

## EL CRECIMIENTO SE AGOTA LENTAMENTE

**+ Las variaciones negativas aumentan en las dos comparaciones interanuales, predominan en las intermensuales y, en todas ellas, los cambios a peor son mayoría**

**6 febrero 2019**

El crecimiento sigue agotándose con lentitud, lo que no quiere decir que su final se vislumbre ni cercano ni a medio plazo y hasta podría pensarse que puede continuar un par de años en esa dinámica si no fuera porque las dudas siguen extendiéndose por todo el mundo, y no solo sobre las perspectivas económicas. Si el mes de diciembre una serie de contradicciones permitían ver la botella tanto medio llenándose como medio vaciándose, los indicadores aparecidos en enero no dejan lugar a dudas y la situación se decanta en esa segunda dirección, lo que no obsta para que algunos indicadores lleven la contraria, algo que suele explicarse como que la economía regional suele reaccionar con mayor lentitud que la nacional ante las dinámicas que se imprimen en el conjunto del mundo.

Esa percepción de desequilibrio hacia el agotamiento del impulso económico se asienta sobre la coincidencia de varios hechos: (i) las variaciones negativas aumentan en las dos comparaciones menos sometidas a los vaivenes de la coyunturalidad, la interanual del último dato y la tendencia media anual, (ii) en la más cercana, la intermensual, vuelven a predominar las variaciones negativas, y (iii) en todas ellas, los empeoramientos son más que las mejorías, especialmente en las más solventes comparaciones interanuales.

Desde el panel de julio pasado no se daban seis variaciones negativas en las dos comparaciones interanuales, como ocurre en el de enero pasado. En esta ocasión, son tres los indicadores en negativo en cada una de ellas y dos coinciden estando en esa situación en las dos: la confianza empresarial en la situación económica y la producción industrial; en la comparación interanual del último dato se añaden las exportaciones a países terceros y en la de la variación tendencial (media de los últimos doce meses), el capital aportado en total al tejido empresarial. Las incorporaciones a esas variaciones negativas son las exportaciones en la primera y la confianza empresarial en el momento económico en la segunda.

En la comparación más cercana en el tiempo, el cambio entre diciembre y enero ha sido drástico: frente a 13 variaciones positivas y 3 negativas en el último mes del año, son 6 positivas y 11 negativas en el primero del nuevo ejercicio; claro que en la mayor parte de los indicadores, y en esta comparación, ese cambio no puede ser considerado

sorprendente, y de hecho se ha dado hace solo unos meses en sentido contrario, pero es la suma de una y otras circunstancias la que apunta a su mayor relevancia en esta ocasión.

En cuanto a las variaciones entre el mes anterior y el actual, también en octubre pasado se dieron cifras importantes en el empeoramiento (35 indicadores en el total de las tres comparaciones, frente a las 33 de ahora), pero también pueden encontrarse atenuantes (época veraniega) que no rigen en esta ocasión. En definitiva, las perspectivas siguen oscureciéndose aunque, por supuesto, no suponen una amenaza inmediata de bajada general del crecimiento económico.

