

Nota Breve 26/11/2015

## España · La demanda interna sigue siendo el motor de crecimiento

### Dato

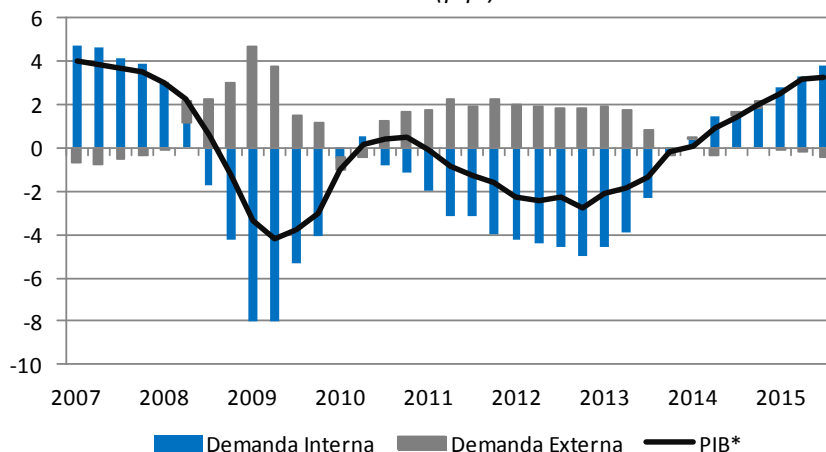
- Se confirma un crecimiento del PIB del **0,8% intertrimestral** y del **3,4% interanual** en el 3T 2015.
- La contribución de la demanda interna al crecimiento interanual aumentó hasta los 3,9 p. p. (3,3 p. p. en el 2T), mientras que la demanda externa le restó 0,5 p. p. (-0,2 p. p. en el 2T).

### Valoración

- La economía española **moderó su ritmo de crecimiento** en el 3T hasta el 0,8% intertrimestral, 2 décimas menos que en el 2T. Los indicadores adelantados del 4T apuntan a que este ritmo de crecimiento se estaría manteniendo en el tramo final del año.
- El desglose del PIB presenta una contribución **de acuerdo con lo esperado**. La demanda interna sigue siendo el motor de crecimiento, impulsada por el consumo privado y el público. La inversión, en cambio, pierde algo de intensidad. Aunque la inversión en equipo mantuvo el buen tono, la inversión en construcción se contuvo tras el repunte de los primeros trimestres del año.
- El dinamismo de la demanda interna empujó al alza las importaciones de modo que, a pesar del notable incremento de las exportaciones, la **demanda externa contribuyó negativamente** al crecimiento del PIB.
- En cuanto al empleo, el crecimiento del número de ocupados equivalentes a tiempo completo fue coherente con lo esperado (0,7% intertrimestral), 2 décimas menos que el trimestre precedente y acorde con la evolución del PIB. La remuneración por asalariado siguió en niveles contenidos (0,3% interanual), pero se espera un repunte en el 4T por la devolución del 25% de la paga del 2012 a los funcionarios.
- En los próximos trimestres, prevemos que el crecimiento y la creación de empleo se mantengan en niveles elevados. Los riesgos sobre nuestra **previsión de crecimiento del PIB para el conjunto del año, del 3,1%, están equilibrados**.

#### España: PIB

Contribución al crecimiento interanual (p.p.)



Nota: \* Variación interanual (%).

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

**España: desglose del PIB**

	4T 2014	1T 2015	2T 2015	3T 2015	
				Dato	Previsión
<i>Variación intertrimestral (%)</i>					
Consumo privado	0,8	0,7	0,9	1,0	0,8
Consumo público	-0,3	1,7	0,7	0,9	0,2
Inversión (FBKF)	1,4	1,5	2,4	1,1	1,4
Inversión en equipo	2,1	2,2	3,6	2,3	2,1
Inversión en construcción	1,3	1,3	2,2	0,6	0,9
Exportaciones	0,2	1,1	1,4	2,8	1,4
Importaciones	-0,2	2,2	1,6	4,0	1,4
<b>PIB</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>
<i>Variación interanual (%)</i>					
Consumo privado	1,8	2,5	2,9	3,5	3,3
Consumo público	-0,5	1,3	2,1	3,0	1,9
Inversión (FBKF)	4,9	6,0	6,3	6,5	6,6
Inversión en equipo	8,1	8,2	9,9	10,6	9,0
Inversión en construcción	4,1	6,2	5,5	5,5	5,5
Exportaciones	6,5	5,9	6,2	5,6	4,2
Importaciones	6,8	7,2	7,0	7,7	5,0
Demanda interna (contrib.)	2,0	2,9	3,3	3,9	3,5
Demanda externa (contrib.)	0,1	-0,2	-0,1	-0,5	-0,2
<b>PIB</b>	<b>2,1</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>
<b>Empleo (eq. tiempo completo)</b>	<b>2,4</b>	<b>2,9</b>	<b>3,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,1</b>
<b>CLU</b>	<b>-0,2</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,0</b>

Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

**Judit Montoriol Garriga**, Economista, Departamento de Macroeconomía, Área de Planificación Estratégica y Estudios, CaixaBank  
 e-mail: [research@caixabank.com](mailto:research@caixabank.com)

**AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK**

NOTA BREVE es una publicación de CaixaBank elaborada por su Área de Planificación Estratégica y Estudios, que contiene informaciones y opiniones que proceden de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank no se responsabiliza en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias del Área de Planificación Estratégica y Estudios y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa. **Queda totalmente prohibida su reproducción total o parcial, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, sin la autorización expresa de CaixaBank.**