

ECONOMÍA / POLÍTICA

Tras el susto del INE, así encara la

SEÑALES DE CRECIMIENTO/ La fuerte revisión a la baja del crecimiento del segundo trimestre efectuada por el INE ha sembrado actividad que ha ido de menos a más: creación de empleo, recuperación de la facturación de las empresas, dinamismo del

Pablo Cerezal, Madrid

La fuerte revisión a la baja del crecimiento del segundo trimestre efectuada por el INE la semana pasada (del 2,8% al 1,1%) ha revelado que la intensidad del rebote tras la inmediata reapertura de la economía fue menor de lo calculado y no será inocua ni en términos de contabilidad nacional ni de la imagen proyectada al exterior. Primero, porque a pesar de la resistencia del Gobierno a variar sus previsiones, reduce a priori las probabilidades de crecer a tasas próximas o superiores al 6% en el conjunto del año y, por tanto, deja desfasado el cuadro macro sobre el que se sustenta el borrador de Presupuestos, incluido el objetivo de déficit. Y segundo, porque provocará una catarata de ajustes en las previsiones de los grandes organismos justo después de que algunos de ellos, como el Banco de España o la OCDE, los hubieran revisado al alza. De hecho, JPMorgan ha sido la primera firma internacional en aplicar la tijera, rebajando al 4,5% el crecimiento para este año frente al 6,3% anterior, mientras que el gobernador del Banco de España, Pablo Hernández de Cos, señaló ayer que el supervisor analizará si revisa sus proyecciones.

Pero en la economía no todo es blanco o negro. Y pese al aparente pinchazo sufrido entre abril y junio, que causó sorpresa y escepticismo casi a partes iguales entre los expertos, ya que las señales emitidas entonces por la economía eran más coherentes con un crecimiento por encima del 2% que por debajo, los indicadores del

tercer trimestre muestran que la actividad se ha acelerado entre julio y septiembre, haciendo que el rebote de la economía ha ido de menos a más. Esto es, los datos sugieren que parte del crecimiento *extra-ordinario* en el segundo trimestre se habría trasladado al tercero, tendencia que podría tener continuidad en los próximos meses apoyada en la creación de empleo, que retroalimenta una mayor capacidad de compra y optimismo en los próximos meses; la inversión privada, respaldada por la entrada de pedidos, los encargos pendientes y los tipos bajos, y la pública, apuntalada por los fondos europeos.

En definitiva, pese a las dudas generadas por el dato revisado del segundo trimestre, las señales apuntan a un rebote sólido de la economía en el tercero, si bien hay dos grandes riesgos que planean sobre la economía: la escalada de precios, que amenaza tanto la demanda interna como los márgenes de negocios empresariales, y la progresión de la variante Delta, que podría llevar a la reimposición de restricciones frente al coronavirus y a nuevos cuellos de botella en las cadenas de valor.

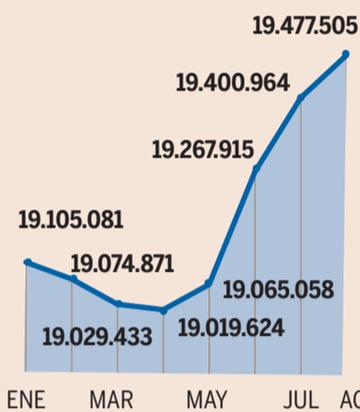
Mercado laboral

La primera señal que apunta a un crecimiento significativo en el tercer trimestre es el dinamismo del mercado laboral. En julio y agosto se han creado 209.590 puestos de trabajo, de acuerdo con los datos desestacionalizados que maneja el Ministerio de Seguridad Social, mientras que la cifra de trabajadores en ERTE se re-

RADIOGRAFÍA DE LA ECONOMÍA ESPAÑOLA

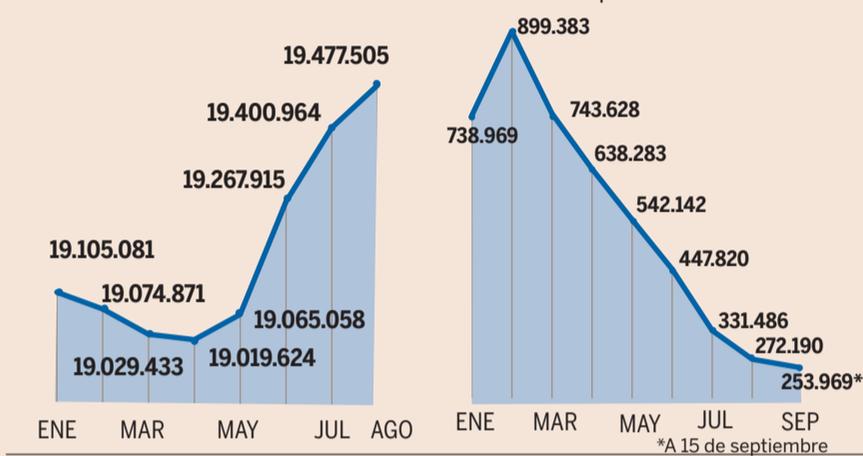
> Número de trabajadores

Cifra desestacionalizada



> Trabajadores en ERTE

En número de personas



Expansión

> PMI**

Un dato por encima de 50 indica crecimiento; por debajo, contracción. Datos de industria y de servicios



dujo hasta los 253.000 a mediados de septiembre.

