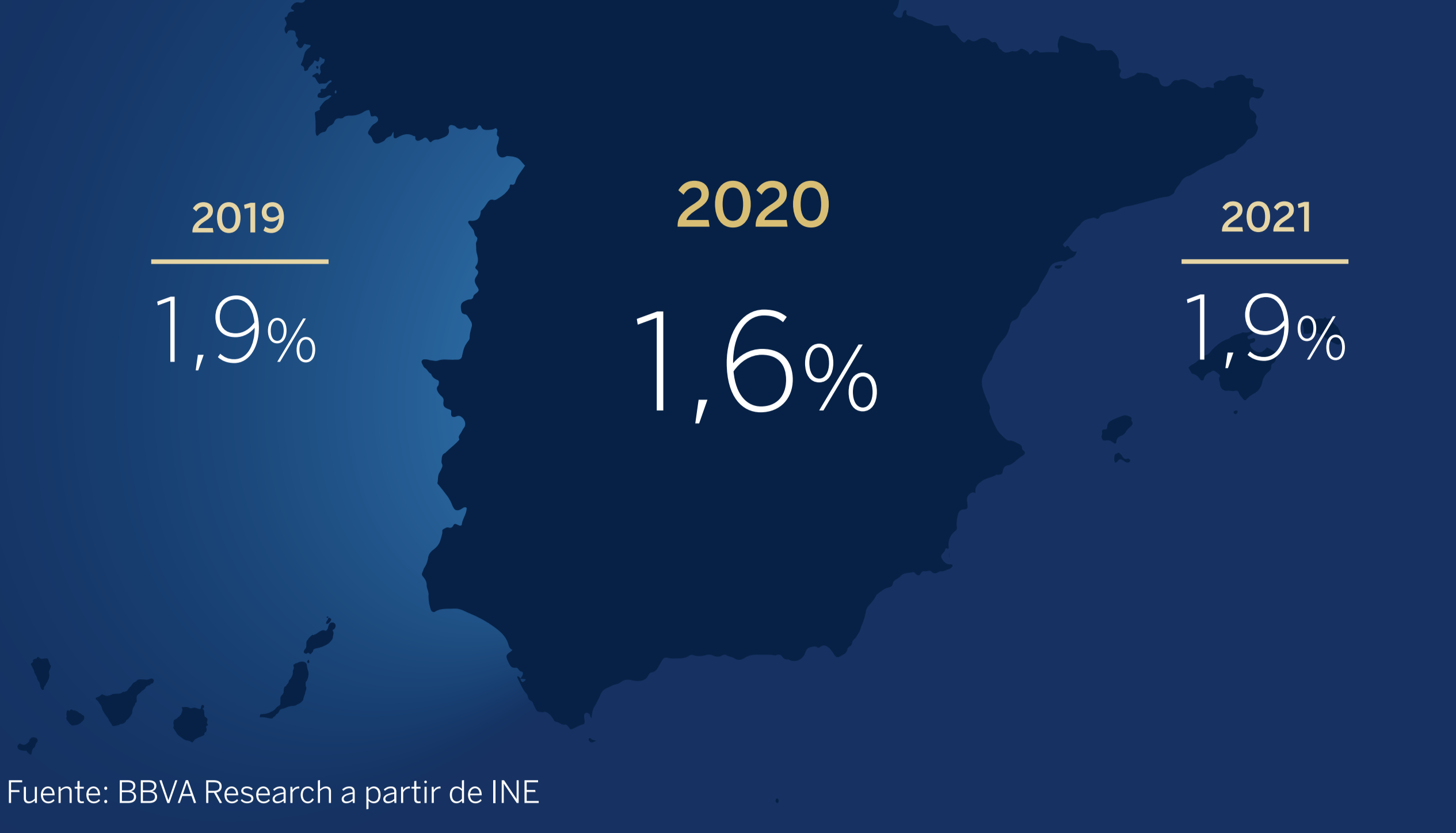


# SITUACIÓN ESPAÑA 1T20

La desaceleración del crecimiento de la economía española **podría tocar fondo en 2020**



Hay señales de **estabilización** de la actividad



El crecimiento del **PIB** se mantiene en torno al 0,4% trimestral



El impacto de la incertidumbre en la demanda es limitado: el **consumo doméstico** recupera tono

