

ECONOMÍA

Mariano Rajoy y su Gabinete se han volcado en intentar convencer a los ciudadanos, mediante una artillería de declaraciones, de que lo peor de la crisis ha pasado y que en la segunda mitad del año la recuperación será una realidad. Son precisamente los servicios de las diferentes entidades financie-

ras los que, con sus previsiones recogidas en sus últimos informes y observatorios, coinciden en señalar que estamos a las puertas de una tímida recuperación que sitúan a partir del tercer trimestre, lo que se traducirá, con toda seguridad, en unas décimas de crecimiento a finales de año.

Los servicios de estudios ven signos positivos en la industria, el consumo, los servicios y el mercado laboral

La banca prevé que la crisis toque fondo en el cuarto trimestre

■ Ana Sánchez Arjona

No sé si estaremos ante un "acontecimiento histórico planetario", tal y como en su día aseguraba la que fuera secretaria de organización del PSOE, pero lo cierto es que todos se han puesto de acuerdo para llegar a la misma conclusión porque empresarios, banca y Gobierno, están convencidos de que la economía española está próxima a un punto de inflexión.

Rajoy y su Gabinete se han volcado en intentar convencer a los ciudadanos, mediante una artillería de declaraciones, de que lo peor de la crisis ya ha pasado y que en la segunda mitad del año, el crecimiento económico, aunque ligero, será una realidad. El presidente del Ejecutivo se ha sumado a las palabras del ministro de Hacienda, **Cristóbal Montoro**, de que "lo peor ha pasado", al mismo tiempo que el titular de Economía, **Luis de Guindos**, avanzaba una caída de la economía "próxima a cero".

Los empresarios, con el presidente de la CEOE, Joan Rosell, a la cabeza, coinciden en su optimismo igual que el gobernador del Banco de España, **Luis María Linde**, que ha anunciado tasas positivas a partir del tercer trimestre o lo que es lo mismo para **Francisco González**, presidente del BBVA: "nos encontramos en el principio del fin".

Crecimiento del PIB

Un optimismo que se debe a la evolución de los indicadores que vamos conociendo. "En un principio", explica **Ángel Laborda** director de coyuntura de **Funcas**, "los más positivos eran los referentes al sector exterior incluida esa rápida y fuerte corrección del déficit comercial y de la balanza de pagos por cuenta corriente que nos indica que uno de los deberes pendientes está prácticamente hecho".

Y son precisamente los servicios de las diferentes entidades financieras los que, con sus previsiones recogidas en sus últimos informes y observatorios, coinciden en señalar que estamos a las puertas de una tímida recuperación que sitúan a partir del tercer trimestre de este año, cuando el PIB podría experimentar un crecimiento 0, mientras algunas estimaciones, según fuentes consultadas, prevén un comportamiento positivo con crecimientos del 0,3% ya en el cuarto trimestre.

El equipo de analistas de **BBVA** señala en su **Observatorio** del pasado 7 de junio que en el segundo trimestre de 2013 "la economía se acerca a un punto de inflexión" y que la información conocida en este segundo trimestre sugiere que estamos próximos al estancamiento".

En este mismo sentido, **La Caixa** afirma que aunque seguimos en recesión, se confirma un escenario de recuperación gradual. "El ritmo de contracción del PIB se ha reducido



Mariano Rajoy saluda a Isidro Fainé durante la Asamblea de la CEOE.

INDICADORES DE ACTIVIDAD

Porcentaje de variación sobre el mismo periodo de año anterior, salvo indicación expresa

| | 2011 | 2012 | 2T 2012 | 3T 2012 | 4T 2012 | 1T 2013 | 04/13 | 05/13 |
|--|-------|-------|---------|---------|---------|---------|-------|-------|
| Industria | | | | | | | | |
| Consumo de electricidad | -1,3 | -2,0 | -1,9 | -2,6 | -2,0 | -3,9 | -2,6 | ... |
| Índice de producción industrial | -1,3 | -6,0 | -7,1 | -5,2 | -5,7 | -4,1 | ... | ... |
| Indicador de confianza en la industria (valor) | -12,5 | -17,5 | -17,4 | -20,0 | -17,9 | -15,9 | -17,4 | -14,7 |
| PMI de manufacturas (valor) | 47,3 | 43,8 | 42,2 | 43,6 | 44,5 | 45,7 | 44,7 | ... |
| Construcción | | | | | | | | |
| Visados obra nueva | -13,5 | -42,7 | -44,8 | -47,8 | -43,5 | -28,0 | ... | ... |
| Compraventa de viviendas | -18,1 | -8,8 | -11,3 | 0,5 | 3,0 | 7,9 | ... | ... |
| Servicios | | | | | | | | |
| Turistas extranjeros | 6,1 | 2,2 | 2,6 | 4,9 | -1,5 | 1,8 | 3,1 | ... |
| PMI de servicios (valor) | 46,5 | 43,1 | 42,4 | 42,6 | 42,6 | 45,7 | 44,4 | ... |
| Consumo | | | | | | | | |
| Ventas comercio minorista | -5,4 | -7,1 | -6,7 | -7,2 | -10,2 | -8,5 | -5,5 | ... |
| Matriculaciones de automóviles | -14,5 | -13,5 | -14,0 | -16,9 | -21,6 | -11,1 | 10,8 | ... |
| Indicador de confianza de los consumidores (valor) | -17,1 | -31,7 | -29,0 | -35,2 | -37,8 | -32,6 | -28,8 | -31,6 |

Fuente: Área de Estudios de La Caixa.

en el primer trimestre y los indicadores adelantados de actividad y confianza del segundo trimestre dibujan una suave tendencia al alza".