RESÚMEN DE INDICADORES DEL PANEL DE "ECONOMI@NDALUZA". Enero 2019						
Indicadores (Periodo) (Fuente)	Evolución del dato del periodo				Media móvil acumulada de los últimos doce meses	
	Sobre el periodo anterior		Interanual			
	Porcentaje	T	Porcentaje	T	Porcentaje	T
Crecimiento económico (3º Trimestre) (IECA)	0,6	M	2,3	P	2,6	P
Exportaciones (Noviembre) (Extenda)	-7,1	P	-9,9	P	4,8	P
Ocupados EPA (4º Trimestre) (INE)	1,9	M	4,0	M	2,8	P
<b>Paro EPA (4º Trimestre) (INE)</b>	<b>-7,1</b>	<b>M</b>	<b>-12,6</b>	<b>M</b>	<b>-10,4</b>	<b>P</b>
<b>Paro Registrado (Enero) (MESS)</b>	<b>2,5</b>	<b>P</b>	<b>-3,3</b>	<b>P</b>	<b>-4,4</b>	<b>P</b>
Afiliados a la Seguridad Social (Enero) (MESS)	-0,7	P	3,2	P	3,1	=
Sociedades mercantiles creadas (Noviembre) (INE)	2,3	P	6,1	P	3,8	M
Capital aportado a las empresas (Noviembre) (INE)	-22,5	P	2,1	P	-44,3	P
<b>Empresas en concurso (3º Trimestre) (INE)</b>	<b>-42,4</b>	<b>M</b>	<b>-26,9</b>	<b>M</b>	<b>-12,3</b>	<b>M</b>
Empresas inscritas en la Seg. Social (Diciembre) (MESS)	8,3	M	3,5	M	2,0	M
Situación Empresas (ICEA) (4º Trimestre) (INE e IECA) (*)	-0,6	M	-2,5	P	-0,6	P
Licitación pública de obra de construcción (Nov.) (SEOPAN)	-34,2	P	243,0	P	82,1	M
Índice de producción industrial (Noviembre) (IECA)	-0,4	P	-8,5	P	-2,2	P
Índice Cifra de negocio en la Industria (Nov.) (INE e IECA)	-3,3	P	1,0	P	4,7	P
Índice de Cifra de negocio Servicios (Noviembre) (INE e IECA)	-0,1	P	2,9	P	3,8	P
Índice de Empleo en los Servicios (Noviembre) (INE e IECA)	0,1	P	1,9	M	1,7	=
Alojamientos en establ. hoteleros - Viajeros (Dic.) (INE)	-7,6	M	2,7	P	1,9	P
Alojamientos en establ. hoteleros - Pernoct. (Dic.) (INE)	-13,0	M	2,7	P	1,2	P
Gasto medio diario x turista extranjero (Noviembre) (INE)	0,0	=	23,4	M	4,9	M

Todos los datos en porcentajes, menos (\*) que están en puntos porcentuales  
En **negrita**, indicadores que tienen nueva información en este mes  
En *cursiva y con este fondo*, los indicadores en los que los signos negativos significan datos buenos y los positivos, datos malos  
T, Tendencia (en relación con el dato correspondiente facilitado con anterioridad): M, Mejora; P, Empeoramiento  
Siglas: IECA, Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía. INE, Instituto Nacional de Estadística. MESS, Ministerio de Empleo y Seguridad Social. MIET, Ministerio de Industria, Energía y Turismo; SEOPAN, Asociación de grandes empresas constructoras

<b>RESUMEN sin incluir Crecimiento económico</b>	<b>6 positivos y 11 negativos</b>		<b>15 positivos y 3 negativos</b>		<b>15 positivos y 3 negativos</b>	
	<b>M 7</b>	<b>= 1 P 10</b>	<b>M 6</b>	<b>= 0 P 12</b>	<b>M 5</b>	<b>= 2 P 11</b>

Ya se ha comentado cuáles son los indicadores en situación negativa en cada una de las dos comparaciones interanuales; veamos ahora cuáles son los que mejoran su situación, debiendo indicar que utilizamos éstos solo por el hecho de ser menos numerosos que los que la empeoran, y debiendo señalarse que, evidentemente, los no mencionados se encuentran en la situación contraria.

En la comparación interanual del último dato, las seis mejorías corresponden a los dos datos de la EPA, la ocupación y el paro en el cuarto trimestre del año pasado, las empresas que entraron en situación concursal en el tercero del mismo ejercicio, las empresas inscritas en la Seguridad Social en diciembre y el índice de empleo en los servicios y el gasto medio diario por turista extranjero en noviembre; los indicadores con

empeoramientos son, pues, doce, entre ellos los tres que se encuentran en situación negativa.

En la media móvil acumulada de los últimos doce meses, son cinco los indicadores que presentan mejorías, frente a once los que tienen empeoramientos y dos que se mantienen en el mismo nivel. Los primeros son las sociedades mercantiles creadas, la licitación de obra pública de construcción y el gasto medio diario del turista extranjero, todos ellos en noviembre, las empresas que entraron en concurso en el tercer trimestre y las inscritas en la Seguridad Social en diciembre; las dos que no varían son los trabajadores afiliados a la Seguridad en enero y el índice de empleo en los servicios en noviembre. También en esta comparación los tres indicadores en negativo tienen empeoramientos de su situación.

