

Quarterly National Accounts of Spain. Base 2010

Third quarter of 2017

Quarterly National Accounts (GDP)

Latest data	Year-on-year growth rate	Quarter-on-quarter growth rate
Third quarter of 2017	3.1	0.8

Main results

- La economía española registra un **crecimiento trimestral del 0,8%** en el tercer trimestre de 2017. Esta tasa es una décima inferior a la registrada en el segundo trimestre del año.
- El **crecimiento respecto al mismo trimestre del año anterior se sitúa en el 3,1%**, tasa similar a la del trimestre precedente.
- Las tasas de crecimiento trimestral y anual coinciden con las publicadas en la Estimación avance del PIB trimestral el pasado día 30 de octubre.
- La contribución de la **demanda nacional** al crecimiento anual del PIB es de **2,7 puntos**, cuatro décimas superior a la del segundo trimestre (2,3 puntos). Por su parte, la **demanda exterior** presenta una aportación de **0,4 puntos**, cuatro décimas inferior a la del trimestre pasado (0,8 puntos).
- El **empleo** de la economía, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, registra una **variación trimestral del 0,8%**, una décima inferior a la registrada en el trimestre anterior.
- **En términos anuales, el empleo aumenta en el tercer trimestre a un ritmo del 2,9%**, tasa similar a la del segundo trimestre, lo que supone un incremento de 501 mil puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo en un año. Este comportamiento, junto con la variación experimentada por la jornada media asociada, da como resultado un crecimiento de dos décimas en la tasa anual de las horas efectivamente trabajadas (del 1,6% al 1,8%).
- La variación anual del **coste laboral unitario** se sitúa este trimestre en el **-0,2%**, 1,2 puntos por debajo del deflactor implícito del PIB (1,0%).

El Producto Interior Bruto (PIB) generado por la economía española, medido en términos de volumen encadenado con referencia en el año 2010, ha registrado un crecimiento trimestral del 0,8% en el tercer trimestre de 2017¹. Esta tasa es una décima menor que la estimada en el segundo trimestre del año.

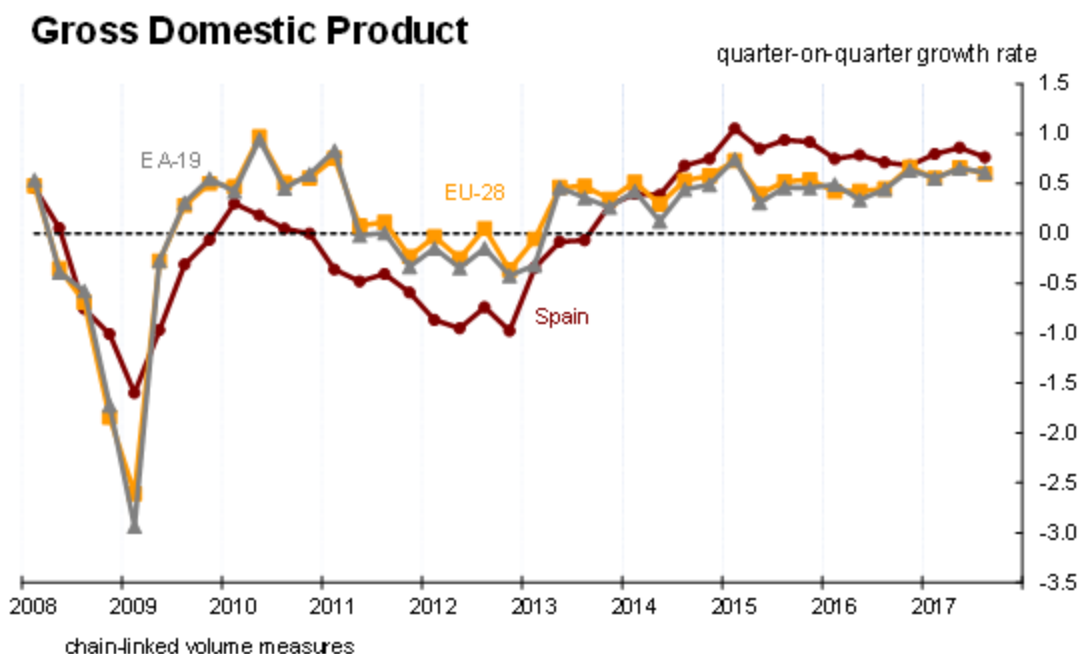
En términos interanuales, la tasa de crecimiento del PIB es del 3,1%, similar a la del segundo trimestre, como consecuencia de una mayor aportación de la demanda nacional y de una aportación menor de la demanda externa.