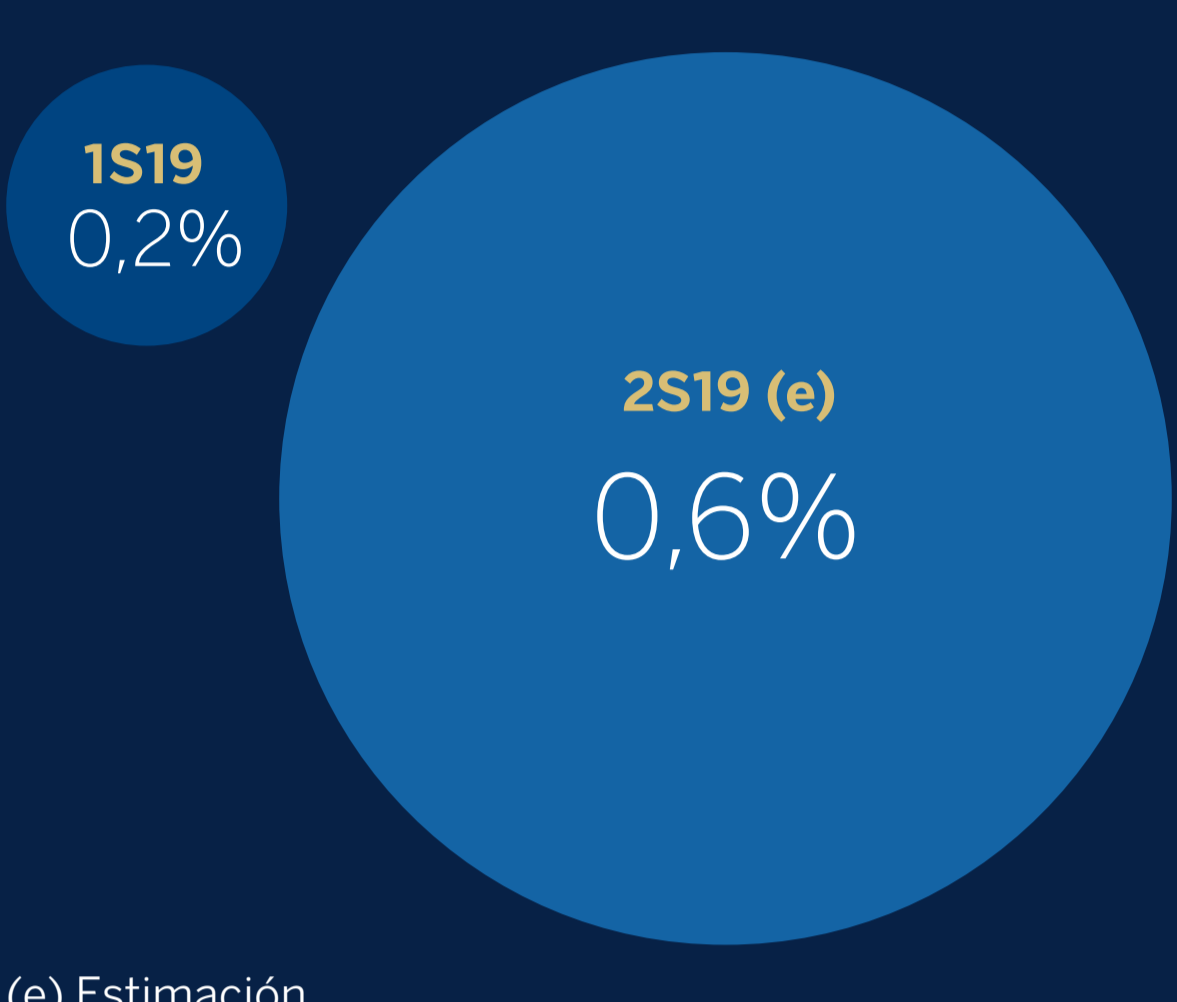


Punto de inflexión en el **sector exportador**

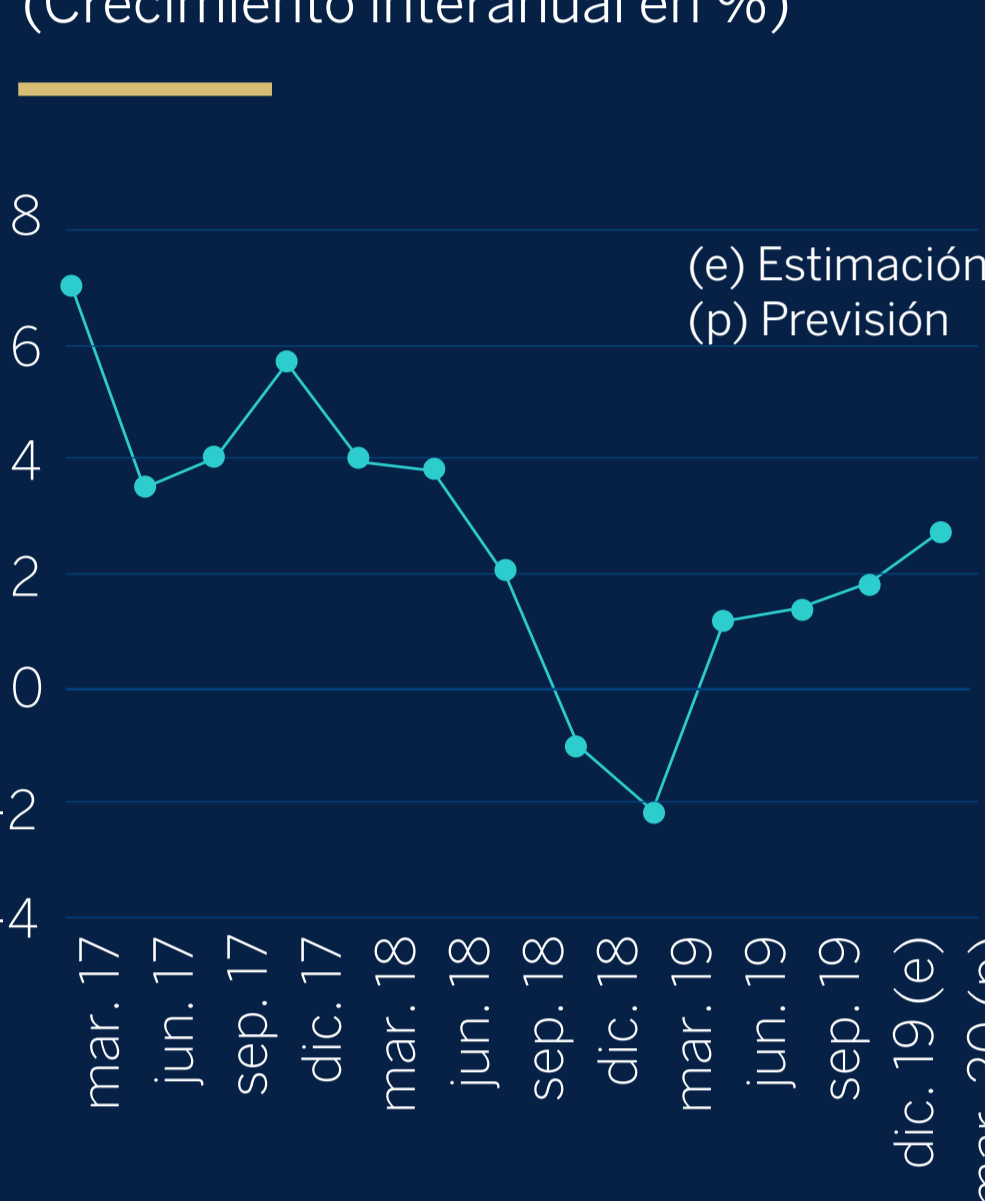


Cinco años consecutivos de **política fiscal** procíclica y expansiva

Evolución del **consumo privado** (Crecimiento trimestral en %, promedio de cada periodo)



**Exportaciones** de bienes (Crecimiento interanual en %)



**Factores** que sostienen el crecimiento en el corto plazo



En un entorno de ralentización, nuestro país ha logrado mantenerse como **motor de la eurozona** y no como un lastre



