

## NUEVOS SIGNOS DE RECUPERACIÓN ECONÓMICA

# La demanda interna ya es un motor del crecimiento

**INDICADORES/** Los índices de consumo encadenan varios meses en positivo, al contrario que a principios de 2013.

**Bernat García.** Madrid

A principios del año pasado, la demanda doméstica en España parecía inmune al cambio de tendencia que empezaba a experimentarse en otros ramos como el sector exterior, y seguía en tasas negativas como lo había estado durante la mayoría de años de la crisis. Sin embargo, desde finales del año pasado y en lo que llevamos de 2014, el consumo se encuentra en números positivos, y se ha convertido ya en aportador neto a la economía del país.

Existen varios indicadores que atestiguan que el consumo interno ha vuelto. El gasto de consumo final de los hogares creció un 0,5% en los dos últimos trimestres del año pasado y otro 0,4% en los tres primeros meses de 2014. Los descensos entre enero y marzo de 2013 alcanzaban, precisamente, el -0,4%.

Pero las perspectivas para el futuro son incluso mejores. El Indicador Sintético de Consumo (ISC), que aglutina en una única estadística la evolución de varios índices de consumo, como las ventas de grandes empresas o el comercio al por menor, y que elabora el Ministerio de Economía, arroja un crecimiento

**El Indicador Sintético de Consumo que elabora Economía muestra una mejoría del 3,3%**

**El consumo está creciendo, pero a costa del ahorro de las familias, que ha caído**

del 3,3% en la última revisión.

Este diagnóstico es comparado por BBVA Research, que recientemente ha publicado su informe mensual. El comercio minorista, corregido de estacionalidad, creció un 0,5% en términos interanuales, frente a una caída esperada del 0,1%. En términos mensuales, el repunte fue del 1%. En el desglose de este indicador, el servicio de estudios de la entidad apunta un mayor incremento del gasto real en alimentos, que sube un 2,8% en mayo, pero también de las ventas de equipo personal (un 0,3%) y equipamientos del hogar, con un 1% más.

“La mejora de la renta, asociada a la paulatina regeneración del mercado de trabajo, y el aumento de la riqueza finan-

ciera neta explican una parte relevante del avance del consumo privado”, señala el economista de BBVA Research, Juan Ramón García. Pero existen otros elementos, como “la reducción de la incertidumbre, el Programa de Incentivos al Vehículo Eficiente (Plan Pive) y el ascenso de la financiación”, dice, para añadir que “las nuevas operaciones de crédito al consumo han crecido a tasas de dos dígitos en los primeros cinco meses del 2014”.

### Comercio

Otros índices están estos días avalando la tesis de la recuperación interna. Un informe de la consultora internacional Markit ha sostenido que el Índice de Actividad Comercial y de Servicios lleva “ocho meses aumentando de forma ininterrumpida” en España. En junio pasado, se colocó en los 54,8 puntos (por encima de 50, es positivo), aunque supuso un ligero descenso frente al mes anterior, cuando estuvo en el 55,5.

Las grandes empresas aumentaron las ventas interiores un 1% en mayo pasado, su tercera subida mensual consecutiva en tasa interanual, según el informe *Ventas, empleo y salarios de las grandes empresas*

## LA MEJORA DE LA ACTIVIDAD CONTAGIA AL CONSUMO

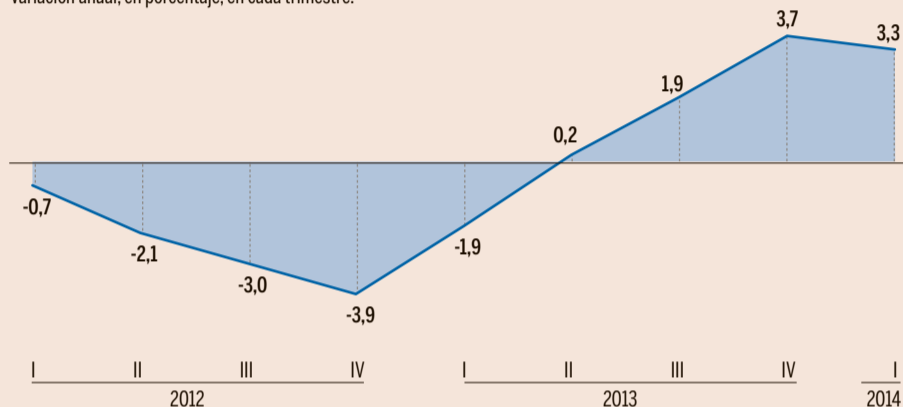
> Índice de comercio al por menor, a precios constantes

Variación anual, en porcentaje.



> Indicador Sintético de Consumo

Variación anual, en porcentaje, en cada trimestre.



Fuente: Ministerio de Economía e Instituto Nacional de Estadística

Expansión

que realiza la Agencia Tributaria. En este mismo documento se asegura que el empleo en estas compañías aumentó en mayo un 1,3%.