Las tasas de crecimiento trimestral y anual para el tercer trimestre coinciden con las publicadas en la Estimación avance del PIB trimestral el pasado día 30 de octubre.

Por lo que se refiere al entorno europeo, en el tercer trimestre de 2017 tanto la Unión Europea (UE-28) como la Eurozona (UEM-19) experimentan un crecimiento trimestral del 0,6%, tasa una décima inferior a la del trimestre anterior en ambos casos.

Entre las principales economías europeas el comportamiento es dispar. Por un lado, Alemania, Italia y Reino Unido presentan tasas de crecimiento trimestral superiores a las del trimestre anterior (Alemania del 0,8% frente al 0,6%, Italia del 0,5% frente al 0,3% y Reino Unido del 0,4% frente al 0,3%). Por otro lado, Francia y Holanda presentan crecimientos inferiores a los del trimestre precedente (Francia del 0,5% frente al 0,6% y Holanda del 0,4% frente al 1,5%).

Las mayores tasas de crecimiento trimestral se registran en Rumanía (2,6%), Letonia (1,5%), Finlandia y Polonia (ambas con 1,1%). Por su parte, las menores corresponden a Dinamarca (-0,3%), Lituania (0,1%) y Bélgica (0,3%).



¹ All the information presented in this press release corresponds to data adjusted for seasonal and calendar effects, unless stated otherwise.

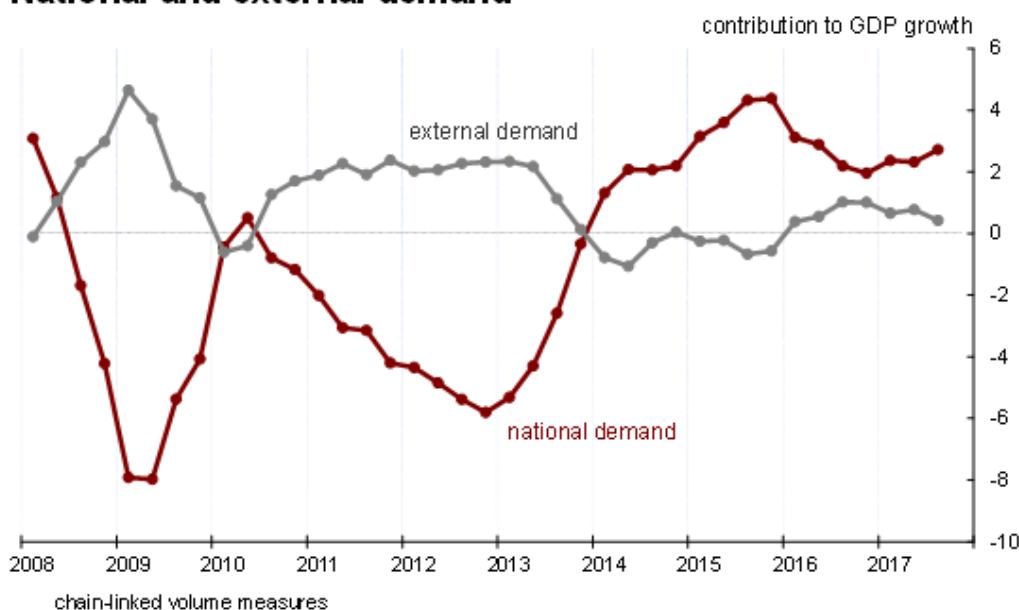
Demand and supply. Chain-linked volume measures. Base 2010. Quarter-on-Quarter growth rates

