

Nota Breve 26/5/2016

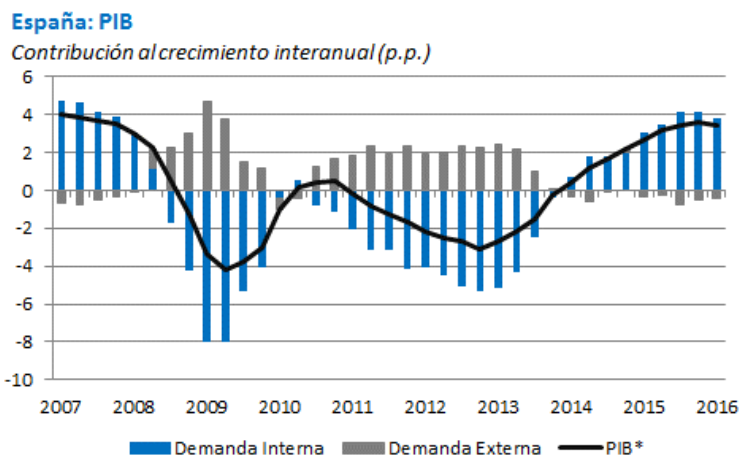
España · La demanda interna sigue impulsando el crecimiento

Dato

- Se confirma un crecimiento del PIB del **0,8% intertrimestral** y del **3,4% interanual** en el 1T 2016.
- La contribución de la demanda interna al crecimiento interanual retrocedió hasta los 3,8 p. p. (4,1 p. p. en el 4T) y la demanda externa presentó una contribución de -0,4 p.p. (-0,6 p. p. en el 4T).

Valoración

- En el 1T, la economía española **mantuvo el ritmo de crecimiento** en el 0,8% intertrimestral. Los indicadores adelantados del 2T siguen siendo elevados, aunque esperamos que el ritmo de avance se suavice en el segundo semestre.
- El desglose del PIB presentó una contribución algo más equilibrada que en trimestres anteriores. La demanda interna siguió liderando el crecimiento y la demanda externa mostró una evolución menos negativa, ya que la ralentización de la tasa de variación interanual de las importaciones fue superior a la de las exportaciones.
- El **consumo privado fue el principal motor de la recuperación** en este inicio de año. La inversión siguió avanzando, aunque por debajo de lo esperado, como consecuencia de la desaceleración de la inversión en construcción. En cambio, la inversión en equipo presentó un incremento ligeramente superior a lo previsto. Por su parte, el consumo público sorprendió positivamente con un avance considerable.
- El aumento del empleo en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (ETC) fue robusto, del 0,9% intertrimestral en el 1T, lo que situó la tasa interanual en el 3,2%, dos décimas por encima del registro del 4T. La evolución de la remuneración media por asalariado apunta a que la moderación salarial prosigue en el inicio del año.
- En los próximos trimestres, preveemos que el ritmo de avance del crecimiento y de la creación de empleo se reduzca ligeramente, aunque en ambos casos seguirá siendo elevado. Los riesgos sobre nuestra **previsión de crecimiento del PIB para el conjunto del año, del 2,8%, están equilibrados.**



Nota: * Variación interanual (%).

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

España: desglose del PIB

	2T 2015	3T 2015	4T 2015	1T 2016	
				Dato	Previsión
<i>Variación intertrimestral (%)</i>					
Consumo privado	0,8	1,1	0,8	0,9	0,8
Consumo público	0,7	0,5	0,4	0,8	0,1
Inversión (FBKF)	2,3	1,3	1,1	0,4	0,9
Inversión en equipo	3,6	2,6	1,9	1,3	1,1
Inversión en construcción	1,9	0,7	0,6	-0,2	0,7
Exportaciones	1,4	1,8	0,9	-0,5	1,4
Importaciones	1,5	3,1	0,3	0,3	1,3
PIB	1,0	0,8	0,8	0,8	0,8
<i>Variación interanual (%)</i>					
Consumo privado	2,9	3,6	3,5	3,7	3,6
Consumo público	2,5	3,0	3,7	2,6	1,8
Inversión (FBKF)	6,3	6,7	6,4	5,2	5,7
Inversión en equipo	10,1	11,2	10,9	9,8	9,6
Inversión en construcción	5,2	5,2	4,6	3,1	4,0
Exportaciones	6,0	4,5	5,3	3,7	5,7
Importaciones	7,4	7,2	7,7	5,4	6,4
Demanda interna (contrib.)	3,4	4,1	4,1	3,8	3,4
Demanda externa (contrib.)	-0,2	-0,7	-0,6	-0,4	0,0
PIB	3,2	3,4	3,5	3,4	3,4
Empleo (eq. tiempo completo)	2,9	3,1	3,0	3,2	3,3
CLU	0,1	-0,2	0,4	-0,5	0,1

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

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.**