

## FLASH ESPAÑA

# España: el PIB avanzó un 0,7% en el 1T18, en línea con el trimestre precedente

Salvador Ramallo / Camilo Ulloa  
Unidad de España y Portugal

La economía mantuvo un crecimiento del 0,7% t/t en 1T18 (3,0% a/a), algo por debajo de lo previsto por BBVA Research (0,8% t/t). La composición de la demanda apunta a que el gasto de las familias consolida aumentos alrededor del 0,7% t/t, mientras que la recuperación en el sector de la construcción (sobre todo en la residencial) se afianza. Además, las exportaciones de servicios mostraron un avance fuerte, que incluye un repunte en el consumo de no residentes (turismo). En todo caso, la inversión en maquinaria y equipo, junto con las ventas de bienes al exterior exhibieron un comportamiento por debajo de lo esperado. Lo anterior en un entorno donde hay signos de menor crecimiento en la UEM, aumenta el precio del petróleo y se incrementa la incertidumbre sobre la política comercial.

## El crecimiento mantuvo en 1T18 el ritmo de finales de 2017

La publicación de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) del 1T18 confirmó [el dato de crecimiento adelantado el 27 de abril](#), 0,7% t/t (Gráfico 1). En este caso, la evolución de la actividad entre enero y marzo fue una décima inferior respecto a lo esperado a principios del trimestre, aunque dentro del intervalo planteado (BBVA Research: entre 0,6% y 1,0% t/t). En términos interanuales la economía española cerró el primer trimestre de 2018 con un crecimiento del 3,0%.

## La demanda doméstica conservó su peso en el crecimiento

En el 1T18 el crecimiento se debió principalmente a la demanda doméstica (+0,6pp t/t) gracias en menor medida a una mejora del consumo privado. Frente a esto, la demanda externa neta mantuvo su contribución (0,1pp t/t, véase Gráfico 2).

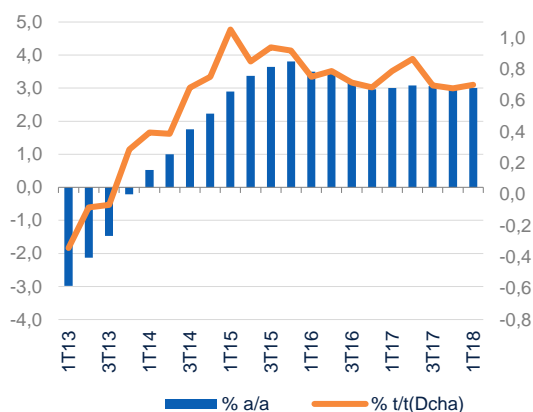
En términos interanuales la aportación de la demanda interna cayó cuatro décimas (2,8% a/a) respecto al dato del 4T17, frente a las dos décimas de contribución de la demanda externa que mejoraron el dato interanual negativo del trimestre anterior (-0,1% a/a).

## El aumento del consumo interno, la inversión en construcción y las exportaciones de servicios fueron los principales soportes de la actividad

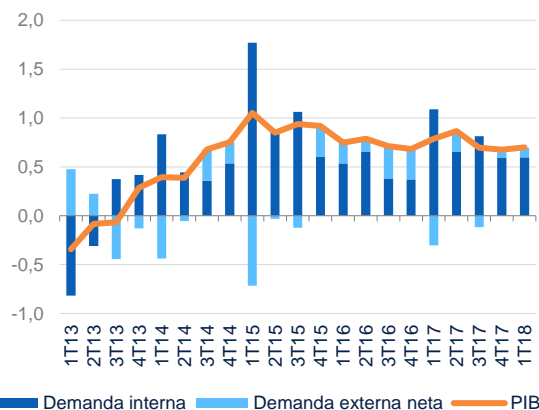
Con los datos publicados, el consumo y la inversión, así como los flujos comerciales recuperaron parte de la intensidad estancada en el último año. En lo referente a la demanda doméstica, el crecimiento del gasto en consumo durante el 1T18 aumentó 1 décima, tanto el realizado por los hogares como el de las administraciones (0,7% t/t y 0,5% t/t respectivamente). Por otro lado, la inversión en construcción sorprendió al alza con un aumento del 2,4% t/t (BBVA Research: 0,9% t/t) que contrarrestó el descenso imprevisto de la inversión en bienes de equipo (-1,6% t/t). Por parte de la demanda externa destacó el aumento de las exportaciones de servicios (3,8% t/t) y la debilidad en las ventas de bienes al exterior con un aumento del 0,2% t/t (BBVA Research: +1,3%). En todo caso, el buen comportamiento de la demanda interna tuvo un efecto mayor del esperado en las importaciones, que aumentaron más de lo previsto (1,3% t/t).

