

Nota Breve 27/10/2023

**España · El crecimiento del PIB se modera en el 3T 2023 por el menor empuje de la demanda externa****Dato**

- **En términos trimestrales, el PIB avanzó un 0,3% en el 3T 2023** (0,4% en el 2T 2023). En términos interanuales, el PIB creció un 1,8% (2,0% en el 2T).
- La **demanda interna** aportó 0,7 p. p. al crecimiento intertrimestral del PIB y la **demanda externa** restó 0,4 p. p.
- **El número de horas trabajadas creció un 1,9% interanual** en el 3T 2023 (0,8 p. p. más que en el 2T 2023). En términos intertrimestrales, las horas trabajadas aumentaron un 0,1%.
- La **productividad por hora trabajada aumentó un 0,2% intertrimestral**, pero cayó un 0,1% en términos interanuales en el 3T 2023.

**Principales mensajes y valoración**

- **El PIB se desacelera en el 3T 2023.** Así, el PIB creció un 0,3% intertrimestral en el 3T 2023 (0,4% en el 2T 2023), un registro cercano al de nuestras previsiones (0,2% intertrimestral), y que confirma la desaceleración que los indicadores de actividad de mayor frecuencia ya apuntaban durante el trimestre. En términos interanuales, la tasa de crecimiento se moderó hasta el 1,8%. Además, el INE ha revisado el ajuste estacional de los datos del 1T y del 2T 2023, lo que ha supuesto una revisión a la baja en 0,1 p. p. de crecimiento del 2T 2023 hasta el 0,4% intertrimestral.
- **La demanda interna, el principal motor de crecimiento.** El consumo privado fue el principal tractor de crecimiento y avanzó un notable 1,4% intertrimestral, impulsado por la moderación de las tasas de inflación (la inflación registró un promedio del 2,8% en el 3T, la cifra más baja desde el 3T 2021) y la fortaleza del mercado laboral (los datos de empleo de la EPA que se publicaron ayer mostraron un avance de la ocupación del 0,75% intertrimestral, desestacionalizado). De este modo, el consumo logra rebasar por primera vez en un 0,3% el nivel prepandemia del 4T 2019. En contraposición, la inversión retrocedió ligeramente, un 0,4% intertrimestral, afectada por la contracción de la inversión en construcción (-2,2% intertrimestral). Tanto la inversión en construcción residencial como la no residencial retrocedieron, aunque la segunda más que la primera (-0,9% y -3,7% intertrimestral, respectivamente). Sin embargo, la inversión en equipo registró un avance del 2,2% intertrimestral, tras el bache del trimestre pasado (-1,9% intertrimestral en el 2T 2023). Por su parte, el consumo público avanzó un 0,6% intertrimestral. En su conjunto, la demanda interna aportó 0,7 p. p. al crecimiento del PIB intertrimestral en el 3T.
- **La demanda externa lastra el avance del PIB.** En el 3T 2023, las exportaciones cayeron en mayor medida que las importaciones (-4,0% y -3,1% intertrimestral, respectivamente). De este modo, el sector exterior restó 0,4 p. p. al crecimiento intertrimestral del PIB. La caída de las exportaciones se debe tanto a las exportaciones de bienes, que retrocedieron un 3,6% intertrimestral, como a las de servicios, que cayeron un 4,8%, afectadas por el retroceso de las exportaciones turísticas (-10,0% intertrimestral).
- **El dato de crecimiento del PIB en el 3T 2023 es cercano a lo que contemplaba nuestro escenario de previsiones.** De este modo, los riesgos que rodean nuestra previsión de crecimiento del 2023, del 2,4%, se mantienen equilibrados tras la incorporación de los nuevos datos.

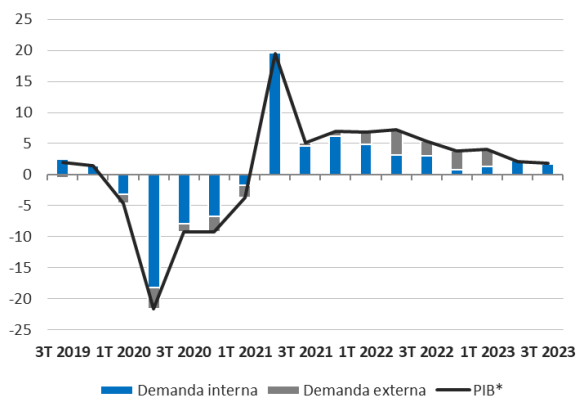
**Tablas y gráficos complementarios**
**España: desglose del PIB**

