

FORO **Inversión**

**Banca
Privada**

EL FORO, EN REDES

X, Facebook, Instagram y LinkedIn:

bancaprivada

📍 @leainversion

📖 Revista Inversión

PREVISIONES MACROECONÓMICAS Y RIESGOS

Rafael Domenech, BBVA Research



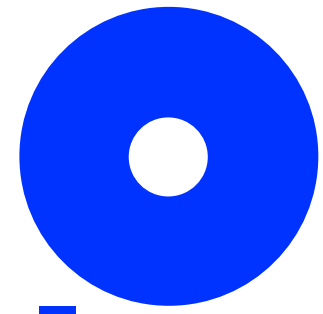
Schroders



Amundi
Investment Solutions

CUNEF
UNIVERSIDAD





FORO **Inversión**

Banca Privada

EL FORO, EN REDES

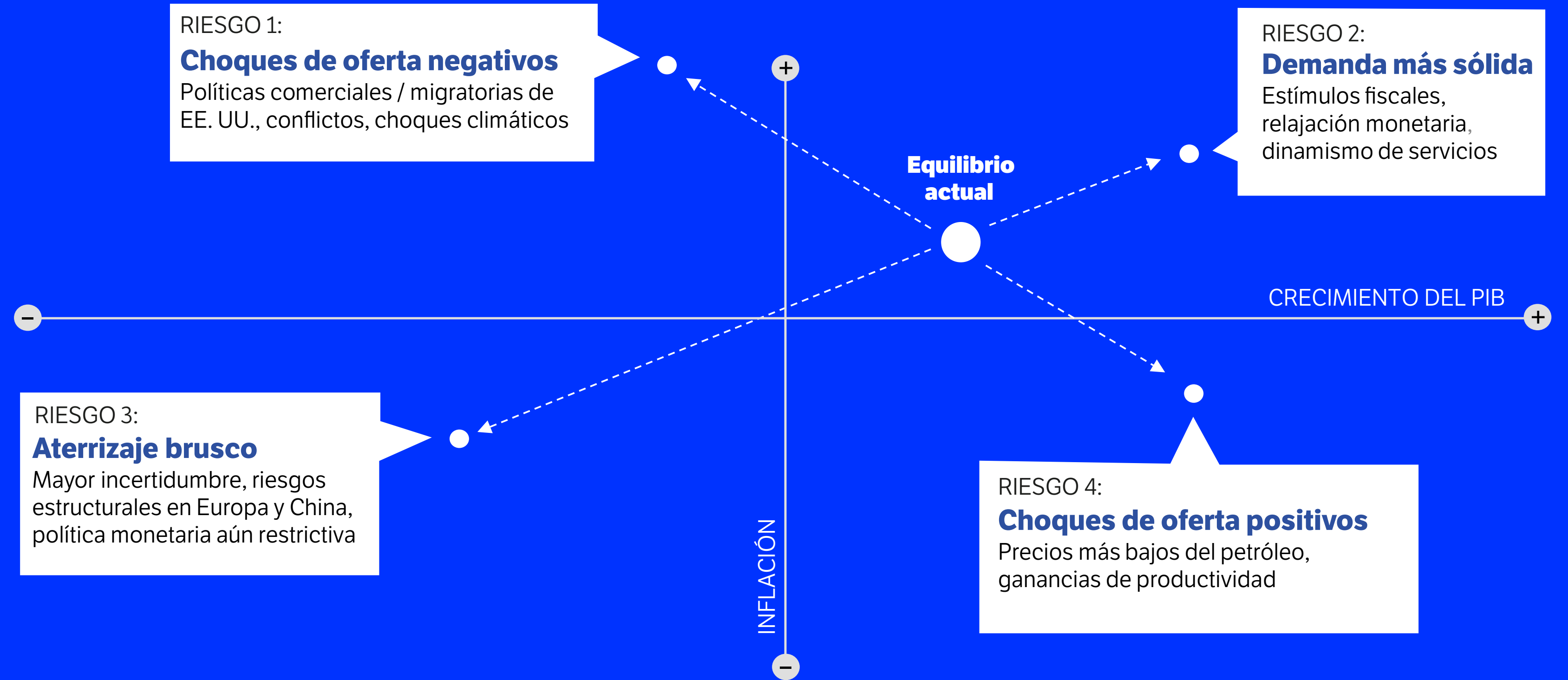
X, Facebook, Instagram y LinkedIn:

