

LA MEJORÍA EMPIEZA FUERTE

+ El segundo trimestre tuvo el crecimiento interanual más elevado de toda la historia gracias al hundimiento del mismo periodo del año anterior

25 agosto 2021

Decíamos en el informe del primer trimestre que ese periodo iba a ser de transición entre la fuerte caída de los anteriores y el comienzo de la recuperación. Los datos del segundo trimestre no solo nos dan la razón, sino que han reventado esas expectativas de recuperación de tal manera que **no sería extraño que este trimestre fuera el periodo con más signos positivos y más variaciones a mejor** en una de las comparaciones que utilizamos en el panel de indicadores que presentamos habitualmente en estos informes, la de los datos del trimestre con el mismo del año anterior; la comparación con el trimestre anterior podría sumarse a ella, en base al elevado número de signos positivos que presenta en la actualidad. Por el contrario, debido a su propia definición, será la comparación de la media móvil del año último con el anterior la que tendrá todavía margen de mejora tanto en el próximo periodo como en los siguientes. Y estas consideraciones afectan a los dos tipos de indicadores que analizamos, es decir, a la evolución del PIB como a los parciales de los diferentes componentes de estos análisis.

Respecto al indicador global, el del PIB, hay que señalar que **se han producido crecimientos en las dos comparaciones del último dato y que la interanual (18,2%) es la más elevada en toda la historia de esta estadística**, gracias al hundimiento del mismo periodo del año 2020; ello no obsta para que sea incapaz de compensar las caídas de los cinco trimestres anteriores, todos desde el último de 2019. El incremento del segundo trimestre ni siquiera es mayor que la caída del mismo periodo en el año anterior (19,7%), el más afectado por las restricciones adoptadas para combatir la crisis sanitaria; pero es que las caídas de los demás fueron también significativas: 4,1% el primero de 2020, 8,6% y 8,7% el tercero y cuarto de ese mismo año y 4% el primero de 2021 (todos ellos con los datos actualizados en el último periodo). De esa forma, es lógico que **la media anual mantenga por quinto trimestre consecutivo el signo negativo (1,7%)** en el que entró en el segundo periodo del año pasado.

Respecto al trimestre anterior, el segundo supone volver al crecimiento (3,6%), mayor que los de todos los periodos anteriores con la única excepción del tercero del año pasado, algo previsible dada la radicalidad de la evolución en este último año y medio, como puede verse en el gráfico de evolución del PIB que se presenta a continuación.



Es más que previsible que **la senda de crecimiento interanual se aminore en el próximo periodo** (el nivel nos dará idea de la fortaleza de la recuperación) y que la media anual vuelva al signo positivo, aunque no parece que con la fuerza suficiente como para superar a los últimos trimestres de 2019, tanto en el índice del trimestre como en la variación media anual. Y es que **son entre 7 y 8 puntos porcentuales los que en este momento separan los datos de este segundo trimestre de 2021 de los del periodo en el que la pandemia ni siquiera era una amenaza.**

En cuanto a los indicadores parciales, la comparación entre los signos positivos del primer periodo del año y los del segundo hace más que evidente la entrada en la senda positiva y, tal vez, en que ésta sea la de mayor impulso en los trimestres venideros: **se pasa de 8, 7 y 3 signos positivos en cada una de las comparaciones del primer periodo a 13, 16 y 7, respectivamente** (trimestre anterior e interanual del último dato y variación anual media). Una **duplicación de signos positivos** (de 18 hace tres meses se sube a 36) que se traduce en las mejorías en un aumento desde 8, 13 y 10 a 13, 15 y 16 que, si no es un aumento de la misma magnitud (en este último caso, de 31 se sube a 44), se complementa con los elevadísimos niveles en cuanto a las variaciones interanuales, como veremos más adelante.

La gran mayoría de los signos positivos en las tres evoluciones nos lleva a referirnos a los indicadores con signos negativos para hacer más breve el resumen, aunque señalaremos también las evoluciones positivas más relevantes. **En la comparación con el trimestre anterior, las caídas en el segundo trimestre (cinco)** se producen en los dos indicadores de las sociedades mercantiles (las creadas y el capital total aportado al sistema empresarial), las empresas que entran en situación concursal, las inscritas en la Seguridad

Social y la licitación de obra pública de construcción. Sus niveles no son muy elevados (solo la entrada en situación concursal y el capital aportado al sistema empresarial podrían merecer tal calificativo, con un 43% de aumento y una reducción del 35,4%, respectivamente), mientras que en los incrementos destacan el 228,4% y el 296,9% de los viajeros y pernoctaciones en alojamientos hoteleros (consecuencia del casi cierre total del segundo periodo del 20), al tiempo que otros cinco indicadores tienen aumentos por encima del 10%: las exportaciones (11,5%), el índice de confianza empresarial (15 puntos porcentuales), el índice de cifra de negocio en la industria (16,4%), el índice de cifra de negocio en los servicios (10,7%) y el gasto medio diario por turista extranjero (22,1%).

