

## **Contabilidad Nacional Trimestral Primer trimestre 2018**

### **Se mantiene estable el ritmo de crecimiento**

El PIB creció un 0,7% intertrimestral en el primer trimestre de 2018, el mismo resultado que en los dos trimestres precedentes. El crecimiento fue del 3% con respecto al mismo periodo de 2017, una décima menos que el anterior trimestre. El crecimiento procedió básicamente de la demanda nacional, con una pequeña aportación del sector exterior.

En contra de lo que se esperaba, el consumo privado experimentó una ligera aceleración en términos reales. El crecimiento nominal, por el contrario, se desaceleró, comportamiento que ha sido propiciado por la menor inflación de dicho periodo. El consumo público intensificó su crecimiento.

La inversión en construcción de viviendas ha continuado manteniendo un tono muy vigoroso, mientras que la inversión en bienes de equipo, cuya evolución trimestral es relativamente volátil, experimentó un retroceso. Su tendencia sigue siendo de crecimiento, aunque en neta desaceleración. De hecho, su tasa interanual ha sido la más baja desde el inicio de la recuperación.

Las exportaciones totales crecieron a un ritmo semejante al de las importaciones. No obstante, en el caso de los bienes, las ventas al exterior crecieron menos que las compras, acusando la desaceleración de la economía europea, aunque ya desde hace varios trimestres su tendencia es hacia una lenta pérdida de dinamismo. Las exportaciones de servicios, por el contrario, mantienen un fuerte impulso.

La construcción es el sector que lideró el crecimiento en el primer trimestre. La actividad industrial sufrió un retroceso, resultado peor de lo que se esperaba, aunque su tendencia sigue siendo positiva.

En suma, el crecimiento del PIB en el primer trimestre mantiene la senda de ligera desaceleración, con un patrón muy semejante al observado en los dos años anteriores, si bien puede decirse que la aportación del sector exterior tiende a disminuir y la de la demanda nacional a mantenerse.

### **El empleo crece al mismo ritmo moderado del trimestre anterior**

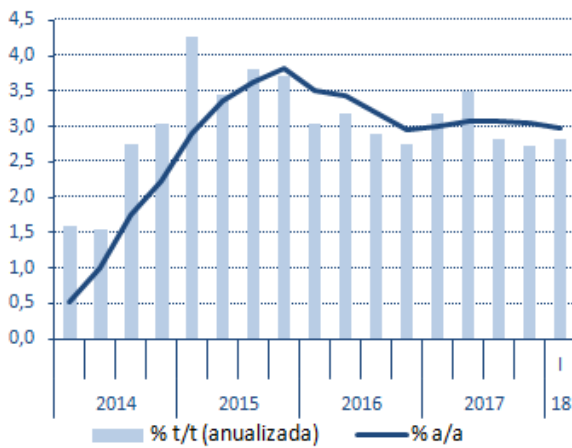
El número de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo creció a la misma tasa que en el trimestre anterior, un ritmo moderado en comparación con los registros observados desde el inicio de la recuperación.

La productividad también creció a una tasa semejante a la del cuarto trimestre, un 0,9% en términos anualizados, una tasa relativamente elevada en comparación con el ritmo medio de crecimiento registrado en los últimos años, aunque esto obedece más a la volatilidad de su evolución trimestral que a una mejora en su tendencia.

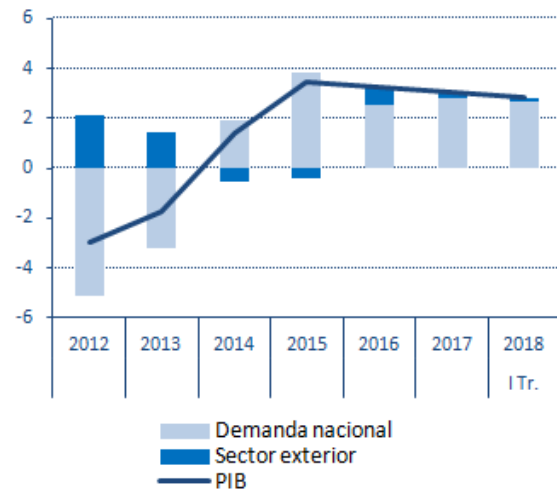
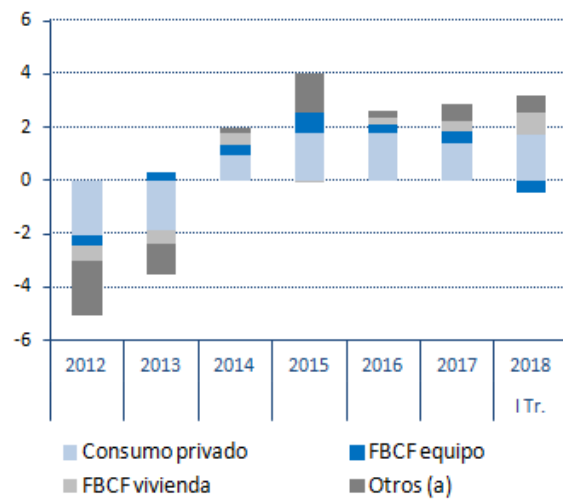
El excedente bruto de explotación mantuvo un crecimiento superior al de la remuneración de asalariados. El crecimiento de la remuneración por asalariado fue igual al de la productividad, de modo que los costes laborales unitarios se mantuvieron estables en el trimestre, con un modesto ascenso interanual del 0,1%. En el caso del sector manufacturero, la tendencia es hacia el aumento de los mismos, si bien a un ritmo inferior al crecimiento de su deflactor.