bancaprivada

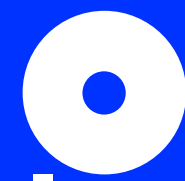
@leainversion

Revista Inversión

RIESGOS



Schroders



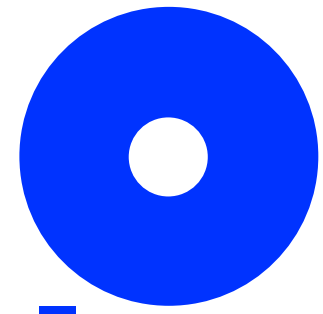
Inversión
GRUPO Economía Digital

Amundi
Investment Solutions



CUNEF
UNIVERSIDAD





FORO **Inversión**

Banca Privada

EL FORO, EN REDES

X, Facebook, Instagram y LinkedIn:
bancaprivada

@leainversion

Revista Inversión

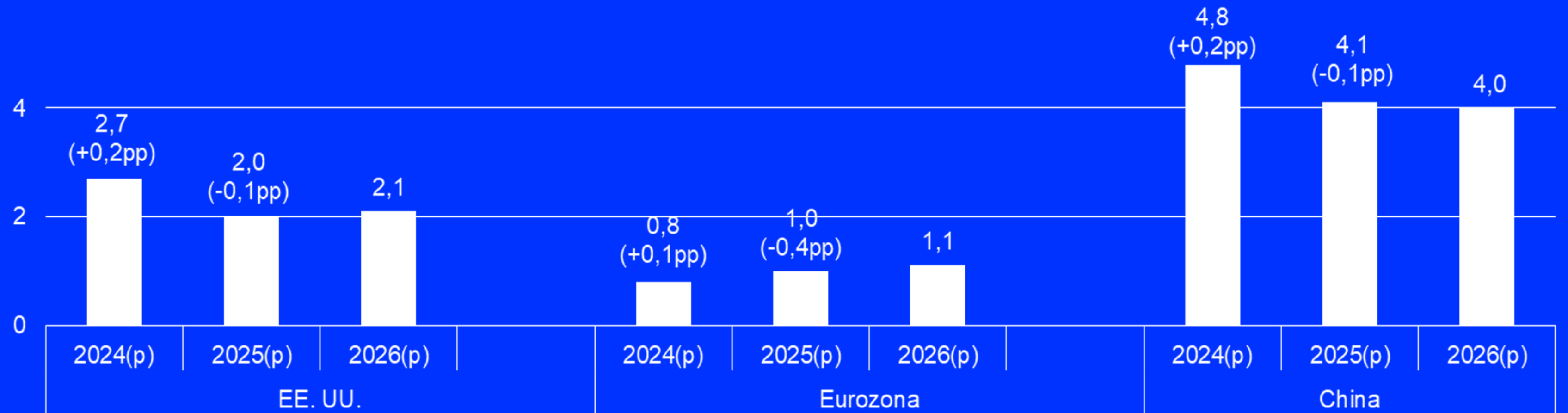
CRECIMIENTO DEL PIB

(%, Cambio con respecto a la previsión anterior entre paréntesis)

La política fiscal y la resiliencia de la demanda ayudan a compensar el impacto de los aranceles

Los aranceles agravan los desafíos estructurales y cíclicos; margen limitado para políticas contracíclicas

Políticas económicas y RMB más débil suavizarán el impacto de los aranceles



(*) Crecimiento del PIB global: 3,2% (+0,1pp) en 2024, 3,1% (-0,2pp) en 2025 y 3,3% (+0,1pp) en 2026. (p): previsión. Fuente: BBVA Research.

