

## **EL SEGUNDO TRIMESTRE DEL AÑO MARCA EL NIVEL MÁS ALTO**

**+ La evolución de los indicadores parciales presenta bastante semejanza con la del primer trimestre, pero la variación sobre el trimestre anterior y los datos más actualizados empeoran la situación**

**11 Septiembre 2015**

Por propio objetivo, estos informes trimestrales no pueden reflejar el último estado de ánimo de la economía, ya que, realizados tras conocer el dato del crecimiento general del trimestre (el último indicador coyuntural en publicarse, como es lógico), se completa con el comportamiento en el trimestre de los demás indicadores que se utilizan en esta web, que no son los últimos datos conocidos. De esa manera, se trata de un informe de lo que fue pero que puede que ya no sea y no recoge la tendencia más actual.

Conviene tener en cuenta esta advertencia, que hacemos de vez en cuando en este apartado, porque los datos de la Contabilidad Regional Trimestral de Andalucía correspondiente al segundo periodo de 2015 permiten valorar que, en ese momento, el crecimiento de la economía regional no solo estaba en el máximo de los últimos tiempos, sino que venía aumentando a un ritmo superior a periodos anteriores. Los comentarios de los últimos meses, como puede verse en el apartado correspondiente, no dejan esa impresión.

Pero por lo que concierne a la evolución del PIB, un aumento del 1% en términos intertrimestrales y del 3,2% en tasa interanual no se veía en la economía andaluza desde el primer trimestre de 2007 y el cuarto de ese mismo año, respectivamente, lo que parece indicar que hay una fortaleza suficiente en el crecimiento como para poder resistir algunos embates. Son aumentos que señalarían a una total recuperación si no fuera porque el peso de seis años de crisis es difícil de aligerar en poco tiempo y bueno es recordar que el nivel alcanzado en este momento solo mejora a los de los tres años anteriores, es decir, iguala al de 2011, pero aún tenemos más de 7 puntos que recuperar de los 10 perdidos durante la crisis, en términos de índice anualizado en cada trimestre.

Tanto el aumento intertrimestral como el interanual mencionados varían sobre los del trimestre pasado más que los de éste sobre el anterior y el índice anualizado en el trimestre recoge un crecimiento del 2,3%, con aumento de cinco décimas sobre el anterior; todos son, pues, señales de fortaleza en el crecimiento, más aún si se tiene en cuenta que están ya en niveles que pueden ser considerados como de una economía en pleno auge. Las señales de los últimos indicadores parciales no permiten esa valoración, pero eso no impide que se pueda hablar de un buen trimestre en su conjunto, con algunos lunares, evidentemente, como se verá más adelante.

Sectorialmente, se puede dar por superada la crisis en las actividades primarias y en los servicios. Las primeras, sometidas a la estacionalidad propia de su naturaleza, no están en estos últimos trimestres en sus mejores momentos (llevan cinco consecutivos bajando en términos interanuales), pero mantienen un buen tono, tras haber alcanzado en el conjunto de 2013 los índices más altos de toda la historia de la estadística. Los segundos están en su máximo histórico tras un estancamiento que mantuvo su índice entre el 100 y el 101 (el 100 es la media del año 2010) en los cinco años anteriores.

Pero la industria está aún unos nueve puntos por debajo del nivel de 2007 y la construcción en menos de la mitad del trienio 2006-2008, así que en ellos, los aumentos actuales del 4,7% y 5,8%, respectivamente, son todavía bálsamos que palian poco el destrozo producido.

Por lo que respecta a los indicadores parciales, en conjunto no hay casi variaciones sobre los datos del primer trimestre, salvo en la comparación más coyuntural, la que se hace con el trimestre anterior, que pasa a tener 12 variaciones positivas frente a las 14 anteriores y 5 negativas por 3 en el primer trimestre del año. En la comparación interanual y en la media móvil acumulada en el año hay una especie de intercambio: aumento de una variación negativa en la primera y de una positiva en la segunda, con escasas consecuencias.

RESÚMEN DE INDICADORES DEL PANEL DE "ECONOMI@NDALUZA". 2º Trim. 2015						
Indicadores (Periodo) (Fuente)	Evolución del dato del periodo				Media móvil acumulada de los últimos doce meses	
	Sobre el periodo anterior		Interanual		Porcentaje	
	Porcentaje	T	Porcentaje	T	Porcentaje	T
Crecimiento económico (2º Trimestre) (IECA)	1,0	M	3,2	M	2,3	M
Exportaciones (Junio) (Extenda)	-8,2	M	-8,5	M	0,6	P
Ocupados EPA (2º Trimestre) (INE)	4,7	M	6,8	M	4,0	M
Paro EPA (2º Trimestre) (INE)	-7,3	M	-10,0	M	-4,9	M
Paro Registrado (Junio) (MESS)	-0,5	P	-2,1	P	-2,7	P
Afiliados a la Seguridad Social (Junio) (MESS)	-1,6	P	3,1	P	2,7	M
Sociedades mercantiles creadas (Junio) (INE)	6,3	P	14,5	M	2,7	M
Capital aportado a las empresas (Junio) (INE)	-48,8	P	-35,7	P	-13,2	P
Empresas en concurso (2º Trimestre) (INE)	-19,7	M	-40,6	M	-29,4	M
Empresas inscritas en la Seg. Social (Junio) (MESS)	-2,0	P	2,1	M	0,5	M
Situación de las Empresas (ICEA) (2º Trimestre) (INE e IECA) (*)	9,1	M	11,7	P	8,8	P
Licitación pública de obra construcción (Junio) (SEOPAN)	-69,1	P	-59,6	P	3,3	P
Índice de producción industrial (Junio) (IECA)	3,1	P	3,5	P	0,8	P
Utilización Capacidad Productiva Ind (2º Trim) (MIET) (*)	6,0	M	5,1	M	1,4	M
Índice de Cifra de negocio Servicios (Junio) (INE e IECA)	2,0	P	7,6	M	4,0	M
Índice de Empleo en los Servicios (Junio) (INE e IECA)	0,1	P	1,6	P	2,0	=
Alojamientos en establ. hoteleros - Viajeros (Junio) (INE)	2,0	P	6,9	M	5,3	M
Alojamientos en establ. hoteleros - Pernoct. (Junio) (INE)	12,9	M	4,9	M	4,9	P

