

España | El PIB avanza un 0,6% en el 3T26, y consolida las perspectivas para 2026

Camilo A. Ulloa

En el 3T26, el PIB creció un 0,6% t/t, en línea con la previsión de BBVA Research. Los principales agregados de demanda también estuvieron alineados con las expectativas, con sorpresas positivas en las exportaciones y la construcción. El empleo sigue creciendo y la productividad mejoró.

El PIB mantiene un crecimiento sólido, en línea con lo previsto

La estimación avance de la Contabilidad Nacional Trimestral (CNTR) sitúa el crecimiento del PIB en el 0,6% trimestral (t/t) durante el tercer trimestre de 2026 (Gráfico 1). Esta tasa fue una décima inferior a la del trimestre anterior y coincide con la previsión incorporada en el escenario central de BBVA Research (0,6%; véase Cuadro 1). En términos interanuales, el crecimiento aumentó hasta el 2,7%, desde el 2,6% del trimestre precedente.

Los datos respaldan un crecimiento del 2,6% para 2026

El dato avance del 3T26 incorpora una actualización de los datos ajustados de estacionalidad y calendario desde el primer trimestre de 2026. Sin embargo la magnitud de estas revisiones ha sido moderada lo que, junto al avance del tercer trimestre, sitúa la evolución del PIB muy alineada con la previsión de crecimiento de BBVA Research para 2026 (2,6 %).

La demanda interna sostiene el crecimiento y el sector exterior contribuye positivamente

Según las estimaciones del INE, la demanda interna aportó 0,5 puntos porcentuales (pp) al crecimiento trimestral del PIB, ligeramente por debajo de los 0,6 pp previstos por BBVA Research (Gráfico 2). Por su parte, el saldo exterior contribuyó con 0,1 pp, frente a una aportación esperada prácticamente. La mayor contribución exterior compensó la pequeña desviación de la demanda interna.

En términos interanuales, la demanda interna continuó siendo el principal motor del crecimiento, con una contribución de 2,6 pp, mientras que la aportación del saldo exterior fue nula.

El consumo y la inversión fija cumplen las expectativas y las exportaciones sorprenden positivamente

El consumo final nacional creció un 0,7% t/t, en línea con lo previsto. El consumo privado avanzó un 0,6%, apenas una décima menos de lo esperado, mientras que el consumo público aumentó un 0,9%, frente al 0,7% anticipado.

La formación bruta de capital fijo también creció un 0,7 % t/t, en línea con lo esperado. Destacó la inversión en construcción, que avanzó un 1,0 %, frente al 0,3 % previsto. Dentro de esta, la inversión residencial aumentó un 0,8% (BBVA Research: 0,6 %) y la inversión en otros edificios y construcciones un 1,2 %, frente al descenso del 0,1 % previsto. La inversión en maquinaria y equipo apenas creció un 0,2 %, ligeramente por encima del 0,1 % anticipado.

Las exportaciones totales repuntaron un 1,3% t/t, por encima del 0,5% previsto y del 1,1 % del trimestre anterior. La sorpresa positiva se concentró en las ventas de bienes al exterior, que avanzaron un 1,1%, frente al estancamiento contemplado en el escenario de BBVA Research. Las exportaciones de servicios aumentaron un 1,5%, frente al 1,3% esperado. Dentro de estas, el consumo de no residentes creció un 1,6%, frente al 1,1% previsto, mientras que las exportaciones de servicios no turísticos avanzaron un 1,4%, muy cerca del 1,5% anticipado.

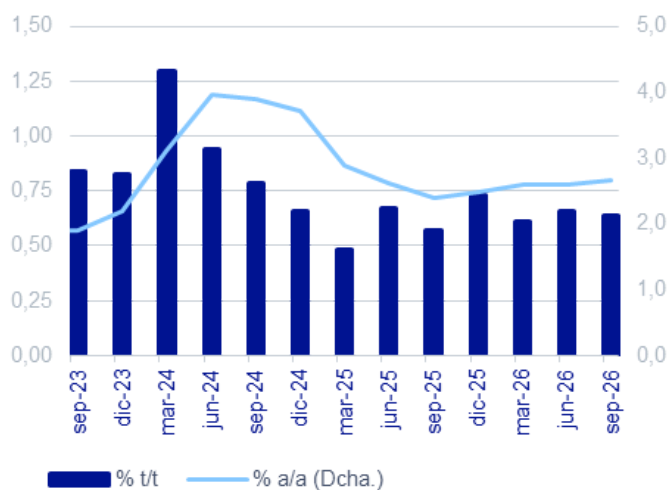
Las importaciones aumentaron un 1,1% t/t, frente al 0,6% previsto, aunque moderaron su crecimiento desde el 2,2% del trimestre anterior (Gráfico 3). A pesar de este avance, la fortaleza de las exportaciones permitió que el saldo exterior no drenara crecimiento.

