

LA RALENTIZACIÓN SE IMPONE CON LENTITUD

+ Con muchos indicadores ofreciendo datos del mes de Agosto, es inevitable un aumento de las variaciones negativas respecto al mes anterior: 11 frente a 5 crecimientos

11 Noviembre 2018

La ralentización empieza a adueñarse del panel de indicadores de la economía andaluza. Si bien las dos comparaciones más relevantes siguen ofreciendo un resumen bastante positivo, con una inmensa mayoría de indicadores que mantienen su mejoría, la más cercana alcanza la cifra más alta de variaciones negativas en más de un año (11) y, por consiguiente, la más baja de variaciones positivas (5). Claro que en ello tiene considerable influencia que más de la mitad de esos nuevos datos se refieran a un mes con tan baja actividad como Agosto, pero no siempre ha ocurrido así en ese mes.

Por su parte, en la comparación interanual del último dato, las variaciones positivas son 13 frente a 4 las negativas, siendo mayor el predominio de las primeras en la más estable media móvil anual, 17 frente a 1.

Junto a esto, las mejorías o empeoramientos respecto al dato inmediatamente anterior dan predominio incontestable a los segundos; ese predominio es bastante alto en la media móvil acumulada de los últimos doce meses (12 empeoramientos frente a 4 mejorías), importante en la variación interanual del último dato (12 a 6) y un poco menos en la comparación con el periodo anterior (11 a 7).

Seguramente este predominio se moderará algo en los datos de este mes, pero no cabe esperar que lo sea en grado sumo. En cualquier caso, la tendencia bajista que viene dándose desde hace meses, ya ha llevado a muchos crecimientos interanuales a niveles reducidos: del 2% o menos ya son cuatro los indicadores que los tienen en el dato del último mes o periodo (uno de ellos, en nivel 0 de variación) y seis en la media móvil acumulada. Recordemos que la primera comparación tiene además 4 variaciones negativas y la segunda una, por lo que entre negativos y de escaso incremento, en la comparación interanual del dato del último periodo la mitad de los indicadores tienen esa situación y se acerca a ese balance la comparación más estable.

Pero, de momento, y en comparación con el resumen del mes anterior, no hay más indicadores en zona negativa que antes, si bien sí hay, en la comparación interanual del último dato, una entrada y una salida en esa situación. La entrada corresponde a la creación de sociedades mercantiles y la salida a la licitación pública de obra de

construcción, dos indicadores con un cierto nivel de fluctuación en sus datos, mucho más acentuado en el segundo.

Los otros indicadores en situación negativa en esa comparación son el capital aportado al tejido empresarial, que rebaja considerablemente su caída (también éste es un indicador muy fluctuante), el índice de confianza empresarial, que aumenta su nivel negativo, y el índice de producción industrial, que reduce su caída. Por su parte, el único indicador en situación de empeoramiento en la media móvil acumulada anual, el capital aportado al tejido empresarial, mantiene prácticamente el nivel anterior. No solo sigue siendo el área empresarial la más afectada por las situaciones negativas sino que incrementa su dominio en esta mala condición: de los cinco hitos negativos, cuatro corresponden a esa área.

En la comparación del dato del mes, las mejoras corresponden a las exportaciones, los ocupados y los parados de la EPA, los parados registrados en el servicio de empleo y los ya mencionados del capital aportado al tejido empresarial y la licitación de obra pública de construcción. En la media móvil anual, a las exportaciones, la licitación de obra pública, la cifra de negocios de los servicios y las empresas que entran en situación concursal, que no ha ofrecido nuevos datos en este mes; en esta comparación, otros dos indicadores mantienen el mismo nivel anterior, las empresas inscritas en la Seguridad Social y el índice de empleo en los servicios.

Por otro lado, son ya numerosos los indicadores que coinciden en tener sus tres comparaciones en situación de empeoramiento: la creación de sociedades mercantiles, el índice de confianza empresarial, el índice de producción industrial, el índice de cifra de negocios en la industria y los tres de actividades turísticas: los viajeros y pernoctaciones de alojamientos hoteleros y el gasto de los turistas extranjeros. Por el contrario, las exportaciones y la licitación de obra pública de construcción son los dos únicos que coinciden en tener sus tres variaciones en mejoras.

