

ENTRE LA CONFUSIÓN Y LA CONFIANZA

+ Aunque los precios de la energía y las dificultades de la cadena de suministros a la industria ponen limitaciones, la recuperación se muestra fuerte, en especial en la creación de empleo

4 noviembre 2021

Está generando cierta **confusión en los analistas económicos** la disonancia entre las correcciones a la baja de las estimaciones estadísticas sobre la evolución del PIB y la marcha del empleo, especialmente de la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social. Se entiende que las correcciones del Instituto Nacional de Estadística al previsible crecimiento del PIB significan un **cierto freno a la recuperación** que, en los datos de la ocupación, no aparece por ningún lado, con **la ya práctica superación de los niveles previos** a la pandemia.

En nuestro caso, esa disonancia aparece de otra forma: los signos de las variaciones en los indicadores tienden a un cierto retroceso, mientras que las evoluciones que presentan la Encuesta de Población Activa y los datos de paro registrado y de afiliaciones a la S. S. son más positivas. Y sorprende también que las dificultades que se muestran en hechos como la subida de los precios de la energía y las dificultades en la cadena de suministros a la industria, que, obviamente, inciden en los costes y en las ventas de las empresas, no se traduzcan en la ocupación; al menos, de momento, ya veremos en el corto plazo.

La rebaja en la evolución de los indicadores es evidente en las dos comparaciones de los últimos datos: **en relación al mes anterior, los signos positivos han bajado de 11 a 4** y, por consiguiente, los negativos suben de 7 a 14; **en términos interanuales, los positivos bajan menos, de 15 a 14**, y los negativos suben de 3 a 4. Si atendemos a las mejorías y empeoramientos, ocurre otro tanto: en la comparación sobre el mes anterior, **de las 6 mejoras de antes se pasa a 3** con los datos aparecidos en octubre y los empeoramientos suben de 11 a 15; el único alivio a este empeoramiento lo recoge la comparación interanual, en la que se mantienen las 7 mejorías, al tiempo que en los empeoramientos hay una ligera recuperación al pasar de 11 a 9, entrando dos en situación de estancamiento.

De acuerdo a la situación tendencial de recuperación, **los cambios en la comparación de la media anual son para mejor**, al pasar de 10 a 12 los signos positivos (y de 8 a 6 los negativos), aunque las mejorías bajan ligeramente (de 15 a 14) y los empeoramientos suben (de 2 a 4) por la menor intensidad de los signos positivos, algo que,

por otro lado, parece lógico, dado que los datos anteriores debían compararse con otros en niveles de hundimiento.

En resumen, **un cierto equilibrio**, puesto que si los signos positivos de las tres comparaciones suman algo más que los negativos (30 frente a 24), el balance entre mejorías y empeoramientos es, al revés, favorable a estos últimos por 28 a 24. Esto no significa que haya detenimiento en la senda de la recuperación sino solamente una menor intensidad en la misma; ya se verá la consistencia de esa disminución.

En la comparación más cercana, respecto al mes anterior, tal vez no merezca la pena detenerse mucho, ya que estamos en época de estacionalidad (el mes al que se referencia la mayor parte de los nuevos datos es agosto). Pero sí **en la comparación interanual**, donde **la diferencia la marcan tres cambios** en la marcha de indicadores, **el del paro de la EPA** que pasa **de subir a bajar** (mejorando, por supuesto) y los dos de sociedades mercantiles, **la creación de sociedades y el capital aportado al tejido empresarial**, que entran ambos en signo negativo frente a los positivos de antes.

En cuanto a la **variación media anual**, **las dos mejoras corresponden a la confianza empresarial y al gasto medio diario de los turistas extranjeros**, que pasan **de signo negativo a positivo**. Como se ve, ni los cambios anteriores ni estos últimos afectan a los indicadores más significativos, lo que justifica el que la preocupación no tenga que sustituir a la prudente confianza en la continuidad del proceso de salida de la crisis sanitaria, cuyo ritmo parece más satisfactorio si pensamos en las negras previsiones que se hacían hasta hace bien poco.

Cerramos este comentario con los habituales resúmenes sobre cada uno de los indicadores que han tenido nueva información durante el pasado mes de octubre.

Exportaciones (agosto).- Sexto mes consecutivo de fuertes crecimientos (39% en agosto) que eleva la media anual a un aumento del 12%, el más alto desde diciembre de 2017. El dato de agosto es el segundo más alto en ese mes tras el de 2018. Tampoco se ha superado todavía el nivel medio anual del comienzo de la pandemia, aunque falta solo un 0,3%.

Encuesta de Población Activa (3º trimestre).- La ocupación baja en relación al trimestre anterior y sube el paro, situando a Andalucía entre las peores comunidades en esta comparación. En términos interanuales, en la ocupación esta comunidad tiene un aumento mayor que el de España, pero el paro baja tres veces menos. Las medias anuales suponen aumento en ambos casos, siendo las andaluzas mayores que las de todo el país, lo que significa mejorar a España en ocupación, pero empeorar en paro.

