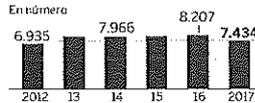


# ECONOMÍA Y NEGOCIOS

## EMPRESAS CREADAS EN JULIO



## » MENOS EMPRESAS NUEVAS

El número de sociedades creadas el pasado julio es el menor en ese mes desde 2012. En total, se constituyeron 7.434 empresas, lo que representa un descenso de casi el 10% sobre el mismo período de 2016, según el INE.

## España creció los dos últimos años más de lo calculado hasta ahora

ANTONIO MAQUEDA, Madrid  
El Instituto Nacional de Estadística (INE) revisa la serie de crecimiento de la economía según recibe nuevos datos. De acuerdo con la revisión de ayer, el producto interior bruto

(PIB) creció en 2016 una décima más de lo que se estimó en un principio: en lugar del 3,2% apuntado en marzo, la economía avanzó el año pasado un 3,3% gracias al empuje de las exportaciones. Y el PIB también crece más

en 2015: ese año, engordó un 3,4%, dos décimas más que el 3,2% inicialmente contabilizado por la demanda interna. La actividad marcha con más fuerza de lo calculado. Respecto a 2014, el organismo mantuvo el 1,4%.

¿Cuáles son los motivos de esta revisión al alza? El INE ha redibujado la composición del crecimiento en esos dos años. En 2016, el sector exterior mostró incluso más fortaleza. Ya con los últimos datos, las exportaciones españolas sumaron un 4,8%, una mejora sustancial sobre el 4,4% que había ofrecido antes el INE. Y las importaciones aumentaron menos: un 2,7% en vez de un 3,3%. Con más exportaciones y menos importaciones, el sector exterior impulsó todavía más la economía el año pasado, compensando el peor comportamiento de la demanda nacional, que se ha revisado a la baja desde el 2,9% al 2,6% de crecimiento. Este menor vigor en la parte doméstica obedece fundamentalmente al consumo y a la inversión. El consumo de los hogares crece un 3% frente al 3,2% previo. Y la formación bruta de capital cae en esta revisión del 3,8% al 3,1% de incremento.

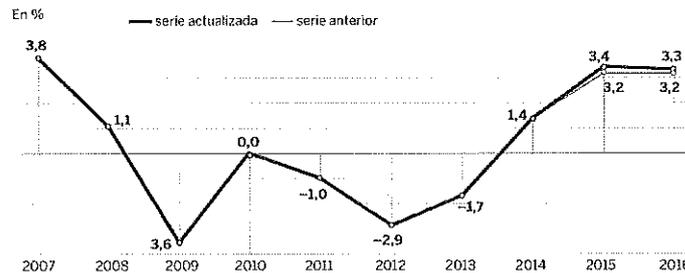
Justo lo contrario de lo que sucede con 2015, en el que la demanda doméstica es la que se corrige al alza desde un crecimiento del 3,4% hasta uno del 4%. Y la razón estriba en la inversión, que ahora se dispara en 2015 un 8,7%, muy por encima del 6,5% que estaba registrado. Al recharcer al alza estas cifras de inversión y demanda nacional, el INE probablemente ha tenido que reducir los incrementos de estos capítulos en 2016. Y eso explica que se hayan subido en 2015 y bajen en 2016.

### Respiro para la deuda

A precios corrientes, incluyendo la inflación, la tasa de variación del PIB de 2016 ascendió al 3,6%, prácticamente igual a la estimada en marzo. Con ello, el valor a precios corrientes se situó a finales de 2016 en los 1.118.522 millones de euros, unos 5.000 millones más respecto al proyectado anteriormente debido a que el crecimiento nominal de 2015 se eleva del 3,7% al 4,1%. A su vez, esto significa que la ratio de deuda sobre PIB obtendrá un pequeño respiro: al aumentar el PIB, el porcentaje descenderá aproximadamente unas cinco décimas sobre el 98,8% previsto por el Gobierno a cierre de 2017. "El cumplimiento del objetivo de déficit también se facilitará un poco", sostiene el economista de BBVA para España, Miguel Cardoso.

El empleo contabilizado en

### Variación anual del PIB



### TASAS DE VARIACIÓN INTERANUALES EN 2016

En %

	serie actualizada	serie anterior
Gasto en consumo final	2,5	2,6
de los hogares	3,0	3,2
de las Administraciones Públicas	0,8	0,8
Formación bruta de capital	3,1	3,8
Demanda nacional	2,6	2,9
Exportaciones de bienes y servicios	4,8	4,4
Importaciones de bienes y servicios	2,7	3,3
PIB	3,3	3,2

Fuente: INE.

