

MÁS QUE AYER, PERO MENOS QUE ANTEAYER

+ De los quince indicadores con nueva información en el mes, siete tuvieron variaciones positivas y otros tantos negativas

4 marzo 2020

El **balance** de los indicadores con nueva información que han ido apareciendo a lo largo de febrero **parece equilibrado** entre los que se decantan por las mejorías y los que lo hacen por los empeoramientos, pero el que hicimos **el mes anterior era tan desequilibrado** hacia estos últimos que la sensación que queda tras todo ello puede parecer, a primera vista, positiva; no obstante, si se le aplica una cierta perspectiva temporal, se ve que **solo estamos ante una corrección puntual**. Así pues, la dinámica sigue siendo de **crecimiento de la actividad económica**, pero **con tendencia bajista** y, seguramente, con mayor énfasis en esa tendencia de la que se notaba hace unos pocos meses.

Ya los datos generales de la evolución económica que ofreció la **Contabilidad Regional de Andalucía** del cuarto trimestre del año pasado (aparecidos a medianos de febrero) anunciaban esa dinámica cuando estimaban que el **crecimiento** en la comunidad había sido en ese periodo **del 1,9% en tasa interanual**, alrededor de una décima y media por debajo de la que se había dado en el tercer periodo, si bien con el mismo aumento en tasa intertrimestral que antes, el 0,4%, lo que, **en términos anualizados**, significaría un aumento de casi **el 1,7%**, por debajo del interanual ya mencionado.

Tanto la tasa interanual del trimestre (1,9%) como el crecimiento intertrimestral anualizado (1,7%) están por debajo del que se dio como media en los cuatro trimestres de 2019, el 2,1%, que, por otro lado, es el más bajo desde el primer trimestre de 2015, hace casi cinco años, y una décima por debajo del de los tres trimestres anteriores. Todo ello estaba apuntando a que el crecimiento del conjunto del año estaba sustentado más en el que se había producido antes que en el de estos últimos tiempos. Los datos de los indicadores parciales que aparecieron en enero vinieron, además, a señalar que esa dinámica era ya historia y que estábamos entrando en otra diferente.

Posiblemente, esa nueva dinámica esté dominada por una ralentización de mayor entidad, pero eso no lo dicen todos los indicadores que han dado nueva información en febrero. De hecho, el balance de las variaciones apunta a **una cierta corrección del mes anterior** en las dos comparaciones más cercanas. De esa manera, si en el comentario anterior nos encontrábamos con 5 indicadores en variación positiva y 13 en negativa en la comparación de los últimos datos con los del periodo anterior, **ahora el balance mejora**

con 8 y 9, respectivamente. Y lo mismo en la comparación interanual del último dato, en la que se mejora desde el empate a 9 variaciones entre las positivas y las negativas al 11 a 7 a favor de las primeras.

Pero esa corrección de los últimos datos **no permitía recuperar la posición que se tenía con anterioridad**. Basta ver que los 11 indicadores con variación positiva y los 7 negativos de febrero solo suponen mejor balance que el de enero y el mismo que el de noviembre y octubre, pero peor que los de todos los meses del año pasado, cuando menos.

Lo mismo puede decirse de los cambios de tendencia que suponen esas variaciones, en las que también eran más en enero los empeoramientos que las mejorías (7 frente a 11 en la comparación intertrimestral y 5 a 13 en la interanual) y ahora es lo contrario, con la rotundidad de 15 a 3 y de 12 a 6 en cada una de las comparaciones.

La media móvil de los últimos doce meses se muestra más estable, como era de esperar en función de la naturaleza de este tipo de comparación. Los 12 indicadores en situación de variaciones positivas y los 6 en negativa se mantienen desde el comentario de noviembre y casi también las variaciones de las tendencias que suponen, 4 en mejoría y 13 en empeoramiento ahora, cuando en ese mes del año pasado eran, respectivamente, 4 y 11. El paso de dos indicadores que no variaban a la situación de empeoramiento (en realidad, hay más cambios, pero éste es el balance) da señal de cuál es la evolución a medio plazo, al igual que el que esas mejorías sean la segunda cifra más baja de los últimos meses, tras las de diciembre, y compartiendo el resultado con las de enero y noviembre.

