

SIGUEN EL CRECIMIENTO... Y LA MODERACIÓN

+ Frente a uno de los mejores balances de los últimos dos años en las tasas interanuales, la comparación intermensual ofrece el peor en los últimos cuatro años

6 Noviembre 2017

No es casual que los meses de Octubre de los tres años anteriores hayan coincidido en arrojar el peor balance de su correspondiente ejercicio en la comparación respecto al mes o trimestre anterior; fueron 4, 4 y 5, respectivamente, las únicas positivas frente a 13 en todos ellos las negativas (la diferencia sale del incremento de indicadores), estableciendo en todos los casos el nivel más bajo de las positivas en el año. La temporalidad tiene una influencia muy fuerte en la economía andaluza y este mes concentra los peores efectos.

No es de extrañar, por tanto, el balance que ofrece este último mes: 3 crecimientos frente a 15 retrocesos está en línea con los resultados anteriores e incluso apunta a la tendencia moderadora del crecimiento que venimos señalando en los últimos meses, además de suponer el peor balance en el corto plazo de los cuatro años de estos informes. Pero todo ello se relativiza si tenemos en cuenta las otras dos comparaciones que se establecen en nuestra tabla de indicadores, la interanual del dato del periodo y la media móvil acumulada de los últimos doce meses: ofrecen los mejores balances en los dos últimos años, una sola variación negativa en cada una de ellas.

Parece desprenderse, pues, una conclusión bastante positiva de la evolución de la economía regional en estos momentos, aunque la tendencia moderadora de la misma sea también clara y, seguramente, vaya en alza; pero esto es más dudoso.

De los 16 indicadores con nuevos datos en el pasado mes, solo 2 presentan variaciones positivas en la comparación más corta, ambos referidos a la Seguridad Social: los trabajadores afiliados y las empresas inscritas en el sistema de protección laboral; ambos se refieren a Septiembre, lo que significa favorecer ese aumento (la comparación es con Agosto). De esta explicación casi se desprende el motivo de la abundancia de variaciones negativas: la mayor parte del resto de los datos se refiere a Agosto, lo que juega en contra de la posibilidad de variación positiva. Pero es que también son negativas las variaciones de otros indicadores con datos de Septiembre: los de índole turística, algo que, igualmente, entra dentro de lo normal. Con todo ello, queda relativamente claro que es mejor olvidarse de esta comparación y centrarnos en las interanuales.

El problema en este caso es que, como se ha dicho, son tan buenas las variaciones que quedaría una imagen un tanto distorsionada si solo atendemos a ellos. El único

indicador que ofrece una variación negativa en su dato del mes o trimestre es uno sin nueva información en este periodo, las empresas que entraron en situación concursal, mientras que en la comparación de la media móvil acumulada anual el que se encuentra en esa situación es el de sociedades mercantiles creadas.

Pero lo que define la tendencia es la variación del nuevo dato respecto al anterior; en este punto, los resultados son contradictorios: respecto de los datos del periodo, las mejoras son bastante más (9) que los empeoramientos (6), con un indicador que no cambia, mientras que en las medias móviles el resultado es el contrario, cuatro mejoras frente a ocho empeoramientos y cuatro indicadores que no cambian; en la primera de las comparaciones se produce una mejoría y en la segunda un empeoramiento. También el nivel de las mejoras supone una cierta estabilidad en la situación, por lo que el continuismo parece tener más presencia que la moderación, pero...

La duda está en los cuatro indicadores de mercado laboral que utilizamos en este análisis; tanto la Encuesta de Población Activa como el dato de paro registrado fueron muy claros al respecto (evolución negativa) y solo la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social dio una versión muy diferente.

Empezando por los indicadores con datos más recientes, el paro registrado tuvo en Octubre un crecimiento muy fuerte en relación con años anteriores en el mismo mes, vio reducirse su disminución interanual por quinto mes consecutivo hasta el nivel más bajo en casi año y medio y moderó ligeramente su caída tendencial, pero todo ello contrastó con los datos de la afiliación, que no solo presentan variaciones positivas en las tres comparaciones sino que éstas son mayores que las del mes pasado, aunque esta evolución se base en la mala que se dio con los datos de Septiembre.

