

Liderar
Defender
Impulsar
Promover

■
**Informe
Economía**

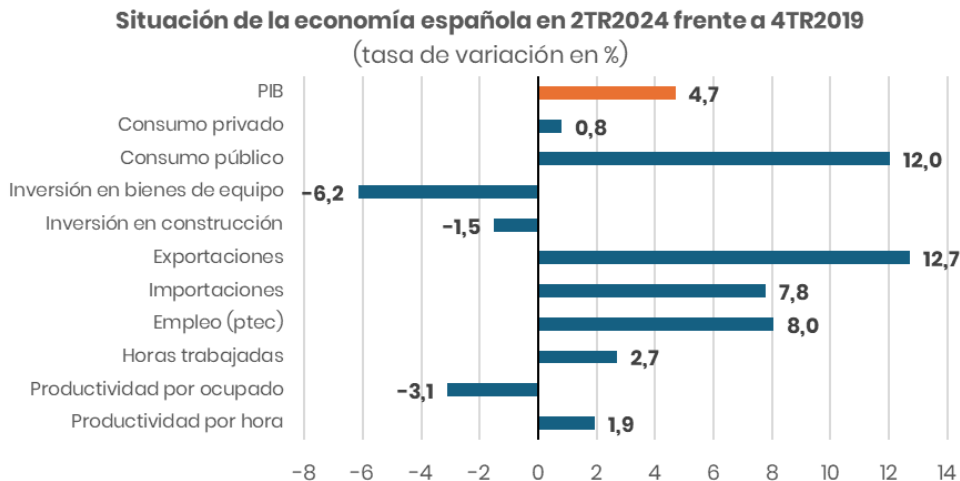
Nota sobre el PIB del segundo trimestre de 2024

Departamento de Economía

30 de julio de 2024

- ✚ **La actividad económica sorprende al alza en el segundo trimestre a causa de la fortaleza del sector exterior.**
 - ✚ **Se mantiene el dinamismo de la actividad gracias a la mejora de la inversión en construcción y de las exportaciones de bienes y servicios.**
 - ✚ **De cara al futuro, preocupa el estancamiento de la inversión de bienes de equipo, en un entorno donde el impacto de los fondos europeos, según el Gobierno, debiera ser más elevado en 2024.**
- **El dato del PIB del segundo trimestre sorprendió al alza, con un crecimiento trimestral del 0,8%, la misma tasa que en el primer trimestre (que a su vez se ha revisado una décima al alza). Con este resultado, se intensifica el ritmo de avance de la actividad al inicio del año, con una variación interanual del 2,9%, frente al 2,6% anterior.**
 - **Si se analiza la composición del crecimiento, cabe destacar que todos los componentes de la demanda interna aportan positivamente, aunque se advierte cierto estancamiento en la inversión en bienes de equipo.** Así, este componente aumenta un 0,1% trimestral, frente al 3,8% anterior, en un contexto de mayor impacto de los fondos europeos en la economía, según el Gobierno. **La inversión en construcción mantiene un tono más favorable, con un avance del 1,3% trimestral.** El conjunto de la inversión **todavía se encuentra un -1,3% por debajo de finales de 2019, situación que se agrava en el caso de la inversión en maquinaria y equipo hasta el -6,2%.**
 - **El consumo de los hogares españoles mantiene un crecimiento positivo y moderado en la primera mitad de 2024.** En concreto, aumenta un 0,3%, tasa similar a la de trimestres precedentes. **Por su parte, el consumo público lo hace a un ritmo del 0,2% trimestral, que contrasta con la caída del trimestre anterior.**
 - **En cuanto al sector exterior, tanto las exportaciones como las importaciones han mostrado una moderación en sus ritmos de avance.** En términos intertrimestrales, el avance de las exportaciones y la ligera caída de las importaciones habrían dado lugar a una **aportación del sector exterior de cinco décimas al crecimiento del PIB.** En este avance, las exportaciones han contribuido con 0,46 p.p., dentro de las cuales las exportaciones de bienes han

representado 0,3 p.p. En cuanto a las importaciones, su contribución al PIB ha sido de 0,06 p.p., gracias a la caída del consumo de los residentes fuera del territorio nacional.

