

## CONTRADICCIÓN Y DESACELERACIÓN

**+ La contradicción se establece entre el crecimiento global de la economía andaluza en el segundo trimestre (2,5% interanual) y el balance de los indicadores parciales, que recogen con mayor nitidez la desaceleración**

**4 septiembre 2019**

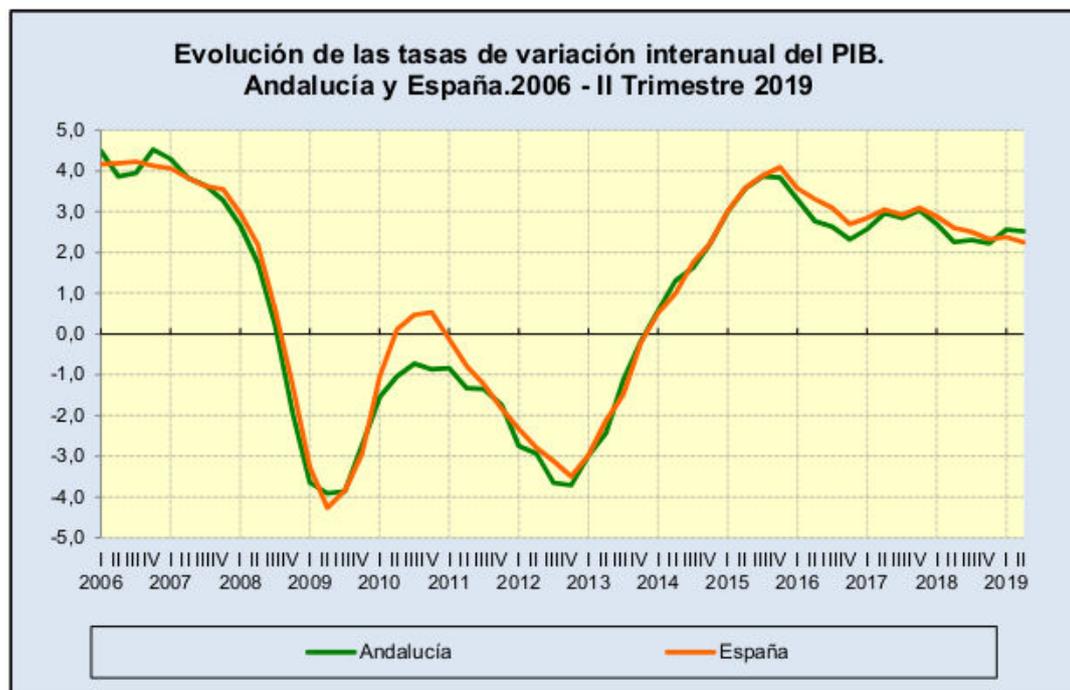
Si julio fue el mes de la casi estabilidad en el balance de los indicadores parciales, agosto ha supuesto un cambio bastante significativo hacia el empeoramiento, por cuanto se amplía el número de indicadores en situación negativa en la comparación interanual del último dato y, además, la intermensual recoge el primer balance con predominio de las variaciones a peor sobre las mejoras desde el pasado mes de febrero. Todo ello parece contradecir el no mal resultado del último cálculo de crecimiento global de la economía andaluza, pero en éste hay matizaciones que no permiten usar con demasiada alegría esta información, aparte de que ese cálculo tenga un ligero desfase temporal que lo inhabilite para expresar lo que está ocurriendo ahora mismo en la economía andaluza.

Empezando con el indicador global, referido al segundo trimestre del año, también hay una ligera contradicción entre las variaciones intertrimestral (aumento del 0,4%) y la interanual del segundo periodo (crecimiento del 2,5%), ya que la primera, anualizada y utilizando el segundo decimal, daría un aumento del 1,6%, lejos del dato interanual. Esto también ocurre, pero en menor grado, en la economía española (crecimientos del 0,5% intertrimestral y 2,3% interanual), pero afectan mucho más a la economía regional, poniendo de manifiesto una sorprendente recuperación en el crecimiento interanual de la comunidad en los dos primeros trimestres del año.

