

El consumo de la Administración acelera el PIB al 0,4% hasta marzo

CONTABILIDAD NACIONAL / La demanda interna es el motor de la economía por primera vez en cuatro años, mientras que la fuerte inversión en bienes de equipo anticipa un mayor crecimiento posterior.

P. Cereza. Madrid

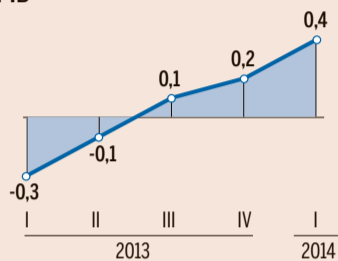
El gasto de las Administraciones fue el principal impulsor del PIB en el primer trimestre del año, creciendo hasta un 4,4% respecto al último periodo de 2013. O, lo que es lo mismo, el mayor avance que hay registrado en la serie histórica, que se remonta al año 1995, en términos desestacionalizados. Y su papel ha sido clave para apuntalar el avance del PIB logrado en el primer trimestre del año (un 0,4% entre enero y marzo). De hecho, de acuerdo con el Instituto Flores de Lemus, la actividad económica habría registrado un retroceso si este componente no hubiera tenido un avance extraordinario.

Es cierto que este incremento en el consumo público ha sido muy similar al descenso que tuvo lugar en el último trimestre del año pasado (3,9%, también sin precedente en las estadísticas), pero el ministro de Hacienda y Administraciones Públicas, Cristóbal Montoro, descartó ayer haber trasvasado el gasto desde el cierre del año pasado para evitar que computara en el déficit porque "no tiene ningún sentido plantearlo" y es "una ilegalidad". Desde el ministerio inciden también en el ajuste interanual del gasto público (un 0,2%, que se elevará al 0,6% en el

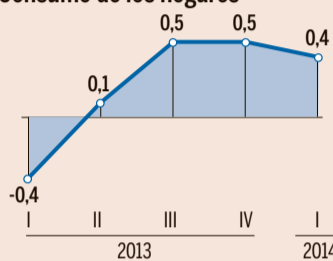
LAS CONSTANTES VITALES DE LA ECONOMÍA

Tasa de variación intertrimestral, en porcentaje.

> PIB



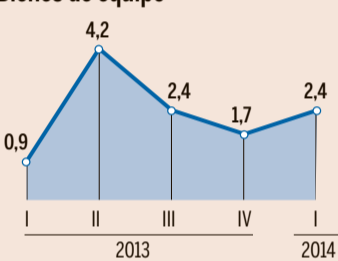
> Consumo de los hogares



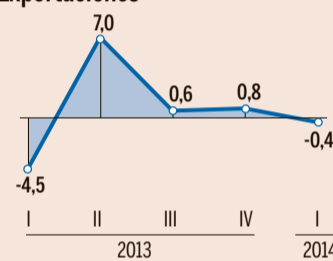
> Consumo de las Administraciones



> Bienes de equipo



> Exportaciones



> Importaciones



Fuente: INE

Expansión

conjunto del año, según sus previsiones.

Este dato, junto al aumento del consumo de los hogares (un 0,4%), es lo que ha provocado que la demanda interna vuelva a ser el primer motor del PIB, frente al retroceso de la demanda externa (ver información adjunta), algo que no sucedía desde el año 2010. Esto tiene su lectura negativa, por el frenazo de la balanza comercial, pero otra positiva, porque

difícilmente saldrá a flote el conjunto de la economía si no se reactiva el consumo interno. Sin embargo, el Ejecutivo confía en que la aportación de la demanda externa al PIB siga siendo positiva, aunque a la baja, hasta por lo menos 2017.

Inversión

Por otra parte, otro signo de reactivación es la pujanza de las inversiones de bienes de equipo, que creció un 2,4% en

el primer trimestre del año. Aunque la construcción sigue renqueando y cae un 3,3%, el aumento de las inversiones se considera un síntoma de que la demanda aumentará en el futuro.

De hecho, la industria manufacturera está creciendo a un ritmo del 1%, algo que no sucedía en los últimos dos años. En cambio, los servicios se frenan al 0,1%.

Con todo, este incremento

del PIB apenas se ha trasladado al empleo, ya que los puestos de trabajo equivalentes a tiempo completo apenas suben un 0,1%. Estas nuevas contrataciones se han concentrado en las actividades inmobiliarias, la agricultura, las actividades financieras y la Administración Pública. A pesar de todo ello, la remuneración total de los asalariados cae un 0,6%.