El empleo sigue creciendo y la productividad mejoró

Las horas trabajadas aumentaron un 0,5% t/t en el tercer trimestre y un 2,2% interanual. Además, el empleo, medido en puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo, creció un 0,2% t/t y un 1,6% interanual. Ambas medidas moderaron su crecimiento interanual respecto al trimestre anterior, cuando avanzaron un 2,8% y un 2,3%, respectivamente.

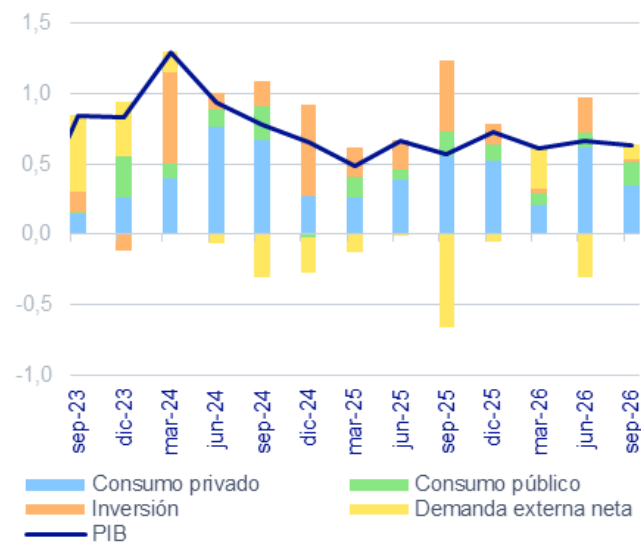
El crecimiento del PIB superó al de ambas medidas del empleo. Como resultado, la productividad por hora trabajada aumentó un 0,1% t/t y la productividad por puesto equivalente a tiempo completo creció un 0,5%. En términos interanuales, los avances fueron del 0,4% y del 1,1%, respectivamente (Gráficos 4 y 5).

