Nota Breve 22/09/2023

España · El INE revisa al alza el crecimiento del PIB desde 2021

Dato

- **Según la nueva estimación del INE, el PIB real creció un 6,4% en el 2021** (5,5% según estimación inicial) **y un 5,8% en el 2022** (5,5% según estimación inicial).

- **También se han producido revisiones de una décima al alza en los crecimientos intertrimestrales del PIB en el primer semestre del 2023. Así, el PIB avanzó un 0,5% en el 2T 2023** (0,4% según la estimación inicial). En términos interanuales, el PIB creció un 2,2% (antes, 1,8%).

- En términos interanuales, **la demanda interna aportó 2,3 p. p. al crecimiento en el 2T 2023** (1,5 p. p. según la estimación anterior) y **la demanda externa restó 0,1 p. p.** (+0,3 p. p. según la estimación anterior).

- **La productividad por hora efectivamente trabajada aumentó en el 2T 2023 un 1,2% interanual** (1,1% según la estimación anterior).

Principales mensajes

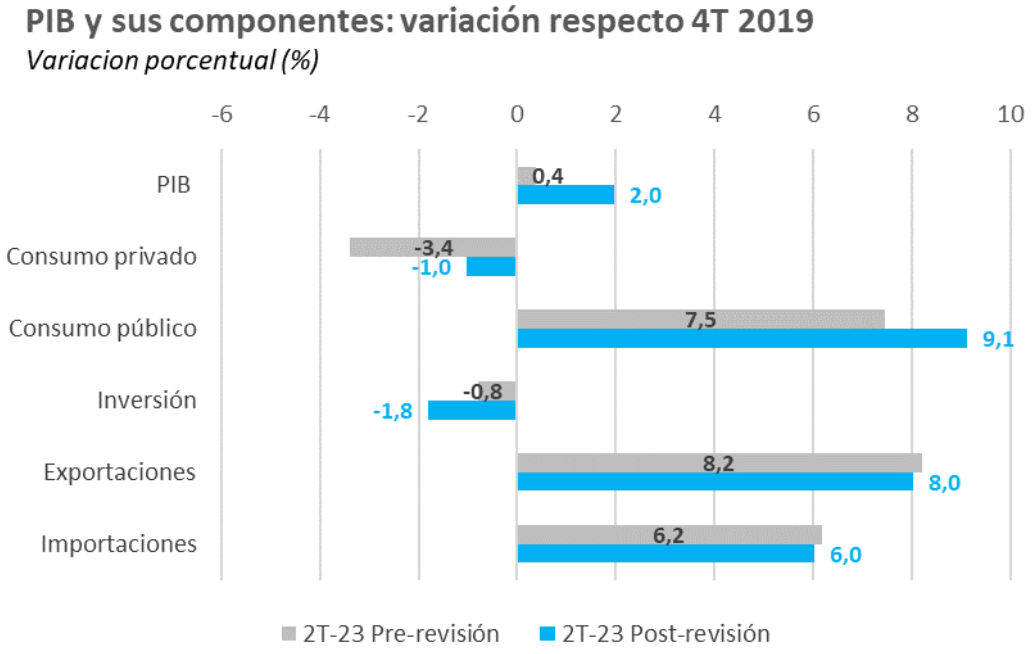
- **El INE revisa al alza la senda del PIB entre el 2020 y el 2023**. Según la nueva senda de crecimiento, el PIB creció un 6,4% en el 2021, 0,9 p. p. más de los estimado originalmente, y un 5,8% en el 2022, 0,3 p. p. más. Tras estos datos, el PIB alcanzó el nivel pre-pandemia del 4T 2019 el 3T 2022, en lugar del 2T 2023. Asimismo, el INE ha revisado al alza el crecimiento intertrimestral del PIB del 1T y 2T 2023 en 0,1 p. p., hasta el 0,6% y el 0,5%, respectivamente. De este modo, en términos interanuales, el crecimiento del 2T 2023 ha sido revisado al alza del 1,8% al 2,2%. Además, el PIB en el 2T 2023 se sitúa un 2,0% por encima del nivel del 4T 2019, en lugar del 0,4% estimado anteriormente.

- **El desglose del PIB muestra cambios sustanciales tras la revisión de los datos** (véase el gráfico). Dado que el INE ha revisado toda la senda desde el 1T 2020, resulta más informativo analizar cómo ha variado el crecimiento acumulado de los componentes del PIB entre el 4T 2019 y el 2T 2023 que las revisiones del segundo trimestre estanco. El análisis muestra una revisión sustancial al alza de la demanda interna. Así, en el 2T 2023, el consumo privado pasa a situarse tan solo un 1,0% por debajo del nivel pre-pandemia, frente al -3,4% estimado anteriormente. Asimismo, el crecimiento acumulado del consumo público se ha revisado 1,6 p. p. al alza hasta el 9,1%. En contraposición, la inversión se ha revisado a la baja en 1 p. p. hasta el -1,8%. Esta última se explica principalmente por una revisión a la baja de la inversión en equipo (del -3,5% al -6,6%). La inversión en construcción residencial, en cambio, se ha revisado sustancialmente al alza, del -12,9% al -7,0%. Por su parte, los cambios en los componentes de exportaciones e importaciones han sido relativamente menores, con una revisión a la baja de sus crecimientos acumulados de 0,2 p. p. en ambos casos.

- **El INE revisa la senda de crecimiento de las horas trabajadas al alza**. De este modo, las horas trabajadas crecen, según la nueva estimación, un 1,1% entre el 4T 2019 y el 2T 2023, en lugar del 0,1% estimado previamente. Dado que la revisión al alza del crecimiento de las horas trabajadas ha sido menor que la del PIB, la productividad ha aumentado y se situó, en el 2T 2023, un 0,8% por encima del nivel del 4T 2019, en lugar de un 0,1% por encima.

- **La revisión al alza del crecimiento del PIB en el 2022 y en el primer semestre de 2023 imprime riesgos ligeramente al alza sobre nuestra previsión de crecimiento del PIB para 2023, actualmente en el 2,3%.**

Tablas y gráficos complementarios



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.