

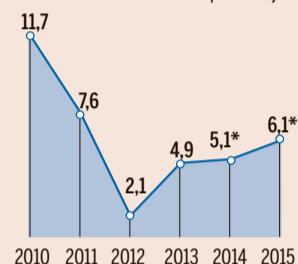
# para 2014

del Banco de España. Las exportaciones con el objetivo de déficit para 2014.

\*Proyección

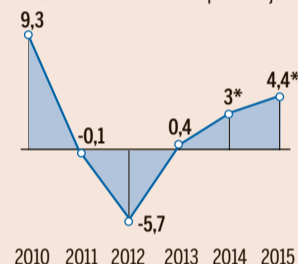
## > Exportaciones

Tasa de variación anual en porcentaje.



## > Importaciones

Tasa de variación anual en porcentaje.



Expansión

que se vaya a recuperar el modelo tributario previo a su gestión.

Además, el organismo supervisor precisa que el déficit para ese año está pendiente de revisión, porque "refleja la falta de especificación de las medidas para 2015, y dicha cifra debería reducirse una vez se conozca la totalidad de los planes de ajuste presupuestario". Estas medidas se explicarán en la Actualización del Programa de Estabilidad que se publicará el 30 de abril y en los Presupuestos, que se conocerán en otoño.

Con todo, el Banco de España cree que "no cabe esperar una recuperación vigorosa ni exenta de riesgos en estas primeras fases, dado que los procesos de ajuste en curso —desendeudamiento y consolidación presupuestaria— continuarán ejerciendo efectos restrictivos sobre la actividad". Sin embargo, la economía nacional tiene como aliada una inflación moderada, en el 1%, que viene derivada sobre todo en el precio de las materias primas. Además, "los reducidos crecimientos previstos de los precios de los bienes de consumo contribuirán adicionalmente al aumento de la renta en términos reales", señala el texto, a pesar de sus necesidades de reducir deuda.

Editorial / Página 2

## La inversión en construcción volverá a crecer en 2015

P.C. Madrid

La construcción, el sector que más terreno se ha dejado desde el inicio de la crisis, ya tiene fecha para la recuperación: principios de 2015. En esta fecha, según prevé el Banco de España en su último Boletín, crecerá en torno al 1,7% desde los niveles medios previstos para 2014. Esta cifra no será suficiente para corregir el desplome que se arrastra desde el inicio de la crisis, ni siquiera para contrarrestar la caída del 4,4% pronosticada para 2014, pero sí que marca un pequeño punto de inflexión, después de que el ladrillo toque fondo. De hecho, algunos síntomas de este cambio de tendencia ya se empiezan a vislumbrar, dado que el texto advierte de que hay una "tónica de suave ralentización de su ritmo de contracción". Además, los datos de los indicadores intermedios, como la producción de materiales de construcción o el consumo de cemento, avalan esta tendencia, dado que "mostraron en enero descensos en el entorno del 1% en tasa desestacionalizada". De hecho, 2014 podría suponer ya de por sí un punto de giro en la evolución del gasto en vivienda nueva, dado que entre 2009 y 2013 retrocedió en torno a un 10% cada año, un ritmo que se frenaría a menos de la mitad en el año actual. El aumento de la inversión en construcción, además, confirmaría la recuperación definitiva, dado que España cuenta con un stock de 583.000 viviendas sin vender al cierre de 2012, de acuerdo con los datos del Ministerio de Fomento. Sin embargo, aumentar el gasto en construcción supondría que se ha dado salida a buena parte de las existencias, al menos en ciertas zonas.

# La facturación empresarial mejora en enero un 0,7%

**NUEVO INDICADOR DEL INE/** El comercio y los servicios tiran al alza de las ventas de las empresas, que encadenan el tercer mes consecutivo en terreno positivo.

P. Cerezal, Madrid

Un indicador nuevo y otro más que anuncia un giro al alza. El Índice de Cifra de Negocios Empresarial aumentó un 0,7% en enero respecto al mismo mes del año anterior, según el dato publicado ayer por el Instituto Nacional de Estadística. Se trata del tercer mes consecutivo en terreno positivo y que mejora ampliamente el 0,2% de diciembre de 2013.

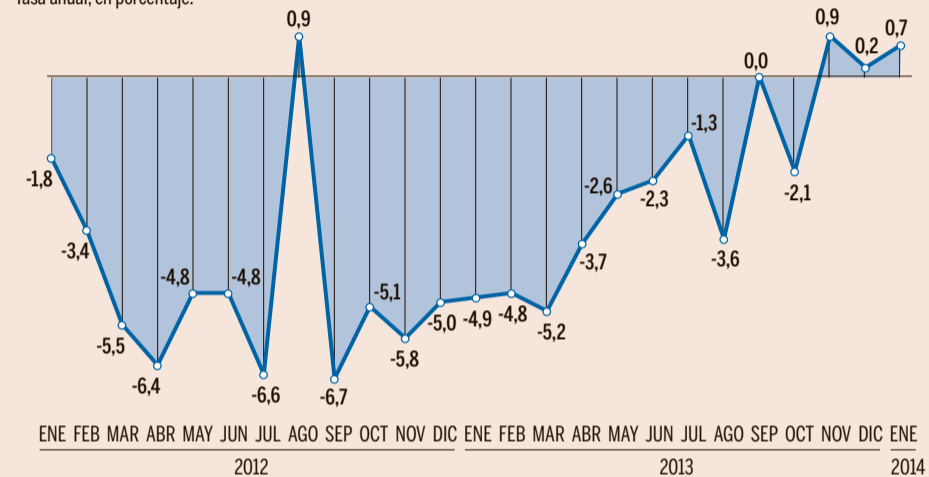
Además, la facturación lleva acumulando mejoras de forma prácticamente continuada desde septiembre de 2012, cuando se registró una caída del 6,7%.