Las **reformas** implementadas han tenido un impacto positivo en la inversión



La **política monetaria** continuará impulsando la actividad



**Familias y empresas** están mejor preparadas hoy para enfrentar un entorno de incertidumbre

**Crédito/Activos** de la empresa típica española (Promedio por periodo y cierre de año 2018, %)



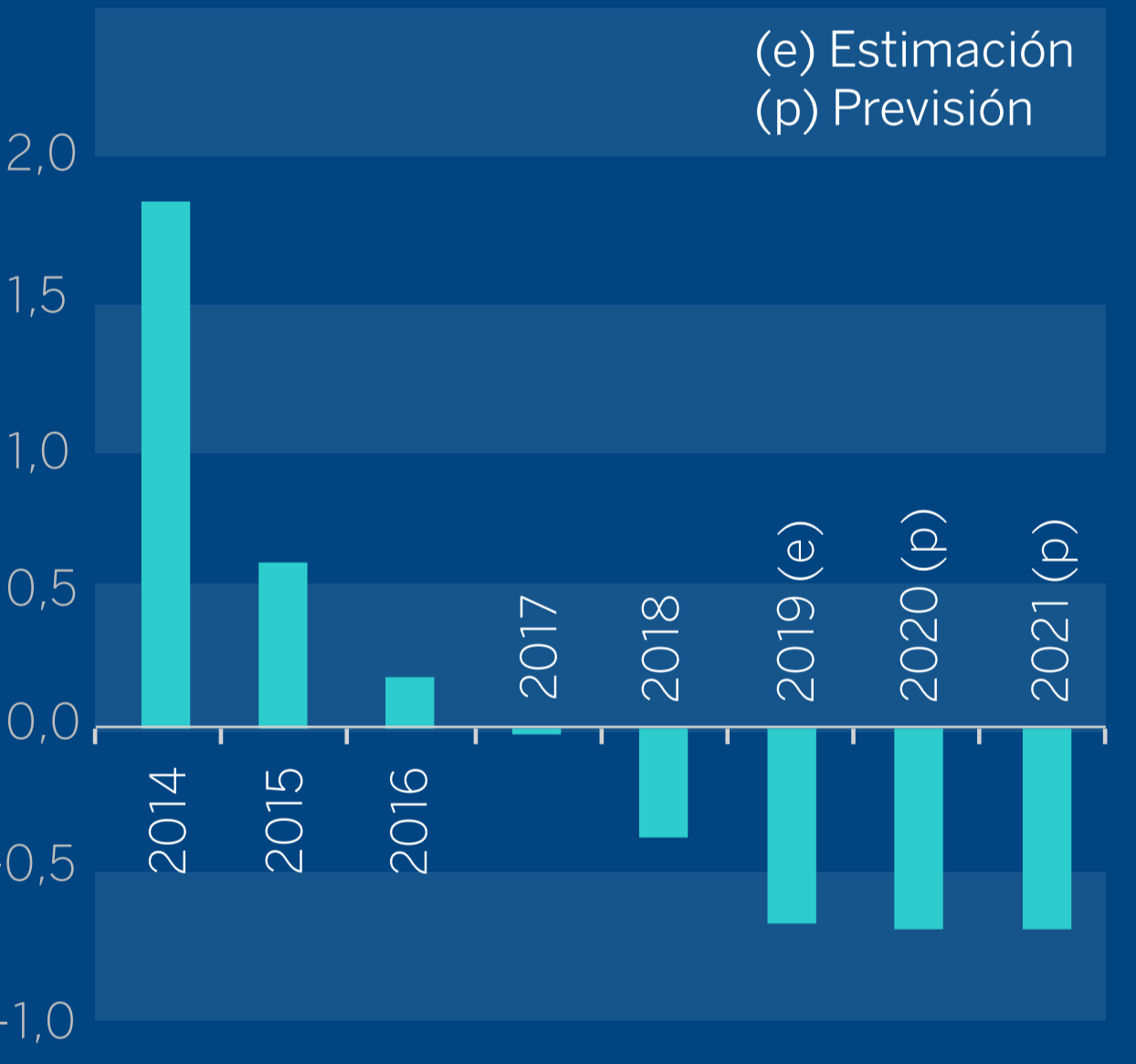
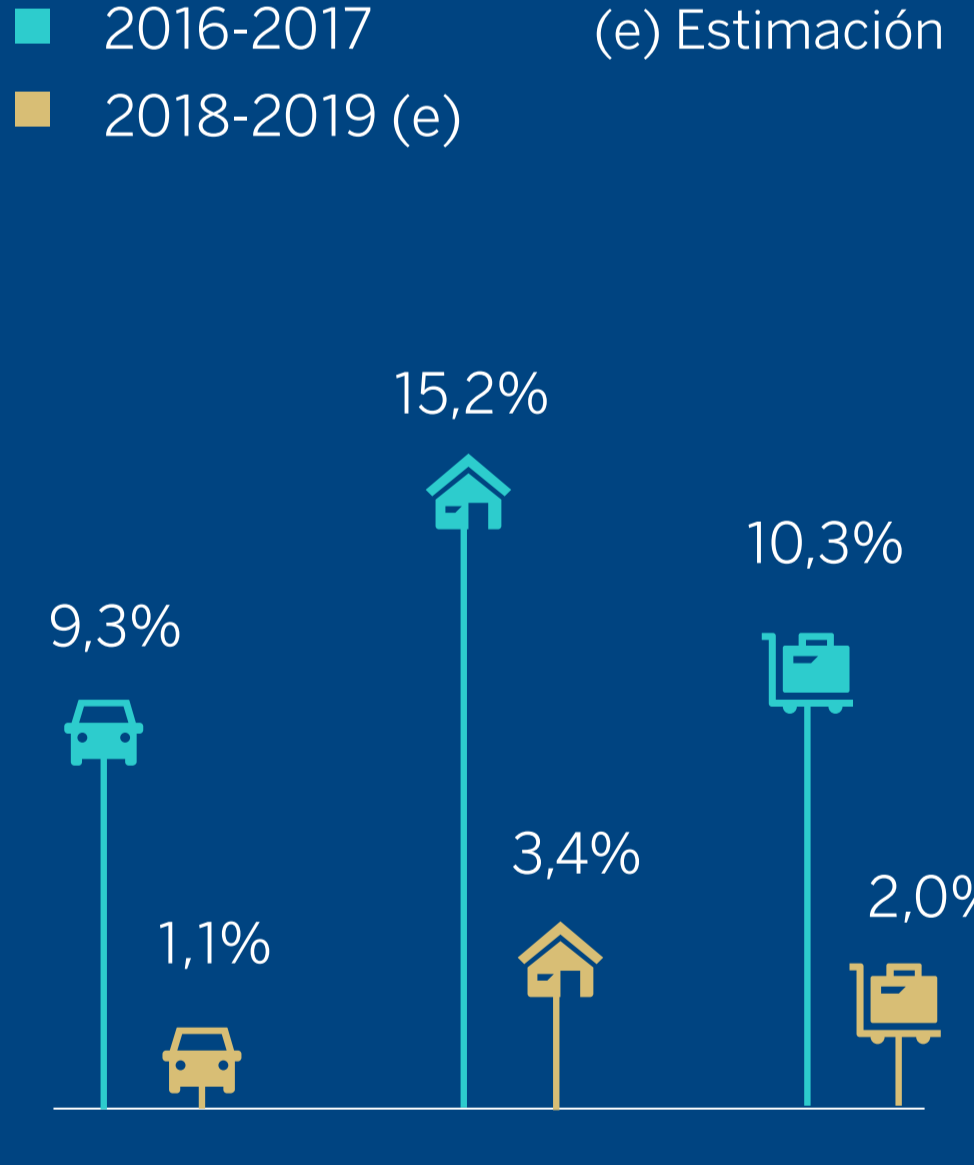
La economía española se encuentra en una encrucijada. El futuro dependerá de la **resolución de los focos de incertidumbre** y de las políticas que se implementen

