

Nota Breve 24/11/2016

**España · El PIB creció un 0,7% intertrimestral en el 3T 2016**
**Dato**

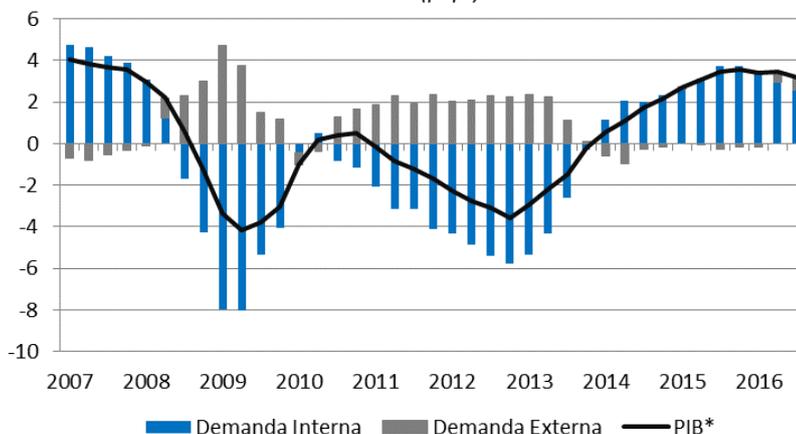
- Se confirma un crecimiento del PIB del **0,7% intertrimestral** y del **3,2% interanual** en el 3T 2016.
- La contribución de la demanda interna al crecimiento interanual retrocedió hasta los 2,6 p. p. (2,9 p. p. en el 2T) y la demanda externa tuvo una aportación de 0,6 p. p. (0,5 p. p. en el 2T).

**Valoración**

- **La economía española se desaceleró 1 décima** hasta el 0,7% intertrimestral en el 3T, en línea con las previsiones de CaixaBank Research y el avance del INE de hace un mes. Los indicadores adelantados del 4T siguen muy robustos y sugieren que el ritmo de avance se mantendría estable en el 4T.
- La contribución de la demanda interna al crecimiento interanual del PIB siguió su suave tendencia descendente tal y como se esperaba. El consumo privado, que sigue siendo el motor de la recuperación, presentó un avance robusto, del 0,6% intertrimestral. El otro puntal del crecimiento, la inversión en equipo, creció algo por debajo de lo previsto después del importante repunte del trimestre anterior. La inversión en construcción, por su lado, siguió avanzando de forma moderada pero firme.
- La demanda externa tuvo una notable aportación positiva al crecimiento interanual del PIB, de 6 décimas. A pesar del retroceso de las exportaciones, el mayor descenso de las importaciones apoyó el aumento de la contribución de la demanda externa neta.
- El aumento del empleo en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (ETC) fue muy robusto, del 0,8% intertrimestral en el 3T, lo que situó la tasa interanual en el 2,9%, 1 décima por encima del registro del 2T.
- Los riesgos sobre nuestra **previsión de crecimiento del PIB para el conjunto del año, del 3,3%, 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 2015    | 1T 2016     | 2T 2016     | 3T 2016     |             |
|---|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|   |            |             |             | Dato        | Previsión   |
| <i>Variación intertrimestral (%)</i>          |            |             |             |             |             |
| Consumo privado                               | 0,7        | 0,7         | 0,7         | 0,6         | 0,6         |
| Consumo público                               | 0,6        | 0,4         | -0,6        | 1,0         | 1,0         |
| Inversión (FBKF)                              | 0,9        | 0,9         | 1,1         | 0,1         | 0,5         |
| Inversión en equipo                           | 1,5        | 1,1         | 1,9         | 0,3         | 0,6         |
| Inversión en construcción                     | 0,4        | 0,8         | 0,5         | 0,2         | 0,4         |
| Exportaciones                                 | 0,5        | 0,5         | 3,1         | -1,3        | 0,9         |
| Importaciones                                 | 0,6        | 0,1         | 2,0         | -1,8        | 0,8         |
| <b>PIB</b>                                    | <b>0,8</b> | <b>0,8</b>  | <b>0,8</b>  | <b>0,7</b>  | <b>0,7</b>  |
| <i>Variación interanual (%)</i>               |            |             |             |             |             |
| Consumo privado                               | 3,2        | 3,4         | 3,2         | 2,8         | 3,0         |
| Consumo público                               | 2,7        | 2,0         | 0,8         | 1,4         | 1,3         |
| Inversión (FBKF)                              | 6,4        | 4,8         | 3,6         | 3,1         | 3,5         |
| Inversión en equipo                           | 9,6        | 7,6         | 6,1         | 4,9         | 5,4         |
| Inversión en construcción                     | 5,0        | 3,1         | 2,0         | 2,0         | 2,2         |
| Exportaciones                                 | 5,0        | 4,1         | 6,4         | 2,8         | 5,8         |
| Importaciones                                 | 6,1        | 4,8         | 5,1         | 0,9         | 4,9         |
| Demanda interna (contribución)                | 3,8        | 3,5         | 2,9         | 2,6         | 2,7         |
| Demanda externa (contribución)                | -0,2       | -0,1        | 0,5         | 0,6         | 0,4         |
| <b>PIB</b>                                    | <b>3,6</b> | <b>3,4</b>  | <b>3,4</b>  | <b>3,2</b>  | <b>3,2</b>  |
| <b>Empleo (equivalente a tiempo completo)</b> | <b>3,0</b> | <b>3,1</b>  | <b>2,8</b>  | <b>2,9</b>  | <b>2,7</b>  |
| <b>CLU</b>                                    | <b>0,0</b> | <b>-0,3</b> | <b>-0,3</b> | <b>-0,1</b> | <b>-0,4</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.**