Este nuevo indicador, cuya serie histórica arranca en 2002, se obtiene, por un lado, a partir de la reutilización de la información de otras tres estadísticas del organismo (cifra de negocios de la industria, indicadores de actividad del sector servicios e índice de comercio al por menor) y, por otro, de las autoliquidaciones mensuales del IVA de las grandes empresas.

El dato sintetiza las ventas de la industria (incluyendo a la minería), el comercio, la energía y el resto de los servicios de mercado no financieros (esto es, excluyendo tanto la banca como aquéllos que presta directamente el sector

## ÍNDICE GENERAL DE CIFRA DE NEGOCIOS EMPRESARIAL

Tasa anual, en porcentaje.



Fuente: INE

Expansión

público). El comercio y los servicios no financieros han sido los sectores que lideran este avance, con incrementos interanuales del 1,5% y el 1,2%, respectivamente.

En cambio, la industria sigue cayendo, con un retroceso del 1,1%, mientras que el sector energético pierde un 3%.

Este componente agrupa los suministros de energía eléctrica y agua y el saneamiento y la gestión de residuos, pero sólo supone un 4,7% de la ponderación total del índice, por lo que es muy volátil. Sin embargo, la ten-

dencia de los datos es al alza, ya que venía de caer en tasas de hasta el 10,3% en junio de 2012 para repuntar un 9,4% en diciembre.

### Intermensual

En tasas mensuales, corregidas y desestacionalizadas, todos los sectores están en positivo, a excepción del sector energético, que pierde un 6,8% desde el cierre de 2013.

En cambio, el comercio avanza un 0,8%, el sector servicios un 0,4% y la industria un 0,3%. El conjunto de las empresas suma un 0,6% desde diciembre.

Este dato, aunque moderado, es el cuarto avance más fuerte de los últimos doce meses, y el sexto mayor desde 2012.

Sin embargo, si se toman los datos brutos (esto es, sin corregirlos por los factores estacionales y de calendario), la cifra de negocios cayó un 0,4% respecto a enero de 2013, lastrada por el sector eléctrico (cae un 4,7%) y la industria (2,5%), mientras que el comercio y los servicios repuntaron un 1,2% y un 1%, respectivamente. En el dato mensual, el retroceso alcanza el 9,4%.

## Funcas: "El crédito privado podría repuntar en meses"

La evolución del crédito al sector privado, tras el estallido de la burbuja inmobiliaria, ha atravesado dos fases. En primer lugar, la contracción de todo tipo de préstamos para empresas y familias. En segundo lugar, la reactivación del flujo de crédito, en especial para las empresas, aunque el volumen total de préstamos siguiera en retroceso. Ahora, la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas) avanza que el crédito bancario podría adentrarse en una fase de recuperación. "Los últimos datos publicados por el Banco de España sugieren que la evolución del crédito podría marcar un punto de inflexión en los próximos

meses y en la primera mitad de 2015 el crédito nuevo al sector privado podría superar a las devoluciones del crédito pendiente", señala la institución. Ésta es una de las conclusiones del artículo que Santiago Carbó y Francisco Rodríguez publican en el último número de *Cuadernos de Información Económica*, que edita la Fundación. En el artículo se analiza además la evolución del sistema financiero español, tomando

**Los bancos han logrado tener una rentabilidad positiva en 2013 y mejorar su eficiencia**

como base los resultados de 2013 de los quince principales grupos bancarios. Entre las conclusiones destaca la contracción de los balances en un 10,5% en 2013, como consecuencia del proceso de desendeudamiento, materializado en la enajenación de activos de muchas de las entidades estudiadas tras la puesta en marcha del Memorando de Entendimiento y por el descenso de los créditos a clientes, que se redujeron un 3,8% en 2013. Otro de los datos es la evolución de los depósitos que crecieron un 4,3% el año pasado, lo que "pone de manifiesto que los bancos han estado diseñando estrategias para reforzar su

base de clientes y la liquidez de las entidades". Los autores destacan además la vuelta a los beneficios en 2013 con una Rentabilidad sobre Activos (ROA, por sus siglas en inglés) positivo en 2013 (en concreto, del 0,23% frente al -3,14% en 2012) y la mejora de la eficiencia, con un ratio del 49,2% frente al 50,4% en 2012 (la eficiencia es mayor cuanto menor es la cifra). La solvencia de los bancos analizados también se ha visto reforzada y la ratio de *core capital Tier 1* (que mide el porcentaje de reservas sobre el total de activos, ponderados por riesgo) ha pasado del 9,35% en 2012 al 11,54% en 2013.