**GRÁFICO 1. CRECIMIENTO DEL PIB
(VARIACIÓN EN %)**



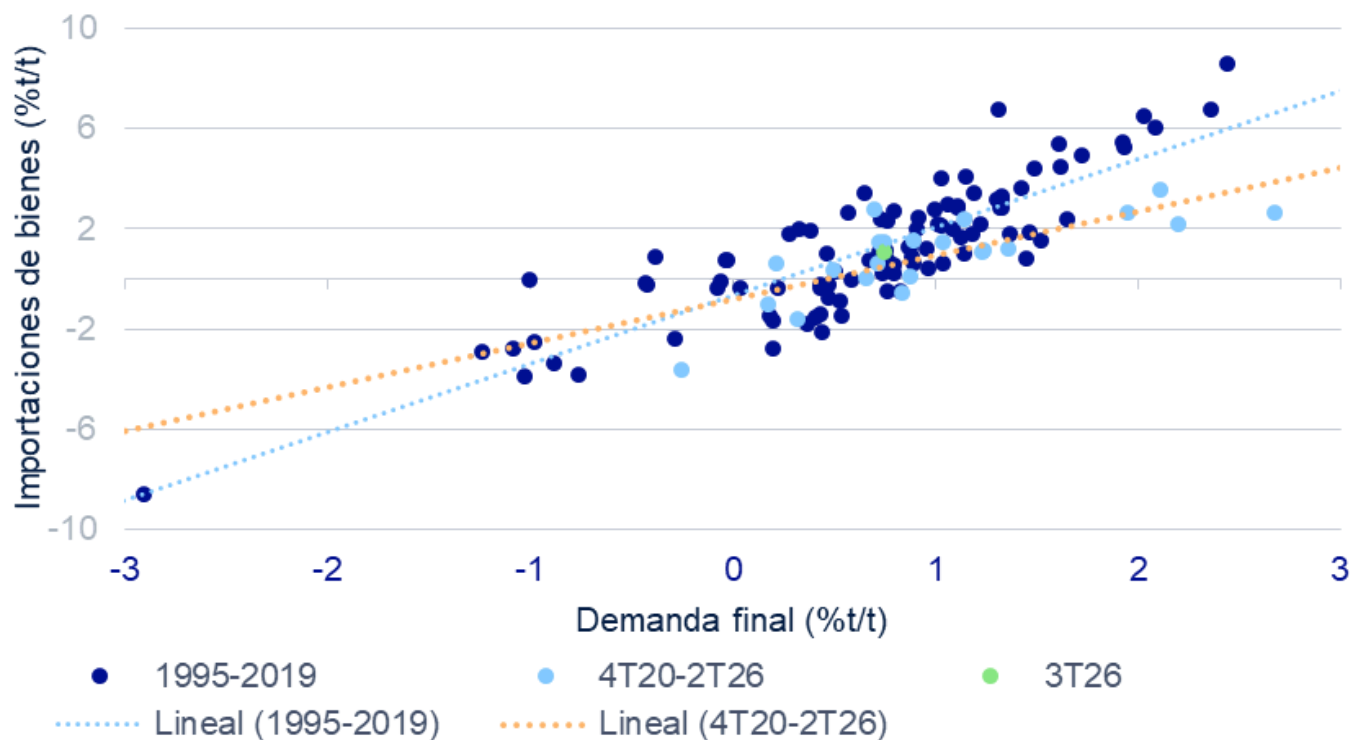
Fuente: BBVA Research a partir de INE

**GRÁFICO 2. CONTRIBUCIONES AL CRECIMIENTO
TRIMESTRAL DEL PIB
(PP y %)**



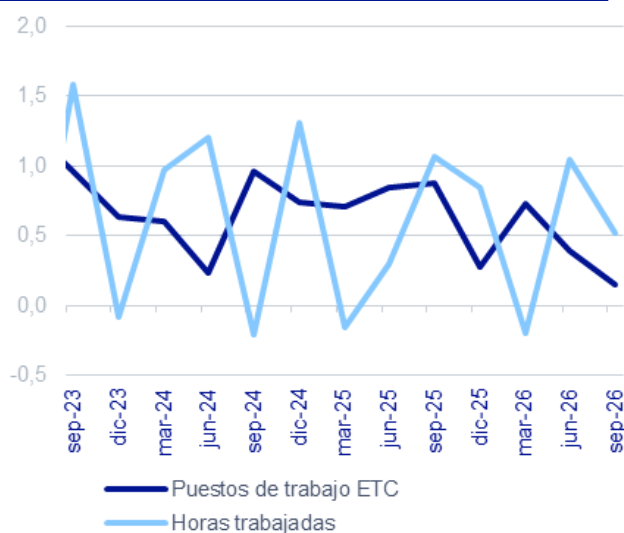
Fuente: BBVA Research a partir de INE

**GRÁFICO 3. DEMANDA DE IMPORTACIONES
(VARIACIÓN TRIMESTRAL EN %)**



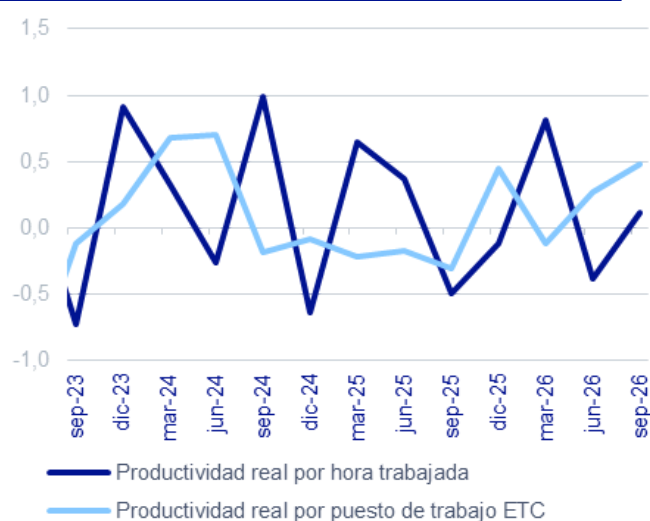
Fuente: BBVA Research a partir de INE

**GRÁFICO 4. EMPLEO ETC Y HORAS TRABAJADAS
(VARIACIÓN TRIMESTRAL EN %)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