## El empleo aumentó el 0,5%, en línea con el trimestre precedente

El empleo equivalente a tiempo completo (etc) aumentó en 83,9 miles en el 1T18 (0,5% t/t), el mismo crecimiento que en el 4T17. La cifra de empleos creados tanto en el sector público como en el privado fue similar a la registrada el trimestre anterior (22,1 miles de puestos de trabajo y 61,4 miles de puestos de trabajo, respectivamente). Con todo, el crecimiento de la ocupación se situó lejos del observado durante la primera mitad del pasado año (en torno a 144 mil empleos en promedio).

**Gráfico 1 España: crecimiento del PIB**


Fuente: BBVA Research a partir de INE

**Gráfico 2 España: contribuciones al crecimiento trimestral del PIB**


Fuente: BBVA Research a partir de INE

**Cuadro 1 España: previsiones macroeconómicas y datos observados en 1T18**

(Tasa de crecimiento t/t)	Dato	Previsión	IC (80%)
Gasto en Consumo Final Nacional	0,7	0,5	( -0,4 ; 1,3 )
G.C.F Privado	0,7	0,5	( -0,1 ; 1,1 )
G.C.F AA.PP	0,5	0,4	( -1,2 ; 2,0 )
Formación Bruta de Capital Fijo	0,8	1,1	( -0,8 ; 3,1 )
Equipo y Maquinaria	-1,6	1,4	( -0,8 ; 3,6 )
Construcción	2,4	0,9	( -1,0 ; 2,9 )
Vivienda	3,5	1,5	( -0,1 ; 3,1 )
Otros edificios y Otras Construcciones	1,2	-0,3	( -1,9 ; 2,6 )
<b>Demanda nacional (*)</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>( -0,5 ; 1,6 )</b>
Exportaciones	1,3	1,2	( -2,2 ; 4,7 )
Bienes	0,2	1,3	( -2,0 ; 4,7 )
Servicios	3,8	0,9	( -2,7 ; 4,6 )
Consumo de no residentes	2,3	1,3	( -1,6 ; 4,3 )
Importaciones	1,3	0,7	( -5,9 ; 7,3 )
<b>Saldo exterior (*)</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>	<b>( 1,0 ; -0,8 )</b>
<b>PIB pm</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>( 0,6 ; 1,0 )</b>

 (\*) contribuciones al crecimiento  
 Fuente: BBVA Research a partir de INE

## AVISO LEGAL

El presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos, opiniones o estimaciones referidas a la fecha del mismo, de elaboración propia o procedentes o basadas en fuentes que consideramos fiables, sin que hayan sido objeto de verificación independiente por BBVA. BBVA, por tanto, no ofrece garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección.

Las estimaciones que este documento puede contener han sido realizadas conforme a metodologías generalmente aceptadas y deben tomarse como tales, es decir, como previsiones o proyecciones. La evolución histórica de las variables económicas (positiva o negativa) no garantiza una evolución equivalente en el futuro.

El contenido de este documento está sujeto a cambios sin previo aviso en función, por ejemplo, del contexto económico o las fluctuaciones del mercado. BBVA no asume compromiso alguno de actualizar dicho contenido o comunicar esos cambios.

BBVA no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de este documento o de su contenido.

Ni el presente documento, ni su contenido, constituyen una oferta, invitación o solicitud para adquirir, desinvertir u obtener interés alguno en activos o instrumentos financieros, ni pueden servir de base para ningún contrato, compromiso o decisión de ningún tipo.

Especialmente en lo que se refiere a la inversión en activos financieros que pudieran estar relacionados con las variables económicas que este documento puede desarrollar, los lectores deben ser conscientes de que en ningún caso deben tomar este documento como base para tomar sus decisiones de inversión y que las personas o entidades que potencialmente les puedan ofrecer productos de inversión serán las obligadas legalmente a proporcionarles toda la información que necesiten para esta toma de decisión.

El contenido del presente documento está protegido por la legislación de propiedad intelectual. Queda expresamente prohibida su reproducción, transformación, distribución, comunicación pública, puesta a disposición, extracción, reutilización, reenvío o la utilización de cualquier naturaleza, por cualquier medio o procedimiento, salvo en los casos en que esté legalmente permitido o sea autorizado expresamente por BBVA

### INTERESADOS DIRIGIRSE A:

BBVA Research: Calle Azul, 4. Edificio La Vela – 4ª y 5ª plantas. 28050 Madrid (España). Tel.: +34 91 374 60 00 y +34 91 537 70 00 / Fax: +34 91 374 30 25 - [bbvaresearch@bbva.com](mailto:bbvaresearch@bbva.com) [www.bbvaresearch.com](http://www.bbvaresearch.com)