	2016				2017		
	Q. I	Q. II	Q. III	Q. IV	Q. I	Q. II	Q. III
GROSS DOMESTIC PRODUCT at market prices	0.7	0.8	0.7	0.7	0.8	0.9	0.8
Household final consumption expenditure	0.9	0.6	0.7	0.4	0.6	0.7	0.7
Final consumption expenditure of NPISHs	3.2	0.8	1.8	0.8	-0.2	1.0	1.0
Final consumption expenditure by government	0.1	0.0	0.5	-0.6	0.8	0.4	0.4
Gross fixed capital formation	0.6	1.6	-0.3	0.8	2.7	0.6	1.3
- Tangible fixed assets	0.7	1.6	-0.2	0.7	2.9	0.6	1.2
• Construction	1.1	1.2	-0.5	1.3	2.2	1.0	0.3
• Equipment and cultivated assets	0.2	2.3	0.2	-0.2	3.8	-0.1	2.5
- Intellectual property products	0.1	1.2	-0.4	1.1	1.6	0.8	1.9
Exports of goods and services	1.4	2.1	-0.5	1.5	3.2	0.1	0.0
Imports of goods and services	0.8	1.9	-1.7	0.6	4.1	-0.7	0.0
GROSS DOMESTIC PRODUCT at market prices	0.7	0.8	0.7	0.7	0.8	0.9	0.8
Agriculture, forestry and fishing	2.6	0.9	0.6	0.9	2.8	0.0	1.2
Industry	0.9	0.7	0.2	1.2	1.0	0.9	0.4
- Manufacturing industry	0.5	0.4	0.1	1.3	0.8	0.9	0.9
Construction	0.0	0.7	1.1	1.0	1.6	1.1	1.1
Service activities	0.8	0.8	0.8	0.5	0.6	0.8	0.8
- Wholesale and retail trade	0.6	1.2	1.1	0.5	0.8	1.0	1.0
- Information and communication	0.7	2.1	1.4	0.6	1.1	1.5	2.7
- Financial and insurance activities	2.3	-2.5	0.1	-0.2	0.2	-0.2	0.3
- Real estate activities	0.4	0.7	0.5	0.2	0.2	0.6	0.5
- Professional activities	2.1	1.5	1.5	1.6	1.5	1.7	1.1
- Public administration, health and education activities	0.5	0.3	0.3	0.2	0.3	0.4	0.2
- Arts, entertainment and other services	0.1	0.4	0.3	0.1	0.4	0.3	0.6
Taxes less subsidies on products	0.2	1.1	1.1	1.1	0.7	1.5	1.0

Demand

Analizando el crecimiento interanual del PIB español en el tercer trimestre de 2017 desde la óptica del gasto, se observa una contribución mayor de la demanda nacional (2,7 puntos, frente a 2,3 en el segundo trimestre) y una aportación menor de la demanda externa (0,4 puntos, frente a 0,8).

National and external demand



Demand. Chain-linked volume measures. Base 2010. Year-on-year growth rates

	2016				2017		
	Q. I	Q. II	Q. III	Q. IV	Q. I	Q. II	Q. III
GROSS DOMESTIC PRODUCT at market prices	3.5	3.4	3.2	3.0	3.0	3.1	3.1
Final consumption expenditure	2.8	2.7	2.3	2.1	1.9	2.1	2.0
Household final consumption expenditure	3.2	3.2	2.7	2.7	2.3	2.4	2.4
Final consumption expenditure of NPISHs	8.3	7.1	7.4	6.7	3.3	3.6	2.7
Final consumption expenditure by government	1.6	0.9	0.8	0.0	0.7	1.1	1.0
Gross fixed capital formation	4.3	3.6	2.7	2.7	4.8	3.8	5.4
- Tangible fixed assets	4.4	3.6	2.9	2.8	5.0	3.9	5.4
• Construction	2.2	2.3	2.1	3.1	4.1	4.0	4.9
• Equipment and cultivated assets	7.6	5.5	4.1	2.5	6.3	3.8	6.1
• Equipment	7.7	5.7	4.3	2.6	6.5	3.9	6.3
- Intellectual property products	3.8	3.4	1.6	2.1	3.7	3.2	5.5
Changes in inventories and acquisitions less disposals of valuables (*)	0.1	0.1	-0.1	-0.1	-0.1	-0.1	0.1
NATIONAL DEMAND (*)	3.1	2.9	2.2	2.0	2.4	2.3	2.7
Exports of goods and services	4.5	6.2	3.8	4.5	6.5	4.4	4.9
Imports of goods and services	3.6	4.8	0.8	1.6	4.9	2.3	4.0

(*) Contribution to GDP growth

Domestic demand

Atendiendo a los dos principales componentes de la demanda nacional, el gasto en consumo final presenta una variación interanual menor que la registrada en el segundo trimestre (2,0% frente al 2,1%), mientras que la inversión en capital fijo presenta un crecimiento mayor, pasando del 3,8% al 5,4%.

