

**Transversal****José García Montalvo****Catedrático de  
Economía (UPF)**

# ¿Cuánto crece el PIB?



Vaya por delante que el INE es un organismo serio, y sus técnicos, con los que he trabajado en diversos proyectos, son excelentes profesionales.

Dicho esto, en los últimos meses ha habido bastante polémica en torno a las revisiones de las estimaciones del PIB. En el segundo trimestre del 2021, el primer avance fue 2,8%, mientras que un mes después se rebajaba a 1,1%, una revisión sin precedentes. En el tercer trimestre también ha habido una revisión muy significativa: del 2% se ha pasado al 2,6%. ¿Qué está pasando?

El INE argumenta, no sin razón, que las circunstancias actuales producen un enorme desafío estadístico. Esto era muy cierto especialmente al principio de la pandemia. En Estados Unidos la estimación avanzada del PIB del segundo trimestre del 2020, el primero con efecto completo de la pandemia, fue actualizada al alza en 1,2 puntos porcentuales por comparación con los 0,7 puntos en España. Pero en los dos últimos trimestres la revisión en Estados Unidos ha sido de 0,1 puntos entre el avance y la segunda estimación, mientras en España ha sido superior a la ocurrida en el momento álgido de la pandemia. Podría suceder que el sistema de estimación americano fuera muy diferente al utilizado en la UE. Pero si miramos a la diferencia entre la primera y la segunda estimación del PIB en Alemania en el segundo y tercer trimestre del 2021 descubrimos también unas diferencias de 0,1 puntos. Podría suceder que los institutos estadísticos de algunos países europeos no sigan estrictamente el manual común, pero de eso hablaremos después.

La segunda cuestión tiene que ver con la aparente incongruencia entre el crecimiento del empleo y la recaudación impositiva, ambos con tasas muy altas, y el relativamente bajo crecimiento del PIB. Evidentemente esta situación provoca unas caídas enormes en la productividad aparente del trabajo. El INE argumenta que mide las horas trabajadas y no los empleados. En este sentido, ha habido muchos empleados en ERTE y, además, las personas teletrabajando suelen sobreestimar las horas que trabajan. Esto reduce la productividad, con el añadido de que el PIB se está recuperando más rápido en sectores de baja productividad (rehabilitación, hostelería, sector público, etcétera). Respecto a la recaudación impositiva, los datos de la Agencia Tributaria utilizados en la primera estimación del segundo trimestre del 2021, sobre todo las ventas de servicios, no se vieron confirmados con los datos definitivos. Con todo, es bien sabido que en las recuperaciones la recaudación impositiva suele crecer bastante más rápido que el PIB.

En tercer lugar está la cuestión de si todos los países de la UE aplican con igual rigor unos principios estadísticos que deberían ser comunes. Mi impresión siempre ha sido que todos los países europeos seguían los mismos criterios y que existía algún tipo de control de la calidad de la aplicación de la normativa por parte de UE. Sin embargo, el INE parece apuntar que, por ejemplo, la inversión en construcción se debe distribuir a lo largo de la vida del proyecto según el manual común, pero que otros países podrían no estar aplicando el manual

teniendo en cuenta el ritmo al que crece el sector de la construcción frente a lo que pasa en España. Si esto fuera así, entonces podría también haber otras diferencias que explicaran que sus actualizaciones del PIB no sean tan altas como en los últimos trimestres en España.

Las estimaciones del PIB, en sus diferentes fases, son enormemente importantes puesto que las predicciones de agentes privados, presupuestos públicos, etcétera, se basan en ellas. Tras la sustancial revisión a la baja de la estimación del PIB del segundo trimestre se produjo una cascada de revisiones a la baja de las previsiones de organismos internacionales, analistas e incluso el Banco de España. El Gobierno de España fue el único que no vio necesidad de actualizar las predicciones del PIB que sustentan los presupuestos del 2022. La argumentación de la ministra de Economía fue desafortunada: el tercer trimestre sería mejor y compensaría la caída del segundo trimestre frente a la estimación inicial. Pero esto quiere decir que la predicción de PIB en los presupuestos no era correcta, puesto que el tercer trimestre iba a ser mejor que el valor utilizado para realizar la predicción. El argumento de que los impuestos crecían muy rápido y esto es

## **Volatilidad Los criterios para medir la inflación son discutibles al considerar solo los contratos con tarifa regulada de la luz**

lo que importa tampoco es consistente. Justamente la estimación de PIB ya utiliza la elasticidad del PIB respecto a los impuestos, lo que convierte esto en un argumento circular.

El segundo efecto importante de estas revisiones del PIB tiene que ver con la famosa recuperación del nivel anterior a la pandemia. Grecia y, sobre todo, Irlanda, ya están por encima del nivel de la pandemia, y la zona euro está muy cerca y lo logrará al final de este cuarto trimestre. España va muy rezagada y podría conseguir este hito en el primer trimestre del 2023.

Por si las cuestiones relativas a la medición del PIB en España no fueran suficientes, también hay problemas con la medición de la inflación. Parece que la Asociación de Empresas de Energía Eléctrica ha advertido al INE que para el IPC solo están considerando los contratos con tarifa regulada. Pero estos solo representan hoy el 40% de los contratos y, justamente, los que están sufriendo las alzas más rápidas de precios por estar ligados al mercado mayorista. Un vistazo rápido al índice de precios de la electricidad de la zona euro muestra la enorme volatilidad del índice español frente al crecimiento sostenido de otros países. En los últimos meses la subida en España es enorme comparada con otros países viniendo de valores mucho más bajos que los europeos. Según algunos cálculos, este efecto podría estar provocando un sesgo al alza de la inflación de entre 0,6 y 0,8 puntos. Es muy difícil gestionar la economía sin unas mediciones precisas. Esperemos volver pronto a la decimilla arriba o abajo entre avances y segundas estimaciones. A veces lo aburrido y previsible tiene su encanto. |

**Desajuste**

A diferencia de Alemania y EE.UU., en España las revisiones del INE de las estimaciones del PIB presentan variaciones de gran amplitud