

Sorprende al alza el crecimiento de España en el 1T

Los indicadores conocidos en las últimas semanas confirman la buena salud de la economía española, cuyo crecimiento en el 1T del año vuelve a sorprender al alza, siendo además el más elevado entre las grandes economías de la eurozona.

Durante el 1T del año, el PIB anotó un avance del 0,7% intertrimestral (2,4% interanual). El dato publicado supone un registro similar al del 4T 2023 (revisado, a su vez, en 0,1 p. p. al alza desde el 0,6% intertrimestral) y sustancialmente por encima del crecimiento promedio de la eurozona (0,3% intertrimestral). La demanda externa se erigió como el principal motor de crecimiento y aportó 0,5 p. p. al crecimiento intertrimestral del PIB, gracias especialmente a la fortaleza de las exportaciones de servicios. El avance de la demanda interna, que contribuyó en 0,2 p. p. al crecimiento intertrimestral del PIB, procedió del tirón de la inversión –que tras el fuerte retroceso registrado durante el 4T 2023 (–1,6% intertrimestral), avanzó un notable 2,6% intertrimestral– y, en menor medida, del consumo privado, que mantuvo un ritmo de crecimiento moderado (0,3% intertrimestral).

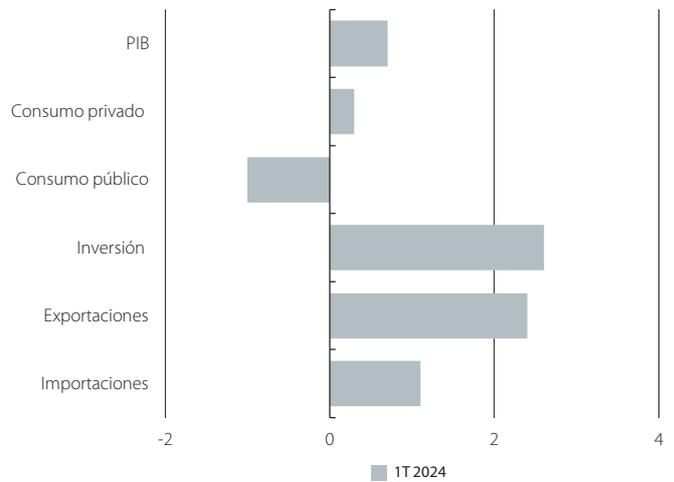
Los indicadores de actividad disponibles para el 2T del año apuntan que la economía mantiene un tono positivo. El PMI del sector industrial subió 0,8 puntos hasta los 52,2 en abril, anotando así su mejor registro desde junio de 2022. A su vez, el PMI del sector servicios subió 0,1 puntos, hasta los 56,2, gracias al avance de los nuevos pedidos. Por último, la actividad de las tarjetas españolas cierra el mes de abril creciendo un 3,2% interanual (3,3% en marzo), según el Indicador de Consumo de CaixaBank.

La creación de empleo mantiene un tono positivo. Los datos de crecimiento de la actividad española durante el 1T 2024 se sustentaron en un mercado laboral que siguió avanzando a buen ritmo y que ha mantenido el ritmo de crecimiento durante el primer mes del 2T. En abril, la afiliación a la Seguridad Social aumentó en 199.538 personas, por debajo del dato excepcional del año pasado (238.436), cuando la Semana Santa cayó en la primera semana de abril, pero por encima de lo habitual en un mes de abril (173.777 de media en 2014-2019). La cifra total de afiliados supera por primera vez la barrera psicológica de los 21 millones, en concreto, en 21.101.505 trabajadores, lo que supone 486.516 trabajadores más que hace un año. En términos desestacionalizados, el empleo crece en el mes en 40.677 afiliados, una cifra aún elevada. En cuanto al paro registrado, descendió en el mes en 60.503 personas, hasta 2,666 millones, la cifra más baja desde el mes de septiembre de 2008.

La subida del IVA del gas y los alimentos mantienen la inflación general por encima del 3%. La inflación general subió 0,1 p. p. en abril y se situó en el 3,3%, según el indicador adelan-

España: PIB y sus componentes

Variación intertrimestral (%)



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

España: PMI

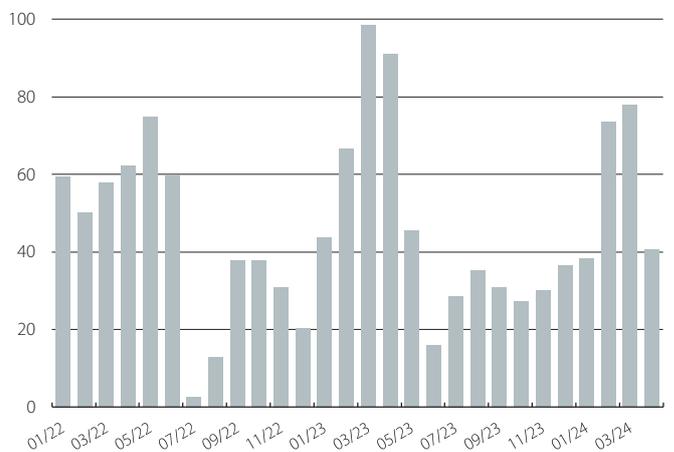
Nivel



Fuente: CaixaBank Research, a partir de datos de S&P Global PMI.

