

ECONOMÍA / POLÍTICA

Los informes internos del Gobierno apuntan a un PIB del 3,3% este año

EL MEJOR RITMO EN UNA DÉCADA/ El Indicador Sintético de Actividad, que emplea el Ministerio de Economía como herramienta para avanzar la evolución del PIB, muestra una mejora gradual que confirmaría la senda de recuperación de España.

Estela S. Mazo. Madrid

Las grúas vuelven a invadir las grandes ciudades, la confianza de los consumidores alcanza máximos históricos, la afiliación a la Seguridad Social registra sus mejores cifras en más de una década, los hoteles cuelgan el cartel de completo, las ventas de las grandes empresas despiertan...

Estos hitos son el reflejo de algunos de los datos que, según los analistas, avanzan el comportamiento del PIB. Unas estadísticas que arrojan una misma conclusión: la economía española se acelera, una impresión a la que pone cifras el Indicador Sintético de Actividad (ISA) que elabora de forma interna el Gobierno y que suele anticipar la evolución del PIB con seis meses de antelación gracias al cómputo completo de esas y otras muchas estadísticas avanzadas.

En concreto, el ISA, según los datos acumulados entre enero y junio, revela que España podría crecer un 3,3% este año. Hay que remontarse hasta 2006 para encontrar un salto tan positivo del indicador, cuando mostraba un avance del 4%.

Si bien el ISA no siempre coincide al 100% con el dato definitivo del PIB que publica el Instituto Nacional de Estadística (INE), sí avanza una tendencia que los analistas consideran muy certera. Es, de hecho, el indicador que utilizan los empresarios para evaluar el riesgo de invertir en España.

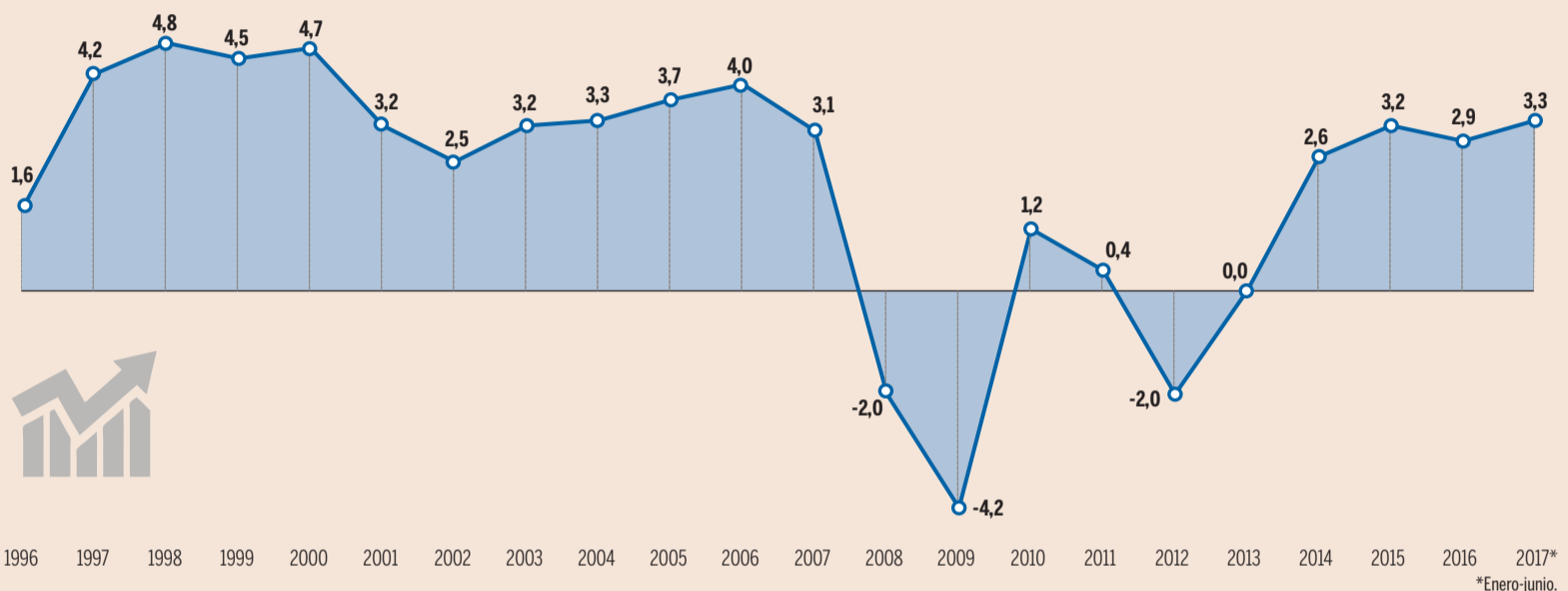
Como referencia y muestra de esa fiabilidad, el Indicador Sintético de Actividad adelantó la última gran crisis española, negada entonces por el Gobierno y que se saldó con caídas del PIB en 2011 (-1%), 2012 (-2,9%) y 2013 (-1,7%). Asimismo, el ISA avanzaba en 2016 un PIB del 2,9%, cuando el dato oficial del conjunto de año fue del 3,2%. En 2015 ambas cifras coincidieron, con una aceleración de otro 3,2%.