Esta mejoría ha llevado al Gobierno a elevar sus previsiones del PIB. El ministro de Economía, Luis de Guindos, ha advertido que espera que la economía crezca a tasas anuales del 1,5% para finales de año. La consultora asegura que el sector servicios avanza un mejor crecimiento del PIB en el segundo trimestre.

“El crecimiento del consumo responde en parte a que ha

tocado suelo; la gente lleva mucho tiempo sin cambiar la lavadora o el coche, el consumo no puede bajar eternamente”, indica la economista de Funcas, María Jesús Fernández. La analista advierte de que el incremento del consumo “ha crecido al mismo tiempo que la renta disponible de los hogares se reducía”, lo que está llevando a una “caída de la tasa de ahorro”. Y añade: “El potencial de crecimiento del consumo es limitado, va a seguir creciendo, sí, pero de una forma moderada”.

El aumento del consumo

puede provocar la vuelta al déficit en la balanza por cuenta corriente. “Cuando crece el consumo y la inversión se disparan las importaciones, en bienes de equipo y automóviles”, advierte Fernández, quien pide un modelo futuro “con menor peso de la demanda interna”. Es decir, que el aumento de bienes no sea todo importación. A pesar de los últimos datos, la economista confía en que la balanza corriente cierre el año también en superávit.

**Opinión/ Rafael Pampillón** El consumo y el empleo despegan/ Página 38

## ¿Más PIB o nueva burbuja?



OPINIÓN

José Ramón Pin

La macroeconomía dice que el PIB es la suma de consumo e inversión internas (públicas y privadas) y el saldo exterior. Por eso De Guindos dijo hace poco que “el indicador que nunca falla es la evolución de la balanza comercial” (ver EXPANSIÓN del 2 de junio). Pero en España ha sido el consumo interno el que tradicionalmente ha tirado del PIB y es conveniente analizar su evolución.

Según la Agencia Tributaria, las ventas de las grandes empresas en el segundo trimestre han crecido un 1,3% respecto al año pasado. En 2014, hasta mayo, el comercio y la hostelería estaban creciendo al ritmo del 2%; eso en unos meses en los que el tirón del turismo interior y

exterior aún están contenidos. De junio a octubre el país recibirá montones de turistas (la mayor parte de los 63 millones que se esperan en 2014). Además los españoles harán sus vacaciones y consumirán más que durante la crisis.

Hay más indicadores que adelantan el buen comportamiento del consumo, uno es la subida de ventas de vehículos. Otro los contratos laborales en mayo y junio. El paro registrado en los servicios públicos de empleo ha bajado en un cuarto de millón de personas en esos dos meses. Dado que muchos contratos se han hecho en servicios y comercio, eso indica que los empresarios de hoteles, hostelería, servicios turísticos, comerciantes, etc, prevén una fuerte demanda. Y, como se sabe, la economía se mueve por expectativas que, en este caso, sueñan bien.

Por tanto, no es aventurado pronosticar un tirón del consumo interno (parte del cual es exportación interior porque lo hacen turistas ex-

tranjeros). Así que el 0,4% de subida del PIB de cada uno de los dos primeros trimestres puede llegar al 0,5% o más en el tercero, lo que permitió al Ministro de Economía augurar un crecimiento del PIB superior al 1,5% en 2014. Cifra que ya algunos habíamos pronosticado a finales del 2013 para este ejercicio. En economía, el sentido común y el olfato de la experiencia es tan válido, o más, que la econometría.

No todo son alegrías. Esta misma semana se conocía que las familias españolas volvían a *desahorrar* y gastaban más de lo que ingresaban. Algo que ocurrió en los años anteriores a la crisis y produjo burbujas del consumo. Entre ellas, la inmobiliaria, con subidas imprudentes de precios. Hay que tener cuidado. Si el crédito vuelve hemos de ser cautos. Una cosa es gastar los ahorros y otra endeudarse para consumir.

Es bueno generar expectativas, hacen crecer el PIB, pero si se exageran se pagará a medio plazo. Mi cálculo es que España recibirá en dos

años al menos 100.000 millones de crédito si el BCE cumple sus promesas, el Gobierno sigue aumentando los préstamos del ICO y los bancos comerciales dan créditos para animar sus resultados. Si ese río de dinero va al consumo privado o gasto público y no a la inversión, si las pymes no los reciben, podríamos estar creando otra burbuja.

¡Ya estamos!, pensará el lector, en economía nunca están contentos. Cuando las cosas van mal, porque van mal, cuando van bien porque pueden ir mal. Por supuesto. Esa es la misión de esta ciencia. Aconsejar para evitar los errores. Aunque casi nunca se le hace caso porque el futuro es el resultado de decisiones de muchos agentes (Gobiernos, inversores, empresas, consumidores, etc), que deciden según sus preferencias, y alinearlos es difícil. Aún así, en este caso, cada uno de ellos debería haber aprendido la lección de la crisis. ¿Seguro que lo han hecho?

Profesor del IESE