Las exportaciones, los indicadores del tejido empresarial, la licitación de obra pública de construcción y los indicadores industriales presentan las malas evoluciones; el paro registrado, la afiliación a la Seguridad Social y los indicadores de los servicios los que las tienen buenas o, al menos, moderadas. Ampliamos algo más este apresurado balance, con cada uno de los indicadores utilizados en estos informes.

Exportaciones (diciembre).- El último mes del año trajo una nueva caída en las exportaciones, del 4,5%, completando un ejercicio en el que, con una reducción del 1,5%, se ha roto el ciclo de tres consecutivos con crecimientos, que elevaron las exportaciones andaluzas en un 29,2%.

Paro registrado (febrero).- Rebote en toda regla al subir mínimamente el paro en el mes (0,1%), muy por debajo de la que se dio en los años anteriores y, de camino, volver a subir la reducción interanual a más del doble de la de en enero.

Afiliación de trabajadores a la Seguridad Social (febrero).- La afiliación corrigió en febrero, en parte, la elevada caída de enero, con un crecimiento no muy alto en el mes (0,1%) que vuelve a hacer subir el interanual; no obstante, se consolida la mejor evolución del conjunto de España que la de Andalucía.

Sociedades mercantiles (diciembre).- Ligero incremento de la creación de sociedades y más fuerte del capital aportado al tejido empresarial, pero todo en niveles medios. Se completa un año en que la reducción de la creación de sociedades es del 2,9% y la del capital aportado del 20,6%, con cifras que son solo superiores a unos pocos años de los posteriores a la Gran Crisis, pero a ninguno de los ejercicios anteriores.

Empresas en situación concursal (IV trimestre).- Segundo trimestre consecutivo con aumento de las empresas que entran en situación concursal; la cifra de este cuarto periodo de 2019 es la más alta desde el mismo del año 2015 y lleva al total del ejercicio a una cifra superior a las de 2016 y 2018 y casi la misma que en 2017; solo el periodo 2009-2015 las tiene más altas.

Empresas inscritas en la Seguridad Social (enero).- Fuerte caída tanto de las empresas inscritas como de sus trabajadores y bastante más que en España. Casi toda la reducción es del sector agrario y de las personas físicas, pero más en empresas que en trabajadores, que también bajan en los servicios.

Licitación de obra pública de construcción (diciembre).- Final de año mediocre, con cifras por debajo de la media del año, pese a lo cual se consiguió superar al año anterior (un 0,5% más). El total de este año es la cuantía más alta desde 2010, pero aún lejos de la de ese ejercicio, primero a superar para dar por concluida la mala racha del periodo iniciado en 2011.

Producción industrial (diciembre).- Finaliza el año con signo regresivo, con dos caídas sucesivas, más fuerte la de diciembre que la de noviembre y una pérdida total en el trimestre del 2,4%, aunque en el conjunto del año aún se mantiene un pequeño aumento del 0,9%.

Cifra de negocio en la industria (diciembre).- El pequeño aumento en este mes (0,7%) permite frenar el deterioro de la media anual, que cierra el año con una reducción del 1,3%, tres décimas mejor que la del mes anterior.

Actividad sector servicios (diciembre).- El último mes del año ha sido bueno para la cifra de negocio de las empresas del sector servicios, que ha crecido un 5,6% interanual y eleva al 6% la variación media anual. Pero menos para el empleo, que rebaja su crecimiento al 1,2%, el nivel más bajo desde mayo de 2018, y mantiene una tendencia descendente que lleva al conjunto del año al 1,8%, por debajo del que se dio en los siete meses anteriores.

Alojamientos en establecimientos hoteleros (enero).- Buen aumento de viajeros y sus pernoctaciones en el primer mes del año, que incluso son mayores en los datos de los residentes en el extranjero; y siempre por encima de los datos del conjunto de España.

Gasto de los turistas extranjeros (diciembre).- El gasto medio diario por persona aumentó en el último trimestre el 1,1% y el 2,5% en todo el año, pero el gasto total de los

turistas extranjeros bajó el 0,9% en el conjunto del año aunque lo terminó con una subida del 5,9%.