Entrando en el comentario de cada uno de los indicadores, los más cercanos en el tiempo, el paro registrado y la afiliación de trabajadores a la S.S., presentan datos contradictorios por cuanto el primero supone un incremento en el mes muy elevado que lleva la reducción interanual a su nivel más bajo de los últimos tres años y medio, mientras que el segundo (que debería presentar una evolución equivalente) sigue aumentando en un nivel de los más elevados del año pasado, aunque ligeramente por debajo de los meses inmediatos.

En cuanto a los datos de diciembre, el de las empresas inscritas en la Seguridad Social presenta el elevado crecimiento habitual de ese mes, pero también centradas en las empresas agrarias y en las personas físicas, mientras que las personas jurídicas apenas si tienen variación. Y los alojamientos hoteleros cierran el año con crecimientos intermedios en viajeros y pernoctaciones que permiten que, por sexto año consecutivo, estos indicadores hayan experimentado incrementos y, en el caso de las segundas, una nueva aportación máxima al conjunto del país (15,6%).

Dos son los indicadores con datos correspondientes al conjunto del trimestre, la encuesta de población activa y la de situación de las empresas. Respecto a la primera, este trimestre suele ser favorable y se ha cumplido la tradición: un incremento medio-alto de la ocupación, que casi mantiene el ritmo anual medio, y una fuerte reducción del paro que está cerca de conseguir el mismo efecto en la media anual. Respecto a la valoración de la situación económica por parte de los empresarios, la opinión sobre el último periodo del año se equilibra en respuestas favorables y desfavorables, mejorando el balance del trimestre anterior, pero las segundas tienen primacía en cuanto a las expectativas sobre el futuro inmediato.

Por lo que respecta a los numerosos datos correspondientes a noviembre, el de exportaciones vuelve a presentar variación negativa por tercer mes consecutivo, y en este caso muy fuerte (el 10% de caída interanual), por lo que pone en peligro el que en el

conjunto del año se supere la aportación al total español que venía dándose a todo lo largo del ejercicio.

Las sociedades mercantiles solo ofrecen alguna variación interanual positiva por los muy malos datos del año pasado, pero mantienen la situación anodina de casi todos los últimos diez años; incluso la creación de sociedades anónimas puede marcar una nueva cifra mínima en el conjunto del año, superando escasamente la treintena en toda la comunidad.

El contraste lo presenta la licitación de obra pública de construcción que, con una cifra que es la segunda mayor del año tras la de octubre anterior, mantiene la ilusión de alcanzar al final del ejercicio la cifra más alta desde el año 2010, base ineludible para iniciar una etapa de recuperación que difícilmente volverá a niveles de los anteriores a él.

En el sector industrial, no hay buenas noticias: la producción industrial completa un semestre consecutivo de caídas interanuales y la de noviembre es la más alta; la reducción de los once primeros meses del año se eleva ya a cerca del 3% que, además, contrasta con el aumento, aunque reducido, del conjunto de España. Y la cifra de negocio del sector también acumula una nueva caída en el mes, aunque con aumento interanual mínimo que, al menos, mantiene un crecimiento más elevado en lo que va de año.

Los indicadores globales del sector servicios pueden considerarse de variación media-alta en el mes y dispares sus efectos sobre el conjunto del año, puesto que mientras en la cifra de negocios no puede evitar reducir el crecimiento anterior, en el empleo al menos se mantiene en el mismo nivel; todo ello, en un contexto en el que en España la evolución presenta diferenciales sustanciales con los de Andalucía, mejorándolos en 2/3 puntos en la cifra de negocios y en algo menos de medio punto en el empleo.

Finalmente, el gasto de los turistas extranjeros tiene alguna mejoría en el mes y permite estimar que en el conjunto del año se mantendrá un pequeño crecimiento (tal vez de medio punto) en el gasto total, así como también en el gasto medio diario por persona, aunque sus aportaciones al conjunto nacional estén lejos de las que la comunidad tiene en indicadores como la población.

La conclusión no puede sino ser negativa, por cuanto esta profundización en la ralentización de la economía andaluza se ceba sobre un escenario en el que los problemas derivados de los años de crisis anteriores aún siguen manifestando sus duros efectos después de haber entrado en el decimosegundo ejercicio tras su explosión, a finales de 2007.