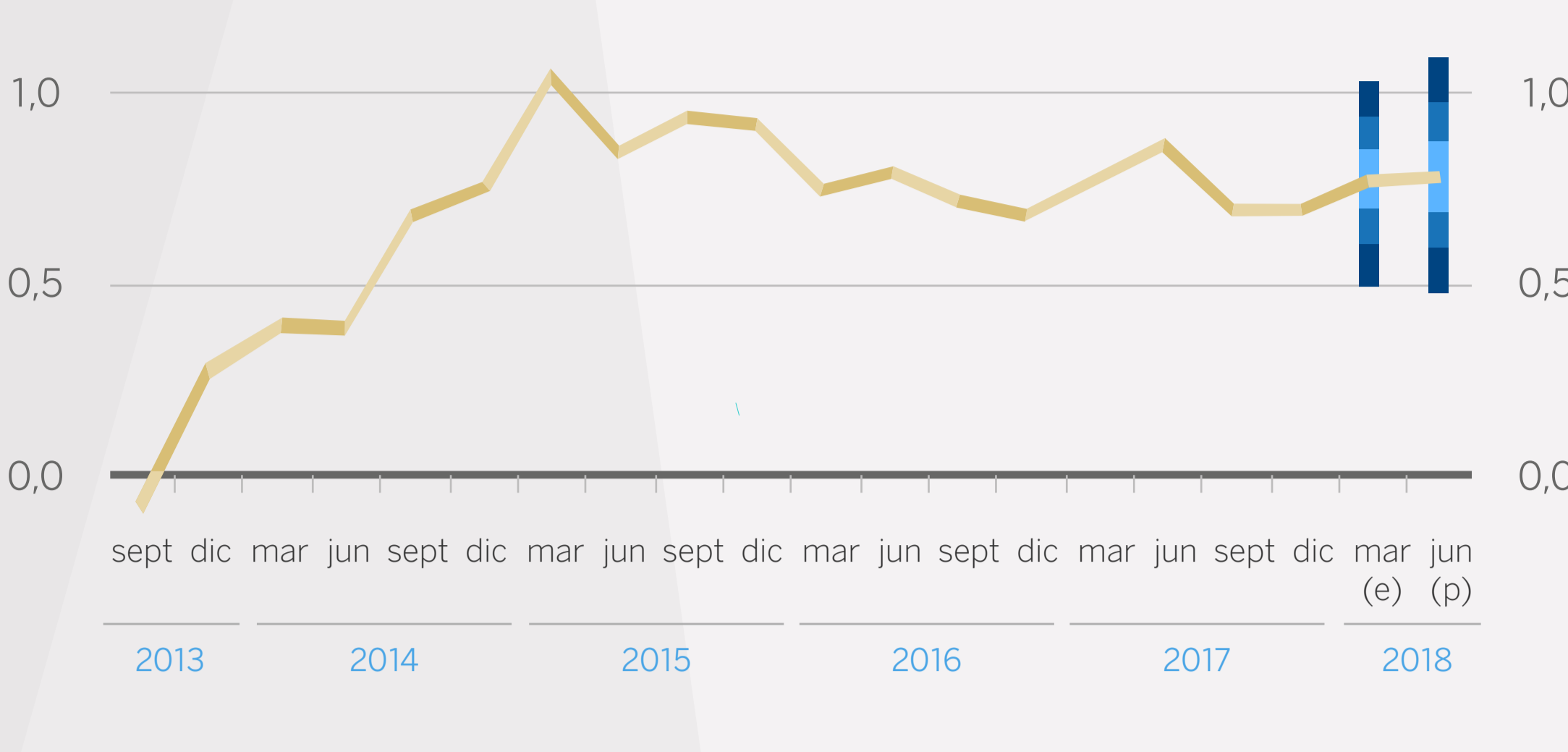


SITUACIÓN ESPAÑA 2T18

CONTEXTO MACROECONÓMICO

Las estimaciones indican que el **crecimiento del PIB se estaría acelerando**

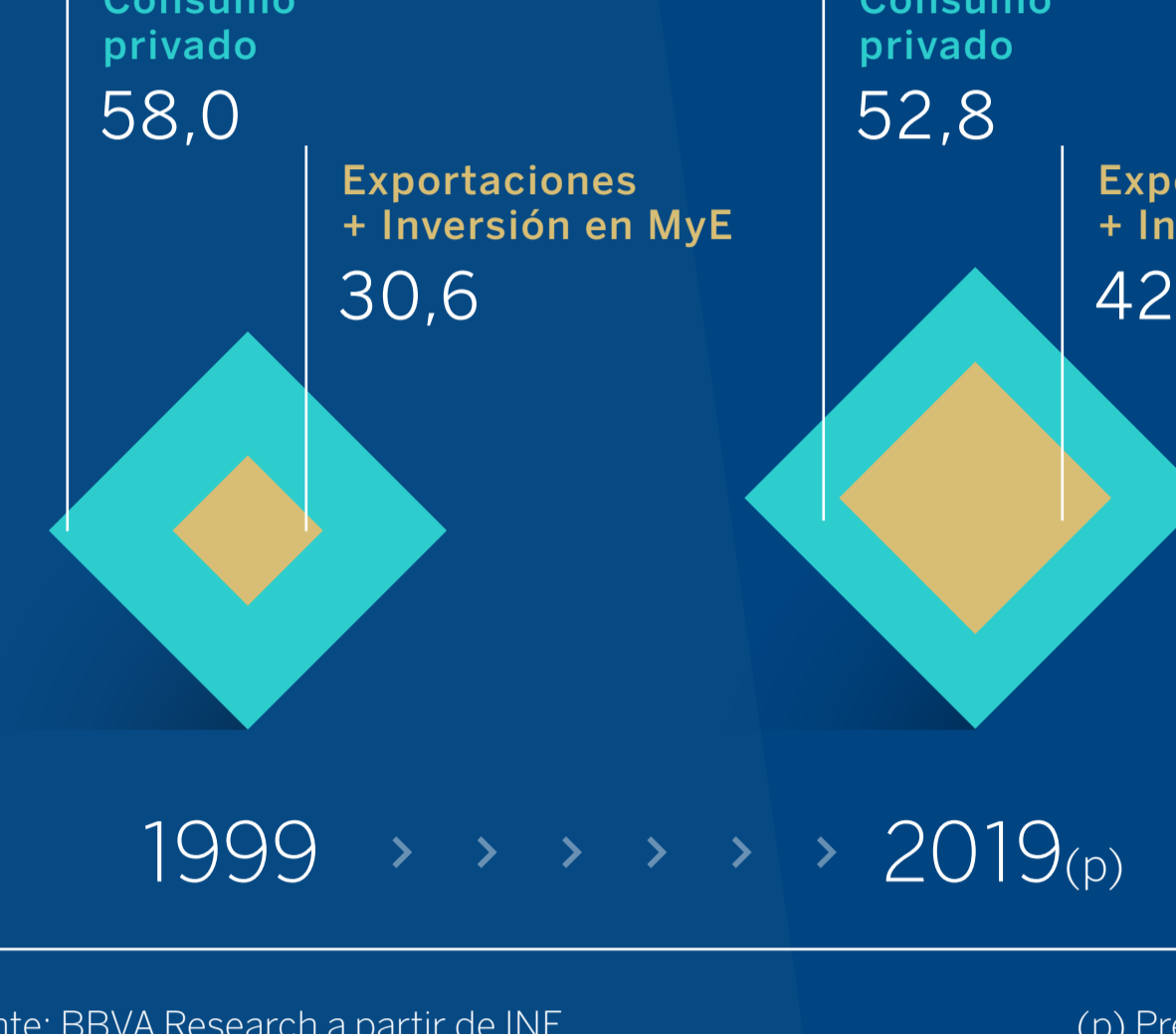
Crecimiento del PIB observado y previsiones utilizando el modelo MICA-BBVA (% t/t)



A pesar de la incertidumbre de política económica, **la economía podría avanzar en torno al 0,8% en 1S18**, por encima de lo estimado hace tres meses

Las exportaciones y la inversión repuntan, mientras que el consumo se modera

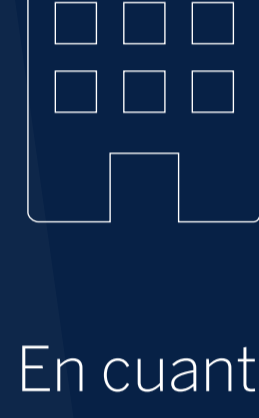
Cambios en la composición de la demanda (% del PIB)



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

La incertidumbre de política económica en Cataluña es elevada, pero ha decrecido desde máximos de octubre, y su impacto está en línea con lo esperado...

