

Nota Breve 2/3/2017

## España · El PIB creció un 3,2% en 2016 impulsado por la demanda interna

### Dato

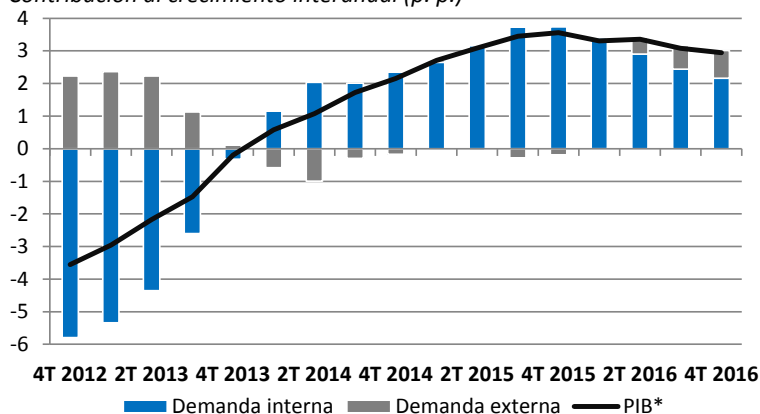
- Se confirma un crecimiento del PIB del **0,7% intertrimestral** y del **3,0% interanual** en el 4T 2016.
- El cómputo anual también se confirma en el 3,2%. La demanda interna contribuyó con 2,8 p. p. y la externa, en 0,5 p. p.

### Valoración

- La economía española **mantuvo su ritmo de crecimiento** en el 0,7% intertrimestral en el 4T, en línea con las previsiones de CaixaBank Research y el avance del INE de hace un mes. Los indicadores adelantados del 1T apuntan a que el ritmo de crecimiento sigue siendo elevado en 2017.
- La **contribución de la demanda interna** al crecimiento interanual del PIB siguió su **suave tendencia descendente** tal y como se esperaba. En concreto, tuvo una contribución de 2,2 p. p. en el 4T (2,5 p. p. en el 3T). El consumo privado, que sigue siendo el motor de la recuperación, presentó un avance robusto, del 0,7% intertrimestral. El otro puntal del crecimiento, la inversión en equipo, decepcionó con una tasa de variación nula en el 4T. Sin embargo, el aumento de la inversión en construcción, del 0,7% intertrimestral, ayudó al crecimiento de la inversión total.
- La **contribución al crecimiento de la demanda externa fue de 0,8 p. p.** en el 4T (0,7 p. p. en el 3T), gracias a la buena evolución de las exportaciones y al avance más moderado de las importaciones.
- El empleo en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (ETC) aumentó un 0,4% intertrimestral en el 4T (0,8% en el 3T), lo que situó la tasa interanual en el 2,7%. En 2016, el empleo creció un 2,9% anual y se crearon 463.000 puestos de trabajo (ETC).
- En los próximos trimestres, prevemos que el crecimiento y la creación de empleo reduzcan ligeramente su ritmo de avance, aunque se mantendrán elevados. Los riesgos sobre nuestra **previsión de crecimiento del PIB para 2017, del 2,6%, 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**

	1T 2016	2T 2016	3T 2016	4T 2016	
				Dato	Previsión
<i>Variación intertrimestral (%)</i>					
Consumo privado	0,9	0,7	0,6	0,7	0,7
Consumo público	0,2	-0,6	0,5	-0,2	0,2
Inversión (FBKF)	0,4	1,4	-0,1	0,5	0,6
Inversión en equipo	1,1	2,0	0,3	0,0	0,6
Inversión en construcción	0,1	1,0	0,1	0,7	0,6
Exportaciones	0,2	3,4	-1,2	2,0	1,3
Importaciones	-0,2	2,6	-2,0	1,8	1,1
<b>PIB</b>	<b>0,8</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>

							2016	
							Dato	Previsión
<i>Variación interanual (%)</i>								
Consumo privado	3,6	3,4	3,0	3,0	2,8	3,2	3,1	
Consumo público	1,7	0,7	0,8	0,0	1,0	0,8	1,3	
Inversión (FBKF)	4,3	3,4	2,6	2,2	2,8	3,1	3,6	
Inversión en equipo	7,7	6,2	5,0	3,4	4,0	5,6	5,7	
Inversión en construcción	2,3	1,8	1,6	1,9	2,2	1,9	2,3	
Exportaciones	3,8	6,5	2,9	4,4	3,6	4,4	4,2	
Importaciones	4,5	5,4	1,0	2,3	1,5	3,3	3,1	
Demanda interna (contribución)	3,5	2,9	2,5	2,2	2,3	2,7	2,8	
Demanda externa (contribución)	0,0	0,5	0,7	0,8	0,7	0,5	0,4	
<b>PIB</b>	<b>3,4</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>	<b>3,0</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	
<b>Empleo (equivalente a tiempo completo)</b>	<b>3,1</b>	<b>2,7</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,6</b>	<b>2,9</b>	<b>2,8</b>	
<b>CLU</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</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.**