Los dos indicadores con datos de Octubre, el paro registrado y la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social, tuvieron variaciones dentro de lo que suele ser habitual en este mes, con ligeros cambios: el paro subió menos que en el mismo mes del año pasado y que la media de los cuatro años anteriores y la afiliación subió menos que en 2017 pero más que la media, sin una variación significativa; en ambos, la tendencia sigue perdiendo nivel, pero se mantiene en porcentajes relativamente elevados.

A Septiembre corresponden los datos de las empresas inscritas en la Seguridad Social, indicador que, en los tres últimos meses, tiene casi los mismos crecimientos interanuales, el 2% el dato del mes y en el 1,8% la media anual; en esa situación, puede considerarse el indicador del área empresarial con mejor evolución en los últimos tiempos.

También los alojamientos hoteleros, como es habitual, aportan datos de bastante cercanía (Septiembre, en este caso), con crecimientos que han sido el tercero más bajo del año en viajeros y el segundo en pernoctaciones; pero los buenos datos de los otros meses del verano consiguen salvar la situación, ya que en el conjunto de los nueve primeros meses y en la variación media anual se mantienen crecimientos que pueden hacer pensar que el año no concluya con caídas, como ya ocurre en algún caso en el conjunto de España.

Al tercer trimestre pertenecen los datos de la situación de las empresas y de la encuesta de población activa. Respecto de los primeros, destaca el que vuelven a ser más las empresas que consideran desfavorables tanto su situación como sus expectativas de futuro, lo contrario de lo que ocurre en el conjunto de España; igualmente, es relevante que el índice de confianza empresarial es el más bajo de los seis últimos trimestres.

Por su parte, la EPA ofrece un dato positivo con su bajada del paro por debajo de los 0,9 millones por primera vez en los últimos 9 años y medio, pero tiene *un lunar* en la población activa, que sufre una reducción mucho más elevada que la de España y que puede estar en el origen de que la ocupación y el paro no aumenten más; también es significativo que la ocupación ya suba más que en España y el paro se iguale a ella en su nivel de reducción.

El resto de los nuevos datos corresponden al mes de Agosto, destacando entre ellos el de las exportaciones, que no solo sigue su magnífica evolución sino que la mejora, con tres meses consecutivos de aumentos interanuales por encima del 20% y dos en los que el aumento medio anual está por encima del 10%; otro hito alcanzado es una aportación al conjunto nacional del 11,8% en los ocho primeros meses del año y del 11,7% en la media anual, las más elevadas conseguidas hasta ahora.

También fue excelente el dato de la licitación de obra pública de construcción, con aumentos interanuales que siguen siendo espectaculares (nivel medio del 40%), si bien se asientan en los bajos niveles que se han dado en todos los últimos años. Es destacable también que en los primeros ocho meses ya se haya superado el dato de todo el año 2016 y esté cerca de hacerlo con el del anterior.

De los indicadores de sociedades mercantiles ya se han comentado algunas cosas, pudiendo añadirse que las creadas en el mes son menos que el año pasado, con menos capital y pocas anónimas; no obstante, el capital de las ampliaciones hace que el total del capital aportado aumente en el mes y reduzca casi en su totalidad la caída que había en el mes anterior.

Los dos indicadores del sector industrial tienen un comportamiento distinto; mientras que la producción, aunque mejore algo por los ajustes sobre los datos anteriores, sigue en caída (cuatro meses ya en esa situación), se acerca a un crecimiento

medio anual por debajo del 1% y acumula en los primeros ocho meses del año una del 1,2%, la cifra de negocios de las empresas mantiene niveles elevados de crecimiento (5,3% en los ocho primeros meses, cerca de la media nacional), aunque baje en el último respecto a los anteriores y se mantenga también por debajo del incremento medio de toda España.

Por su parte, el sector servicios mantiene su buena evolución en la cifra de negocios, con nivel medio por encima del 4%, mientras que el empleo se mantiene bastante por debajo del mismo (dos veces y media), pero sin reducirlo en los últimos meses e incluso aumentando unas décimas respecto al crecimiento que se dio a lo largo del año pasado.

Finalmente, el gasto de los turistas extranjeros aumenta algo en el mes, pese a que bajase su número, según el otro indicador de esta actividad, lo que eleva el gasto medio diario por persona de forma muy importante, el 7,8%, y sube la media de los ocho primeros meses a un elevado 4%.

En resumen, que si el mes pasado concluíamos que las incógnitas se iban acumulando pero no terminaban de concretarse, ahora debemos señalar que ya hay alguna concreción, si bien la excepcionalidad del mes permita pensar que puede haber alguna corrección en el próximo comentario.