

Nota Breve 30/11/2017

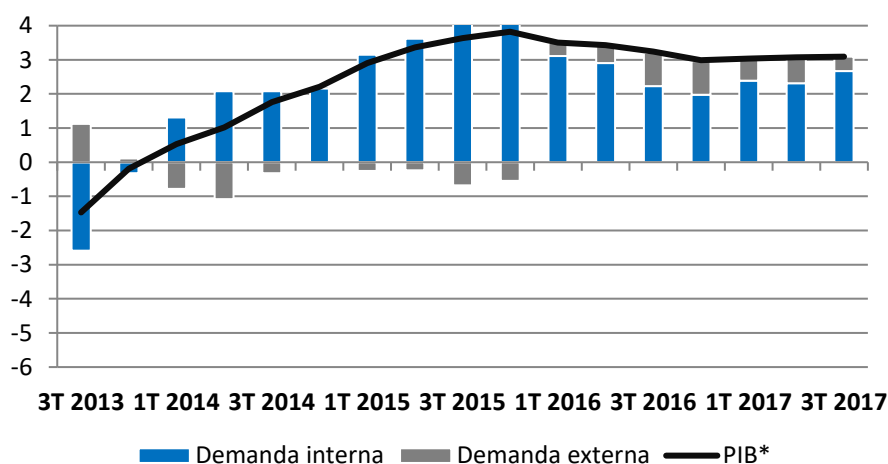
España · La demanda interna apoya el crecimiento del PIB en el 3T

Dato

- Se confirma un crecimiento del PIB del **0,8% intertrimestral** y del **3,1% interanual** en el 3T 2017.
- La demanda interna contribuyó con 2,7 p. p., y la externa con 0,4 p. p. al crecimiento interanual del PIB.

Valoración

- El PIB creció un 0,8% intertrimestral en el 3T, 1 décima por debajo del crecimiento registrado en el 2T 2017, coincidiendo con la estimación adelantada por el INE hace un mes.
- La **contribución de la demanda interna al crecimiento interanual del PIB fue de 2,7 p. p.**, 4 décimas superior al registro del 2T y en consonancia con lo previsto por CaixaBank Research. El dato más destacable es la inversión en equipo, que se mostró más vigorosa de lo esperado (avance del 2,5% intertrimestral). En cambio, la inversión en construcción aminoró su ritmo de crecimiento (0,3% intertrimestral) como consecuencia de la ralentización de la construcción de vivienda (0,7% intertrimestral) y el ligero retroceso de la inversión en ingeniería civil y otras construcciones (-0,2% intertrimestral). Por su parte, el consumo privado se comportó en línea con lo esperado y mantuvo el mismo ritmo de crecimiento que en el 2T (0,7% intertrimestral).
- La **contribución al crecimiento de la demanda externa fue de 0,4 p. p., ligeramente inferior a lo previsto.** El crecimiento de las exportaciones y las importaciones fue nulo, en términos intertrimestrales. Estos datos, más débiles de lo esperado, entran dentro de la elevada variabilidad de estas series, y no hacen variar las perspectivas positivas sobre el sector exterior.
- El **empleo en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (ETC) aumentó un 2,9% interanual**, igualando el registro del trimestre anterior. En los últimos 12 meses se han creado 501.000 puestos de trabajo (ETC).
- Tras la publicación de este dato, **los riesgos sobre nuestra previsión de crecimiento del PIB para 2017, del 3,1%, están equilibrados.**

España: PIB


Nota: * Variación interanual (%).

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

España: desglose del PIB

	4T 2016	1T 2017	2T 2017	3T 2017	
				Dato	Previsión
<i>Variación intertrimestral (%)</i>					
Consumo privado	0,4	0,6	0,7	0,7	0,7
Consumo público	-0,6	0,8	0,4	0,4	0,2
Inversión (FBKF)	0,8	2,7	0,6	1,3	1,1
Inversión en equipo	-0,2	3,8	-0,1	2,5	1,3
Inversión en construcción	1,3	2,2	1,0	0,3	1,0
Exportaciones	1,5	3,2	0,1	0,0	1,2
Importaciones	0,6	4,1	-0,7	0,0	1,0
PIB	0,7	0,8	0,9	0,8	0,8
<i>Variación interanual (%)</i>					
Consumo privado	2,7	2,3	2,4	2,4	2,5
Consumo público	0,0	0,7	1,1	1,0	0,8
Inversión (FBKF)	2,7	4,8	3,8	5,4	4,9
Inversión en equipo	2,5	6,3	3,8	6,1	4,9
Inversión en construcción	3,1	4,1	4,0	4,9	5,2
Exportaciones	4,5	6,5	4,4	4,9	6,2
Importaciones	1,6	4,9	2,3	4,0	5,1
Demanda interna (contribución)	2,0	2,4	2,3	2,7	2,6
Demanda externa (contribución)	1,0	0,6	0,8	0,4	0,5
PIB	3,0	3,0	3,1	3,1	3,1
Empleo (equivalente a tiempo completo)	2,7	2,6	2,9	2,9	2,4
CLU	-0,7	-0,1	-0,4	-0,2	-0,4

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

Judit Montoriol, 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 Research, 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 de CaixaBank Research y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.