**GRÁFICO 5. PRODUCTIVIDAD APARENTE DEL TRABAJO
(VARIACIÓN TRIMESTRAL EN %)**



Fuente: BBVA Research a partir de INE

CUADRO 1. PREVISIONES MACROECONÓMICAS Y DATOS OBSERVADOS EN 3T26

TASA DE CRECIMIENTO A/A	DATO AVANCE (INE)	PREVISIÓN (BBVA)	INTERVALO DE CONFIANZA	DESVIACIÓN TÍPICA	ERROR / DESVIACIÓN TÍPICA
Gasto en Consumo Final Nacional	0,7	0,7	(-0,15 ; 1,52)	0,65	0,00
G.C.F Privado	0,6	0,7	(0,10 ; 1,28)	0,46	-0,16
G.C.F AA.PP	0,9	0,7	(-0,95 ; 2,25)	1,25	0,17
Formación Bruta de Capital Fijo	0,7	0,7	(-1,25 ; 2,56)	1,49	0,05
Equipo y Maquinaria	0,2	0,1	(-2,15 ; 2,26)	1,72	0,06
Construcción	1,0	0,3	(-1,63 ; 2,26)	1,52	0,44
Vivienda	0,8	0,6	(-0,99 ; 2,29)	1,28	0,11
Otros edificios y Otras Construcciones	1,2	-0,1	(-2,30 ; 2,16)	1,74	0,74
Demanda nacional (*)	0,5	0,6	(-0,40 ; 1,69)	0,82	-0,14
Exportaciones	1,3	0,5	(-2,93 ; 3,95)	2,69	0,28
Bienes	1,1	0,0	(-3,35 ; 3,35)	2,62	0,44
Servicios	1,5	1,3	(-2,29 ; 4,98)	2,84	0,05
Servicios no turísticos	1,4	1,5	(-2,60 ; 5,60)	3,21	-0,02
C.F. de no residentes en el territorio económico	1,6	1,1	(-1,85 ; 4,05)	2,30	0,21
Importaciones	1,1	0,6	(-5,96 ; 7,19)	5,14	0,09
Saldo exterior (*)	0,1	0,0	(-0,85 ; 0,82)	0,66	0,18
PIB pm	0,6	0,6	(0,42 ; 0,84)	0,16	0,03

*Intervalo de confianza de la previsión al 80%.

Fuente: BBVA Research a partir de INE

AVISO LEGAL

El presente documento no constituye una "Recomendación de Inversión" según lo definido en el artículo 3.1 (34) y (35) del Reglamento (UE) 596/2014 del Parlamento Europeo y del Consejo sobre abuso de mercado ("MAR"). En particular, el presente documento no constituye un "Informe de Inversiones" ni una "Comunicación Publicitaria" a los efectos del artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión de 25 de abril de 2016 por el que se completa la Directiva 2014/65/UE del Parlamento Europeo y del Consejo en lo relativo a los requisitos organizativos y las condiciones de funcionamiento de las empresas de servicios de inversión ("MiFID II").

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 presente documento, elaborado por el Departamento de BBVA Research, tiene carácter divulgativo y contiene datos u opiniones 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.

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.

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 en su sitio web www.bbvaresearch.com.

Determinados contenidos o elementos de análisis del presente documento pueden haber sido elaborados con la asistencia de herramientas de Inteligencia Artificial (IA). En todos los casos, dichos contenidos o elementos han sido objeto de revisión, verificación y validación previa por parte del Departamento de BBVA Research. El uso de herramientas de IA no altera en modo alguno el régimen de responsabilidad sobre la obra, el de protección otorgado por la legislación de propiedad intelectual ni las prohibiciones de uso no autorizado señaladas en este aviso.