...éste ha sido temporal (4T17), limitado geográficamente y con efectos en sectores específicos (turismo)



En cuanto al **sector inmobiliario**, el horizonte es positivo: los precios están empezando a crecer en línea con los ingresos medios de las familias, pero todavía están lejos respecto a los niveles precrisis

PREVISIONES

Revisión al alza del crecimiento para 2018 y 2019



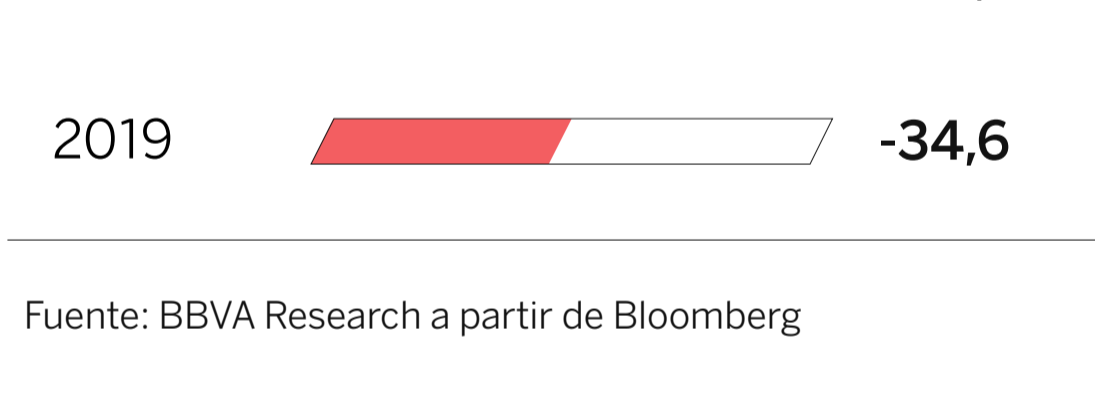
Con un contexto externo favorable:

Revisión al alza del crecimiento en Europa y Estados Unidos

Reducción coste de financiación para la economía española

Revisión a la baja de la prima de riesgo

(Desviación respecto al escenario base en pb)

