

# España atenuó su crecimiento en dos décimas en el verano hasta el 0,8%

**LA ECONOMÍA AUMENTÓ UN 3,4% EN LOS ÚLTIMOS DOCE MESES/** El Banco de España detecta que entre julio y septiembre se ha resentido la exportación y ha habido una ligera moderación en el consumo de las familias y en la inversión residencial.

M.Valverde. Madrid

El Banco de España confirmó ayer que la desaceleración de China y otros factores internacionales están afectando a España, aunque todavía de una manera muy suave. Estas circunstancias, más una cierta moderación en el consumo de los hogares y en la inversión residencial, hicieron que el crecimiento de la economía española en el tercer trimestre del año se atenuase en dos décimas respecto al segundo trimestre, con un 0,8%, según informó ayer el supervisor, en su *Boletín Económico* de septiembre.

Los análisis sobre la evolución del PIB del Banco de España suelen coincidir con la Contabilidad Nacional trimestral que publica el Instituto Nacional de Estadística (INE), que publicará este dato el próximo 26 de noviembre.

No obstante, el incremento del 0,8% del PIB, en el tercer trimestre del año, frente al 1% del segundo trimestre, sitúa el crecimiento interanual de la economía española en un 3,4%. Incluso, a pesar de la ligerísima desaceleración del periodo comprendido entre julio y septiembre, el Banco de España mantiene sus previsiones de crecimiento para este año y el próximo. Es decir, un 3,1%, para 2015, y un 2,7%, para 2016. Estas cifras suponen, respectivamente, dos décimas menos que los cálculos del Gobierno para 2015 (-3,3% y tres décimas menos

**Linde prevé un crecimiento del 3,1%, para este año, y del 2,7%, para el próximo**

**El paro bajará, a finales de 2016, desde el 22,4% actual al entorno del 20%**

para 2016, que el Ejecutivo calcula que cerrará con un incremento del PIB del 3%.

## Demanda interna

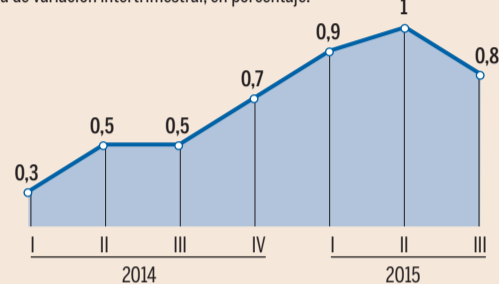
En todo caso, como ya dijera la semana pasada en el Senado el gobernador, Juan María Linde, el informe mensual señala que la inestabilidad de importantes agentes de la economía internacional, como China y Brasil, otra gran potencia emergente, más la caída de los precios del petróleo y de otras materias primas “han ampliado el grado de incertidumbre sobre estas proyecciones [macroeconómicas] y los riesgos de desviación a la baja se han acentuado, debido al deterioro de las perspectivas de crecimiento mundial” (ver información adjunta).

No obstante, si los agentes internacionales han restado una de las dos décimas en las que menguó el crecimiento español en el tercer trimestre, pasando del 1% al 0,8%, las ra-

## PANORAMA ECONÓMICO DE ESPAÑA

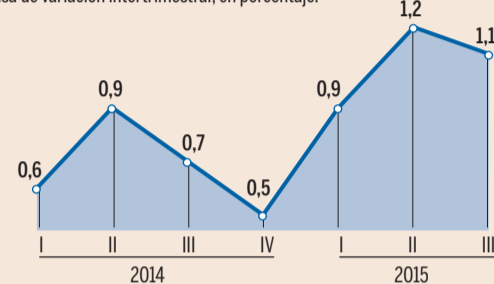
### > PIB

Tasa de variación intertrimestral, en porcentaje.



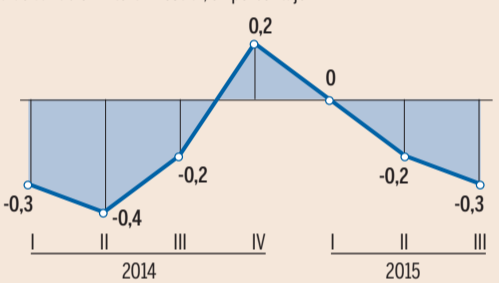
### > Demanda nacional

Tasa de variación intertrimestral, en porcentaje.



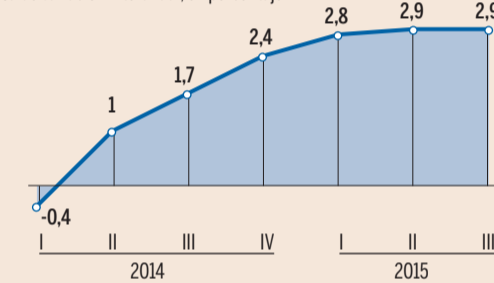
### > Demanda exterior

Tasa de variación intertrimestral, en porcentaje.