Claro que también el escaso último aumento intertrimestral de Andalucía contrasta con el elevado 0,8% del primer periodo, pero la media entre ambos, anualizada, da como resultado la variación anual, el 2,5% mencionado. Lo que sí puede afirmarse es que los dos primeros trimestres de este año han supuesto, para la comunidad, recuperar la primacía en el crecimiento económico (véase el gráfico adjunto), algo que no se daba desde hace cuatro años, lo que permite iniciar el camino de disminución del diferencial negativo acumulado en ese periodo, casi un punto porcentual.

Por su parte, el bajo crecimiento intertrimestral parece concordar con el balance de los indicadores parciales que utilizamos en estos análisis. Ya se ha dicho que la comparación interanual de los últimos datos recoge una variación negativa más que antes (seis ahora), lo que eleva a cuatro la cifra de nuevos indicadores con signo negativo en lo que va de año;

en consecuencia, el balance de este mes es de 12 variaciones positivas y 6 negativas (esta última cifra no se daba desde diciembre de 2016 y entonces por un solo mes). Igualmente, se ha puesto de manifiesto que el balance de la comparación intermensual es favorable para los indicadores con signo negativo por primera vez desde febrero pasado (7 variaciones positivas y 11 negativas). Pero hay más.



Las variaciones que se producen en los porcentajes de crecimientos y reducciones son, por primera vez también desde enero pasado, favorables a los empeoramientos frente a las mejoras en las tres comparaciones que hacemos, la intermensual, la interanual del último dato y la mensual de la media móvil acumulada de los últimos doce meses. Son, en la primera comparación, 7 mejoras frente a 11 empeoramientos; en la segunda, 4 frente a 14, y en la tercera 7 frente a 9. ¿Son indicios de que el ciclo de crecimiento está en declive? Si las perspectivas mundiales no paran de nublarse, parece lógico que eso llegue también a Andalucía, por mucho que quepa esperar que haya algo de retraso, tal y como solía ocurrir antes en estas situaciones.

Con este resumen, ya podemos desmenuzar lo ocurrido en cada una de las comparaciones. Brevemente en la más cercana en el tiempo, el mes anterior, en la que se baja de 12 variaciones positivas a 7 y se sube de las 6 negativas a 11; extrañamente, se dan idénticas cifras en los cambios entre mejor y peor; como en muchos casos estas variaciones tienen fuerte incidencia de cuestiones estacionales, no entramos más en el análisis.

En la comparación interanual de los últimos datos, como se ha dicho, solo hay un indicador más en situación negativa y, por consiguiente, uno menos en positiva; se trata de

la licitación pública de obra de construcción, que se suma a los cinco anteriores en esa situación: las exportaciones, las sociedades creadas, el capital aportado al tejido empresarial, el índice de confianza empresarial (que no ha ofrecido nuevo dato en este mes) y la cifra de negocio en el sector industrial.

Las variaciones en esta comparación indican que las mejorías son solo 4 y los empeoramientos 14; es el peor balance desde hace más de año y medio, dando la impresión de que el cambio de tendencia es ya definitivo.

Por lo que respecta a la evolución de la media móvil acumulada, se mantienen los tres indicadores en situación negativa, el capital aportado a las empresas, la confianza empresarial (ya se ha dicho que no tiene nueva información) y el índice de producción industrial. Tras cuatro meses de variaciones con mayoría de las mejoras o, al menos, igualdad con los empeoramientos, vuelve a tenerlas con mayoría de estos últimos, como ocurrió en el periodo de octubre de 2018 a marzo de este año. Algunas tendencias de empeoramientos amenazan con desembocar en datos negativos a corto plazo, lo que refuerza la sensación mencionada del cambio de ciclo.

El apretado resumen no puede sino apuntar a un tejido empresarial con escaso dinamismo y en clara postración, un sector industrial en baja actividad, exportaciones en vía de agotamiento de sus posibilidades, mercado de trabajo que solo responde a impulsos temporales y unos servicios que se defienden con cierta solvencia, en especial en el área turística. Para terminar, los breves comentarios sobre los indicadores parciales con nueva información en el mes de agosto.

