

Del avance de la construcción al lento despegue inversor

El Ministerio de Economía desglosa en el Indicador Sintético de Actividad (ISA) las principales ramas de la actividad nacional. El análisis de esas cifras muestra que la recuperación de España vuelve a ir acompañada de un tirón del sector constructor. Éstas son las principales conclusiones:

● **Construcción.** Entre las variables que analiza el Indicador Sintético de Actividad, los analistas prestan especial atención al sector inmobiliario, que deja ahora las mejores noticias. En términos de oferta, tras las tasas anuales negativas registradas entre 2009 y 2013, el Indicador Sintético de Actividad anticipa un avance del 2,5%, frente a las aceleraciones inferiores al 1% del año previo. Al tiempo, la demanda de construcción de vivienda sube tres puntos y llega al 6,4%.

● **Industria.** Los indicadores del sector industrial arrojan una mejora progresiva, alcanzando ahora una aceleración del 3,6%. Es sólo una décima más que en el trimestre previo, pero la tasa casi duplica los registros de inicios del pasado año. No obstante, los datos intertrimestrales sugieren una pérdida de fuelle del sector. Registran una subida del 0,7%, frente al 1% de los tres meses previos o el 1,4% de finales del pasado ejercicio.

● **Inversión.** Los datos avanzados relativos a los bienes de equipo, considerados como el

motor de la inversión, merman un poco el optimismo. El avance es del 6,2%, lo que, sin duda, supone un buen dato, pero también una desaceleración respecto al 7% del trimestre previo o el 6,5% de hace un año. Es más: en las tasas anuales de 2014 y 2015, llegó a tocar registros del 13,5%, marcando así sus máximos en la serie más reciente. La buena noticia: En 2009, durante la crisis, la media anual fue negativa, del -17,7%.

● **Consumo.** Los indicadores relativos al consumo –como las matriculaciones de vehículos, la retribución en grandes empresas o la confianza de los consumidores– siguen la misma tendencia que el índice general, aunque menos pronunciada. Así, el indicador de este capítulo avanza un 3%, dos décimas más que en el trimestre previo, pero por debajo del 4,1% que tocó en 2016. En datos intertrimestrales, pasa del 0,4% al 1,1%.

● **Sector servicios.** Su escalada es también constante: el indicador sintético de servicios –que computa las ventas de grandes empresas o la entrada de turistas, entre otras estadísticas– muestra una mejora del 4%, lo que supone la mayor aceleración en al menos año y medio. En tasas intertrimestrales también sube ligeramente, al escalar hasta el 1,1%, una décima más que en el trimestre previo y dos más que en el año precedente.

ahora parece difícil que sus pronósticos lleguen a esas cotas del 3,5%, no se puede perder de vista que los Presupuestos de 2017 pilotaban inicialmente sobre una previsión de PIB del 2,5%, cifra que ya ha sido rebasada por la propia economía y por la previsión del 3% del Gobierno, que se define desde el Ministerio de Economía como “prudente” y que está pendiente de esa revisión. Y eso sin contar con que el ISA cumpla con su tradicional fiabilidad y avale la aceleración del PIB hasta el 3,3% en el ejercicio.

Para que eso sucediera, ob-

viamente no sólo hay que tener en cuenta la economía nacional. La buena noticia es que el viento sopla a favor y que la eurozona está materializando las expectativas de crecimiento que la situaban a principios de año como una de los mercados con mayor atractivo. El PIB ha vuelto a acelerarse en el segundo trimestre de 2017, mientras que la inversión y el consumo siguen mejorando, dando así pie a que España recupere el mejor ritmo tras la peor crisis de su historia reciente.

Editorial / Página 2

EVOLUCIÓN DEL PIB

Variación interanual, en %.



BBVA, BANKIA Y SANTANDER PREVÉN ALZAS DEL PIB SUPERIORES AL 3,2%/ LOS GRANDES BANCOS MANTIENEN SU PREVISIÓN DE CRECIMIENTO Y MEJORAN LAS CIFRAS DE DESEMPLEO.