El **gasto en consumo final de los hogares** experimenta un crecimiento interanual del 2,4%, tasa similar a la del segundo trimestre, como consecuencia del comportamiento conjunto de los distintos tipos de bienes y servicios que lo integran.

Por su parte, el **gasto en consumo final de las Administraciones Públicas** presenta una tasa anual del 1,0%, una décima inferior a la del trimestre precedente.

La **formación bruta de capital fijo** registra un crecimiento del 5,4%, lo que supone una aceleración de 1,6 puntos respecto al trimestre anterior. Atendiendo a los distintos tipos de activos, los materiales presentan una tasa del 5,4%, 1,5 puntos más que en el trimestre precedente. Por su parte, la inversión en productos de la propiedad intelectual aumenta un 5,5%, con un incremento de 2,3 puntos respecto al trimestre pasado.

La inversión en **construcción** aumenta nueve décimas su tasa anual, pasando del 4,0% al 4,9%, como consecuencia del comportamiento agregado de la inversión en vivienda y de la inversión en ingeniería civil y otras construcciones.

La inversión en **bienes de equipo** presenta un crecimiento del 6,3% en el tercer trimestre, frente al 3,9% del trimestre anterior, en sintonía con la evolución conjunta de los indicadores de producción y cifra de negocios industrial y de comercio exterior de este tipo de bienes. La evolución conjunta de este grupo de activos junto a los activos cultivados es del 6,1%.

External demand

La contribución de la demanda exterior neta de la economía española al crecimiento interanual del PIB es de 0,4 puntos, cuatro décimas inferior al del trimestre precedente.

El crecimiento de las **exportaciones** de bienes y servicios aumenta cinco décimas, pasando del 4,4% al 4,9%. En el caso de los bienes, se observa un incremento de 1,9 puntos en la tasa de variación (del 2,8% al 4,7%). Las exportaciones de servicios no turísticos crecen un 1,8%, lo que supone 5,6 puntos menos que en el trimestre anterior. Por último, la tasa anual del gasto de no residentes en el territorio económico se incrementa en 1,5 puntos (del 8,8% al 10,3%).

Las **importaciones** de bienes y servicios aumentan 1,7 puntos su crecimiento, del 2,3% al 4,0%. Las importaciones de bienes crecen a una tasa de 5,6%, lo que supone 3,8 puntos más que el crecimiento del trimestre anterior (1,8%). Por su parte, las importaciones de servicios no turísticos registran una tasa del -7,7%, con un descenso de 9,4 puntos respecto al trimestre precedente (1,7%). Por último, el gasto de residentes en el resto del mundo disminuye 0,3 puntos su crecimiento, pasando del 13,4% al 13,1%.

Supply

El análisis del cuadro macroeconómico desde la óptica de la oferta muestra que, a nivel agregado, las ramas del *sector primario* y de la *Industria* presentan tasas de crecimiento superiores a las del segundo trimestre. Por su parte, los *Servicios* y la *Construcción* presentan un crecimiento similar al del trimestre anterior.