Schroders

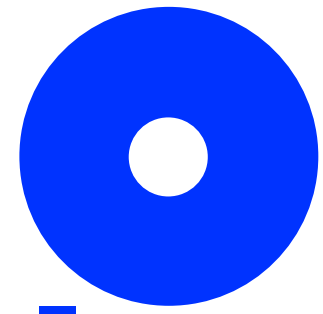


Amundi
Investment Solutions



CUNEF
UNIVERSIDAD





FORO **Inversión**

Banca Privada

EL FORO, EN REDES

X, Facebook, Instagram y LinkedIn:

bancaprivada

@leainversion

Revista Inversión

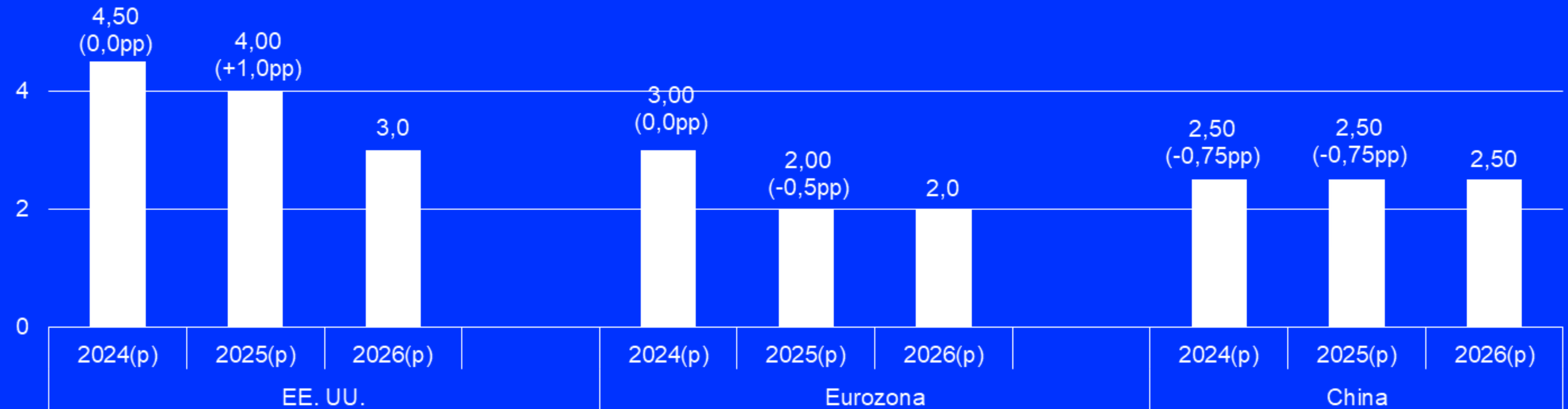
TIPOS DE INTERÉS

(%, fin de período, cambio con respecto a la previsión anterior entre paréntesis)

Los tipos se mantendrán en niveles más restrictivos por más tiempo

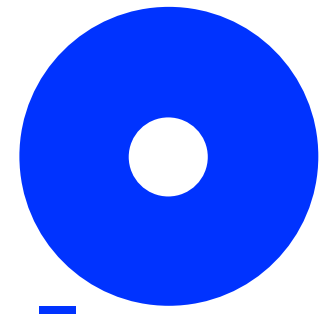
Las condiciones monetarias pronto se volverán ligeramente expansivas

Tasas bajas y estímulos fiscales impulsarán el crecimiento



(*) En el caso de la Eurozona, tipos de interés de la facilidad de depósitos. (p): previsión. Fuente: BBVA Research.





