Nota Breve 28/07/2023

España · El PIB avanza a un buen ritmo en el 2T 2023

Dato

- **En términos trimestrales, el PIB avanzó un 0,4% en el 2T 2023** (0,5% en el 1T 2023). En términos interanuales, el PIB creció un 1,8% (4,2% en el 1T).

- La **demanda interna** aportó 1,5 p. p. al crecimiento interanual del PIB (0,1 p. p. más que el trimestre anterior) y la **demanda externa,** 0,3 p. p. (2,5 p. p. menos que en el trimestre anterior).

- **El número de horas trabajadas creció un 0,6% interanual** en el 2T 2023 (0,5 p. p. menos que en el 1T 2023). En términos intertrimestrales, las horas trabajadas aumentaron un 1,3%.

- **La productividad por hora trabajada cayó un 0,8% intertrimestral**, pero aumentó un 1,1% en términos interanuales en el 2T 2023.

Principales mensajes y valoración

- **El PIB presenta un buen comportamiento en el 2T 2023**. Así, el PIB creció un 0,4% intertrimestral en el 2T 2023 (0,5% in el 1T 2023), un registro en línea con nuestras previsiones. En términos interanuales, la tasa se emplazó en el 1,8%. Además, el INE ha revisado el ajuste estacional de los datos históricos, con lo que ha cambiado el perfil de crecimiento del PIB desde el 1T 2022. En particular, se ha revisado al alza en 0,1 p. p. el crecimiento del 2T 2022, mientras que se ha revisado a la baja en 0,1 p. p. el crecimiento del 1T 2022 y del 4T 2022 y 1T 2023. Tras la publicación de este dato, el PIB ya se encuentra un 0,4% por encima del nivel pre-pandemia del 4T 2019.

- **El PIB crece aupado por la demanda interna**. El consumo privado truncó la tendencia de contracción de los dos últimos trimestres y avanzó un notable 1,6% intertrimestral, impulsado por la reciente moderación de las tasas de inflación. La recuperación del consumo privado es coherente con los buenos datos de empleo de la EPA que se publicaron ayer, con un avance del empleo del 1,4% intertrimestral en el 2T 2023, y de las ventas minoristas durante el mismo trimestre del 1,8% intertrimestral. Con todo, el consumo privado se mantiene aún un 3,4% por debajo del nivel pre-pandemia del 4T 2019. La inversión también creció con fuerza, un 4,6% intertrimestral, gracias al impulso de la inversión en bienes de equipo (crecimiento del 1,0% intertrimestral) y, sobre todo, de la construcción (+7,3% intertrimestral). El incremento de este último se explica en gran parte por la inversión en construcción no residencial, que aumentó un notable 13,6% intertrimestral. La inversión residencial registro un avance del 2,3%. Finalmente, el consumo público rebotó un 1,5% intertrimestral, tras la caída del 1,6% del trimestre anterior. En su conjunto, la demanda interna contribuyó 1,8 p. p. al crecimiento intertrimestral del PIB en el 2T 2023.

- **La demanda externa se debilita tras el buen trimestre anterior**. En el 2T 2023 las exportaciones cayeron en mayor medida que las importaciones (-4,1% y -1,0% intertrimestral, respectivamente). De este modo, el sector exterior restó 1,4 p. p. al crecimiento intertrimestral del PIB. La caída de las exportaciones se explica por las exportaciones de bienes, que se contrajeron un 5,9% intertrimestral. En contraposición, las exportaciones de servicios se redujeron un modesto 0,3% intertrimestral, aunque las de servicios turísticos aumentaron un 1,5%.

- **El dato de crecimiento del PIB en el 2T 2023 ha estado en línea con lo que contemplaba nuestro escenario de previsiones**. Si bien la revisión a la baja del crecimiento en el 4T 2022 y en el 1T 2023 reduce ligeramente el efecto arrastre sobre el crecimiento del 2023, el cambio es suficientemente pequeño

como para que los riesgos que rodean nuestra previsión de crecimiento del 2023, del 2,3%, se mantengan equilibrados tras la incorporación de los nuevos datos.