Resta por ver la evolución de la economía ante *shocks* como el que se puede producir en Cataluña o ante la negociación del Brexit. De momento, algunas entidades ya apuntan a una cierta suavización del crecimiento en el se-

LA ECONOMÍA PISA EL ACELERADOR

Indicador Sintético de Actividad. Tasa de variación anual, en porcentaje. La estadística avanza la evolución del PIB con una anticipación de seis meses.

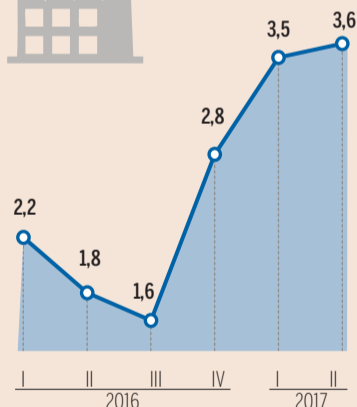
> Evolución global



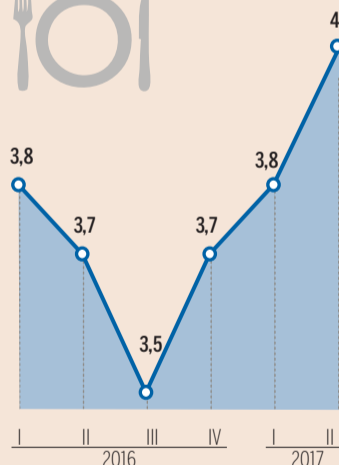
POR SECTORES

Tasa de evolución intertrimestral, en porcentaje.

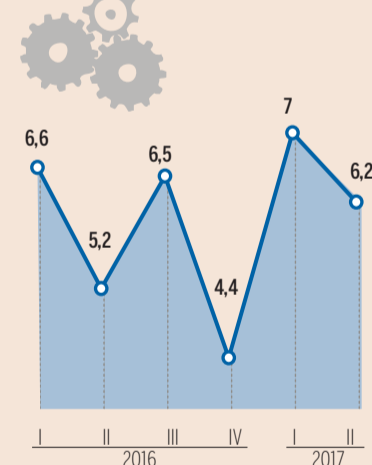
> Industria y energía



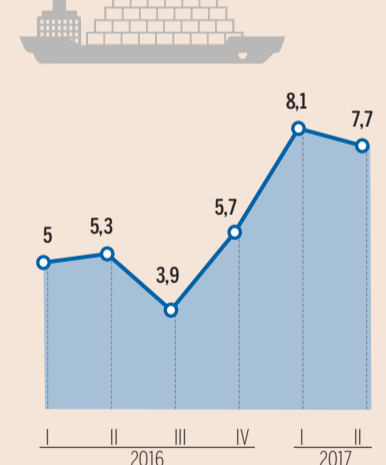
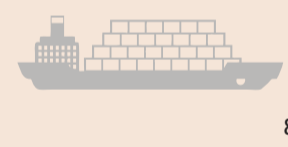
> Servicios



> Demanda de bienes de equipo



> Exportación



Fuente: Ministerio de Economía, Industria y Competitividad

Expansión

gundo semestre del año.

En cualquier caso, el cierre oficial de PIB de final del ejercicio de 2017 podría volver a rebasar al ISA y quedar, por tanto, por encima de ese 3,3%. Y no sólo por la propia fiabilidad mostrada por el indicador. Otros dos argumentos avalan esa percepción.

De un lado, el propio Ministerio de Economía, que usa

Este indicador, que avanzó la última crisis, es aplaudido por los analistas por su fiabilidad

el ISA en sus análisis internos, ha avanzado una muy posible revisión al alza de la previsión oficial del Ejecutivo para todo este ejercicio, situada ahora en el 3%. De otro, a estas alturas de 2017 numerosos organismos nacionales e internacionales auguran ya un PIB superior a ese 3% oficial del ministerio, llegando al 3,3% que avanza el Indicador Sintético en casos como el servicio de estudios de BBVA o el de Bankia. Y todo ello sin computar aún el segundo semestre de 2017, que está siendo bueno para la economía a tenor de algunas de esas esta-

dísticas avanzadas, como la entrada de turistas, el consumo de cemento, la confianza del consumidor o las matriculaciones de vehículos.

Estos datos sí son incorporados en el último informe de coyuntura de Bankinter, que destaca el "vigoroso crecimiento del PIB". "España sigue destacando positivamente", apunta, pues los "principales indicadores de consumo e inversión siguen aumentando y el sector inmobiliario continúa dando muestras de su recuperación con una demanda residencial que alcanzará el umbral de las

500.000 viviendas en 2017". Hay más noticias que avalan el optimismo del ISA, como la "positiva sorpresa de la reducción del paro desde el 18,8% hasta el 17,2% del segundo trimestre de 2017, que ha venido acompañada de un aumento del número de ocupados de 512.000 personas en los últimos 12 meses".

Con este telón de fondo, la

El ISA podría elevarse en los próximos meses por la evolución de la economía en verano

incógnita es qué sucederá a partir de 2018. Sin los micrófonos delante, en alguno de los principales servicios de estudios españoles se habla ya de que los Presupuestos podrían vertebrarse a partir de un PIB del 3,5%. Ese pronóstico dista mucho de la previsión oficial del 2,6%, o del consenso de analistas que reúne la Fundación de Cajas de Ahorros, situada en el 2,7%. Los expertos de Bankia o Repsol, siendo los más optimistas, aún bajaran registros del 3%, que se reducen al 2,4% en el caso del FMI o de la OCDE. No obstante, si bien