

# ECONOMÍA / POLÍTICA

## El PIB cayó en 2012 dos décimas más de lo anunciado, hasta el 1,6%

**LA REVISIÓN DE LA CONTABILIDAD NACIONAL HARÁ MÁS VISIBLE LA RECUPERACIÓN EN 2013/** La economía española se redujo en 5.000 millones de euros más entre 2009 y 2012 que lo que se pensaba hasta ahora.

C. Rivero. Madrid

Como todos los años, el Instituto Nacional de Estadística (INE) revisó ayer los datos de crecimiento de la economía española. Y volvió a poner de manifiesto que el Producto Interior Bruto (PIB) cayó más en el pasado que lo que anunciaron en su día los dirigentes políticos. El PIB se hundió en 2012 un 1,6%, dos décimas más que hace un año, y repuntó tan sólo un leve 0,1% en 2011, lejos del 0,4% que se preveía hasta ahora y del crecimiento del 0,7% que llegó a vender el expresidente del Gobierno, José Luis Rodríguez Zapatero, antes de las elecciones. Menos llamativas fueron las revisiones de crecimiento económico de 2009 (donde la actividad cayó un 0,2% y no un 0,3%) y 2010 (donde cayó un 3,8% y no un 3,7% como se anunciaba hasta ahora). Con todo, la economía ha caído 5.000 millones más que lo que se preveía hasta ahora entre 2009 y 2012.

Las consecuencias de esta mera revisión estadística también puede tener relevancia en el ámbito político en el futuro. Aunque los economistas quieren quitar importancia a la economía de la décima (advirtiendo de que es indiferente para determinar los problemas de un país si el PIB repuntó un 0,1% o cayó un 0,1%), y en buena medida así es, lo cierto es que un baile de dos décimas en las cifras del INE sí puede ser esencial para determinar el momento en el que un ministro puede decir que acabó o no la recesión.

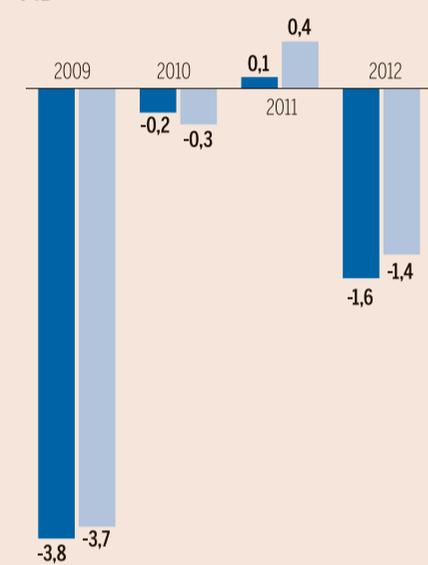
De hecho, este cambio estadístico podría provocar que en el segundo trimestre la economía no cayera un 0,1% como anunció de forma provisional el INE, lo que implicaría que la salida de la recesión fue anterior a lo previsto hasta la fecha. A la espera de los datos oficiales de crecimiento del segundo y del tercer trimestre, lo único claro es que el cambio de la serie estadística podría impulsar la recuperación del PIB en 2013, justo el año en el que el Gobierno está pronosticando que acabará definitivamente la recesión. Los economistas consultados por este periódico reconocen que la revisión a

### EL INE REVISÓ SUS ESTADÍSTICAS

Crecimiento anual, en porcentaje.

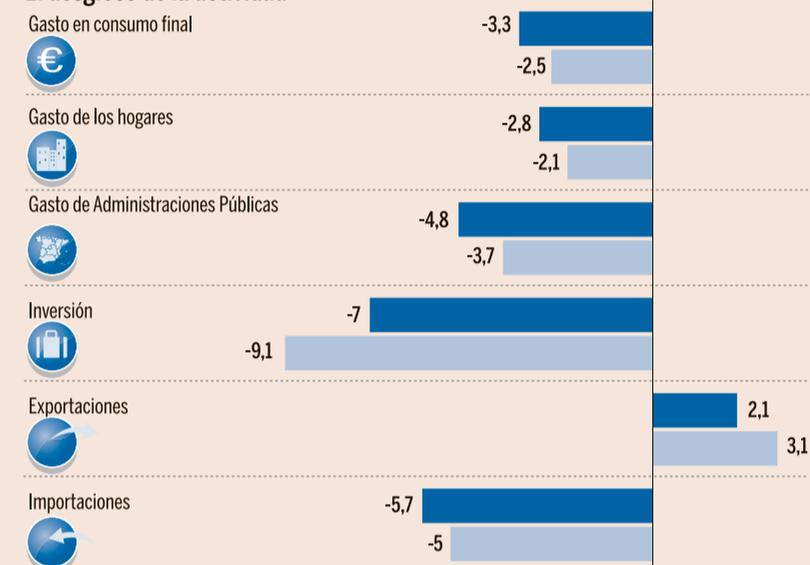
■ Serie actualizada ■ Serie anterior

#### > PIB



Fuente: INE

#### > El desglose de la actividad



Expansión

la baja de la evolución del PIB en 2012 ayudará a que, en términos contables, la economía salga de la recesión antes de lo previsto. Es decir, que se hará aún más visible la recuperación de la que hacen gala algunos miembros del Ejecutivo.