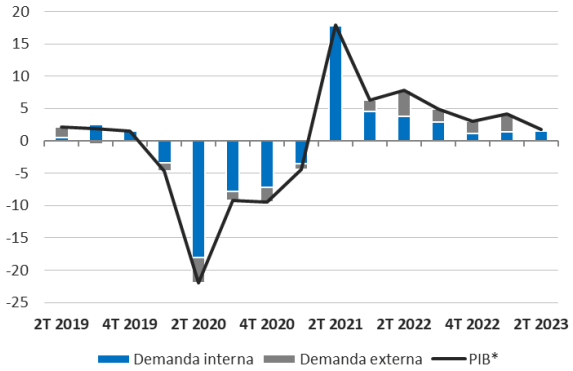
Tablas y gráficos complementarios

España: desglose del PIB

	Promedio 2000-07	Promedio 2008-13	Promedio 2014-18	3T 2022	4T 2022	1T 2023	2T 2023 Dato	Previsión
Variación intertrimestral (%)								
Consumo privado	0,8	0,4	0,6	1,9	-1,6	-1,4	1,6	0,6
Consumo público	1,2	0,3	0,3	1,7	2,0	-1,6	1,5	0,5
Inversión (FBKF)	1,3	-2,0	1,2	-0,5	-3,7	1,7	4,6	1,1
Inversión en equipo	1,1	0,5	1,2	-0,9	-6,1	3,5	1,0	2,5
Inversión en construcción	1,3	-2,9	1,4	-1,0	-2,6	0,9	7,3	0,3
Exportaciones	1,0	0,4	1,0	0,4	-1,0	5,6	-4,1	-0,1
Importaciones	1,6	-1,0	1,1	3,0	-4,3	2,7	-1,0	0,6
PIB real	**0,9**	**-0,4**	**0,7**	**0,4**	**0,4**	**0,5**	**0,4**	**0,4**
Variación interanual (%)								
Consumo privado	3,5	-2,2	2,5	5,1	3,0	1,7	0,5	-0,4
Consumo público	5,0	0,9	1,1	-1,3	2,5	1,5	3,8	2,8
Inversión (FBKF)	5,5	-7,6	4,9	6,3	2,5	0,6	2,0	-1,4
Inversión en equipo	4,8	-5,1	6,0	5,1	-0,7	-5,9	-2,8	-1,1
Inversión en construcción	5,5	-10,7	4,4	6,9	4,7	4,9	4,4	-2,4
Exportaciones	4,6	1,8	4,3	14,2	7,2	10,2	0,7	5,0
Importaciones	6,8	-4,0	5,0	8,8	2,1	3,3	0,2	1,6
Demanda interna (contribución)	4,4	-2,4	1,9	2,9	1,1	1,4	1,5	0,2
Demanda externa (contribución)	-0,8	1,1	0,8	2,0	1,9	2,8	0,3	1,7
PIB real	**3,6**	**-1,3**	**2,7**	**4,9**	**3,0**	**4,2**	**1,8**	**1,9**
Empleo (equiv. a tiempo completo)	**3,2**	**-3,4**	**2,5**	**2,8**	**2,1**	**2,3**	**2,9**	**3,2**
Productividad aparente del trabajo	0,5	2,1	0,3	2,0	0,9	1,8	-1,1	-1,4
Remuneración por asalariado	3,5	2,4	0,2	2,4	4,0	5,3	4,5	3,2
CLU nominales	3,0	0,3	-0,1	0,4	3,0	3,4	5,6	4,6
Deflactor del PIB	3,9	0,5	0,5	4,3	5,1	6,3	6,0	4,6
PIB nominal (acum. 4T)	**7,7**	**-0,4**	**2,9**	**10,6**	**10,0**	**10,1**	**9,1**	**8,7**
PIB nominal (M€, acum. 4T)	**823**	**1065**	**1083**	**1301**	**1327**	**1361**	**1387**	**1383**

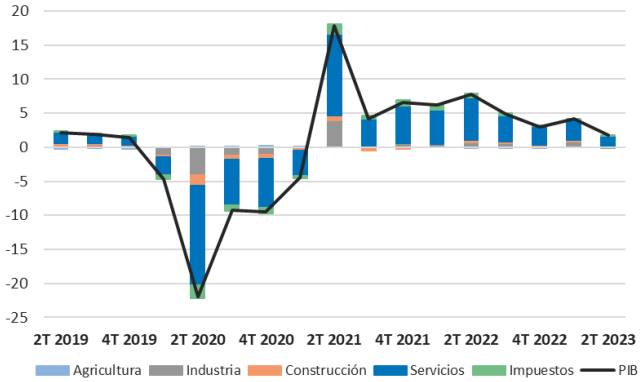
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

España: PIB
Contribución al crecimiento interanual (p. p.)



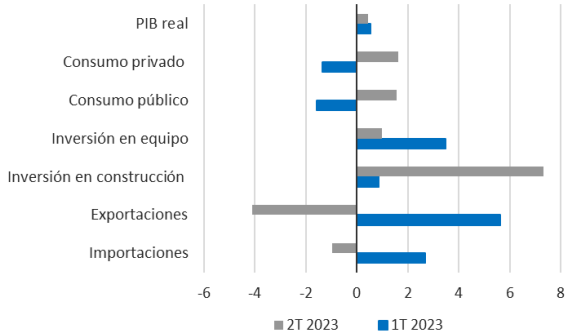
*Nota: * Variación interanual (%).*
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

España: Componentes de oferta
Contribución al crecimiento interanual (p. p.)



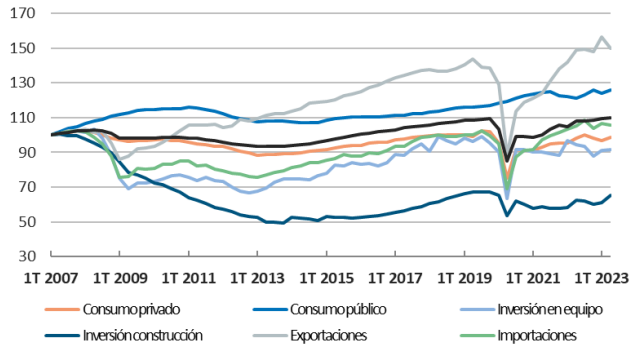
Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

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.

***Oriol Carreras**, CaixaBank Research, e-mail: research@caixabank.com*

AVISO SOBRE LA PUBLICACIÓN "NOTA BREVE" DE CAIXABANK

Las Notas Breves son una publicación elaborada de manera conjunta por CaixaBank Research y BPI Research (UEEF) que contiene informaciones y opiniones procedentes de fuentes que consideramos fiables. Este documento tiene un propósito meramente informativo, por lo cual CaixaBank y BPI no se responsabilizan en ningún caso del uso que se pueda hacer del mismo. Las opiniones y las estimaciones son propias de CaixaBank y BPI y pueden estar sujetas a cambios sin notificación previa.