

Nota Breve 31/05/2018

España · Se mantiene el sólido ritmo de avance del PIB en el 1T 2018**Dato**

- El PIB creció un **3,0% interanual** en el 1T 2018, **1 décima por encima de la primera estimación** realizada por el INE hace un mes.
- En términos trimestrales, el PIB creció un **0,7%**, coincidiendo con el dato adelantado.
- En términos interanuales, la **demanda interna** redujo su aportación al crecimiento del PIB en el 1T (2,8 p. p. comparado con 3,2 p. p. en el 4T), pero ello se vio prácticamente compensado por el buen desempeño de la demanda externa neta (0,2 p. p. comparado con -0,1 p. p. en el 4T).
- El empleo en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo (ETC) aumentó un 2,6% interanual (2,9% en el 4T). En los últimos 12 meses, se han creado **466.000 puestos de trabajo** (ETC).

Valoración

- **La economía española mantuvo un sólido ritmo de crecimiento en el 1T** (0,7% intertrimestral), en consonancia con la previsión de CaixaBank Research y el avance del INE de hace un mes. Cabe mencionar que el INE ha revisado al alza el crecimiento interanual del PIB hasta el 3,0% (frente al 2,9% estimado anteriormente), lo que implica que **el ritmo de crecimiento se mantuvo muy robusto, similar al del segundo semestre de 2017**.
- **El consumo privado se aceleró en el 1T**, mostrando que la ralentización del tramo final de 2017 fue puntual, lo que corrobora el escenario de que el consumo privado seguirá avanzando con vigor gracias a la creación de ocupación y a las favorables condiciones financieras.
- La **inversión** evolucionó, en conjunto, según lo esperado (0,8% intertrimestral) aunque su composición fue muy distinta a la previsión de CaixaBank Research. Contra pronóstico, **la inversión en bienes de equipo descendió en el trimestre** (-1,6% intertrimestral), un retroceso que contrasta con los positivos datos de sentimiento económico registrados a lo largo del mes. Sin embargo, este componente del PIB es muy volátil y no hace variar nuestro escenario de que la inversión empresarial tiene un amplio recorrido al alza en un contexto de condiciones financieras acomodaticias y con un alto grado de utilización de la capacidad productiva instalada. Por su parte, la inversión en construcción avanzó de forma notable (2,4% intertrimestral) gracias al repunte de la **construcción de vivienda residencial** (3,5% intertrimestral), que refleja la recuperación de la actividad en el sector inmobiliario.
- Los flujos de comercio exterior se recuperaron después del avance prácticamente nulo del trimestre anterior. En concreto, tanto las exportaciones como las importaciones avanzaron un 1,3% intertrimestral, y ello permitió que la contribución de la demanda externa neta al crecimiento interanual del PIB fuera positiva.
- **La creación de empleo (ETC) se mantuvo robusta** (2,6% interanual), pero fue ligeramente inferior a la prevista y a la registrada en trimestres anteriores. Ello pone de manifiesto la ligera desaceleración en la creación de empleo en el 1T como ya adelantaron los datos de la EPA del mismo periodo.
- Los indicadores disponibles del 2T apuntan a que el ritmo de crecimiento sigue siendo elevado, aunque se está desacelerando ligeramente. Tras la publicación de estos datos, los riesgos sobre nuestra **previsión de crecimiento del PIB para 2018, del 2,8%, están equilibrados**.

