

Los expertos avisan de que el INE tendrá que hacer más revisiones a la baja del PIB

Estadística ya recorta dos décimas, hasta el 2,6%, el crecimiento español en 2025

Marta Yoldi MADRID.

El Instituto Nacional de Estadística (INE) dio a conocer ayer que la revisión del PIB de 2025 ha resultado del 2,6%, lo que representa un crecimiento inferior en dos décimas al publicado en marzo. En su actualización de las cuentas de 2023, 2024 y 2025 (las revisiones son ordinarias y anuales pero se publican siempre los tres últimos ejercicios cerrados), el ejercicio anterior, el de 2024, arroja por el contrario una subida del crecimiento hecho público en un principio, por lo que aumenta al 3,7%, dos décimas más.

La primera conclusión a la que llegan los expertos consultados por *elEconomista.es* es que el INE está abocado a revisar, a la baja, sus previsiones para 2026. En primer lugar porque el repaso ofrece que el año pasado la riqueza nacional creció menos.

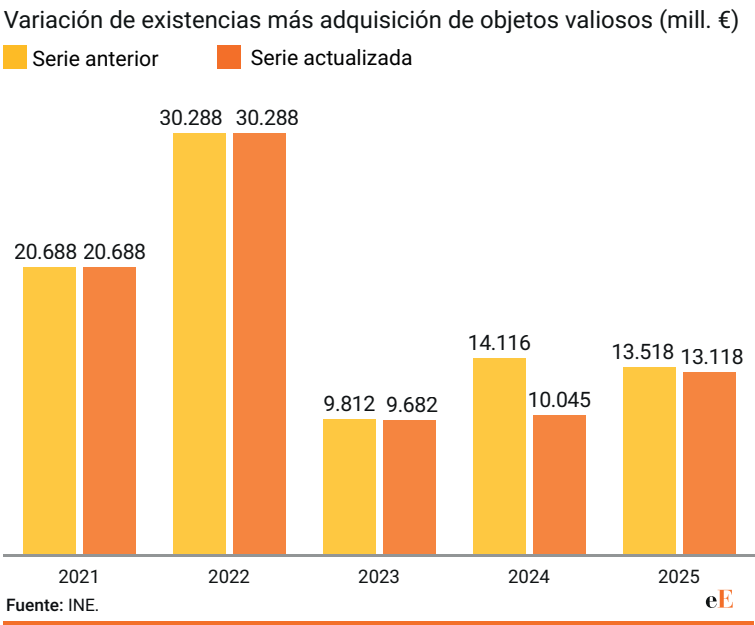
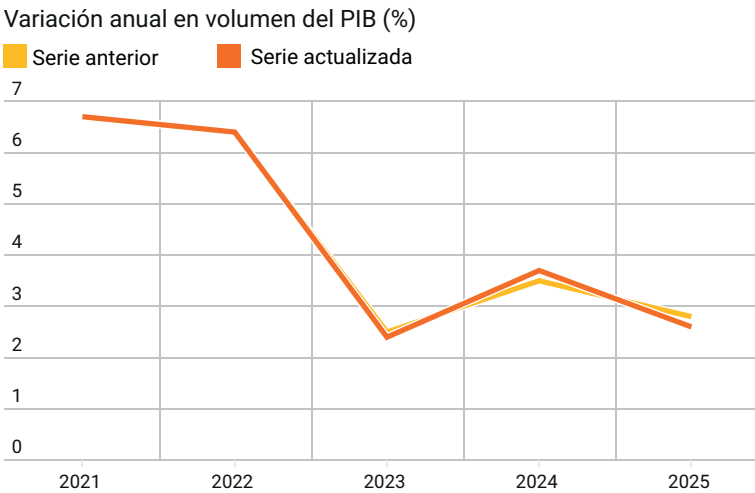
En segundo lugar porque la bajada se ha producido en dos componentes básicos del crecimiento económico actual: en la demanda interna (3,4% frente al 3,5% previo) y en la demanda externa (-0,8%, frente al -0,7%).