**Los cambios regulatorios y la subida del SMI** siguen afectando a algunos sectores

La **reducción** del desequilibrio en las **cuentas públicas**, que debería seguir siendo un objetivo prioritario

**Evolución de la demanda en sectores seleccionados** (Promedio del crecimiento interanual)

**Saldo primario ajustado de ciclo** (% del PIB)



Por ello, es clave impulsar **reformas** que atajen de manera eficiente los grandes retos que afronta la economía

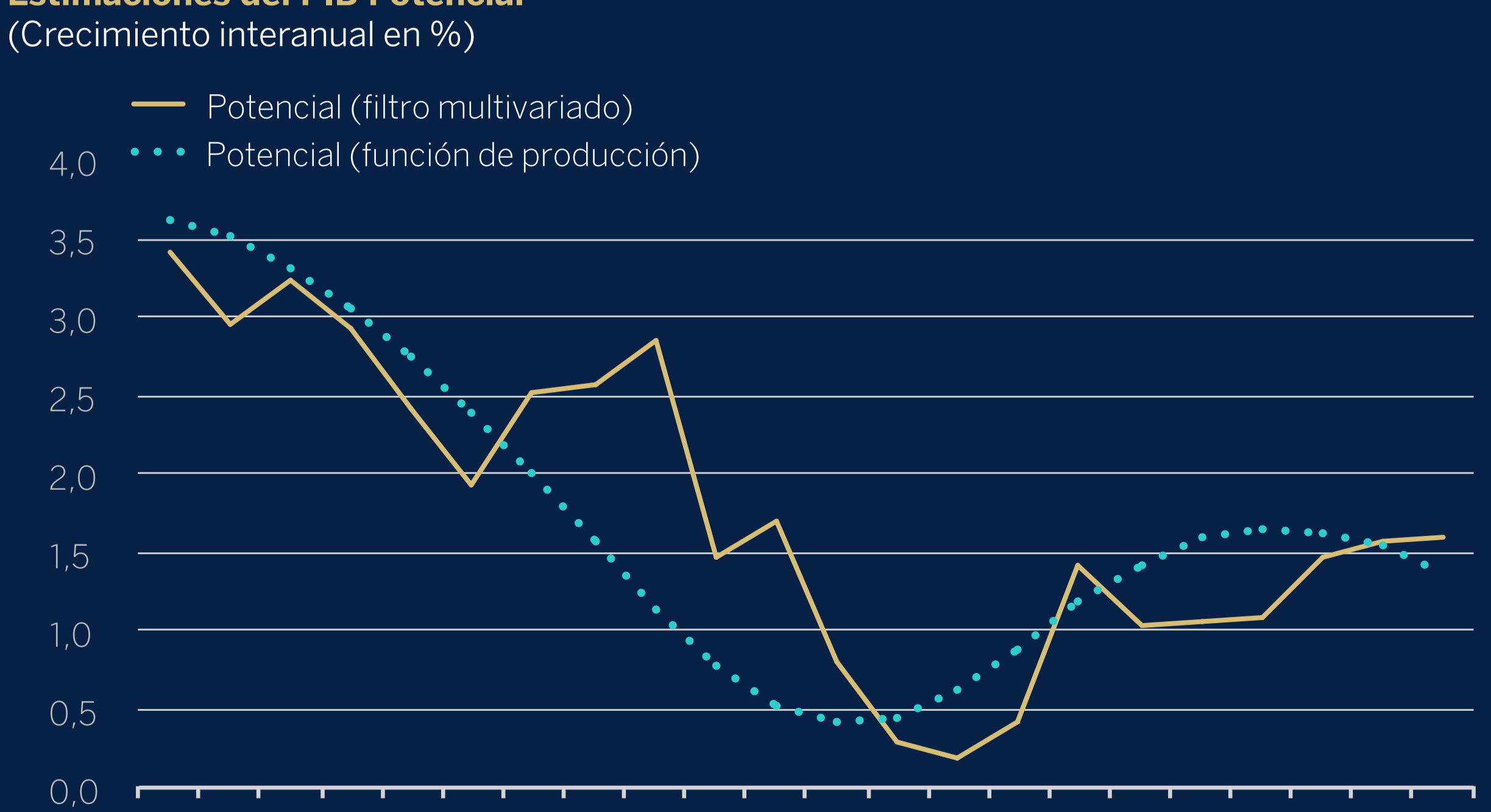


Elevar el crecimiento del **PIB potencial**



Potenciar el avance de la **productividad** y reducir la **tasa de paro**

**Estimaciones del PIB Potencial** (Crecimiento interanual en %)



**Descomposición del crecimiento trimestral de la productividad laboral** (Crecimiento trimestral en %, promedio de cada periodo)