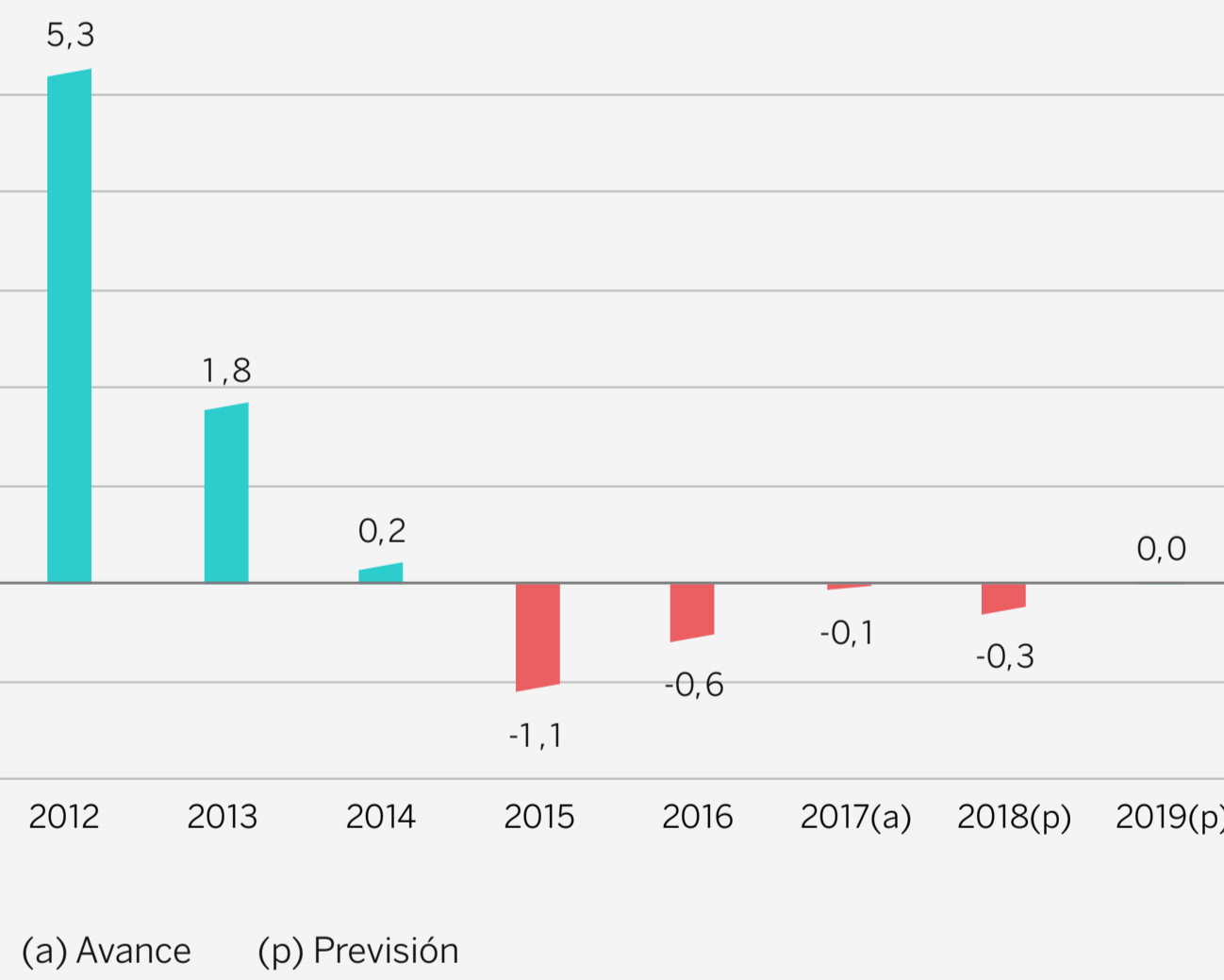


- La **apreciación del tipo de cambio** tendrá un impacto limitado para España, pero puede afectar a algunas regiones, sectores y empresas
- Salida del BCE muy gradual** con bajos intereses a largo plazo

Fuente: BBVA Research a partir de Bloomberg

La política fiscal será ligeramente expansiva

Cambios en el saldo primario estructural (Excluidas las ayudas al sector financieras, pp del PIB)



La **recuperación en la actividad económica no alcanzará los objetivos de estabilidad**, dadas las nuevas medidas de expansión del gasto de inversión

Fuente: BBVA Research a partir de MINHAFP e INE

RIESGOS

A A nivel **externo: mayor proteccionismo**
La política comercial y la monetaria serán claves para evitar posibles escenarios de riesgo

B A nivel **interno: incertidumbre sobre política económica**
En línea con lo esperado, la tensión en el entorno político en Cataluña ha disminuido, por lo que su impacto será limitado

Respuesta del PIB a los shocks de incertidumbre de política económica (% a/a, desviación del escenario base)



C A nivel **interno: política fiscal**
No se puede descartar que sea algo más laxa que en 2017, lo que puede incrementar la vulnerabilidad de la economía española ante cambios en el entorno de financiación externo