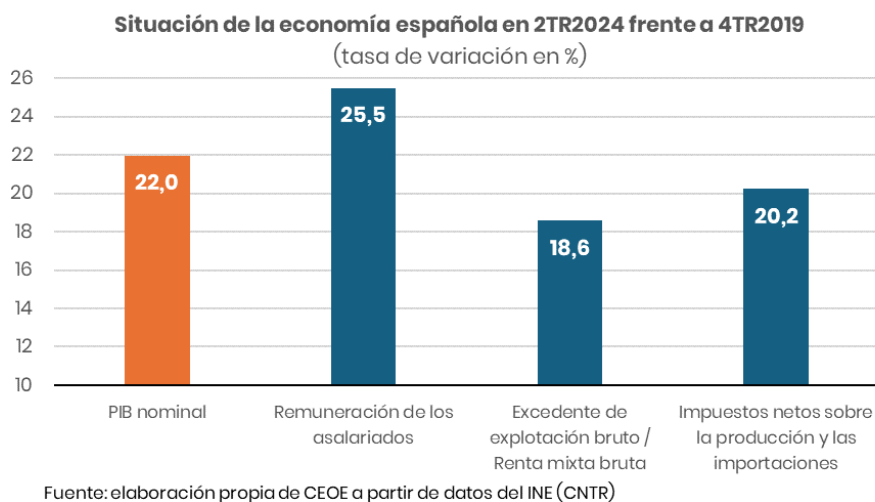


Fuente: elaboración propia de CEOE a partir de datos del INE (CNTR)

- **Se observa una evolución positiva en la mayoría de los sectores.** Cabe destacar el dinamismo de la **industria manufacturera**, que eleva su tasa interanual hasta el 5,6%, en línea con la mejora de indicadores como los PMIs o los IPI, y de los **servicios**, sobre todo en las ramas de actividad ligadas al comercio, la hostelería y el ocio, observándose además una aceleración en su ritmo de avance trimestral. El sector **construcción**, sin embargo, desacelera su crecimiento anual, al mostrar un avance trimestral prácticamente nulo.
- **El empleo muestra una notable mejora en el segundo trimestre, tras la caída registrada en el primer trimestre.** El número de horas trabajadas crece un 1,0% con respecto al trimestre anterior, al tiempo que los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo aumentan un 0,3%. Sin embargo, en términos interanuales se observa un repunte de las horas trabajadas, hasta el 2,1%, mientras que los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo moderan su ritmo de crecimiento, hasta el 2,0%, en línea con la tendencia mostrada por los ocupados según la EPA.
- **El incremento más intenso del PIB que el del empleo da lugar a que la productividad por ocupado se recupere y aumente en el segundo trimestre un 0,9%, en tasas interanuales, tras haber caído durante cuatro trimestres**

consecutivos. En cambio, la productividad por hora trabajada desacelera su ritmo de crecimiento hasta una tasa interanual del 0,8%.

- **La remuneración por asalariado y los costes laborales unitarios siguen mostrando un crecimiento notable, si bien con tendencias diferentes en el segundo trimestre.** La remuneración por asalariado repunta dos décimas, hasta una tasa interanual del 4,4%. En cambio, los costes laborales unitarios desaceleran su tasa interanual, hasta el 3,5%. Sin embargo, en comparación con la situación previa a la crisis, **los costes laborales unitarios son un 18,9% superiores a los del cuarto trimestre de 2019.**
- Por el lado de las rentas, hay que destacar que **el Excedente de Explotación Bruto (EEB) muestra un comportamiento más positivo, si bien aumenta a un ritmo interanual (5,2%) más bajo que la remuneración por asalariado (7,0%), los impuestos (6,6%) y del propio PIB (6,2%).** De hecho, el EEB tiene un peso en el PIB del **42,0% en el segundo trimestre, por debajo del 43,2% que representaba en 2019,** mientras que el peso en el PIB de la remuneración de los asalariados sí supera las cifras de 2019.



- **Dada la mejora del crecimiento de la actividad en la primera parte del año, las perspectivas para 2024 podrían superar ligeramente el 2,5%.** No obstante, hay que tener en cuenta que el entorno de la economía española sigue caracterizado por una elevada incertidumbre, la resistencia a la baja de la inflación y el aumento de costes en sentido amplio, tal y como se manifiesta en el componente de la inversión, que sigue siendo la variable más retardada en la etapa de recuperación posterior a la crisis.