Aunque los números rojos nos van a seguir acompañando durante bastante tiempo y aunque sectores como, la industria, el consumo y la inversión siguen en negativo, también es cierto que se observa una ralentización de la caída.

"Desde comienzos de año han empezado a publicarse indicadores que nos muestran tendencias, y que evidencian como el decrecimiento del PIB se está moderando rápidamente", apunta Laborda.

Y es que, la evolución de los indicadores es definitiva. El indicador sintético de actividad de industria y energía (ISI) ha caído un 2,1% en el segundo trimestre de 2013, cinco décimas

"Desde comienzos de año se han publicado indicadores que nos muestran tendencias, y que evidencian cómo el decrecimiento del PIB se está moderando rápidamente", afirma Laborda, de Funcas

España mantiene su atractivo para la inversión exterior

■ España no solo está ganando peso en el exterior sino también atractivo para las inversiones.

Solo de esta manera se explica la buena posición en la que la que la sitúa el informe anual que elabora Ernst & Young sobre el atractivo de los países europeos para captar inversión exterior. En 2012, nuestro país logró captar 274

proyectos de inversión, uno más que en 2011, lo que le consolida en el cuarto lugar del ranking por encima de Bélgica y Holanda con una cuota del 7,2% del total de los proyectos. Únicamente España, Bélgica, Irlanda y Finlandia mejoraron posiciones respecto a hace dos años, lo que sin duda ha beneficiado la creación de puestos de

trabajo. Esos 274 proyectos se tradujeron en 10.114 nuevos empleos. Nuestros principales inversores siguen siendo EEUU, Alemania y el Reino Unido. Precisamente, el informe mensual de junio que acaba de publicar La Caixa considera la como un aspecto fundamental para el crecimiento. "No menos crucial para

una economía como la española, que necesita flujos sostenidos de capitales internacionales, será su capacidad de atracción de nuevos inversores internacionales", explica en ese mismo informe Jordi Gual, economista jefe para señalar que el saldo neto de la inversión extranjera debe mejorar "y ser punta de lanza de la recuperación".

menos que en el cuarto anterior; el indicador sintético de construcción (ISCOF) cae un 5,4%, 1,3 puntos menos que tres meses antes, y el indicador sintético del consumo (ISC) cae un 2% entre abril y junio, 1,2 puntos menos que en el primer trimestre del ejercicio. De hecho, el consumo y los servicios ya están en números negros en el segundo trimestre de 2013 en términos intertrimestrales.

El índice de producción industrial también se encuentra en positivo (creció sorprendentemente un 7,3% en abril, después de 5 meses consecutivos de caídas, frente al desplome del 10%).

"Como vemos, todos estos indicadores caminan en esa dirección porque se va reduciendo el ritmo de caída de los segmentos de la demanda y de los sectores productivos. La tendencia nos muestra que, más o menos en la segunda mitad del año pueden tocar fondo", dicen los expertos consultados para recordar que nos ha traído hasta aquí una senda muy negativa. "Si recordamos cuánto bajó el PIB el cuarto trimestre del año anterior, vemos como lo hacía a un ritmo anualizado del 3%, 3,5%.

Seguimos, por tanto, cayendo pero cada vez lo hacemos en menor medida porque nos estamos acercando a ese cambio de tendencia". Y efectivamente esto se aprecia en prácticamente todos los ámbitos de la economía ya que por primera vez en estos años, la demanda interna ha suavizado los descensos "y drena menos el crecimiento", destaca el Observatorio Económico del BBVA para señalar que los indicadores parciales de coyuntura del segundo trimestre apuntan la continuidad de esta tendencia de mejora relativa.

Algo que constata también La Caixa. "En el primer trimestre, el ritmo de contracción del PIB se atenuó gracias a la aportación positiva de la demanda externa y un menor retroceso de la demanda interna que ha pasado del -2% en 4º trimestre de 2012 al -0,6% en el 1º trimestre de 2013".

Menor presión fiscal

"Esto se traduce en que el ciclo comienza a revertirse y a partir de ahora lo más sensato es esperar que todo nos estimule hacia arriba", empezando por los datos que tienen efecto inmediato en la economía y que son los de empleo. "Hemos conocido los datos de paro registrado que han generado también un gran optimismo en ese sentido aunque, no debemos olvidar, que tienen un alto componente estacional", comenta Ángel Laborda y recuerda que hace falta un crecimiento de PIB mínimo, por ejemplo, del 1% para que el empleo pudiera empezar a crecer.

También se ha dejado notar la menor presión del ajuste fiscal. "Es obvio, porque en los datos relativos a las **Administraciones Públicas**, se observa cómo han levantado el pie del acelerador. Esto se explica en parte porque tenemos esta menor contracción de nuestra demanda". precisan las fuentes consultadas

"Se están cumpliendo las previsiones, esto es lo positivo, porque desde Funcas, explicáramos, no obstante, que este escenario tenía riesgos importantes y, sin embargo, esos riesgos no se han materializado. Este era nuestro escenario de consenso que se ha hecho realidad porque las cosas no van a peor", concluye Ángel Laborda

Pero los expertos advierten que todavía tenemos un déficit del 7% "y, sin embargo, da la sensación de que el Gobierno se ha olvidado con eso de que la **Comisión Europea** nos ha dado de margen dos años más. Parece que el problema está resuelto y no es ni mucho menos así porque esto va a conllevar más ajustes y subidas de impuestos en los próximos meses".