“Esta revisión apunta a un cambio de diagnóstico en cuanto a la evolución del PIB nacional” señalan. Sin embargo, lo peor es que se refleja una pérdida en la calidad del crecimiento económico, coinciden. Un análisis pormenorizado de los componentes indica que “las empresas han dejado de vender lo que producen, hay pérdida de inercia, que es un valor esencial en economía”, argumentan.

Variación de existencias

Lo que las empresas no han podido vender es lo que revela la variación de existencias que también aparece en las estadísticas. En la información publicada por el INE, las existencias de las empresas han sido 400

Las nuevas estadísticas actualizadas



millones de euros inferiores en esta revisión. Pero en la actualización de 2024, la cantidad ha resultado mucho menor, 10.045 frente a 14.116 millones, un 35% menos, lo que ya indicaba una tendencia.

Los expertos consultados insisten en que este dato, imprescindible para calibrar la evolución de

una economía, no hace más que caer en las sucesivas revisiones e indica la mencionada pérdida de inercia.

Otro dato a tener en cuenta es la variación de la formación bruta de capital fijo, que se ha estimado en el 5,4%, frente al 5,8% de las estadísticas de marzo. El INE declara

Grandes cambios en el sector primario

Una de las grandes sorpresas que ha deparado la actualización del crecimiento económico en 2024 y 2025 ha sido el aumento interanual del sector primario el año pasado. En marzo se situó en el 1,2%. En septiembre, en el 11,9%. Aunque este sector representa menos del 3% del PIB, es un salto notable. Con la industria ocurre otro tanto pero al revés. Ha pasado de subir un 2,3% a solo un 0,6%.

que se debe a la revisión al alza del índice de precios del activo de la vivienda.

Los economistas declaran que un factor tan vital como la inversión en bienes de equipo no se incluye en las estadísticas del INE respecto a la formación bruta de capital. “Y esta inversión está yendo a peor y no se refleja en estos datos”.

Un aspecto que hay que tener en cuenta en términos macroeconómicos es que estas revisiones benefician en parte. Las dos décimas más del ejercicio de 2024 compensan las dos décimas menos de 2025. En conjunto, el PIB nominal, el que se mide en precios corrientes de ese momento sin estar ajustado a la inflación, resulta ligeramente superior. Por ello, los expertos aseguran que “se produce una holgura adicional”.

La consecuencia es que el PIB nominal es el que sirve de referencia para la deuda y el déficit públicos. Al ser más alto facilita más el cumplimiento de los objetivos fiscales, esto es, de reducción de deuda y de déficit.

En el año 2023 la riqueza también creció menos, del 2,5% al 2,4%

M. Y. MADRID.

Al ofrecer la actualización, la rebaja en el crecimiento de la riqueza nacional ha alcanzado también al primer año de los tres revisados y dados a conocer por el INE, a 2023. La tasa de variación del PIB en volumen se cifra en un 2,4% para ese ejercicio. Esta estimación pasa a ser definitiva y revisa una décima a la baja el dato provisional del 2,5%. Las revisiones de los años 2024 y 2025 son todavía provisionales y serán definitivas en 2027.

El Instituto Nacional de Estadística explica que las revisiones de los agregados contables para 2023 “se deben, fundamentalmente, a la incorporación de la versión definitiva de las Cuentas Económicas de la Agricultura y Silvicultura, la actualización final de las fuentes de estimación de las ISFLSH (instituciones sin fines de lucro al servicio de los hogares como las asociaciones) y a la compilación final de las Tablas de Origen y Destino, que conlleva la realización del proceso de equilibrio entre oferta y demanda a un nivel de 94 actividades y 140 productos, tanto a precios corrientes como a precios del año anterior”.

En definitiva, se ha revisado información procedente de fuentes que antes podían no haberse considerado, como apuntan los expertos. Esta metodología es normal a la hora de realizar las actualizaciones, comentan.

Lo que sí ha extrañado a los analistas consultados es que “contrasta la magnitud de las revisiones con la estabilidad que está ofreciendo el ciclo económico”.

Las cuentas tendrán una nueva revisión extraordinaria en 2027 debido, sobre todo, a la incorporación de datos sobre reservas transversales, establecidas por la Comisión Europea para todos los países de la UE.