### > Empleo

Tasa de variación interanual, en porcentaje.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Banco de España

Expansión

zónas internas suman la otra décima que falta. En primer lugar porque la reducción de la demanda externa rebaja las exportaciones españolas. En segundo lugar, porque, pese a que el “avance de la actividad en el tercer trimestre habría seguido sustentándose sobre la fortaleza de la demanda nacional, sus principales rúbricas habrían moderado algo sus ritmos de avance en comparación con el segundo trimestre”. Por ejemplo, dentro

de “un tono expansivo”, en el tercer trimestre del año, el avance del gasto de los hogares en bienes y servicios de consumo habría sido algo menos intenso que en el periodo entre abril y junio”. Así, la tasa de crecimiento intertrimestral de este factor podría cifrarse en el 0,9%, una décima menos que en el segundo trimestre del año.

De la misma forma, “los indicadores disponibles apuntan a un mantenimiento de la

senda de recuperación de la inversión residencial en el tercer trimestre, pero con un crecimiento ligeramente inferior al 1,3% intertrimestral observado en el periodo abril-junio”.

El Banco de España también advierte a los analistas, en su informe que algunas de las medidas tomadas por el Gobierno con “un efecto expansivo” sobre la economía, tienen “carácter transitorio” y, es muy posible, que en los

próximos meses sus efectos “comiencen a perder intensidad”. Por ejemplo, la devolución de la paga extraordinaria de los empleados públicos o la reducción de los impuestos directos. Por todas estas razones, las previsiones para este año apuntan a un crecimiento del 3,5% en el consumo privado, y del 2,9%, para 2016.

Además, también hay que tener en cuenta la moderación de las rentas salariales y que si

## Los beneficios de las empresas crecen a un ritmo

M.V. Madrid

El fuerte crecimiento de la economía española, y el entorno crecientemente positivo en el que se está moviendo, tiene su mayor plasmación en la marcha de las empresas y en la recuperación de empleo. En el primer semestre del año las compañías tuvieron un incremento del 47% en sus beneficios. En porcentaje sobre el Valor Añadido Bruto éste creció un 34,6%, más de 11 puntos por encima del registrado en el mismo periodo de 2014.

Todo esto se debe a varios factores. El primero, por “la

existencia de cuantiosas plusvalías vinculadas con operaciones de venta de activos de naturaleza financiera”. En segundo lugar, el resultado positivo también se debe al crecimiento de la actividad y la moderación de los costes de producción; entre ellos los laborales.

Así lo pone de manifiesto la Central de Balances Trimestral del Banco de España, que está formada por una muestra de entre 800 y 1000 empresas; fundamentalmente las más grandes.

Entre enero y junio, las compañías “tuvieron un cre-

cimiento importante de la actividad y de los resultados, que contribuyó a la mejoría de su situación económica y patrimonial. Evolución que estuvo en gran medida apoyada por el favorable contexto macrofinanciero en el que operaron”.

El Banco de España registra, en el contexto de las empresas, “una progresiva recu-

**La mejora de la economía y la venta de activos con plusvalías mejoran los resultados**

peración de la demanda nacional y de continuidad en el dinamismo de las exportaciones”. Así, entre enero y junio las ventas al exterior crecieron un 9,5%, un alza “superior incluso al de las ventas interiores, que también mostraron un crecimiento destacado: del 6,8% frente al descenso de un 1,2% de un año antes”. El peso de las exportaciones en la cifra neta de negocios se ha situado en el 20%.

La Central de Balances detecta crecimiento de la actividad en la mayoría de los sectores de la actividad. Entre otros, es importante que el

sector industrial registró un crecimiento del 28% respecto al primer trimestre del año pasado. Comercio y hostelería tuvieron un incremento del 6,4%.

### Gastos de personal

Otro factor importante que ha favorecido el crecimiento de las empresas es la moderación de los gastos de personal. Entre enero y junio, este renglón del balance aumentó un 1,7%, “frente a la variación prácticamente nula -0,1%- de un año antes”. Esto no se debe al aumento de los salarios, sino a la recuperación del

empleo, que aumentó un 1,3%. Este es el dato más positivo en la encuesta del Banco de España desde 2006. Es decir, desde antes de la crisis. Incluso, el informe ratifica que el empleo que se está creando es temporal –con un incremento del 10,6%– “mientras que el número de trabajadores con contrato fijo siguió cayendo, aunque a un ritmo más

**El empleo creció un 1,3% hasta junio, el dato más positivo de este capítulo del informe desde 2006**