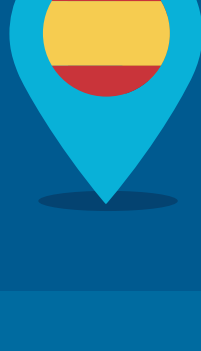
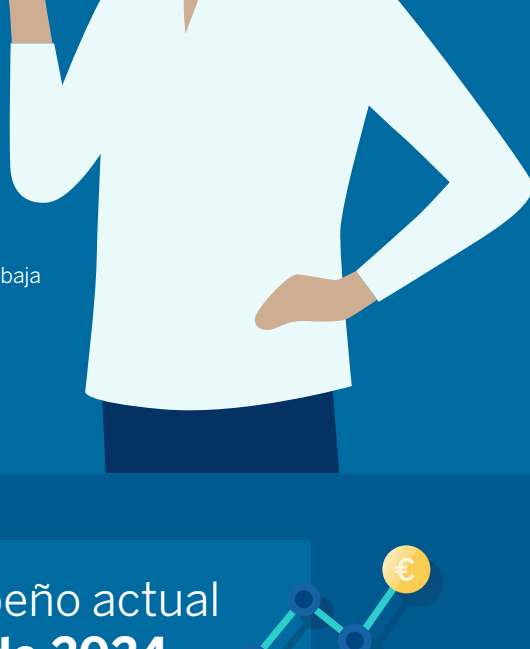


Situación España



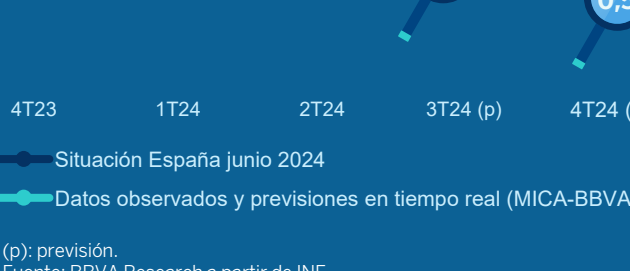
OCTUBRE
2024

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 %**.



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

CRECIMIENTO TRIMESTRAL DEL PIB (%)



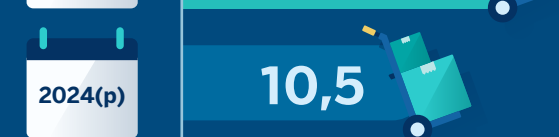
CONTRIBUCIÓN A LA PREVISIÓN DE CRECIMIENTO DEL PIB EN 2024 SEGÚN FECHA DE ELABORACIÓN (PP)



Tanto la demanda interna como la externa ganan tracción.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

SE MANTIENE LA BUENA EVOLUCIÓN DE LAS EXPORTACIONES DE SERVICIOS.



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

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



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

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

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



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.

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

SE AFIANZA UN ESCENARIO DE recuperación sostenida...

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



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

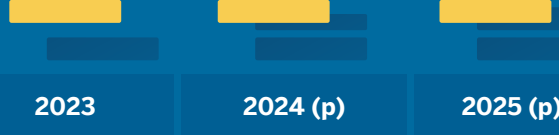
(p): previsión.
Fuente: BBVA Research.

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



Fuente: BBVA Research a partir de INE.

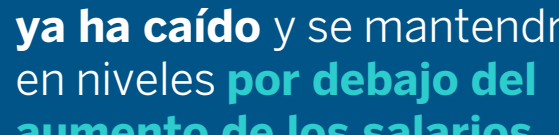
EURÍBOR 12 MESES (%)



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

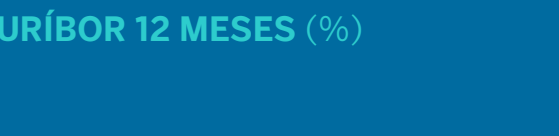
Fuente: Bloomberg y BBVA Research.

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



Fuente: Fedea y BBVA Research a partir de Eurostat.

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



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**.

Fuente: BBVA Research a partir del Ministerio de Hacienda.

... 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)



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

Fuente: BBVA Research a partir de INE.

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.bbvarsearch.com