Paro registrado (octubre).- El crecimiento del mes (1,1%) es el menor desde el de 2016 y la mitad que la media de los últimos quince años; por su parte, la reducción

interanual se mantiene en el mismo nivel que antes (16,2%), mientras que la media anual se acerca a la variación positiva, aunque aún supone un aumento del 0,8%.

Afiliación de trabajadores a la Seguridad Social (octubre).- Una fuerte subida en el mes (1,2%), el doble que la media de los últimos doce años, hace que la cifra total de afiliados esté a las puertas de alcanzar los 3,2 millones de trabajadores, siendo la mayor de la historia de este indicador. Además, el 3,9% de variación interanual mantiene el ritmo de crecimiento anterior y la media anual se eleva a un 2,4%; todas son variaciones mejores que las de España. Los trabajadores en ERTE bajan a los 24.600 y los autónomos subvencionados a 20.900.

Sociedades mercantiles (agosto).- Los datos del mes caen en casi todos los conceptos y comparaciones y tienen, además, cifras muy bajas; no obstante, los mejores datos de los meses anteriores mantienen fuertes crecimientos en los ocho meses y en la media anual, pero es porque el año pasado fue pésimo. El año actual lleva camino de ser el de mayor creación de sociedades desde 2007, pero el aumento es de menor nivel en el capital aportado.

Empresas inscritas en la Seguridad Social (septiembre).- Respecto al mes anterior, hay casi 6.000 empresas más que antes (2,5%) y en términos interanuales casi 6.300 (2,7%); esta última tasa, aunque aumenta respecto a la del mes anterior, es muy inferior a las de los primeros meses de la recuperación de la crisis sanitaria. Esto último y el que las tituladas por una persona física aumenten mucho más que las de persona jurídica podría ser indicio de un cierto desgaste empresarial por la prolongación de la crisis.

Situación de las empresas (Índice de confianza empresarial) (3º trimestre).- Aún siguen siendo más los empresarios que consideran su situación y sus expectativas de futuro malas que los que las estiman buenas; los más optimistas son los del sector industrial y los más pesimistas los de transporte y hostelería. El índice de confianza empresarial está ya solo a cuatro décimas del que se daba en el primer trimestre del año pasado.

Licitación de obra pública de construcción (agosto).- Nuevo incremento excepcional de la cifra de licitación (68,3%), que en el año lleva cuatro por encima del 100% y de las otras la más baja es de un 20%. En los ocho primeros meses se ha superado ya la cifra del año pasado y se está muy cerca de superar las de los dos años anteriores; este año será el de la superación del bache que se inició con la crisis de 2008.

Producción industrial (agosto).- Tras la inesperada caída de julio, la de agosto (-6,8%) se antoja inexplicable, si bien, dado el mes del que se trata, puede tener más que ver con un cierto agotamiento tras las fuertes subidas anteriores. En España se produce una ralentización del crecimiento, pero la media anual revela el aumento del diferencial entre ambos territorios.

Cifra de negocio en la industria (agosto).- Sexto mes consecutivo de fuertes crecimientos interanuales por la comparación con los peores meses de la crisis sanitaria. El índice medio anual eleva su crecimiento al 9,9%, el más alto desde los últimos meses del año 2017. No obstante, aún no se alcanza el que existía antes de la pandemia, del que aún le separa un 2,6% y más aún de los meses anteriores, puesto que la caída ya venía de antes.

Actividad sector servicios (agosto).- Siguen los elevados crecimientos interanuales, más en la cifra de negocio que en el empleo. En la primera, hay que remontarse al año 2007 para encontrar un índice mayor en el mes; no así en el empleo, que solo es mayor que el del año pasado. En los ocho primeros meses del año, la cifra de negocio acumula un aumento del 12% y en el empleo es casi el mismo. Sobre el inicio de la crisis sanitaria, el índice de cifra de negocio aumenta, pero el de empleo no; en media anual se mantienen aún reducciones del 6,7% y del 5%, respectivamente.

Alojamientos en establecimientos hoteleros (septiembre).- Los viajeros se duplicaron y las pernoctaciones se multiplicaron por 2,5 veces en relación al mismo mes del año pasado. Los extranjeros tuvieron aumentos mayores (su multiplicación fue por 4,5 y casi 5, en viajeros y pernoctaciones), pero el protagonismo sigue correspondiendo al turismo nacional, que tuvo aumentos del 10,2% en viajeros y del 13,3% en pernoctaciones en relación a los datos de septiembre de 2019.

Gasto de los turistas extranjeros (agosto).- El gasto total de este mes es más del doble del que se dio en el mismo mes el año pasado, pero el de los primeros 8 meses aún está por debajo del mismo periodo del año pasado (-9,4%). En cuanto al gasto medio por persona, en los ocho meses también está algo por debajo (-0,8%); lo bueno es que los dos últimos meses parecen enfocar una senda de mejora, con aumentos en ambos de más del 5%.