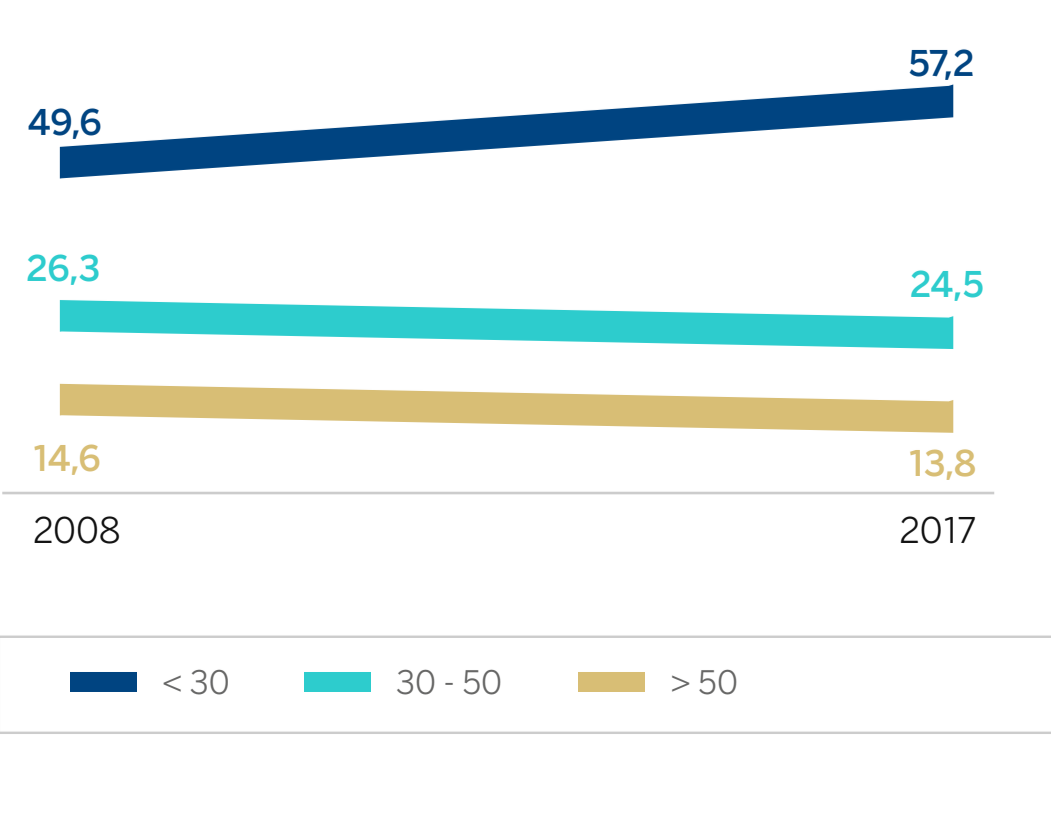
RETOS

Avanzar hacia un mercado de trabajo más inclusivo

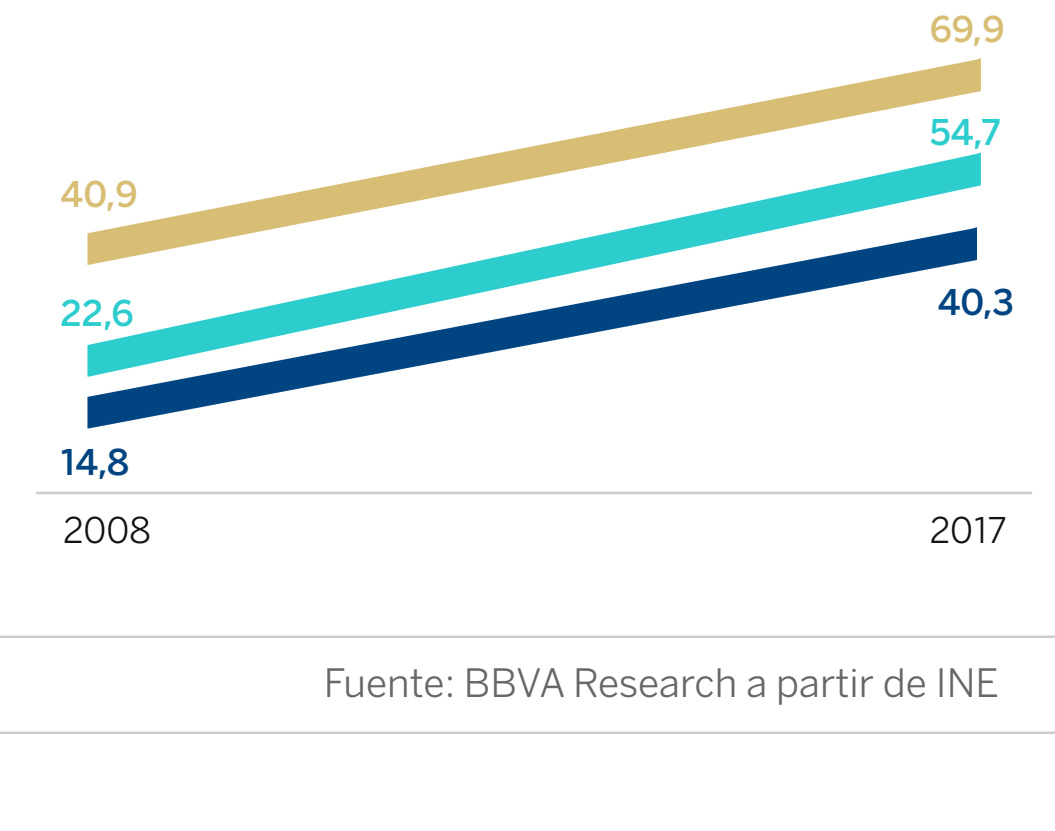
La flexibilidad del mercado laboral español aumentó tras las reformas adoptadas desde 2012, pero el grado de seguridad del empleo no ha mejorado significativamente

Los trabajadores más jóvenes y los de más edad son los que menos se han beneficiado de la recuperación

Tasa de temporalidad por grupo de edad (% de asalariados)



Incidencia del desempleo de larga duración por grupo de edad (Parados durante al menos 12 meses/total de parados, %)



Fuente: BBVA Research a partir de INE