Editorial / Página 2

La exportación pierde fuele

La internacionalización de las empresas españolas ha sido uno de los principales protagonistas del relato de la recuperación económica, pero podría estar tocando a su fin o, por lo menos, haber hecho un alto en el camino. Las exportaciones cayeron un 0,4% en el primer trimestre de 2014, mientras que las importaciones crecen un 1,5%, lo que ha provocado que la contribución de la demanda externa al PIB sea negativa por primera vez desde 2010. Muchos economistas temen que la recuperación se estanque cuando la balanza exterior empiece a flaquear, como ha sucedido históricamente en el país, pero el Banco de España señaló ayer que los ajustes basados en procesos de costes internos son más duraderos que los que se articulan con una devaluación de la divisa. Con todo, no se trata de un mero efecto estacional: las importaciones también crecieron más que las exportaciones en tasa interanual, algo que no sucedía desde también desde el año 2010. El otro punto de vista, que esgrime el Gobierno, es que es un logro que España siga ganando peso en las ventas al exterior, cuando otros países del entorno están en caída.

La morosidad afecta al 43% de las empresas, el menor nivel en cuatro años

Expansión. Madrid

La morosidad sigue amenazando la viabilidad de las compañías, aunque está disminuyendo. Casi la mitad del tejido empresarial español (en concreto, el 43%) sufrió algún impago significativo en los últimos doce meses de actividad, el menor dato de toda la serie histórica, según el VII Estudio de la Gestión del Riesgo de Crédito en España, realizado por Crédito y Caución e Iberinform, y con el apoyo del IE Business School.

Ese dato se sitúa trece puntos por debajo de los niveles registrados en la primavera de 2013 y muy por debajo del máximo, que se alcanzó en la primavera de 2012. En aquel mo-

mento un 66% de las empresas estaba afectado por impagos significativos, según recoge Europa Press.

De esta forma, el informe destaca que por primera vez desde que comenzó a realizarse el estudio hace cuatro años se observa una mejora "clara, profunda y general" de muchos parámetros de riesgo de impago. Así, el estudio muestra una reducción "significativa" de los plazos de pago en España, ya que el 34% de las empresas afirma operar con plazos de pago inferiores a los 60 días.

Además, sólo el 22%, el porcentaje más bajo de la serie histórica, sigue pactando plazos por encima de los 90 días. Hace sólo dos años, este por-

centaje alcanzaba al 43% de las empresas. De cara a 2014, las propias empresas prevén una mejora de los plazos de pago y el 39% prevé trabajar por debajo de los 60 días.

Impacto

El estudio muestra también que alrededor del 81% del tejido empresarial mantiene el impacto de los impagados en niveles saludables (por debajo del 4% de su cifra de ventas), lo que supone una mejora de 15 puntos frente a los valores de hace un año.

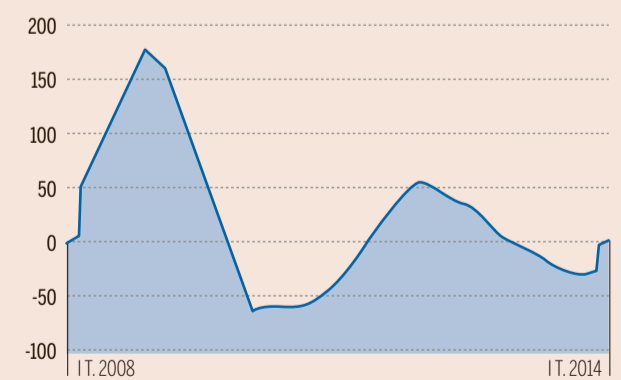
Por el contrario, las empresas que soportan niveles de impago que ponen en riesgo su continuidad (por encima del 10% de la facturación) se

han reducido en un año ocho puntos, hasta quedar en el 6%. El 75% de las empresas cita la falta de disponibilidad de fondos por parte del cliente como motivo de los impagos que padece.

En el ámbito de las Administraciones Públicas, el 74% de las compañías mantiene el impacto de los impagados en niveles saludables, frente al 63% de hace un año. Según Crédito y Caución el dato refleja por primera vez una mejora significativa, tras varios planes de pago a proveedores y del impulso legislativo para conseguir que la Administración haga frente a sus pagos en el plazo de 30 días. Actualmente sólo el 11% de los pro-

DESCIENDE LA MOROSIDAD

Nivel de impagos, en variación interanual acumulada.



Fuente: VII Estudio de la Gestión del Riesgo de Crédito en España

Expansión

veedores de las diferentes Administraciones Públicas soporta niveles de riesgo extremo, lo que supone una mejora interanual de cinco puntos.

Por último un 35% de las empresas proveedoras de las Administraciones Públicas está percibiendo un cambio

efectivo de sus plazos de pago, mientras que un 21% adicional no percibe cambios, aunque reconoce los efectos de los planes de pago a proveedores impulsados desde la Administración.

Editorial / Página 2