FORO **Inversión**

Banca Privada

EL FORO, EN REDES

X, Facebook, Instagram y LinkedIn:

bancaprivada

📍 @leainversion

📖 Revista Inversión

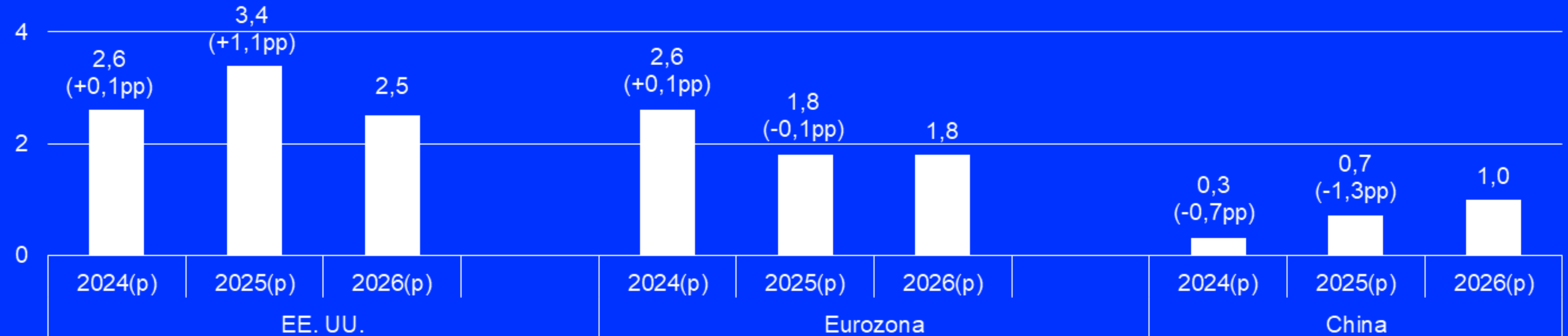
INFLACIÓN

(A/A %, fin de período, cambio con respecto a la previsión anterior entre paréntesis)

La inflación será mayor de lo previsto y se mantendrá muy por encima del objetivo del 2 %

Se prevé que la inflación esté ligeramente por debajo del objetivo del 2 %

Inflación muy baja, por debilidad de la demanda interna



(p): previsión. Fuente: BBVA Research.

Amundi
Investment Solutions

BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

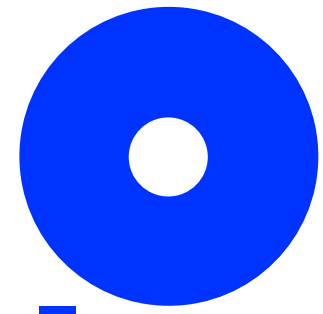
Fidelity
INTERNATIONAL

Schroders

Inversión
GRUPO **Economía Digital**

CUNEF
UNIVERSIDAD

mediolanum BANCO



FORO **Inversión**

Banca Privada

EL FORO, EN REDES

X, Facebook, Instagram y LinkedIn:

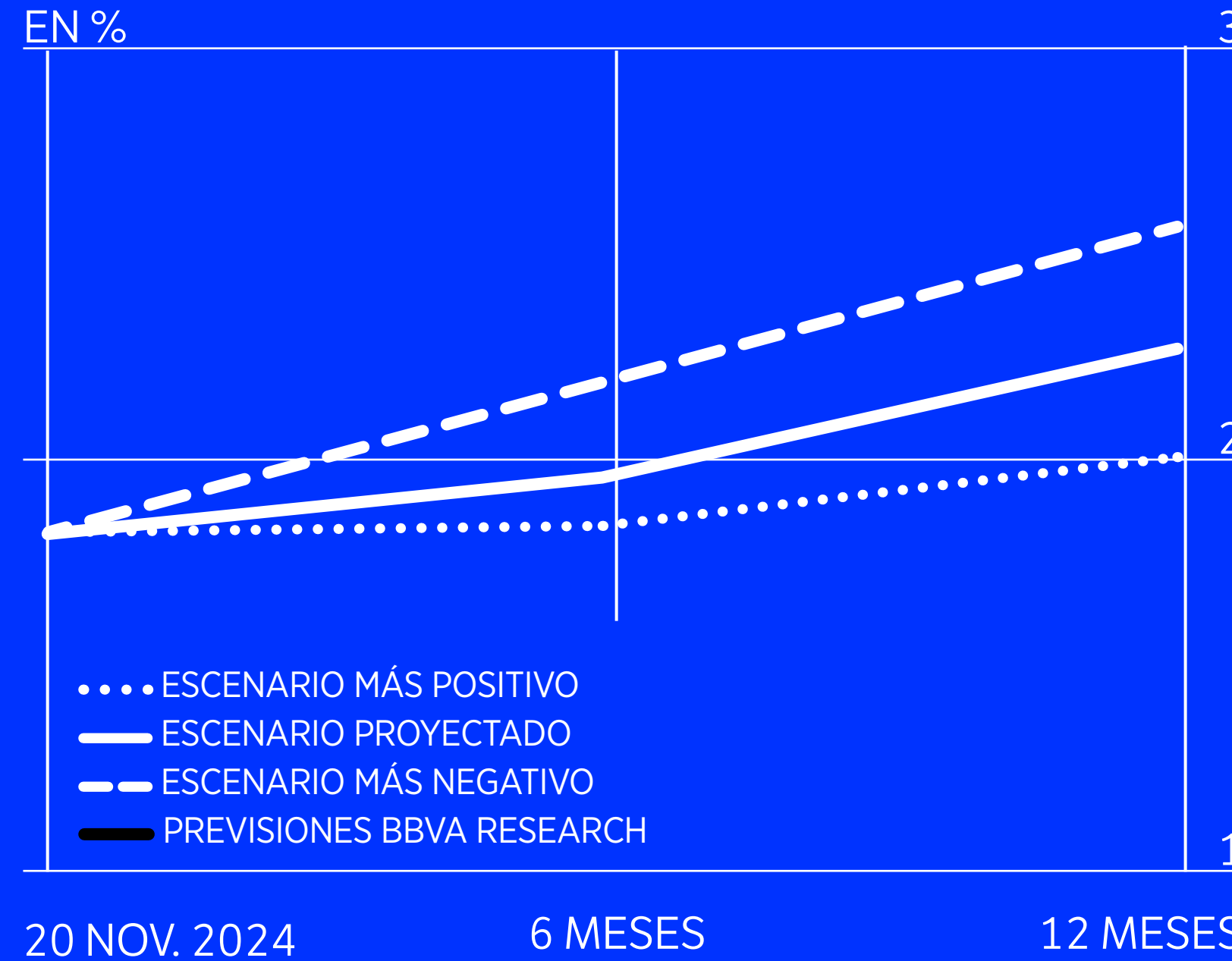
bancaprivada

@leainversion

Revista Inversión

PREVISIONES

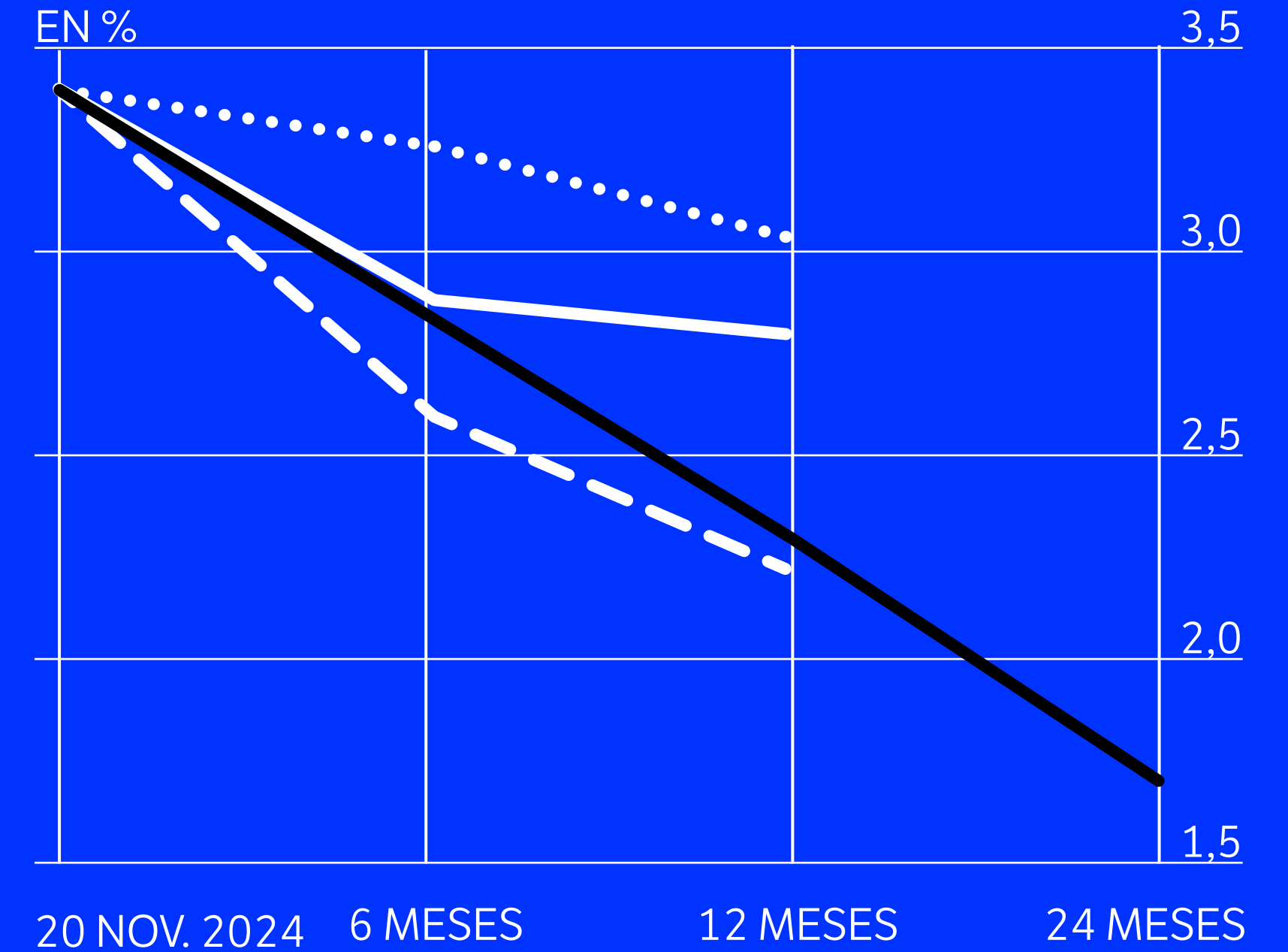
IPC España

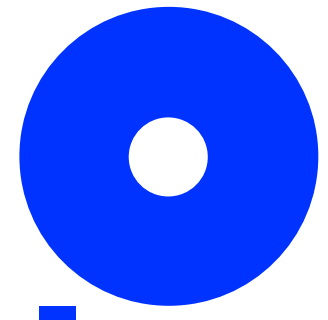


- ESCENARIO MÁS POSITIVO
- ESCENARIO PROYECTADO
- - - - ESCENARIO MÁS NEGATIVO
- PREVISIONES BBVA RESEARCH

Fuente: Inversión y BBVA Research

PIB España





FORO **Inversión**

Banca Privada

EL FORO, EN REDES

X, Facebook, Instagram y LinkedIn:

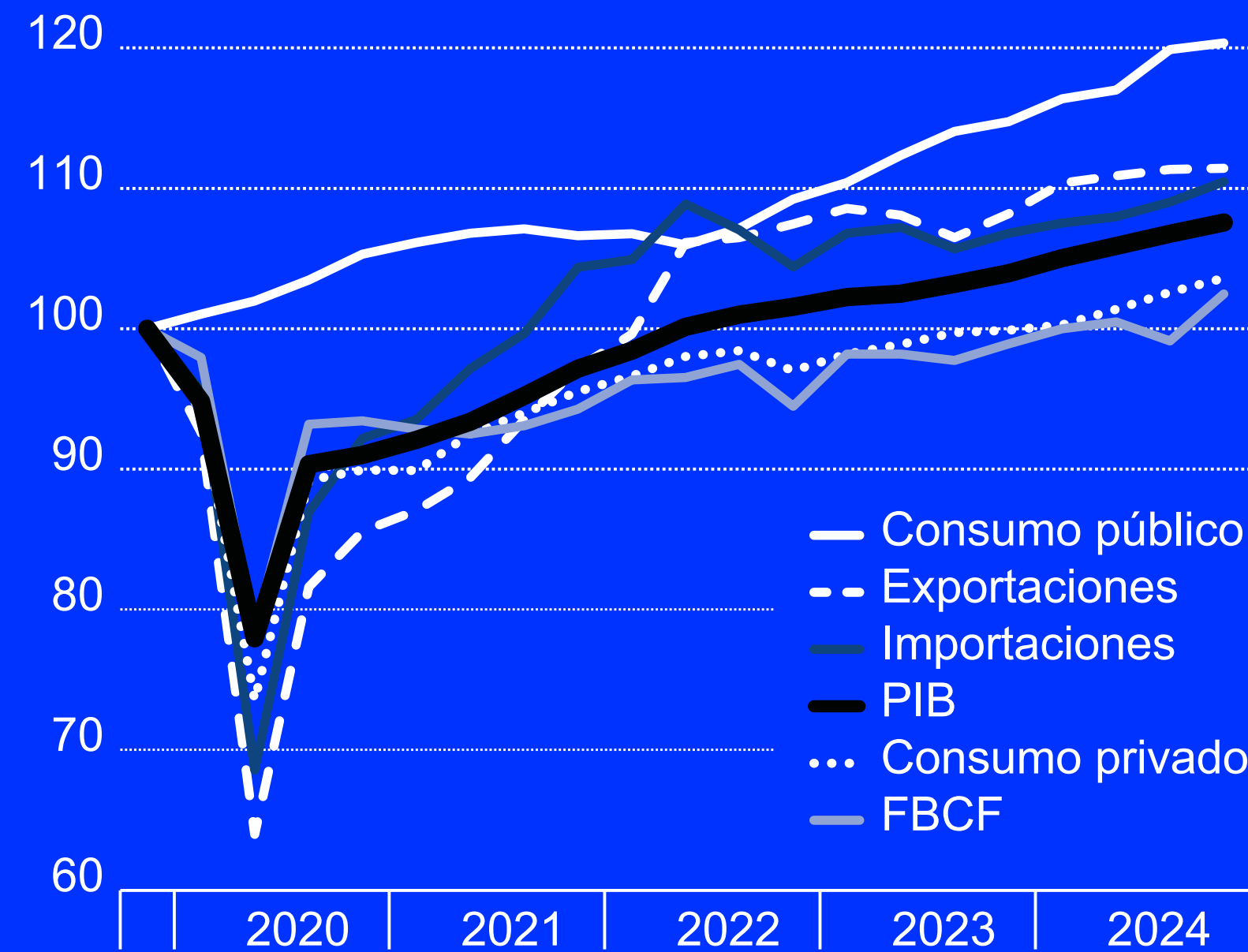
bancaprivada

📍 @leainversion

📖 Revista Inversión

PIB Y DEMANDA AGREGADA

(4T2019=100)



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

- El consumo público es el que más contribuye (60,7%) a la recuperación del PIB.
- Las exportaciones se sitúan 11,4 pp por encima del 4T2019, gracias principalmente al crecimiento del turismo (+43,7%)
- El consumo privado se ubica 3,6% por encima del 4T2019.
- Sin embargo, la FBCF está solo 2,5 puntos por encima del 4T2019, y por ocupado sigue estando 4,6 pp por debajo.
- Mientras tanto, el ahorro nacional es mayor que la inversión nacional, como en la UE (véase Letta, 2024, y Draghi, 2024)



Schroders



Amundi
Investment Solutions



CUNEF
UNIVERSIDAD

