

# El PIB aumentó un 0,8% en el tercer trimestre impulsado por el gasto público

**CONTABILIDAD NACIONAL** El gasto público avanzó a un ritmo del 2,5%, la cifra más elevada de la serie histórica. La inversión, por el contrario, retrocedió un 1,3%. El crecimiento interanual se ubicó en el 3,3% entre julio y septiembre.

A.O.Madrid

La economía española creció un 0,8% en el tercer trimestre del año, lo mismo que en el trimestre anterior, espoleada sobre todo por el gasto público, que avanzó a un ritmo trimestral del 2,5%; se trata de una cifra dos puntos superior a la del trimestre anterior y la más elevada de la serie, que se inicia en 1995. El dato negativo llega de la mano de la inversión, que retrocedió en el tercer trimestre un 1,3%, entrando en rojo tras tres trimestres de alzas.

En tasa interanual, el PIB del tercer trimestre creció un 3,3%, lo que supone una décima más que en el trimestre precedente, aunque una décima menos que lo avanzado en octubre, según los datos de Contabilidad Nacional, publicados ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE). La economía española acumula 17 trimestres consecutivos de incrementos trimestrales y 14 trimestres de avances interanuales.

El crecimiento trimestral del PIB se fundamentó exclusivamente sobre la demanda

interna, cuya aportación fue de un punto. Las exportaciones mostraron en el tercer trimestre del año su mayor alza interanual desde el primer trimestre de 2023, con un crecimiento del 4,3%. Sin embargo, las exportaciones de bienes y servicios empeoraron en relación al dato de avance publicado en octubre: si en ese mes crecían un 0,9%, ahora lo hacen menos de la mitad, un 0,4%.

Esto podría significar que el sector exterior empieza a desacelerarse como consecuencia de la debilidad de los principales socios comerciales de España. Alemania se encuentra en recesión, Francia registra este año un crecimiento débil e Italia terminará el año con un avance muy exiguo.

Por sectores de actividad, el segundo de más peso en la economía española, la industria, se desaceleró con fuerza, al pasar de un crecimiento del 1,1% en el segundo trimestre a registrar un avance de apenas dos décimas en el tercer trimestre. La construcción, por su parte, retrocedió un 1,5%, dos puntos más en entre abril

## EL AVANCE DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

### > PIB intertrimestral

Variación, en porcentaje.



Expansión

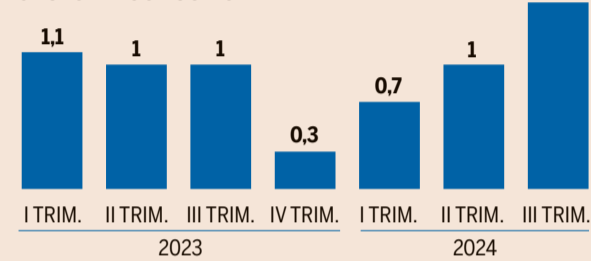
y junio y una décima por debajo del avance de octubre. Los servicios también empeoraron, ya que crecieron sólo un 1% intertrimestral, una décima menos que en el trimes-

tre anterior. Y el comercio y la hostelería crecieron un 0,5%, muy por debajo del dato de avance (1,1%) y del 2,5% registrado en el segundo trimestre. La agricultura fue el único

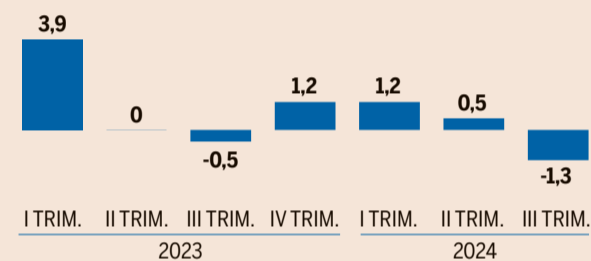
### > Sube el gasto, baja la inversión

Variación intertrimestral, en porcentaje.

GASTO EN CONSUMO FINAL



FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL FIJO



Fuente: INE

sector que mejoró, con un avance del 1,1% entre julio y septiembre, el doble de lo avanzado.

Por su parte, el consumo de los hogares aumentó un 1,2%

en los meses de verano, una décima más que en el trimestre previo. Aunque lo que impulsó el consumo final en el tercer trimestre fue el gasto público, que creció un 2,5%,

## Menos inversión, más gasto público

Jose María Rotellar

El INE ha publicado los datos de revisión de la contabilidad nacional trimestral correspondientes al IIITR-2024, tras el avance de octubre, donde refleja el crecimiento del PIB por cada uno de los enfoques, como siempre, con las rúbricas del crecimiento por agentes económicos y sectores de actividad.

