Nota Breve 25/06/2024

España · El dato de crecimiento del PIB del 1T se mantiene invariado, pero con cambios en la composición

Dato

- **Según la nueva estimación del INE, en términos trimestrales el PIB avanzó un 0,6% en el 1T 2025**, una tasa invariada con respecto a la estimación inicial. En términos interanuales, el PIB creció un 2,8% (invariado también).

- En términos interanuales, **la demanda interna aportó 3,2 p. p. al crecimiento y la demanda externa dedujo 0,4 p. p.** (ambos invariados respecto a la estimación anterior). En términos intertrimestrales, la demanda interna aporta 0,5 p. p. y la demanda externa, 0,1 p. p.

- **Ha habido revisiones sustanciales en los componentes:** al alza en consumo privado, inversión, exportaciones e importaciones y a la baja en consumo público.

- **La productividad por hora efectivamente trabajada aumentó en el 1T 2025 un 0,7% interanual** (0,8% según la estimación anterior).

Principales mensajes y valoración

- **El INE mantiene invariado el dato de crecimiento del PIB del 1T 2025 en el 0,6% intertrimestral (2,8% interanual)**. Como es habitual, el INE también ha revisado los datos ajustados por efectos de estacionalidad y calendario del PIB del año anterior (2024), aunque en esta ocasión la revisión apenas ha modificado el perfil de crecimiento. El cambio más sustancial es en el crecimiento del 1T 2024, que se revisa del 1,0% intertrimestral al 1,1%, pero este cambio se debe a una revisión al alza de apenas 3 centésimas que hace mover el primer decimal.

- **Si bien el dato de crecimiento del 1T se ha mantenido inalterado, el desglose del dato muestra cambios sustanciales** (véase la tabla). El INE ha revisado al alza el crecimiento intertrimestral del consumo privado en 0,2 p. p. hasta el 0,6% mientras que ha revisado a la baja en 0,6 p. p. el del consumo público, hasta el -0,2%. A su vez, la inversión se ha revisado en 0,4 p. p. al alza hasta el 1,6%, impulsado principalmente por la revisión al alza de la inversión en equipo, que pasa de un 0,5% intertrimestral a un 1,6%, aunque la inversión en construcción también se ha revisado ligeramente al alza, del 1,6% al 1,9%. Por su parte, el crecimiento intertrimestral de las exportaciones españolas se ha revisado en 0,7 p. p. al alza hasta el 1,7%, gracias a un mayor crecimiento de las exportaciones de los servicios no turísticos, pero esta mejora se ha visto compensada por una revisión al alza también de las importaciones, del 0,7% al 1,6%, por un mayor crecimiento de las importaciones de bienes. En su conjunto, los datos revisados nos muestran una composición favorable del crecimiento en el 1T 2025, sostenido por el consumo privado, la inversión y el sector exterior.

- En la medida que el dato de crecimiento se ha mantenido invariado respecto a la estimación preliminar, **este dato no introduce sesgos respecto a nuestra previsión de crecimiento vigente para el 2025, del 2,4%**.

Tablas y gráficos complementarios

Variación intertrimestral (%)	Dato revisado 1T 2025	Dato Flash 1T 2025
Consumo privado	0,6	0,4
Consumo público	-0,4	0,2
Inversión (FBKF)	1,6	1,1
Inversión en equipo	1,6	0,5
De transporte	3,2	1,2
Inversión en construcción	1,9	1,6
Residencial	0,8	0,4
Exportaciones	1,7	1,0
Bienes	-0,3	-0,3
Servicios	5,4	3,5
Servicios turísticos	-0,3	1,8
Importaciones	1,6	0,7
Bienes	1,4	0,2
Servicios	2,5	2,7
PIB real	**0,6**	**0,6**

Variación interanual (%)	Dato revisado 1T 2025	Dato Flash 1T 2025
Consumo privado	3,8	3,5
Consumo público	2,4	3,1
Inversión (FBKF)	4,2	4,1
Inversión en equipo	9,0	8,0
De transporte	11,1	9,0
Inversión en construcción	2,1	2,2
Residencial	2,2	2,3
Exportaciones	2,7	2,1
Bienes	-0,8	-0,7
Servicios	9,6	7,7
Servicios turísticos	7,9	10,2
Importaciones	4,4	3,6
Bienes	3,2	2,1
Servicios	9,6	9,8
PIB real	**2,8**	**2,8**

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.