España: afiliados a la Seguridad Social *

Variación intermensual (miles de personas)



Nota: * Serie corregida de estacionalidad.

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

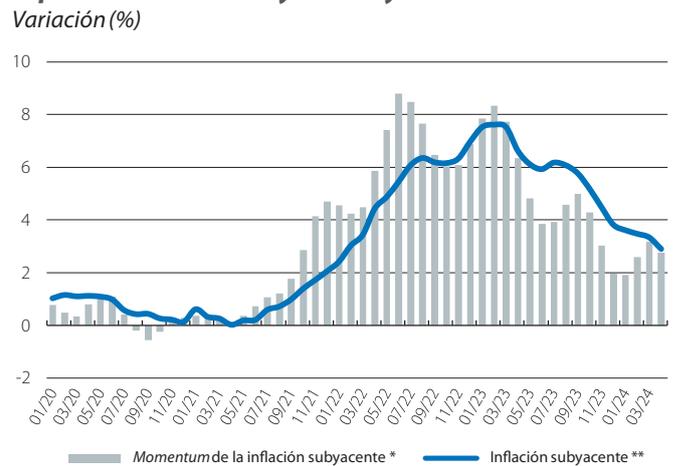
tado del IPC publicado por el INE. Sin embargo, este comportamiento vino condicionado por el incremento de los precios del gas, dado que el día 1 de abril el tipo impositivo del IVA del gas, que se encontraba rebajado al 10%, volvió a su nivel habitual del 21%. En cualquier caso, el proceso de moderación de precios se mantuvo en la inflación subyacente (que excluye energía y alimentos no elaborados), que experimentó una fuerte corrección, situándose en el 2,9% (0,4 p. p. menos que en marzo). El dato de inflación general se ha situado en el rango esperado por CaixaBank Research, mientras que la inflación subyacente ha sorprendido a la baja.

La mejora del déficit comercial en España consolida un buen inicio de año para el comercio exterior. En línea con los buenos datos de la demanda externa, el déficit comercial disminuyó un 4,7% en términos interanuales en febrero, gracias a una corrección del 27,8% interanual del déficit de la balanza de energía. Por su parte, las exportaciones no energéticas mejoraron respecto al mes anterior, pese a estar por debajo del nivel mostrado en febrero del año anterior. En términos acumulados en los dos primeros meses del año, el déficit comercial muestra una reducción del 5,6% interanual, que se corresponde con una caída del 17,3% del déficit no energético y del 4,3% en el caso del energético. El déficit comercial con países fuera de la eurozona se redujo un 25% interanual, mientras que el superávit con países comunitarios disminuyó un 32% interanual.

El turismo, clave en el buen desempeño del sector exterior, también avanzó con fuerza durante el primer trimestre del año. Los datos provisionales de FRONTUR indican que en los tres primeros meses del año llegaron 16,1 millones de turistas extranjeros, lo cual supone un aumento del 17,7% respecto al mismo periodo del año pasado. Asimismo, según los datos de EGATUR, el gasto de los turistas internacionales alcanzó los 21.974 millones de euros en este mismo periodo, un aumento del 27,2% respecto al mismo periodo del año pasado. Estos datos, a su vez, suponen aumento del gasto medio diario de los turistas internacionales del 5% respecto al 1T 2023.

La compraventa de vivienda en España recupera cierto vigor a comienzos de año. En febrero, las transacciones de viviendas aumentaron un 5,8% en tasa interanual, una mejora significativa tras haber estado cayendo a tasas de dos dígitos a lo largo de la segunda mitad de 2023. El aumento fue generalizado por tipo de vivienda, pero especialmente acusado en el caso de la nueva: un incremento del 20,8% interanual, frente al 2,2% de la de segunda mano. En cuanto a las comunidades autónomas, el aumento de las compraventas se hizo notar en la mayoría del territorio, a excepción de seis regiones que registraron caídas (Islas Baleares, Islas Canarias, Andalucía, Comunidad de Madrid, País Vasco y La Rioja). En términos acumulados, en los dos primeros meses del año se cerraron en todo el territorio 107.000 compraventas, lo cual supone el mejor inicio de año en actividad inmobiliaria desde 2008.

España: inflación subyacente y su momentum



Notas: * El momentum de la inflación subyacente es la variación móvil de los últimos tres meses sobre los tres meses anteriores. ** La inflación subyacente excluye alimentos no procesados y energía. **Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del INE.

España: comercio exterior de bienes *
Datos acumulados de 12 meses (millones de euros)



Notas: * Datos nominales, serie sin desestacionalizar. Sin incluir energía. **Fuente:** CaixaBank Research, a partir de datos del Departamento de Aduanas.

España: compraventa de viviendas
Datos acumulados de 12 meses (miles de viviendas)



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