| RESÚMEN DE INDICADORES DEL PANEL DE "ECONOMI@NDALUZA". II Trimestre 2021 | | | | | | |
|--|--------------------------------|----------|--------------|----------|---|----------|
| Indicadores (Periodo) (Fuente) | Evolución del dato del periodo | | | | Media móvil acumulada de los últimos doce meses | |
| | Sobre el periodo anterior | | Interanual | | | |
| | Porcentaje | T | Porcentaje | T | Porcentaje | T |
| Crecimiento económico (IECA) | 3,6 | M | 18,2 | M | -1,7 | M |
| Exportaciones (Extenda) | 11,5 | M | 32,2 | M | 3,1 | M |
| Ocupados EPA (INE) | 3,4 | M | 8,4 | M | 0,2 | M |
| Paro EPA (INE) | -2,2 | M | 10,1 | P | 8,5 | P |
| Paro Registrado (MTES) | -4,6 | M | -3,1 | M | 14,5 | M |
| Afiliados a la Seguridad Social (MISSM) | 1,8 | M | 5,7 | M | 0,0 | M |
| Sociedades mercantiles creadas (INE) | -0,8 | P | 119,5 | M | 31,6 | M |
| Capital aportado a las empresas (INE) | -35,4 | P | 97,0 | M | 29,7 | M |
| Empresas en concurso (RPC) | 43,0 | P | 171,4 | P | 14,4 | P |
| Empresas inscritas en la Seg. Social (MISSM) | -3,0 | P | 5,4 | M | 0,4 | M |
| Situación Empresas (ICEA) (INE e IECA) (*) | 15,0 | M | 31,4 | M | -5,8 | M |
| Licitación pública obra construcción (SEOPAN) | -5,7 | P | 104,4 | P | 32,8 | M |
| Índice de producción industrial (IECA) | 8,4 | M | 21,8 | M | 0,0 | M |
| Índice Cifra de negocio en la Industria (INE e IECA) | 16,4 | M | 47,5 | M | 2,8 | M |
| Índice de Cifra de negocio Servicios (INE e IECA) | 10,7 | M | 32,2 | M | -0,6 | M |
| Índice de Empleo en los Servicios (INE e IECA) | 2,4 | M | 3,0 | M | -3,5 | M |
| Alojamientos en establ. hoteleros - Viajeros (INE) | 228,4 | M | 867,3 | M | -51,9 | M |
| Alojamientos en establ. hoteleros - Pernoct. (INE) | 296,9 | M | 1.006,3 | M | -59,1 | M |
| Gasto medio diario x turista extranjero (INE) | 22,1 | M | 178,5 | M | -2,9 | M |

Todos los datos en porcentajes, menos (*) que están en puntos porcentuales
 En **negrita**, indicadores que tienen nueva información en este mes
 En *cursiva y con este fondo*, los indicadores en los que los signos negativos significan datos buenos y los positivos, datos malos
 T, Tendencia (en relación con el dato correspondiente facilitado con anterioridad): M, Mejora; P, Empeoramiento
 Siglas: IECA, Instituto de Estadística y Cartografía de Andalucía. INE, Instituto Nacional de Estadística. MTES, Ministerio de Trabajo y Economía Social. MISSM, Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones. RPC, Registro Público Concursal. SEOPAN, Asociación de grandes empresas constructoras

| RESUMEN sin incluir Crecimiento económico | 13 positivos y 5 negativos | | | 16 positivos y 2 negativos | | | 7 positivos y 9 negativos | | |
|---|----------------------------|---|---|----------------------------|---|---|---------------------------|---|---|
| | M | = | P | M | = | P | M | = | P |
| | 13 | 0 | 5 | 15 | 0 | 3 | 16 | 0 | 2 |

En cuanto a las variaciones de tendencia, las mejorías suben a 13 desde 8 en el primer trimestre y los empeoramientos bajan a 5 desde 9.

Por lo que respecta a **la comparación interanual del último dato, el resumen es de 16 indicadores en signo positivo y 2 en negativo**, que son estos últimos el paro de la E.P.A. (10,1%) y las empresas que entran en situación concursal (171,4%); ambos indicadores están afectados por el hecho de que en el segundo periodo del año pasado tuvieron información deficiente por las restricciones que se impusieron a la movilidad. Pero es que los crecimientos presentan una situación excepcional: la tercera parte de ellos (5) superan el 100% y otro tercio más los tienen entre el 30% y el 100%. Como era de esperar, las

mejorías son casi tantas como los signos positivos de las variaciones (quince), por solo tres los empeoramientos, dos de ellos dentro de los signos negativos (el paro de la EPA y las empresas que entran en situación concursal), pero el tercero es un empeoramiento *sui generis*, la licitación pública de obra de construcción, porque ya quisiéramos que todos ellos fueran bajar desde un crecimiento del 127,7% a otro del 104,4%.