Supply. Chain-linked volume measures. Base 2010. Year-on-year growth rates

	2016				2017		
	Q. I	Q. II	Q. III	Q. IV	Q. I	Q. II	Q. III
GROSS DOMESTIC PRODUCT at market prices	3.5	3.4	3.2	3.0	3.0	3.1	3.1
Agriculture, forestry and fishing	7.9	7.3	7.4	5.2	5.3	4.3	5.0
Industry	4.0	4.1	3.1	3.0	3.1	3.3	3.5
- Manufacturing industry	5.2	4.0	2.7	2.3	2.6	3.2	4.1
Construction	1.2	1.2	2.3	2.8	4.5	4.9	4.9
Service activities	3.0	3.2	3.1	2.8	2.6	2.7	2.7
- Wholesale and retail trade	3.8	4.2	3.7	3.5	3.7	3.3	3.3
- Information and communication	4.1	5.3	5.3	5.0	5.4	4.7	6.0
- Financial and insurance activities	-0.1	-2.2	-0.7	-0.3	-2.4	0.0	0.1
- Real estate activities	0.7	1.4	2.0	1.8	1.6	1.5	1.5
- Professional activities	7.2	6.9	7.0	6.8	6.2	6.4	5.9
- Public administration, health and education activities	2.4	2.3	2.0	1.3	1.2	1.3	1.2
- Arts, entertainment and other services	1.9	2.0	1.2	0.9	1.2	1.2	1.5
Taxes less subsidies on products	5.9	4.5	3.7	3.6	4.1	4.5	4.4

El valor añadido bruto de las **ramas industriales** evoluciona a una tasa anual del 3,5%, lo que supone un aumento de dos décimas respecto a la registrada en el segundo trimestre. La **industria manufacturera** crece a un ritmo del 4,1%, tasa que resulta nueve décimas superior a la del trimestre precedente.

En la **rama de la Construcción** el valor añadido bruto mantiene su ritmo de crecimiento en el 4,9%.

Lo mismo sucede con el valor añadido bruto de las **ramas de los Servicios**, que crece un 2,7%, al igual que en el segundo trimestre del año.

Por último, las **ramas primarias** registran una variación anual del 5,0% en este trimestre, frente al 4,3% del trimestre precedente.

Employment

El empleo de la economía, en términos de puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, registra una variación trimestral del 0,8%, una décima inferior a la experimentada en el segundo trimestre.

En términos anuales, el empleo presenta una tasa de crecimiento del 2,9%, similar a la registrada en el trimestre precedente. Esta evolución supone un incremento neto de 501 mil empleos equivalentes a tiempo completo en un año.

A escala agregada todas las ramas, excepto los *Servicios*, presentan tasas de crecimiento inferiores a las registradas en el trimestre anterior. La variación anual de la *Agricultura* es del 3,7%, frente al 5,2% del trimestre anterior. La *Industria* registra un crecimiento del 3,2%, frente al 3,4% del trimestre precedente. En el caso de la *Construcción* la tasa disminuye cuatro décimas y se sitúa en el 4,6%. Finalmente, el empleo de los *Servicios* aumenta una décima su registro anterior, hasta el 2,6%.

Employment. Full-time equivalent jobs. Year-on-year growth rates

	2016				2017		
	Q. I	Q. II	Q. III	Q. IV	Q. I	Q. II	Q. III
Total	3.4	2.8	3.1	2.7	2.6	2.9	2.9
Agriculture, forestry and fishing	5.7	2.8	3.6	3.3	4.6	5.2	3.7
Industry	3.1	2.5	3.0	3.7	3.1	3.4	3.2
- Manufacturing industry	3.5	2.8	3.1	3.8	3.1	3.3	3.2
Construction	1.1	1.0	2.3	2.2	4.6	5.0	4.6
Service activities	3.5	3.0	3.1	2.6	2.3	2.5	2.6
- Wholesale and retail trade	3.7	3.1	3.4	2.9	2.3	2.8	2.6
- Information and communication	6.7	5.3	3.7	4.7	3.5	5.4	6.9
- Financial and insurance activities	-0.8	-3.4	4.2	5.4	-0.8	1.4	1.8
- Real estate activities	5.8	5.7	7.5	8.2	8.4	9.8	7.1
- Professional activities	4.0	4.3	3.3	2.6	4.8	4.1	4.3
- Public administration, health and education activities	2.3	2.5	2.3	1.7	1.4	1.1	1.2
- Arts, entertainment and other services	4.7	2.9	2.9	1.3	0.2	1.1	2.5
Employees	3.8	3.1	3.2	2.9	2.8	3.1	3.2
Agriculture, forestry and fishing	11.2	4.1	4.6	2.8	4.9	6.0	4.3
Industry	3.1	2.5	2.8	3.6	3.0	3.2	3.1
- Manufacturing industry	3.5	2.7	2.9	3.7	3.0	3.1	3.1
Construction	1.2	1.6	3.0	3.3	5.6	6.0	5.4
Service activities	3.8	3.3	3.3	2.8	2.5	2.8	3.0
- Wholesale and retail trade	4.7	4.1	4.4	3.9	3.1	3.5	3.4
- Information and communication	6.7	5.2	3.3	4.2	3.2	5.2	6.6
- Financial and insurance activities	-1.2	-3.7	4.4	5.5	-1.2	0.9	1.2
- Real estate activities	6.1	6.4	8.8	9.2	11.6	11.8	8.0
- Professional activities	4.4	4.5	2.8	2.2	4.5	3.8	4.4
- Public administration, health and education activities	2.2	2.3	2.2	1.6	1.3	1.2	1.3
- Arts, entertainment and other services	5.1	2.7	2.4	1.4	0.1	2.1	3.0

