

Nota Breve 22/12/2023

España · El crecimiento del PIB en el 3T 2023 se mantiene en el 0,3% intertrimestral tras la revisión del INE**Dato**

- Según la nueva estimación del INE, en términos trimestrales el PIB avanzó un 0,3% en el 3T 2023 (el mismo registro dado en la estimación *flash*). En términos interanuales, el PIB creció un 1,8% (invariado respecto a la estimación *flash*).
- En términos interanuales, la demanda interna aportó 1,8 p. p. al crecimiento (1,7 p. p. según la estimación anterior) y la demanda externa 0,0 p. p. (0,2 p. p. según la estimación anterior).
- La productividad por hora efectivamente trabajada disminuyó en el 3T 2023 un 0,1% interanual (mismo registro que en la estimación *flash*).

Principales mensajes

- El INE mantuvo prácticamente invariado el dato de crecimiento del PIB del 3T 2023. Así, el crecimiento del PIB intertrimestral se mantuvo en el 0,3% y el interanual, en el 1,8%. El INE, en esta edición, también revisa los datos ajustados por estacionalidad del 1T y el 2T del 2023, pero también se mantuvieron inalterados en el 0,6% y el 0,4% intertrimestral, respectivamente. De este modo, el PIB en el 3T se mantuvo un 2,1% por encima del registro del 4T 2019, tal como ya se avanzó en la estimación *flash* del pasado mes de octubre.
- El desglose del PIB muestra escasos cambios tras la revisión de los datos (véase la tabla). Los principales cambios se concentran en el consumo público, cuyo crecimiento se ha revisado al alza del 0,6% intertrimestral al 1,3%, y en la inversión, que se revisa en 0,2 p. p. a la baja hasta el 0,6% intertrimestral. La revisión de la inversión se concentra en construcción, tanto residencial como no residencial, cuyos crecimientos intertrimestrales se revisan a la baja en 0,4 p. p. y 0,2 p. p., hasta el -1,3% y el -3,9%, respectivamente. Por el lado del sector exterior, el crecimiento de las exportaciones se revisa apenas un 0,1 p. p. a la baja hasta el -4,1% intertrimestral, y el de las importaciones se revisa en 0,2 p. p. al alza hasta el -2,9%. En términos intertrimestrales, la demanda interna aporta 0,8 p. p. al crecimiento, el mismo registro que la estimación *flash*, mientras que la demanda externa realiza una contribución negativa de 0,5 p. p.
- La publicación del dato no introduce sesgos a nuestra previsión del PIB para el 2023, que se mantiene en el 2,4% para el conjunto del año.

Tablas y gráficos complementarios

| <i>Variación intertrimestral (%)</i> | Dato revisado | Dato según estimación Flash | <i>Variación interanual (%)</i> | Dato revisado | Dato según estimación Flash |
|---------------------------------------|---------------|-----------------------------|---------------------------------------|---------------|-----------------------------|
| | 3T 2023 | 3T 2023 | | 3T 2023 | 3T 2023 |
| Consumo privado | 1.4 | 1.4 | Consumo privado | 1.1 | 1.0 |
| Consumo público | 1.3 | 0.6 | Consumo público | 4.3 | 3.3 |
| Inversión (FBKF) | -0.6 | -0.4 | Inversión (FBKF) | 0.2 | 0.6 |
| Inversión en equipo | 2.0 | 2.2 | Inversión en equipo | -2.0 | -1.7 |
| Inversión en construcción | -2.5 | -2.2 | Inversión en construcción | 1.4 | 1.8 |
| Inversión en construcción residencial | -1.3 | -0.9 | Inversión en construcción residencial | 0.3 | 0.9 |
| Exportaciones | -4.1 | -4.0 | Exportaciones | -2.3 | -2.4 |
| Importaciones | -2.9 | -3.1 | Importaciones | -2.4 | -2.9 |
| PIB real | 0.3 | 0.3 | PIB real | 1.8 | 1.8 |

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.