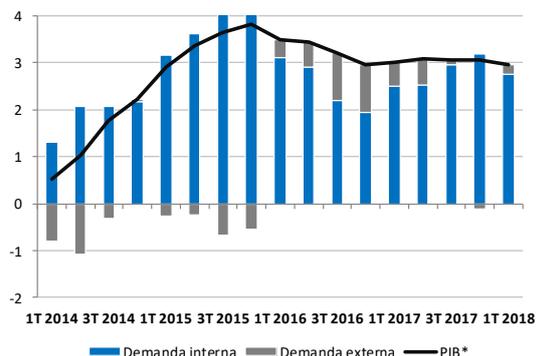
España: desglose del PIB

	Promedio 2000-07	Promedio 2008-13	Promedio 2014-17	2T 2017	3T 2017	4T 2017	1T 2018	
								Dato Previsión
<i>Variación intertrimestral (%)</i>								
Consumo privado	0,8	0,4	0,6	0,8	0,7	0,6	0,7	0,7
Consumo público	1,3	0,0	0,3	0,5	0,4	0,4	0,5	0,2
Inversión (FBKF)	1,4	-1,9	1,3	0,6	1,4	0,7	0,8	0,7
Inversión en equipo	1,2	-0,8	1,6	0,1	2,8	0,9	-1,6	0,6
Inversión en construcción	1,4	-2,9	1,2	1,0	0,2	1,0	2,4	0,8
Exportaciones	1,0	0,4	1,1	1,0	0,6	0,3	1,3	1,1
Importaciones	1,6	-1,0	1,2	0,5	1,0	0,0	1,3	0,9
PIB real	0,9	-0,4	0,7	0,9	0,7	0,7	0,7	0,7
<i>Variación interanual (%)</i>								
Consumo privado	3,5	-2,2	2,4	2,4	2,4	2,5	2,8	2,8
Consumo público	5,1	0,8	1,0	1,5	1,4	2,4	1,9	1,6
Inversión (FBKF)	5,9	-7,4	4,9	3,9	5,6	5,6	3,5	3,5
Inversión en equipo	5,2	-3,4	7,2	3,9	6,6	7,7	2,2	4,5
Inversión en construcción	6,2	-10,7	3,8	4,3	5,1	4,8	4,7	3,0
Exportaciones	4,6	1,8	4,6	4,5	5,6	4,4	3,2	3,0
Importaciones	6,9	-4,0	5,0	3,1	5,9	5,2	2,8	2,4
Demanda interna (contribución)	4,5	-3,1	2,8	2,5	3,0	3,2	2,8	2,7
Demanda externa (contribución)	-0,8	1,8	0,0	0,6	0,1	-0,1	0,2	0,3
PIB real	3,7	-1,3	2,8	3,1	3,1	3,1	3,0	2,9
Empleo (equiv. a tiempo completo)	3,4	-3,2	2,5	2,9	2,9	2,9	2,6	3,2
Productividad aparente del trabajo	0,4	2,0	0,3	0,2	0,2	0,2	0,3	-0,2
Remuneración por asalariado	3,7	2,3	0,4	-0,2	0,3	0,2	0,4	0,6
CLU nominales	3,3	0,3	0,1	-0,3	0,0	0,0		0,8
Deflactor del PIB	3,8	0,5	0,4	0,9	1,0	1,2	1,3	0,7
PIB nominal	7,8	-0,4	2,8	3,7	3,8	4,0	4,2	4,0
PIB nominal (M€, acum. 4T)	824	1073	1086	1140	1152	1164	1176	1174

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

España: PIB

Contribución al crecimiento interanual (p. p.)

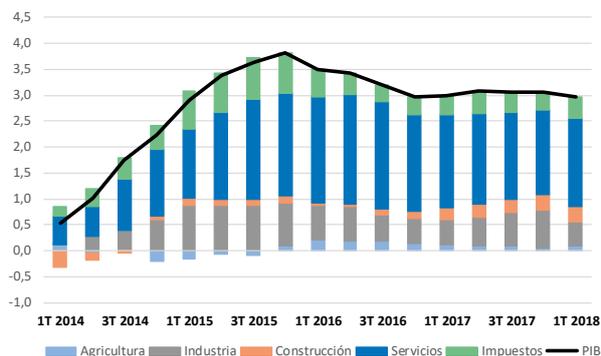


Nota: * Variación interanual (%).

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

España: Componentes de oferta

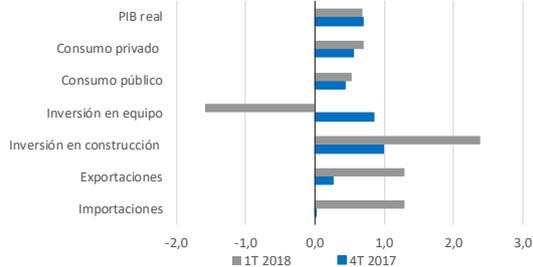
Contribución al crecimiento interanual (p. p.)



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

España: componentes de demanda

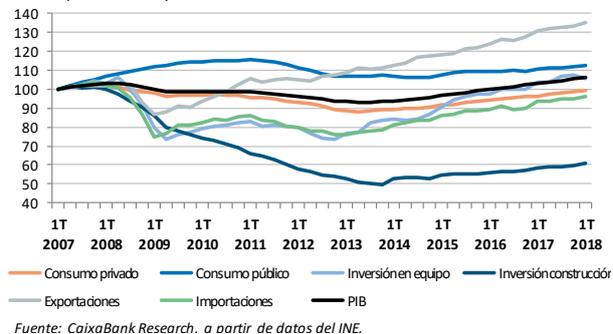
Variación intertrimestral (%)



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

España: desglose del PIB por componentes de demanda

Índice (100= 1T 2007)



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

 Judit Montoriol, Economista Senior, CaixaBank Research, 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.