

Nota Breve 26/03/2024

**España · El crecimiento del PIB en el 4T 2023 se mantiene en el 0,6% intertrimestral tras la revisión del INE****Dato**

- **Según la nueva estimación del INE, en términos trimestrales el PIB avanzó un 0,6% en el 4T 2023** (el mismo registro dado en la estimación *flash*). En términos interanuales, el PIB creció un 2,0% (invariado respecto a la estimación *flash*).
- En términos interanuales, **la demanda interna aportó 2,1 p. p. al crecimiento** en el 4T (2,1 p. p. según la estimación anterior) y **la demanda externa restó 0,1 p. p.** (0,0 p. p. según la estimación anterior).
- **La productividad por hora efectivamente trabajada disminuyó en el 4T 2023 un 0,8% interanual** (mismo registro que en la estimación *flash*). En el conjunto del 2023, la productividad por hora trabajada aumentó un 0,6% anual (0,5% según la estimación *flash*).
- **El crecimiento del PIB en el conjunto de 2023 en relación con 2022 fue de un 2,5%**, el mismo registro que en la estimación *flash*.

**Principales mensajes**

- **El INE mantuvo prácticamente invariado el dato de crecimiento del PIB del 4T 2023.** El crecimiento del PIB intertrimestral se mantuvo en el 0,6%, y el interanual, en el 2,0%, los mismos registros que se avanzaron a finales de enero con la estimación *flash*. El INE no solo ha revisado el dato estanco, sino también los datos ajustados por estacionalidad entre el 1T y el 3T 2023. Sin embargo, la revisión ha arrojado escasos cambios y deja el perfil de crecimiento durante el 2023 prácticamente inalterado respecto a la estimación *flash*.
- **El desglose del PIB muestra cambios muy ligeros tras la revisión de los datos** (véase la tabla). Así, el INE ha revisado en 0,1 p. p. a la baja el crecimiento intertrimestral del consumo privado en el 4T 2023 hasta el 0,2%. Asimismo, también ha revisado a la baja del 1,4% al 1,0% el avance intertrimestral del consumo público. En contraposición, se ha revisado en 0,4 p. p. al alza la evolución de la inversión, de tal modo que según los nuevos datos la inversión cayó un 1,6% intertrimestral en el 4T 2023 en lugar del 2,0% estimado previamente. La revisión al alza se explica por una menor caída de la inversión en equipo de transporte al pasar del -6,4% intertrimestral en el *flash* al -4,5%, y por un mayor crecimiento de la inversión residencial que pasó del +0,2% intertrimestral al +0,9%. Por el lado del sector exterior, el crecimiento de las exportaciones y de las importaciones en términos intertrimestrales se revisa apenas 0,2 p. p. a la baja en ambos casos, por lo que la contribución del sector exterior al crecimiento interanual del PIB se mantiene prácticamente inalterado (de 0,0 p. p. a -0,1 p. p., aunque la diferencia se debe a pequeños cambios en el segundo decimal).
- **La publicación del dato no introduce sesgos a nuestra previsión del PIB para el 2024**, que se mantiene en el 1,9% para el conjunto del año.

## Tablas y gráficos complementarios

	Dato revisado	Dato según estimación Flash		Dato revisado	Dato según estimación Flash
<i>Variación intertrimestral (%)</i>	<b>4T 2023</b>	<b>4T 2023</b>	<i>Variación interanual (%)</i>	<b>4T 2023</b>	<b>4T 2023</b>
Consumo privado	0,2	0,3	Consumo privado	2,3	2,3
Consumo público	1,0	1,4	Consumo público	4,1	4,4
Inversión (FBKF)	-1,6	-2,0	Inversión (FBKF)	2,1	1,6
Inversión en equipo	-4,7	-5,2	Inversión en equipo	1,9	1,2
Inversión en construcción	-0,3	-0,7	Inversión en construcción	1,6	1,1
Inversión en construcción residencial	0,9	0,2	Inversión en construcción residencial	2,4	1,6
Exportaciones	2,7	2,9	Exportaciones	1,0	1,2
Importaciones	2,5	2,7	Importaciones	1,7	1,7
<b>PIB real</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>PIB real</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>

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.