ELPAÍS

## Funcas alerta del riesgo de Cataluña

Funcas, el servicio de estudios de las antiguas cajas de ahorros, rebajó ayer sus previsiones de crecimiento para la economía española del 3,2% al 3,1% en 2017 y del 2,8% al 2,7% en 2018. En ese informe resaltó: "El mayor riesgo político es la situación en Cataluña. Aunque no se detectan impactos significativos ni sobre la economía ni sobre los mercados, de prolongarse indefinidamente el *impasse* afectaría a las primas de riesgo y aumentaría la carga financiera que soportan el sector público y el privado debido al todavía elevado endeudamiento. Además, podrían aplazarse ciertas inversiones y producirse un proceso de relocalización de empresas, con el consiguiente efecto en la recuperación y la generación de empleo estable".

puestos de trabajo a tiempo completo mejora levemente con unos 51.000 trabajadores más hasta los 17,4 millones. "Se trata de una sorpresa positiva. Hemos crecido algo más de lo esperado y, además, la composición de este crecimiento es incluso más sana al mejorar aún más en 2016 el sector exterior. En cambio, en 2015 el crecimiento es algo mayor pero la composición un poco peor", subraya María Jesús Fernández, analista de Funcas.

Esta mejor distribución del crecimiento arroja más factores positivos: "Últimamente preocupaba la caída de la tasa de ahorro, pero este menor avance del consumo supone que probablemente el ahorro esté un poco mejor de lo que se creía", explica Cardoso.

Entre los nuevos datos conocidos, llama la atención que la remuneración por asalariado subiese en 2015 un 1,6% y no el 0,4% que se había anotado. Lo normal hubiese sido que en ese año la incorporación al mercado laboral de parados que cobran menos hiciese que la media de los sueldos bajase. Sin embargo, en 2015 repuntó en parte por la devolución de la paga extra a los funcio-

narios. Ahora bien, el INE ya disponía de esa información y, por lo tanto, resulta difícil explicar que las remuneraciones subiesen de media un 1,6% al tiempo que se creaba medio millón de empleos al año. No obstante, esos son los datos que han llegado al INE. Por el contrario, en 2016 la evolución de las retribuciones medias había quedado estancada en el 0%. Y ahora el INE la empeora hasta un decremento del -0,3%, algo más coherente con la fuerte creación de empleo vivida.

El INE mejora el crecimiento del sector manufacturero, del 7% al 7,8% en 2015 y del 3,1% al 3,5% en 2016. Por otro lado, la inversión en construcción pasa de registrar un incremento en 2015 del 0,2% a sumar un 2,4%. Lo que en parte explica que en 2016 avance menos de lo estimado en marzo: un 1,9% en lugar del 2,5% calculado con anterioridad. "La construcción exclusivamente residencial ha tenido un patrón muy irregular, quizás debido a la incertidumbre que generó la falta de Gobierno. No afectó tanto a la inversión en maquinaria porque esta se dirige más hacia las exportaciones", comenta Cardoso.

## El déficit autonómico empeoró en el primer semestre

J. S. G., Madrid

El conjunto de las Administraciones públicas españolas sigue inmerso en el proceso de saneamiento para reducir el déficit público a pesar de que las autonomías se han relajado en los últimos meses. Los números rojos de las cuentas públicas de los últimos 12 meses ascienden al 3,5% del PIB y se aproximan al objetivo marcado por Bruselas, el 3,1%, según las cifras difundidas ayer por Hacienda correspondientes al primer semestre del año.

El ajuste es importante porque en solo seis meses el déficit público se ha reducido en unos 8.000 millones al pasar del 4,33% registrado a finales de 2016 al citado 3,5% acumulado en el primer semestre. El gran artífice de esta corrección es el Estado central, que disminuye el déficit desde los 21.503 millones registrados en el mismo período de 2016 a los 12.721 hasta junio.

La nota discordante la ponen las autonomías. El conjunto del sector empeora sus guarismos respecto al mismo período del año anterior y sobrepasa, aunque por poco, el objetivo de déficit para todo el año, el 0,7%. Hay que precisar que las comunidades recibieron durante el pasado julio unos 1.200 millones por la liquidación del sistema de financiación de 2015, que les ayudará a rebajar sus números rojos y que no están incluidos en estos registros de junio.

### Regla de gasto

Las comunidades han aumentado su desviación presupuestaria casi un 17% hasta el 0,72% del PIB, dos décimas más que la meta marcada por Bruselas. Hacienda explica que "esta situación se debe, entre otras razones, a que en 2017 ha recibido menos anticipos a cuenta del sistema de financiación". El Ejecutivo lo cuantifica en unos 300 millones de euros.

El ministerio advierte del riesgo de que las comunidades incumplan la regla de gasto, uno de los instrumentos que impiden a las Administraciones elevar el gasto por encima del crecimiento potencial de la economía. Este corsé se sitúa en el 2,1%. Sin embargo, las autonomías elevaron sus desembolsos un 3,6% hasta junio. "A final del primer semestre solo cinco comunidades cumplieron con el objetivo" de la regla de gasto, apunta Hacienda.