

Nota Breve 27/09/2024

España · El INE revisa al alza el crecimiento de los últimos años**Dato**

- Según la nueva estimación del INE, el PIB real cayó un 10,9% en 2020 (–11,2% según estimación anterior), creció un 6,7% en 2021 (6,4% según estimación anterior), un 6,2% en 2022 (5,8% según estimación anterior) y un 2,7% en 2023 (2,5% según estimación anterior).
- También se ha revisado al alza el crecimiento intertrimestral del PIB del 1T 2024 en 0,1 p. p. hasta el 0,9%. En contraposición, el crecimiento del 2T 2024 se ha mantenido invariado en el 0,8%. Sin embargo, en términos interanuales, el crecimiento en el 2T 2024 se revisa al alza del 2,9% al 3,1%.
- Tras la incorporación de los nuevos datos, el PIB se situó en el 2T 2024 un 5,7% por encima del nivel del 4T 2019, frente al 4,7% estimado anteriormente.
- En el 2T 2024, la demanda interna aportó 2,4 p. p. al crecimiento interanual del PIB (0,4 p. p. más que en la estimación anterior) y la demanda externa, 0,7 p. p. (0,2 p. p. menos que en la estimación anterior). En términos intertrimestrales, la demanda interna aportó 0,75 p. p. al crecimiento del PIB y la demanda externa, 0,05 p. p.
- La productividad por hora trabajada aumentó un 0,7% interanual en el 2T 2024 (0,8% según la estimación anterior).

Principales mensajes y valoración

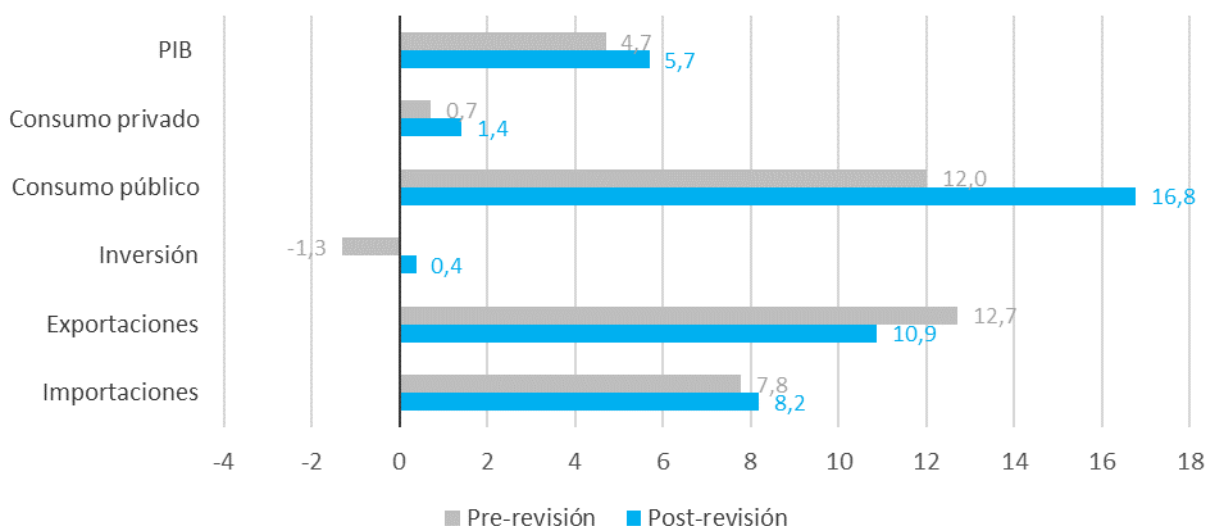
- El INE revisa al alza la senda del PIB entre 2020 y 2023. Según la nueva senda de crecimiento, el PIB cayó un 10,9% en 2020, y creció un 6,7% en 2021, un 6,2% en 2022 y un 2,7% en 2023. Estas cifras suponen revisiones al alza de 0,2 p. p., 0,3 p. p., 0,4 p. p. y 0,2 p. p., respectivamente. Tras estos datos, el PIB en el 2T 2024 se situó un 5,7% por encima del nivel prepandemia del 4T 2019, frente al 4,7% previamente estimado. Asimismo, el INE ha revisado al alza el crecimiento intertrimestral del PIB del 1T 2024 en 0,1 p. p., hasta el 0,9%, y mantenido invariado el crecimiento del 2T 2024 en el 0,8% intertrimestral. En términos interanuales, el crecimiento del 2T 2024 ha sido revisado al alza del 2,9% al 3,1%.
- El desglose del PIB también muestra cambios tras la revisión de los datos (véase el gráfico). Dado que el INE ha revisado toda la senda histórica (desde 1995), resulta más informativo analizar cómo ha variado el crecimiento acumulado de los componentes del PIB entre el 4T 2019 y el 2T 2024 que las revisiones del 2T estanco. El análisis muestra una revisión al alza de la demanda interna. Así, en el 2T 2024, el consumo privado pasó a situarse un 1,4% por encima del nivel del 4T 2019, frente al 0,7% estimado anteriormente. Asimismo, el crecimiento acumulado del consumo público desde el 4T 2019 se ha revisado 4,8 p. p. al alza hasta situarse un 16,8% por encima del nivel prepandemia, y el crecimiento acumulado de la inversión se ha revisado al alza en 1,7 p. p. y pasa de estar por debajo del nivel del 4T 2019 a estar un 0,4% por encima. Por su parte, el crecimiento de las exportaciones se ha revisado a la baja y ahora se sitúan un 10,9% por encima del 4T 2019, frente al 12,7% anterior, y las importaciones apenas han sufrido cambios, con una ligera revisión al alza de 0,4 p. p. hasta el 8,2%.
- En su conjunto, los datos revisados nos muestran que la recuperación de la economía española tras la pandemia fue más intensa de lo estimado anteriormente y que el patrón de crecimiento, aunque sigue basado en el empuje de la demanda externa, fue algo más balanceado, con un consumo privado y una inversión menos débiles de lo estimado anteriormente.

- **El INE también ha revisado la senda de crecimiento de las horas trabajadas al alza.** De este modo, las horas trabajadas crecen, según la nueva estimación, un 3,3% entre el 4T 2019 y el 2T 2024, en lugar del 2,7% 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 ha situado, en el 2T 2024, un 2,3% por encima del nivel del 4T 2019, en lugar de un 1,9% por encima.
- **La revisión al alza del crecimiento del PIB en 2023 y en el 1T 2024 imprime riesgos al alza sobre nuestra previsión de crecimiento del PIB para 2024, actualmente en el 2,4%.** Tenemos previsto publicar nuestra nueva previsión en el *Informe Mensual* de octubre.

Tablas y gráficos complementarios

PIB y sus componentes: variación 2T 2024 respecto 4T 2019

Variación porcentual (%)



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.