

Nota Breve 25/06/2024

España · El PIB del 1T 2024 se revisa ligeramente al alza**Dato**

- **Según la nueva estimación del INE, en términos trimestrales el PIB avanzó un 0,8% en el 1T 2024** (0,7% según la estimación inicial). En términos interanuales, el PIB creció un 2,5% (antes, 2,4%).
- En términos interanuales, **la demanda interna aportó 2,3 p. p. al crecimiento** (2,2 p. p. según la estimación anterior) y **la demanda externa 0,2 p. p.** (invariado respecto a la estimación anterior). En términos intertrimestrales, **la demanda interna aporta 0,3 p. p. y la demanda externa, 0,5 p. p.**
- **La productividad por hora efectivamente trabajada aumentó en el 1T 2024 un 1,2% interanual** (1,1% según la estimación anterior).

Principales mensajes

- **El INE revisa ligeramente al alza el dato de crecimiento del PIB del 1T 2024.** Según el nuevo dato, el PIB creció un 0,8% intertrimestral en el 1T 2024, 0,1 p. p. más de lo estimado inicialmente y el mayor avance en siete trimestres. Como es habitual, el INE también ha revisado los datos ajustados por efectos de estacionalidad y calendario del PIB del año anterior (2023). En esta ocasión, la revisión apenas ha modificado el perfil de crecimiento.
- **Pocos cambios en el perfil de crecimiento de los componentes del PIB.** Por el lado de la demanda interna, el crecimiento intertrimestral del consumo privado del 1T 2024 se revisa 0,1 p. p. al alza, hasta el 0,4% intertrimestral, y el consumo público se revisa 0,4 p. p. al alza, hasta el -0,6% intertrimestral. La inversión se ha quedado invariada respecto a la estimación anterior, con un crecimiento del 2,6% intertrimestral. A tenor de estas revisiones, la contribución de la demanda interna al crecimiento intertrimestral del PIB aumenta en 0,1 p. p. hasta los 0,3 p. p. Por el lado de la demanda externa, tanto las exportaciones como las importaciones se han revisado al alza en 0,9 p. p. y 1,1 p. p., hasta el 3,3% y el 2,2% intertrimestral, respectivamente. Con todo, la aportación de la demanda externa al crecimiento intertrimestral del PIB se mantiene invariada en los 0,5 p. p.
- Dado que las horas trabajadas no se revisan, la ligera revisión al alza del crecimiento interanual del PIB conlleva una revisión al alza de la misma magnitud de la productividad por hora trabajada. Tras este dato, la productividad por hora trabajada se emplazó, en el 1T 2024, un 3,8% por encima de su valor en el 1T 2019. Ello supone un crecimiento anual promedio de la productividad, entre el 1T 2019 y el 1T 2024, del 0,7%, ligeramente superior al promedio de crecimiento de la productividad del 0,5% registrado entre 2014 y 2019.
- La revisión al alza del crecimiento del PIB en el 1T 2024 introduce un **ligero sesgo al alza sobre nuestra previsión de crecimiento del PIB para 2024, actualmente en el 2,4%.**

Tablas y gráficos complementarios

	Variación intertrimestral (%)		Variación interanual (%)	
	Dato revisado 1T 2024	Dato según estimación Flash 1T 2024	Dato revisado 1T 2024	Dato según estimación Flash 1T 2024
Consumo privado	0,4	0,3	2,5	2,3
Consumo público	-0,6	-1,0	3,4	3,0
Inversión (FBKF)	2,6	2,6	1,8	1,8
Inversión en equipo	3,7	3,7	-1,8	-1,9
Inversión en construcción	2,8	3,0	3,3	3,5
Inversión en construcción residencial	-0,2	-0,3	1,4	1,4
Exportaciones	3,3	2,4	-0,2	-1,1
Importaciones	2,2	1,1	-0,7	-1,7
PIB real	0,8	0,7	2,5	2,4

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.