**Gráfico 1: PIB**

(Tasas de crecimiento en %)


**Gráfico 2: Aportaciones al crecimiento del PIB**

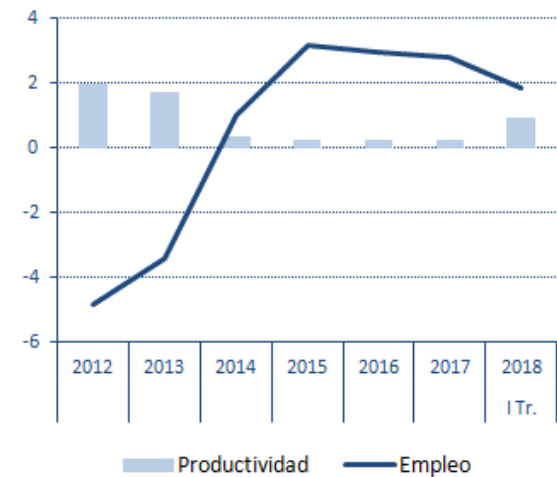
(Puntos porcentuales y %)


**Gráfico 3: Aportaciones al crecimiento de la demanda nacional** (Puntos porcentuales)


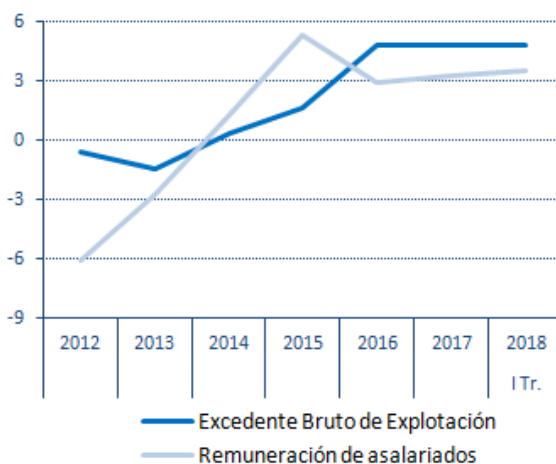
(a) Consumo público, inventarios e inversión en otras construcciones.

**Gráfico 4: Empleo y productividad**

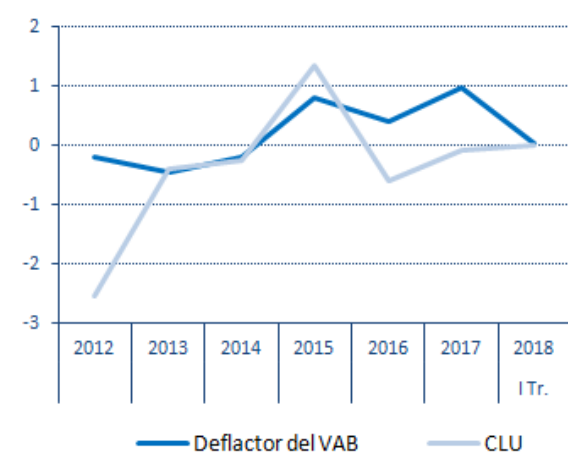
(Tasas de crec. anuales y t/t anualizadas en %)


**Gráfico 5: EBE y Remuneraciones salariales**

(Tasas de crec. anuales y t/t interanuales en %)


**Gráfico 6: Deflactor del VAB y CLU**

(Tasas de crec. anuales y t/t anualizadas en %)



Fuente: INE.