Más allá de las perspectivas a corto plazo, lo que demuestra ayer el INE es que la demanda

nacional se desplomó el año pasado un 4,1%, dos décimas más de lo que se pensaba hasta ahora. También revela que el gasto de los hogares retrocedió un 2,8%, 7 décimas más que lo estimado hasta la fecha; y que el consumo de las administraciones cayó un 4,8%, 1,1 puntos más. En cambio, la inversión cayó menos de lo previsto (un 7% y no un

9,1%), las exportaciones crecieron un 2,1%, (y no un 3,1%) y las importaciones cayeron un 5,7% (y no un 5%). Muchos analistas llevan tiempo alertando de que la caída del PIB siempre es demasiado suave en España, sobre todo si se tiene en cuenta el fuerte aumento del paro registrado durante los últimos cinco años.

José Luis Martínez, estra-

tega de Citi, reconoce que la revisión a la baja del PIB sí que puede ayudar a que las estadísticas reflejen que el PIB crezca más este año. Sin embargo, mantiene que la actividad caerá entorno a un 1,4% este año y que el año que viene caerá levemente, en contra de las expectativas de crecimiento que mantiene el Ejecutivo. Varios servicios de es-

tudios privados llevan años alertando de que las cifras de PIB en España no ayudan a cumplir con una de sus principales misiones: advertir a tiempo del momento en el que comienza una recesión y pronosticar cuándo comienzan las fases de crecimiento. Economistas como Ángel Laborda, de Funcas, o Juan Iranzo, del Instituto de Estudios Económicos, han avisado en varias ocasiones de que los datos del PIB reflejan tarde la verdadera intensidad de la crisis (ver EXPANSIÓN del pasado 28 de agosto de 2012). En otros países la revisión de las estadísticas (y de las previsiones del Gobierno) es mucho más habitual para poder avisar a tiempo de la evolución real de la economía.

Con esta misma tesis, el profesor de la UNED, Pedro Cortiñas, elaboró un informe hace cerca de tres años que señalaba que el INE endulzaba los datos de la contabilidad nacional desde el comienzo de la recesión. El documento que adelantó este diario no afirmaba que el servicio estadístico oficial hubiera manipulado sus cifras, sino que la adaptación al Sistema Europeo de Cuentas (SEC-95) permitía recurrir "al mejor dato posible" para calcular el dato del PIB desde 2007, justo cuando comenzó el cambio de ciclo.

## Moody's advierte: España no tendrá crecimiento sostenible antes de 2016

Expansión. Madrid

Las economías de la periferia de la zona euro, incluyendo España, Grecia, Chipre, Italia, Portugal e Irlanda, no volverán a registrar niveles de PIB similares a los registrados antes de la crisis hasta 2016 o 2017, según advirtió ayer la agencia de calificación crediticia Moody's.

La calificadora de riesgos considera que, a pesar de que estos países han realizado progresos significativos para afrontar sus desequilibrios internos y externos, así como las pérdidas de competitividad asociadas, "estas mejoras no son suficientes para un crecimiento sostenible".

Las perspectivas de los ratings de los países periféricos continúan siendo negativas para reflejar las necesidades de ajuste pendientes, la situación institucional de la eurozona y la debilidad de sus perspectivas macroeconómicas, añade la agencia.

"En conjunto, no se espera que la periferia registre unos niveles de PIB similares a los de antes de la crisis antes de 2016-2017", concluye.

**Moody's destaca los esfuerzos de la periferia del euro, pero los considera insuficientes**

En este sentido, Moody's destaca cómo estos países han revertido sus desequilibrios por cuenta corriente y pronostica que Irlanda, Portugal y España cerrarán el año con superávit.

La agencia apunta que el principal motor de estos cambios es la balanza comercial positiva, inicialmente gracias a la contracción de las importaciones, pero cada vez con mayor impacto del aumento de las exportaciones por la mayor competitividad. "Sin embargo, no está claro si estas ganancias son suficientemente sostenibles para permitir que se complete el ajuste", subraya Moody's.

Así, Moody's considera que el retorno a los niveles de PIB previos a la crisis está llevando más tiempo en estos países que al resto de economías que han sufrido shocks financieros en el pasado. El motivo de esta demora es que el euro previene a estos países frente a la depreciación nominal de sus monedas, exigiendo una devaluación interna para mejorar su competitividad internacional.

**La agencia pronostica que España cerrará el año con superávit por cuenta corriente**

### ¿Más déficit y deuda pública?

La revisión a la baja del crecimiento de la economía española en 2012 podría tener un efecto colateral que no sería beneficioso para la economía española: que el déficit público y la deuda, que se miden en porcentaje del Producto Interior Bruto, sean finalmente mayores que lo anunciado hasta la fecha. El Ministerio de Economía recuerda que aún es provisional la cifra de ingresos y de gastos que elabora la IGAE, por lo que no se puede determinar con facilidad si finalmente el déficit y la deuda fueron mayores de lo que se creía en 2011 y en 2012. Si la revisión se ejecutara, sería la enésima vez que se cambia la cifra de déficit durante la crisis. De hecho, el Gobierno ha llegado a dar una decena de cifras distintas —contando declaraciones extraoficiales y oficiales— del agujero de las cuentas en 2011.