El mantenimiento de la tasa anual del empleo equivalente a tiempo completo en el 2,9%, junto con el menor decrecimiento de la jornada media asociada (del -1,2% al -1,1%), dan como resultado un aumento de dos décimas en la tasa anual del número de horas efectivamente trabajadas en este trimestre (que pasa del 1,6% al 1,8%).

De la consideración conjunta del crecimiento en volumen del PIB trimestral y de los datos de empleo ocupado, resulta una tasa de variación anual de la productividad aparente por puesto de trabajo equivalente del 0,3%, una décima superior a la del trimestre anterior.

Por su parte, el crecimiento de la productividad aparente por hora efectivamente trabajada alcanza una tasa del 1,4%, similar a la registrada en el segundo trimestre del año.

GDP at current prices and implicit deflator

La variación anual del PIB valorado a precios corrientes en el tercer trimestre de 2017 alcanza el 4,2%. Esta tasa es cuatro décimas superior a la registrada en el segundo trimestre del año (3,8%).

Como consecuencia de la evolución del PIB, tanto a precios corrientes como en términos de volumen, el deflactor implícito de la economía presenta una tasa anual del 1,0%, tres décimas superior a la del trimestre anterior.

Demand and supply. Current prices. Year-on-year growth rates

	2016				2017		
	Q. I	Q. II	Q. III	Q. IV	Q. I	Q. II	Q. III
GROSS DOMESTIC PRODUCT at market prices	3.5	3.8	3.5	3.5	3.9	3.8	4.2
Household final consumption expenditure	2.9	2.2	2.7	3.8	4.7	4.4	3.8
Final consumption expenditure of NPISHs	4.5	3.2	4.2	5.1	3.6	4.6	3.8
Final consumption expenditure by government	1.5	1.2	1.0	0.1	1.1	1.0	1.1
Gross fixed capital formation	5.0	4.8	3.6	4.2	6.6	5.4	7.4
- Tangible fixed assets	5.2	5.1	4.1	4.7	7.2	6.0	7.7
• Construction	2.4	3.7	3.5	5.3	7.5	7.0	8.9
• Equipment and cultivated assets	9.4	7.1	4.9	3.8	6.9	4.5	6.0
- Intellectual property products	3.9	3.3	1.1	1.5	2.8	2.4	5.5
Changes in inventories and acquisitions less disposals of valuables (*)	0.1	0.1	-0.2	-0.1	-0.1	-0.1	0.1
NATIONAL DEMAND (*)	3.0	2.6	2.4	2.9	4.2	3.7	4.0
Exports of goods and services	2.4	4.3	2.8	4.8	9.5	7.2	7.4
Imports of goods and services	1.2	0.9	-0.8	3.1	11.3	7.5	7.4
GROSS DOMESTIC PRODUCT at market prices	3.5	3.8	3.5	3.5	3.9	3.8	4.2
Agriculture, forestry and fishing	4.5	6.9	0.2	0.9	5.3	5.0	10.8
Industry	1.9	2.5	2.6	3.6	5.1	5.3	5.0
- Manufacturing industry	4.0	3.5	2.9	3.2	4.3	5.1	5.7
Construction	3.0	3.6	4.1	4.5	5.6	5.8	6.2
Service activities	3.9	4.0	3.7	3.6	3.2	3.2	3.4
- Wholesale and retail trade	3.9	5.0	5.0	5.0	4.3	4.7	4.2
- Information and communication	3.4	4.5	3.7	3.6	2.9	2.8	4.5
- Financial and insurance activities	12.5	-0.5	-2.8	3.6	5.1	4.0	6.9
- Real estate activities	0.3	1.4	2.3	2.1	1.6	1.8	2.0
- Professional activities	7.4	7.0	7.0	6.9	6.3	6.8	6.5
- Public administration, health and education activities	3.4	4.1	3.5	1.6	1.2	0.7	1.1
- Arts, entertainment and other services	2.9	2.7	2.1	1.9	2.2	2.4	2.6
Taxes less subsidies on products	2.8	3.7	4.3	3.1	5.9	4.3	5.6

