

## LA INFLEXIÓN A LA BAJA SE NOTA YA CON CLARIDAD

**+ Ya son cinco los indicadores que tienen tasa interanual de variación negativa en el mes y mayoría en todas las comparaciones los que tienden a empeorar**

**5 Octubre 2016**

El panorama ha cambiado mucho con los datos aparecidos a lo largo del mes de Septiembre de los indicadores que utilizamos en esta web. Por un lado, hay tres nuevos indicadores con empeoramiento de su evolución interanual del mes, elevando a cinco los que tienen variación negativa. Por el otro, la mayoría de las tendencias en los tres términos de comparación que utilizamos son ya de empeoramiento de la situación anterior. En tercer término, las variaciones que siguen siendo positivas son cada vez de menor intensidad. La inflexión a la baja es ya, pues, notoria, si bien aún predominan con claridad los crecimientos sobre las variaciones negativas.

Al incluirse muchos indicadores con datos de Julio y Agosto, no es significativa la variación intermensual o respecto al periodo anterior, en el caso de los indicadores con datos trimestrales. No obstante, dejemos constancia del cambio que supone haber pasado de 9 variaciones positivas y 8 negativas del mes pasado a 8 y 10, respectivamente, en Septiembre (una del mes anterior se mantenía igual). En cuanto a las variaciones interanuales del dato del mes o del periodo, se ha pasado de 16 positivas y 2 negativas a 13 y 5, respectivamente, siendo éstas últimas las exportaciones, las empresas en situación concursal, la licitación pública de obra de construcción, el índice de producción industrial y las pernoctaciones en establecimientos hoteleros, lo que constituye, en el caso último, una sorpresa dado el magnífico año turístico que se está desarrollando.

No se observa esa negatividad aún en la media móvil acumulada anual, que sigue en 14 indicadores en situación positiva y 3 en negativa y los mismos de un mes a otro, ya que esta comparación, al ser la más estable, tarda en asimilar los cambios coyunturales que se van produciendo. Pero son mayoría en esta comparación las variaciones que, en este mes, empeoran las que se dieron en agosto: concretamente, son diez los empeoramientos por cinco las mejorías, mientras que dos indicadores no varían y otro más no tiene periodo con información suficiente para esta comparación.

También hay mayoría de empeoramientos en la comparación interanual del dato del mes o del periodo y con mayor diferencial aún que en la anterior (15 contra solo 3 mejorías) e incluso en la comparación sobre el periodo anterior (11 empeoramientos

frente a 6 mejorías) y aún puede añadirse que los niveles de crecimiento son, casi generalizadamente, de menor cuantía que con anterioridad y los de caída de mayor, por lo que, de mantenerse la tendencia, es probable que el predominio de los crecimientos sobre las caídas se vea reducido a no muy largo plazo.

Para no ser muy exhaustivos, veamos a este último tenor qué es lo que ha ocurrido en la comparación más estable, la de la media móvil acumulada anual. Solo mejoran el paro registrado, el capital aportado a las empresas, las empresas inscritas en la Seguridad Social y la licitación de obra pública de construcción; en total, cuatro indicadores. Por el contrario, empeoran las exportaciones, la creación de sociedades mercantiles, la producción industrial, la cifra de negocios en los servicios y los viajeros y las pernoctaciones en los alojamientos hoteleros; en total, 6.

Entrando en los indicadores de manera individualizada, digamos en primer lugar que eso mismo se refleja en el crecimiento general de la economía andaluza que, aunque relativo al segundo trimestre y, por tanto, lo más alejado en el tiempo, mantiene su nivel en la variación respecto al primero (0,5% en ambos) pero lo reduce en cinco décimas en la comparación interanual del periodo y en dos en la de la media móvil acumulada anual. Estas variaciones reflejan un despegue considerable respecto a lo que ocurre en el conjunto de España y apuntan a que el crecimiento en el conjunto del año puede estar, en el mejor de los casos, en el 2,5/2,6%, lo que sería una considerable bajada respecto del 3,3% del año pasado.

Es curioso que los indicadores del mercado laboral (con información del mes de Septiembre) se incluyan entre los de mejor evolución en el mes. El paro registrado, aunque sube en Septiembre como suele ser habitual, lo hace en un nivel más bien bajo, de tal manera que la variación interanual alcanza un porcentaje, el 8,7%, cercano al conjunto de España y el mejor de la comunidad autónoma en los últimos once años, lo que supone incluir a los dos últimos ejercicios previos a la Gran Crisis.

En cuanto a la afiliación de trabajadores a la Seguridad Social, completa un cuatrimestre con reducción pero del menor nivel que en los nueve años anteriores, por lo que también la variación interanual es de las más elevadas de los últimos tiempos.

Los indicadores con datos de Agosto, las empresas inscritas en la Seguridad Social y los viajeros y pernoctaciones en establecimientos hoteleros, coinciden en la aminoración de su crecimiento que, si en los dos últimos puede ser lógico, dado el crecimiento sostenido que venían manteniendo desde comienzos del año, en el primero no lo es tanto por su nivel más bien bajo a lo largo de los últimos meses; pero es que en las pernoctaciones se produce la sorpresa de la caída interanual del dato del mes, lo que podría no ser tan importante si se corrige la dinámica en los meses venideros.

Los indicadores con información de Julio son la mayoría, como es habitual, y también en ellos predominan las situaciones de escaso crecimiento y reducción de la intensidad anterior o bien las mejoras son mínimas para el nivel de caída que se acumula en el ejercicio (caso de la licitación de obra pública de construcción). Las exportaciones presentan una reducción considerable más, si bien tienen algo de justificación en el elevado nivel que alcanzaron en el mismo mes del año pasado; pero casi duplican la reducción que se acumula en la media anual del mes y prolongan a once meses la configuración de un tridente de indicadores (con la aportación de capital a las empresas y la licitación de obra pública de construcción) que no salen de una evolución negativa en la media móvil acumulada anual.

En la licitación de obra pública, la situación es tal que la cifra conjunta de los primeros siete meses del año es casi la misma que la de igual periodo del año, 2012, que, en conjunto, alcanzó el nivel más bajo de los últimos 17 ejercicios, estando pues en disposición de batir este año un triste record negativo. La aportación de capital a las empresas, por el contrario, ha llegado al menor nivel de caída en los últimos meses, mientras que su indicador *hermano*, la creación de sociedades mercantiles, mantiene buenas evoluciones pero con el *lunar* de la escasez del tipo de empresas de mayor calado y solvencia, como son las sociedades anónimas.

El índice de producción industrial tuvo también una caída interanual (quinto mes de los siete del año que hay con datos) y está ya con un aumento de la media móvil anual muy reducido, que amenaza entrar en situación negativa en el plazo de dos o tres meses.

En cuanto a los indicadores globales del sector servicios, la cifra de negocios experimenta una clara contención del proceso de crecimiento anterior, mientras que el empleo, con una dinámica un tanto autónoma, mejora ligerísimamente su nivel de crecimiento en el mes y permanece estable en las demás comparaciones.

Finalmente, el gasto de los turistas extranjeros, alcanzando como total un nivel ciertamente elevado e incluso mayor que el año anterior, presenta más dudas cuando se relativiza al número de turistas llegados y, sobre todo, al número de días de estancia, con lo que el gasto medio por turista y día mejora en la comparación interanual del dato del mes, pero sigue bajando en el conjunto de los siete meses del año transcurrido.

En definitiva, un mes con mucha ralentización si bien de intensidad no la suficiente como para hacer perder los crecimientos anteriores pero sí para hacernos entrar en preocupación sobre su evolución en los próximos meses.