Todos los datos en porcentajes, menos (\*) que están en puntos porcentuales

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. MESS, Ministerio de Empleo y Seguridad Social. MIET, Ministerio de Industria, Energía y Turismo. SEOPAN, Asociación de grandes empresas constructoras

RESUMEN sin incluir Crecimiento económico

12 positivos y 5 negativos

14 positivos y 3 negativos

16 positivos y 1 negativos

En la comparación más estable, la de las medias móviles anuales, el cambio se produce en la utilización de la capacidad productiva instalada por la industria, que recupera el crecimiento perdido en el trimestre anterior. Por ello, el único indicador que

se mantiene en descenso (y por octavo trimestre consecutivo) es el de la aportación de capital al tejido empresarial, que reduce algo su cuantía respecto al trimestre pasado.

En la comparación interanual del trimestre, se pasa de dos empeoramientos a tres, incorporándose a ellos las exportaciones y la licitación de obra pública de construcción pero cambiando a mejoría la utilización de la capacidad productiva instalada por la industria; se mantiene en situación negativa el capital aportado a las empresas, por segundo trimestre consecutivo, tras cuatro de crecimiento.

Y en la comparación sobre el trimestre anterior, las variaciones negativas nuevas son las de las exportaciones, los afiliados a la Seguridad Social y la licitación de obra pública de construcción, pero sale de esa situación la utilización de la capacidad productiva instalada por la industria. Se mantienen en niveles negativos el capital aportado a las empresas y las empresas inscritas en la Seguridad Social.

Como se ve, se repiten los indicadores en baja en las distintas comparaciones: en las tres empeora el capital aportado a las empresas, en dos comparaciones están las exportaciones y la licitación de obra pública de construcción y en una están las empresas inscritas en la Seguridad Social y los afiliados a la misma.

Nada menos que doce indicadores tienen todas sus variaciones en mejoría: la ocupación y el paro según la EPA, el paro registrado, la creación de sociedades mercantiles, las empresas en crisis, el índice de confianza empresarial, el de producción industrial, la utilización de la capacidad productiva instalada por la industria, los dos indicadores del sector servicios –índices de cifra de negocios y de empleo—y los dos de alojamientos hoteleros, los viajeros y las pernoctaciones.

De las variaciones interanuales del trimestre positivas, cuatro tienen mejoras superiores al 10%, destacando las empresas en concurso, que caen más de un 40%; las sociedades mercantiles creadas aumentan un 14,5%, la situación de las empresas según sus responsables mejora en 11,7 puntos y el paro recogido por la EPA se reduce un 10%. De las tres variaciones negativas, dos son muy fuertes, la licitación de obra pública de construcción cae casi un 60% y el capital aportado a las empresas cerca del 36%. Todas las demás variaciones están entre el 0 y el 10%, con una sola reducción, las exportaciones, según se ha dicho ya.

En cuanto a las variaciones de las medias móviles anuales, solo dos superan niveles del 10%, las empresas en concurso, que bajan un 29,4% y el capital aportado al tejido empresarial, que se reduce en un 13,2%.

Por bloques de indicadores, las exportaciones están en camino de pasar a cifra negativa en la única comparación en la que no están en esta situación todavía, el mercado laboral presenta siempre buenos datos con el único lunar de la caída de los

afiliados a la Seguridad Social en relación al periodo anterior y el tejido empresarial presenta bastantes más datos positivos que negativos, con una reducción de gran nivel en las empresas insertas en situación concursal, mejora generalizada en la consideración sobre la situación empresarial y un pequeño lunar en la caída respecto del periodo anterior de las empresas inscritas en la Seguridad (pero debido a una cuestión coyuntural, el bajo nivel de propietarios agrarios inscritos como empresas).

También la licitación de obra pública de construcción tiene a punto de ingresar en situación negativa la única comparación que aún no la tiene, la de la media móvil anual, por lo que en breve serán tres, al menos, los indicadores que en esa comparación estarán empeorando, lo que redundará negativamente en la valoración general, puesto que esa cifra de retrocesos no se daba desde el segundo trimestre del año pasado.

En general, pues, una evolución positiva del trimestre no exenta de negatividades que, curiosamente, se profundizan e incrementan, pero pareciendo como si los niveles de crecimiento compensaran sobradamente esas caídas. Pero el futuro no parece del todo claro: al cierre de agosto, las variaciones positivas y negativas de las comparaciones más estables, la interanual y la de las medias móviles anuales, son las mismas que en el segundo trimestre pero las comparaciones con el periodo anterior ofrecen en panorama algo peor: las variaciones positivas bajan de 12 a 10 y las negativas suben de 5 a 7. No es esperanzador.