**Exportaciones (junio).**- Con junio, son ya cuatro los meses del primer semestre con reducción de las exportaciones, lo que ha llevado el aumento medio anual a bajar hasta el 2,5% cuando terminó el año pasado con el 6,3%. Aun así, se siguen dando cifras totales elevadas e incluso aportaciones de las más altas al total nacional, aunque declinantes.

**Paro registrado (agosto).**- Subida del paro en agosto pero menos que en el mismo mes de los dos años anteriores y que la media de los últimos trece ejercicios, lo que hace que la variación interanual suponga un crecimiento algo mayor que el anterior; además, por segundo mes consecutivo, hay mejor evolución que en España.

**Afiliación de trabajadores a la Seguridad Social (agosto).**- La afiliación bajó en agosto menos que en los años anteriores en el mismo mes y que la media de los últimos once, lo que tiene el efecto de elevar el crecimiento interanual sobre los de los dos últimos meses; también hay mejor evolución que en España, donde se produce un desplome con la subida interanual más baja desde octubre de 2014.

**Sociedades mercantiles (junio).**- Sigue la caída tanto de la creación de sociedades como de aportación de capital. En la primera actividad, solo resiste en positivo la media

anual pero ya por muy poco (0,3%); tampoco las anónimas se animan y solo llevan 21 en el semestre. La aportación de capital cae en todos los segmentos, en la constitución y en las ampliaciones de capital.

**Empresas en situación concursal (2º trimestre).**- Repunte en relación al trimestre anterior (aunque prácticamente la misma cifra que en el mismo trimestre del año pasado) que queda matizado porque se habían producido reducciones considerables en los trimestres anteriores; de todas formas, las aportaciones al total nacional siguen siendo inferiores al 10%.

**Empresas inscritas en la Seguridad Social (julio).**- El crecimiento interanual de julio es el más bajo desde febrero de 2018, reduciendo ligeramente el tendencial; la causa hay que buscarla en el sector agrario y en el tipo de persona física, que son las únicas modalidades en las que se producen reducciones, aunque los aumentos de las demás también son más bajos que los anteriores.

**Licitación de obra pública construcción (junio).**- Cifra media en el mes para estos tiempos, baja en relación al año pasado y bastante baja en comparación con el periodo previo a la crisis. El crecimiento en lo que va de año (8,5%) se rebaja drásticamente y amenaza con terminar sin aumento en el conjunto, ya que el cuarto trimestre del año pasado alcanzó una cifra muy elevada, lo que no suele ser habitual.

**Producción industrial (junio).**- Seis meses consecutivos de crecimiento de la producción industrial pero en tan baja medida (entre el 0,2% del último mes y el 3,4%) que solo han permitido mejorar un punto en el nivel de final del ejercicio pasado, en el que se perdieron 2,9 puntos. Al menos, en el semestre se mejora el aumento de España.

**Cifra de negocio en la industria (junio).**- La caída del mes de junio hace que el trimestre tenga reducción interanual (1,5%) y que el crecimiento del semestre se reduzca al 0,7%, acentuando la tendencia reduccionista que se viene observando desde hace tiempo.

**Actividad sector Servicios (junio).**- La cifra de negocios y el empleo del sector servicios siguen manteniendo buenos crecimientos, aunque algo inferiores a los inmediatos anteriores, pero sirven para completar un primer semestre que es el mejor de los más de cinco años por los que se prolonga ya la recuperación de la economía andaluza de la pasada crisis.

**Alojamientos establecimientos hoteleros (junio).**- Crecimientos en viajeros y pernoctaciones en total pero solo en viajeros en los extranjeros; las pernoctaciones de éstos tienen ya reducciones en todas las comparaciones, las dos del dato del mes (anterior e interanual) y la media anual.

**Gasto de los turistas extranjeros (junio).**- El gasto total mantiene la caída interanual que se dio con anterioridad, el gasto medio por persona la profundiza y el gasto medio diario por persona, aunque sube en el mes, deja el medio del trimestre en el nivel más bajo de este año.