Tras las revisiones extraordinarias de la contabilidad nacional acontecidas en septiembre, donde elevó en 35.000 millones de euros el PIB nominal de 2021 y el crecimiento de dicho año en términos constantes lo revisó al alza, respecto del dato original, en 1,7 puntos, ha publicado los principales resultados del IIITR-2024, que constituyen su primera revisión. Como digo, las revisiones son normales, pero son extraordinarias aquellas revisiones que o son de una magnitud muy importante cuantitativamente o lo son cualitati-

vamente. En este caso, no hay cambio cuantitativo reseñable, pero sí cualitativo, pues mientras, por ejemplo, se revisa muy a la baja el dato de formación bruta de capital fijo, de maquinaria o de comercio y hostelería, se incrementan las relacionadas con el gasto o la actuación del sector público, de manera que el crecimiento se sostiene en el global el avance de octubre (en interanual, aun así, se desacelera una décima respecto del dato de avance), pero con una composición muy diferente.

Así, se produce un curioso baile en las revisiones al alza y a la baja, pero el dato global de crecimiento intertrimestral se mantiene inalterable, en el 0,8%, y el interanual apenas baja una décima, del 3,4% al 3,3%, pese a que en términos interanuales también se producen cambios cualitativos significativos en las revisiones de los distintos componentes del PIB, tanto por el lado de la oferta como por el de la demanda.

El crecimiento intertrimestral global se mantiene en el 0,8%, pero lo hace gracias a una revisión importante al alza del componente del gasto

público, pues la inversión se hunde, con una revisión más profunda a la baja sobre el dato de avance, que ya era malo. De esa forma, lo que impulsa el consumo final es el gasto público, que casi se quintuplica en su crecimiento respecto al trimestre previo, al crecer un 2,5%, 3 décimas más que en el avance de octubre. Por su parte, ese incremento del gasto público va de la mano de una caída de la inversión, pues la formación bruta de capital fijo se deteriora todavía más respecto del dato de avance, y si en octubre caía casi un punto en términos intertrimestrales (un 0,9%), que suponía un empeoramiento de 1,3 puntos respecto al dato del IIITR, ahora, al revisarse el dato, empeora, y cae un 1,3%, con una importante caída de la maquinaria y bienes de equipo, un 0,8% (un 0,7% si le añadimos los recursos biológicos), cuando en el avance crecía un 0,1%.

Ese incremento del gasto público cubre también el deterioro que se produce en la revisión en cuanto a las exportaciones, que son revisadas a la baja medio punto, con lo que se deteriora la aportación del sector exterior

al crecimiento, pues aunque las importaciones también son revisadas a la baja lo son en menor cuantía. Esto denota que el tirón del sector exterior empieza a deteriorarse debido a la pérdida de competitividad de la economía española y a la desaceleración de nuestros socios comerciales. En cuanto a los sectores, el segundo más importante, la industria, se desacelera con fuerza, al pasar de crecer un 1,1% en el IIITR a crecer un 0,2% en el IIITR en tasa intertrimestral, sin cambios en la revisión.

### Revisiones volátiles

En el análisis de sectores también podemos ver cómo se sostiene el sector servicios –aunque se revisa a la baja una décima– gracias a la rama de actividad de las administraciones públicas, que compensan la revisión a la baja del comercio y la hostelería: mientras el comercio es revisado a la baja seis décimas, la actividad de las administraciones públicas es revisada al alza cinco décimas.

Esta compensación también se da en tasa interanual, donde casi no cambia el dato global, como decía –se

rebaja una décima–, pero con variación de los crecimientos por ramas: la inversión se revisa dos décimas a la baja y el gasto público se revisa cuatro décimas al alza. En tasa interanual, crece un 3,3%, una décima menos que en el avance de octubre, donde el impulso viene dado, por el lado de la demanda, por el gasto público, que crecía un 4,7% en el dato de avance y que lo elevan hasta el 5,1%, de manera que se convierte en el sostén del PIB, con un ligero aumento del consumo de las familias y una desaceleración de la inversión, que con un 1,6% interanual crece nueve décimas menos que el trimestre previo, con revisión a la baja de dos décimas respecto al dato de avance.

Por tanto, se constata el componente insano del crecimiento, con más gasto público y menos inversión, en un claro efecto expulsión de parte de la iniciativa privada, que empeora el carácter estructural de la economía española, con revisiones volátiles que dan poca confianza y con un empobrecimiento de la economía en términos de PIB per cápita.

Profesor de la UFV