Es evidente el **componente coyuntural de tan desmesurado comportamiento** (el ya mencionado confinamiento durante buena parte de este periodo en el año 2020), por lo que no creo necesario insistir más en esta evolución, remitiendo al interesado en los detalles a la tabla de indicadores adjunta para precisar el volumen de esas variaciones.

La más estable **variación interanual de la media de los últimos doce meses sube de tres indicadores positivos en el primer periodo a siete en el segundo**. Los anteriores eran el capital aportado al tejido empresarial, las empresas que entran en situación concursal y la licitación pública de obra de construcción. Ahora, el segundo de ellos pasa a signo negativo, pero, a cambio entran en positivo cinco nuevos: las exportaciones, los ocupados de la EPA, la creación de sociedades mercantiles, las empresas inscritas en la Seguridad Social y el índice de cifra de negocio de la industria. Además, otros dos se encuentran en situación de equilibrio, a la que llegan desde el signo negativo: los trabajadores afiliados a la Seguridad Social y el índice de producción industrial. El vuelco es espectacular: **de 3 signos positivos y 15 negativos casi se llega al empate, 7 a 9**. Y las mejorías son 16 frente a dos empeoramientos, en ambos casos los indicadores más afectados por las dificultades de obtención de datos del segundo periodo del año pasado.

En resumen, si el primer trimestre se daban dos mayorías de mejoramientos sobre empeoramientos, dos de signos negativos y otros dos virtuales empates, ahora hay cinco mayorías de signos positivos o mejorías y prácticamente un empate (o ligera mayoría de signos negativos). Es prácticamente seguro que nunca ha habido ni habrá una situación tan abrumadora a favor de la mejor evolución; como nunca la hubo en favor del hundimiento como en el segundo trimestre del año pasado. El futuro no estará (seguramente) tan polarizado.

Por bloques de indicadores, **el comercio exterior, el sector industrial y los servicios son los que tienen las mejores evoluciones**. El primero tiene su único indicador, las exportaciones, con 6 resultados en signos positivos y de mejoría, situación que casi se repite en el bloque de indicadores industriales, en el que el índice de cifra de negocio repite el resultado y el de producción tiene 5 y solo uno (la variación de la media móvil anual) está en equilibrio. El bloque de los servicios coincide en tener sus cinco indicadores en la misma situación: dos signos positivos (los dos del último dato) y las tres variaciones en mejoría, con solo la media móvil anual en signo negativo, de las que los indicadores globales del sector podrían salir en breve, así como el gasto medio del turista extranjero, pero los de

alojamientos hoteleros, viajeros y pernoctaciones, tardarán algo más, habida cuenta de las incertidumbres que aún se arrastran en esta área.

El de la construcción, aun teniendo solo un indicador y éste en una evolución francamente positiva, se ve afectado por lo que podría llamarse el “*síndrome de altura*”, puesto que es difícil mantener los elevados crecimientos mes tras mes (o trimestres).

El bloque de los indicadores del mercado laboral tiene cada uno de sus cuatro en una situación: goza de una evolución de 6 signos positivos y mejorías el de los ocupados según la EPA, de otra de cinco positivos y el sexto en equilibrio, los afiliados a la Seguridad Social; por su parte, el paro registrado solo tiene en negativo la media anual y el de la EPA cuenta con cuatro situaciones negativas, las que afectan a las dos variaciones interanuales.

También la variedad se asienta en el bloque de los indicadores empresariales, en el que la mejor situación corresponde al índice de confianza empresarial, que solo tiene en negativo la media anual, mientras que las empresas inscritas en la Seguridad Social tiene en positivo las cuatro de las comparaciones interanuales y en negativo las dos de la intertrimestral, lo mismo que ocurre en los dos indicadores de sociedades mercantiles, las creadas y el capital total aportado al sistema empresarial; finalmente, las empresas en situación concursal acumula sus seis hitos en signos negativos y variaciones a peor, en lo que influye tanto la prolongación por casi año y medio de la crisis y la apertura de registros y administraciones en las que declarar la situación que se atraviesa.

Los escasos indicadores de los que ya se tiene nueva información mensual mantienen la tendencia de aumento de los signos positivos en la variación media anual, como era de esperar, según hemos dicho anteriormente.