	Promedio 2000-07	Promedio 2008-13	Promedio 2014-18	4T 2022	1T 2023	2T 2023	3T 2023	
							Dato	Previsión
<i>Variación intertrimestral (%)</i>								
Consumo privado	0,8	-0,6	0,6	-1,6	0,3	0,9	1,4	0,2
Consumo público	1,2	0,1	0,3	1,6	-0,5	1,6	0,6	0,1
Inversión (FBKF)	1,3	-2,0	1,2	-3,6	2,9	1,9	-0,4	0,6
Inversión en equipo	1,1	-1,2	1,3	-8,2	6,9	-1,9	2,2	2,6
Inversión en construcción	1,3	-2,9	1,4	-0,7	1,4	3,5	-2,2	-0,4
Exportaciones	1,0	0,4	1,0	0,6	4,4	-3,3	-4,0	0,0
Importaciones	1,6	-1,0	1,1	-1,6	3,9	-2,1	-3,1	0,2
<b>PIB real</b>	<b>0,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>
<i>Variación interanual (%)</i>								
Consumo privado	3,5	-2,2	2,5	2,2	2,6	2,2	1,0	-0,2
Consumo público	5,0	0,9	1,1	1,6	1,2	4,1	3,3	2,8
Inversión (FBKF)	5,5	-7,6	4,9	-0,4	-0,1	1,7	0,6	1,9
Inversión en equipo	4,8	-5,1	6,0	-2,0	-5,0	-1,4	-1,7	-1,0
Inversión en construcción	5,5	-10,7	4,4	1,2	3,4	3,8	1,8	4,0
Exportaciones	4,6	1,8	4,3	8,7	9,4	-1,1	-2,4	1,9
Importaciones	6,8	-4,0	5,0	0,1	1,8	-0,5	-2,9	0,5
Demanda interna (contribución)	4,4	-3,1	2,8	0,7	1,3	2,2	1,7	1,2
Demanda externa (contribución)	-0,8	1,8	-0,1	3,1	2,8	-0,2	0,2	0,6
<b>PIB real</b>	<b>3,6</b>	<b>-1,3</b>	<b>2,7</b>	<b>3,8</b>	<b>4,1</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>
<b>Empleo (equiv. a tiempo completo)</b>	<b>3,2</b>	<b>-3,4</b>	<b>2,4</b>	<b>2,0</b>	<b>2,5</b>	<b>3,1</b>	<b>3,5</b>	<b>1,8</b>
Productividad aparente del trabajo	0,5	2,1	0,3	1,8	1,5	-1,0	-1,6	-0,6
Remuneración por asalariado	3,5	2,4	0,6	4,3	6,0	5,2	4,2	3,6
CLU nominales	3,0	0,3	0,3	2,4	4,4	6,2	5,9	4,2
Deflactor del PIB	3,9	0,5	0,5	4,5	6,3	6,5	6,1	4,7
<b>PIB nominal (acum. 4T)</b>	<b>7,7</b>	<b>-0,4</b>	<b>2,9</b>	<b>10,2</b>	<b>10,1</b>	<b>9,3</b>	<b>9,0</b>	<b>8,7</b>
<b>PIB nominal (M€, acum. 4T)</b>	<b>823</b>	<b>1065</b>	<b>1083</b>	<b>1346</b>	<b>1381</b>	<b>1410</b>	<b>1437</b>	<b>1434</b>

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

**España: PIB**

Contribución al crecimiento interanual (p. p.)

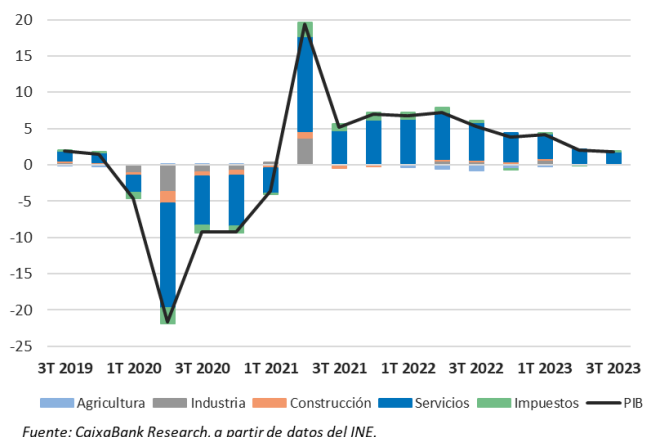


Nota: \* Variación interanual (%).

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

**España: Componentes de oferta**

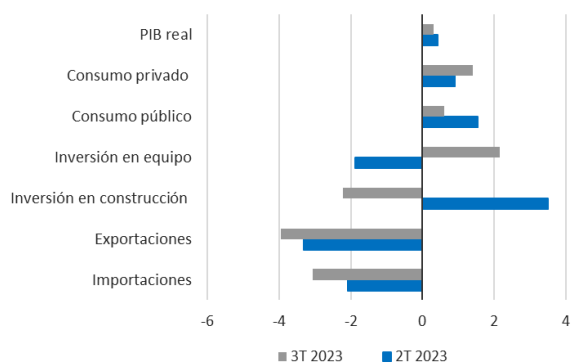
Contribución al crecimiento interanual (p. p.)



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

**España: componentes de demanda**

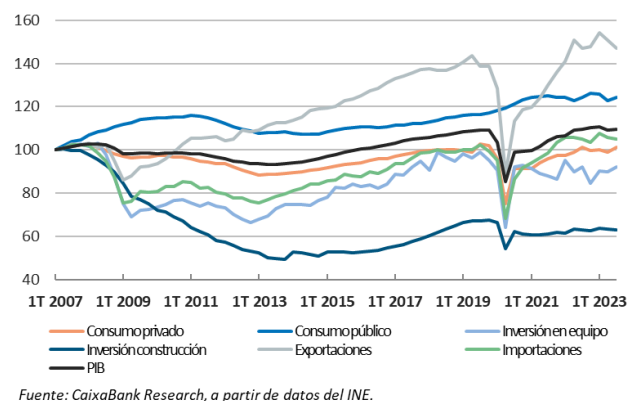
Variación intertrimestral (%)



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](mailto: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.