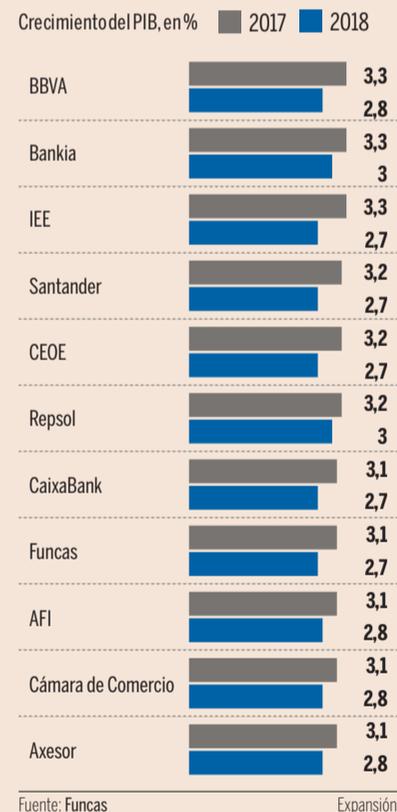
Bazas frente a la ralentización

ANÁLISIS por Pablo Cerezal

La Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas) alertaba ayer en su último panel de previsiones de la economía española de que “los indicadores disponibles relativos al tercer trimestre apuntan a una desaceleración”. En opinión de la institución, el PIB se frenará al 0,8% entre julio y septiembre, una décima menos que en el segundo trimestre. Con ello, sigue los pasos de la Autoridad Independiente de Responsabilidad Fiscal (AIReF) y BBVA Research. La primera apunta a un avance de la economía del 0,76% en el tercer trimestre y del 0,69% en el cuarto, mientras que el servicio de estudios de BBVA advirtió la semana pasada de que el PIB se podría frenar al 0,7% entre julio y septiembre, algo que “si se materializara, pondría en peligro el escenario” contemplado para el conjunto del año, que habla de un crecimiento del 3,3%. La razón de esta desaceleración es clara: el mercado laboral. “El crecimiento del empleo se ralentizó de forma significativa en julio y agosto en comparación con el ascenso registrado el trimestre anterior”, señala el texto. Además, el panel de Funcas ha rebajado la previsión de inversión en maquinaria y equipo en una décima (al 5,1%) y recortado de forma muy significativa las exportaciones, que pasarían de avanzar (un 6,9% en el conjunto del año al 6,1%). A cambio, el informe eleva dos décimas el avance del consumo público, al 1,1% este año.

Sin embargo, y pese a todo ello, los grandes bancos mantienen la confianza en la economía española. En concreto, BBVA y Bankia apuestan por un crecimiento del PIB del 3,3% este año, mientras que Santander prevé un avance del 3,2%, de acuerdo con las previsiones recogidas en el consenso de Funcas. CaixaBank, por su parte lo sitúa una décima por debajo, en el 3,1%, en línea con la media de los pronósticos de las gran-

PREVISIONES DE LOS ANALISTAS



des casas de análisis y un 0,1% más de lo esperado por el Gobierno. De esta forma, los grandes bancos avalan las buenas perspectivas de la economía española, refrendando los datos del Indicador Sintético de Actividad que maneja el Ejecutivo, y que apuntan a que la economía mantendrá su senda ascendente apoyada sobre la industria y la exportación, en gran medida (ver información a la izquierda). Además, esta tendencia positiva se ve apuntalada también por el Banco de España y, entre las instituciones internacionales, el Fondo Monetario Internacional (FMI), que también anticipan incrementos superiores al 3%.

De hecho, y pese a la ralentización del mercado laboral, las grandes casas de análisis apuestan por una fuerte caída

del desempleo entre este año y el próximo, de forma que la tasa de desempleo se situaría en el 15,2% el próximo año, dos décimas menos que lo que preveían hace dos meses y lo esperado por el Ejecutivo. Bankia, CEOE e Intermoney van bastante más allá y pronostican un descenso hasta el 14,9%. Además, nueve de las diecisiete casas de análisis que recoge Funcas han rebajado sus previsiones de paro para este año en los últimos dos meses, mientras que doce las han recortado para el próximo ejercicio, por sólo dos que las revisan al alza en cada caso. CaixaBank y Funcas, por ejemplo, han recortado esta última cifra en seis y cuatro décimas, respectivamente, hasta situarlas en el 15,5% y el 15%, respectivamente. Estos resultados se basarían en una moderación de los costes laborales mayor a la prevista en un primer momento. Así, si en julio se preveía que estos costes se elevaran un 2,3% entre ambos ejercicios, ahora los grandes analistas del país reducen esta cifra en medio punto porcentual.

Balanza comercial

Además, Funcas subraya que la economía española cuenta con otras bazas para hacer valer su fortaleza en el conjunto del año y que son, muy probablemente, algunas de las razones por las que los grandes bancos siguen manteniendo sus pronósticos. Así, el texto señala un “sólido superávit por cuenta corriente” y un “contexto externo favorable”. En el primer caso, Funcas señala que la mejora del saldo comercial no energético ha permitido hacer frente a la subida de los precios del petróleo, por lo que el país mantendrá un superávit por cuenta corriente del 1,8% del PIB. En el segundo, se refiere a las cada vez mejores previsiones de crecimiento económico y del comercio internacional, siendo éstas especialmente “significativas” para la eurozona. Esta región es el principal socio comercial español, a la que se dirigen el 72,5% de las exportaciones nacionales.