

Situación España 2T19

En España se revisan a la **baja las expectativas de crecimiento y aumentan los riesgos**



2,6%
2018

↑
+0,1pp

2,2%
2019

↓
-0,2pp

1,9%
2020

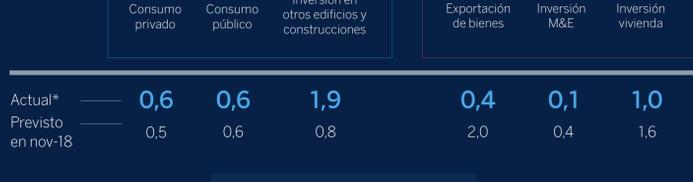
↓
-0,1pp

En el **corto plazo**, el **avance** de la actividad **se mantiene sólido...**

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



...apoyado en el **consumo y la inversión pública**, con una inversión privada muy volátil
(Crecimiento trimestral promedio 4T18-1T19, %)



*4T18 dato observado. 1T19 dato estimado. Fuente: BBVA Research a partir de INE

La **recuperación continuará**, aunque se moderan las **expectativas de crecimiento** en 2019 y 2020

¿Qué apoya al **crecimiento**?

1

El **crecimiento de la demanda global** pese a la incertidumbre

2

Un tono más expansivo de la **política monetaria**

Tipo de interés de largo plazo

2018

1,50%

2019

1,60%

(-100pb respecto a nov-18)

2020

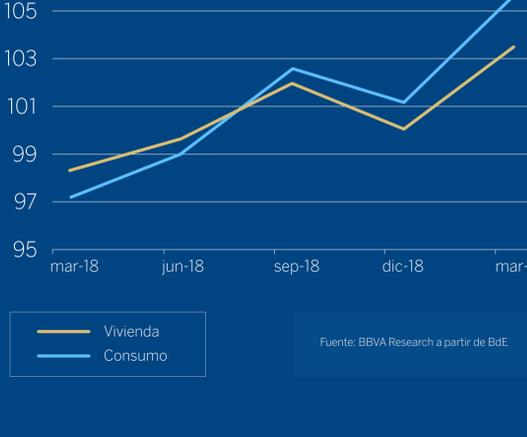
2,25%

(-85pb respecto a nov-18)

3

La **mayor financiación** a las **familias** por el crecimiento del empleo y la confianza de los hogares

España: nuevas operaciones de crédito (CVEC, Promedio 2018=100)



Fuente: BBVA Research a partir de BcE

¿Qué frena el **crecimiento**?

1

La **desaceleración del consumo privado** (crecimiento a/a)

2018

2,3%

2019

2,0%

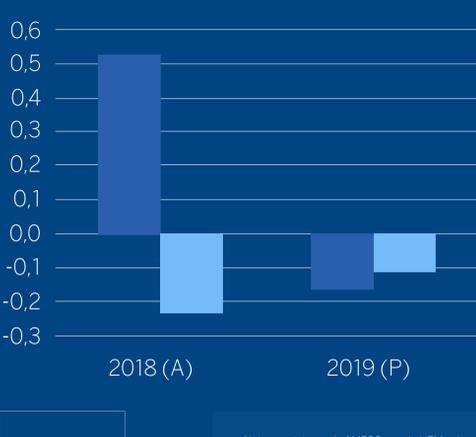
2020

1,7%

2

El **agotamiento** del tono expansivo de la política fiscal

Cambio del gasto primario para las AA. PP. (puntos porcentuales del PIB)



Nota: previsiones de AMECO para la UEM y de BBVA Research para España. (A) Avance. (P) Previsión. Fuente: BBVA Research a partir de Ministerio de Hacienda y AMECO

3

La **incertidumbre** sobre el impacto del aumento del **salario mínimo interprofesional (SMI)**

Afiliación a la Seguridad Social: diferencia entre la variación trimestral en el 1T19 y en el promedio 1T17-1T18 (Régimen general, %)



*Menores de 30 años, Comercio, hostelería, actividades inmobiliarias, actividades profesionales, administrativas y artísticas y otros servicios. Canarias, Extremadura, Andalucía y Murcia. Fuente: BBVA Research a partir de MITRAMISS

4

La **inseguridad jurídica** condiciona la inversión residencial (crecimiento a/a)

2018

6,9%

2019

4,6%

2020

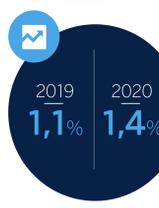
4,3%

Perspectivas 2019-2020

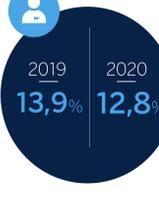
Crecimiento del empleo (EPA)



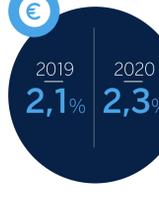
Inflación



Tasa de paro



Remuneración nominal por asalariado



Porcentaje, promedios anuales. Fuente: BBVA Research

Riesgos

Son numerosos y la **probabilidad de ocurrencia** de algunos va en aumento:

- Tensiones comerciales:** aranceles a las importaciones de EE. UU. y *brexit*
- Entorno exterior** de bajo crecimiento
- Incertidumbre** respecto a la política económica
- Dudas acerca del **crecimiento de las exportaciones**
- Reducción de la demanda** en algunos **sectores clave**, como el turismo
- "Desindustrialización prematura"** en algunas regiones