Pero los datos de la EPA del tercer trimestre suponen la rebaja en una quinta parte de los niveles anteriores (en tasas interanuales) tanto del crecimiento de la ocupación como de la reducción del paro, lo que, en este último caso, supone detener la tendencia a elevar el nivel de la reducción y, en el primero, rebaja el crecimiento anterior y lo deja por debajo de la tasa interanual.

También al tercer trimestre corresponde la nueva información de la situación de las empresas según sus responsables, que rebajan sus estimaciones tanto sobre el trimestre precedente como sus expectativas de futuro y lo hacen en mayor medida que los empresarios españoles.

A Septiembre corresponden los datos de las empresas inscritas en la Seguridad Social, de los cuales ya hemos dicho que su evolución sobre el mes anterior es de las pocas positivas, cerrando un periodo de cuatro meses consecutivos con bajadas, llevando la variación interanual hasta el nivel más elevado de los últimos catorce meses y paralizando una tendencia decreciente desde hace también bastante tiempo.

Igualmente, los datos de los alojamientos hoteleros corresponden a Septiembre y ofrecen dos caras distintas, una lógica reducción respecto a los del mes anterior y un crecimiento interanual significativo que paraliza el declive de las medias móviles anuales como consecuencia de los datos récords del año pasado, por lo que cabe la posibilidad de que este año vuelvan a mejorarse.

El resto de los nuevos datos corresponden al mes de Agosto y, empezando por los vinculados con los anteriores, el gasto de los turistas extranjeros, presenta una caída en los ingresos totales respecto al mes anterior pero un crecimiento elevado en tasa interanual, lo que permite mantener la tendencia positiva casi en el mismo nivel que antes, por encima del 10%, como a lo largo de casi todo el año.

Las exportaciones alcanzan la mayor cifra de la historia en este mes, tienen un incremento significativo en tasa interanual, mantienen un incremento en media anual por encima del 16% y preludian un nuevo año de récord, todo lo cual convierte a este indicador en uno de los de mejor evolución en los últimos meses, si bien aumentan su nivel de concentración en los dos grupos más fuertes de la región, los productos minerales y el complejo agroindustrial, que suman más de la mitad del total.

Por su parte, las sociedades mercantiles presentan la cara opuesta en cuanto a la cuantía de las que se crean, que vuelven a reducirse por tercer mes consecutivo en la comparación más cercana, aunque paran el deterioro en tasa interanual con un significativo aumento, aunque no puede detener la reducción de la media anual acumulada. Por el contrario, la aportación de capital al tejido empresarial sigue registrando elevados incrementos en relación al año anterior, tanto del dato del mes como, sobre todo, de la media anual, que va camino de un importante incremento anual.

El único indicador del sector de la construcción, la licitación de obra pública, volvió a dar una cifra modesta, pero, al menos, mantuvo el crecimiento en la comparación interanual, si bien en tan bajo nivel que el aumento medio anual volvió a caer sobre el del mes anterior, por lo que no termina de alcanzar este indicador una cuantía que le saque de los bajos niveles de los años precedentes.

Por lo que respecta a la producción industrial, la fuerte caída del mes se une a un crecimiento interanual modesto y a las correcciones de datos anteriores para provocar un menor aumento tendencial, presentando así una evolución negativa en las tres comparaciones por segundo mes consecutivo, lo que no es buen indicio para un mes de Septiembre que no suele ser de los mejores en este indicador.

Finalmente, los dos índices globales del sector servicios presentan escasas variaciones sobre la evolución anterior, pero el de la cifra de negocio flexiona a la baja en la tasa anual media, después de que los crecimientos interanuales queden en niveles intermedios en relación con los de los meses anteriores.

La conclusión no puede sino ser un poco pesimista, ya que se refleja una situación escasamente dinámica en la que solo algunos indicadores puntualmente ofrecen incrementos robustos pero que van aminorándose con lentitud pero sin detenimiento conforme pasa el tiempo, por mucho que las variaciones (más la media móvil anual que la interanual del periodo) sigan siendo positivas y ofreciendo niveles que en aproximadamente la tercera parte de los indicadores están por encima del 5%. Pero se trata, a la hora de la verdad, de niveles que no permiten albergar esperanzas de recuperar, en el plazo aproximado de un año, los que se tenían con anterioridad a la crisis que, en estos meses, cumple ya una década.