(*) Contribution to GDP growth

Income

Por lo que respecta a la distribución primaria de las rentas, la remuneración de los asalariados pasa del 2,9% al 3,3% en tasa anual en el tercer trimestre de 2017. Este resultado es consecuencia del comportamiento tanto del número de asalariados (que crece un 3,2%, frente al 3,1% del trimestre anterior), como de la evolución de la remuneración media por asalariado (que registra una tasa del 0,1%, frente al -0,2% del segundo trimestre).

De esta manera, el crecimiento del coste laboral por unidad de producto (CLU) se sitúa en el -0,2%, lo que supone 1,2 puntos por debajo de la variación experimentada por el deflactor implícito de la economía (1,0%).

La tasa de variación interanual del excedente de explotación bruto / renta mixta bruta de la economía aumenta del 4,7% al 5,1%. Finalmente, los impuestos sobre la producción y las importaciones netos de subvenciones aceleran cuatro décimas su crecimiento (del 4,3% al 4,7%).

Income. Current prices. Year-on-year growth rates

	2016				2017		
	Q. I	Q. II	Q. III	Q. IV	Q. I	Q. II	Q. III
GROSS DOMESTIC PRODUCT at market prices	3.5	3.8	3.5	3.5	3.9	3.8	4.2
Compensation of employees	3.4	3.0	2.8	2.5	3.0	2.9	3.3
Unit Labor Cost (ULC)	-0.5	-0.6	-0.6	-0.7	-0.1	-0.4	-0.2
Compensation per employee	-0.4	-0.1	-0.4	-0.5	0.2	-0.2	0.1
Productivity per worker	0.1	0.6	0.1	0.2	0.4	0.2	0.3
Salary rate	0.4	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	0.3
Gross operating surplus / Gross mixed income	4.2	5.0	4.8	5.5	4.5	4.7	5.1
Net taxes on production and imports	0.9	1.9	2.2	0.5	5.4	4.3	4.7

Por lo que se refiere a las aportaciones de estas operaciones al crecimiento del deflactor implícito del PIB, la remuneración de los asalariados aporta 0,1 puntos a la variación de dicho índice, mientras que el excedente de explotación bruto / renta mixta bruta y los impuestos netos sobre la producción y las importaciones aportan 0,8 y 0,1 puntos respectivamente.

Income. Components of the GDP deflator. Contributions

	2016				2017		
	Q. I	Q. II	Q. III	Q. IV	Q. I	Q. II	Q. III
GROSS DOMESTIC PRODUCT at market prices	0.0	0.3	0.3	0.5	0.9	0.7	1.0
Compensation of employees	-0.1	-0.2	-0.2	-0.2	0.0	-0.1	0.1
Unit Labor Cost (ULC)	-0.2	-0.3	-0.3	-0.3	-0.1	-0.2	-0.1
Compensation per employee	-0.2	0.0	-0.2	-0.2	0.1	-0.1	0.0
Productivity per worker	-0.1	-0.3	-0.1	-0.1	-0.2	-0.1	-0.1
Salary rate	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Gross operating surplus / Gross mixed income	0.3	0.6	0.6	1.0	0.6	0.7	0.8
Net taxes on production and imports	-0.3	-0.2	-0.1	-0.2	0.2	0.1	0.1