Además, estos datos vienen respaldados por la estadística de Ventas, Empleo y Salarios en grandes empresas de la Agencia Tributaria, que apunta a una creación de empleo del 5,2% anual en julio, con lo que el mercado laboral quedaría apenas un 1,3% por debajo de las cifras previas a la crisis.

A ello se suma la propia percepción de las empresas, que en la última encuesta realizada por el Banco de España confirmaban que entre julio y septiembre "se ha mantenido la recuperación de la producción y el empleo que comenzó en el segundo trimestre" y anticipaban un repunte adicional de su facturación en la recta final de año.

En este contexto, un 54% de los directivos españoles espera aumentar plantilla en el cuarto trimestre, según un estudio de

En julio y agosto se crearon 209.590 empleos y 175.630 trabajadores salieron del ERTE

proyección de empleo de ManpowerGroup, mientras que un 86% de los CEO de empresas españolas prevé ampliar su plantilla en los próximos tres años, de acuerdo con un informe reciente de la consultora KPMG.

Estos datos suponen que la tendencia de crecimiento observada en el segundo trimestre, aunque con menor intensidad de lo previsto en un principio, ha continuado en el tercero, pero que también se podría extender al periodo entre octubre y diciembre. ¿Por qué? Porque la creación de empleo no sólo pone una mayor cantidad de dinero en ma-

nos de los consumidores, sino que también alienta la confianza en el público, lo que estimula la demanda interna.

De hecho, los indicadores de demanda siguen siendo positivos pese a que en el primer trimestre no crecieron con la intensidad estimada inicialmente. Así, aunque el ritmo se ha moderado, algunas partidas del Índice de Comercio Minorista continúan creciendo a ritmos muy altos. Es el caso de los bienes de equipo personal, donde se incluyen ordenadores o automóviles, y que constituyen un gran termómetro de la situación económica porque son, en la mayor parte de las ocasiones, productos cuya adquisición se puede aplazar. Las compras de estos productos crecieron a un ritmo del 6,8% en julio, lo que es relativamente bajo en relación con los meses anteriores, pero una cifra ciertamente elevada

en comparación con la media histórica. Y aunque las compras de vehículos están en negativo en los últimos meses, el acumulado anual hasta agosto crece un 15,8%. Y el frenazo de los últimos meses no se debe tanto a la falta de demanda como a la escasez de productos disponibles por los problemas de suministro de semiconductores. Por su parte, la compra de viviendas se disparó un 53,5% en julio en tasa anual, hasta superar las 50.200.

Y a esto hay que sumar la recuperación del turismo nacional. Aunque la cifra de visitantes extranjeros y de su gasto sigue un 56% por debajo de las cifras previas a la pandemia, el turismo nacional ha compensado, en parte, esta debacle. En concreto, en julio se registraron 14,93 millones de pernoctaciones hoteleras por parte de los turistas nacionales, una cifra que ya supera los 14,87 mi-

Brilla el sol en la economía española

OPINIÓN

José García Montalvo

La revisión a la baja de los datos del INE sobre el crecimiento del segundo trimestre han generado un cierto cambio de ánimo, aunque visto en perspectiva no hay mucho motivo. El dato provisional del INE era mucho más optimista que las previsiones, sobre todo teniendo en cuenta que las cosas mejoraron bastante avanzado

el trimestre. Es cierto que la actualización hace que la previsión oficial del 6,5% para final del año deja de ser realista, pero todo apunta a que el tercer trimestre será muy positivo. Hace unos días volvía de comer cuando me pasaron como una exhalación 15 segways. No hacía ni 30 segundos que había pasado el último, otra columna de 10 segways me atacó por la derecha. Confirmado: ¡los visitantes extranjeros han vuelto! La clave de la evolución de la economía española en el tercer trimestre era que regresara una parte importante de los visitantes extranjeros.

A finales de junio y principios de julio las noticias no fueron muy positivas por las restricciones impuestas por países tradicionalmente emisores de turistas hacia España pero a medida que ha ido avanzando el verano la situación ha mejorado. En el conjunto del verano Grecia ha sido la gran vencedora en visitantes internacionales (85,7% de los visitantes internacionales respecto al periodo julio-agosto de 2019), seguida por Chipre (64,5%) y Turquía (62%). España ha alcanzado el 50,5%. Pero los datos de Eurocontrol indican que los vuelos internacionales

a España alcanzaron en agosto el 68% del mismo mes en 2019. En conjunto de los vuelos en agosto Europa alcanzó un 71% del nivel de 2019 pero España llegó al 74% solo superada por Grecia, Turquía e Italia entre los grandes países. El cambio de tendencia a principios de agosto parece que se mantendrá en septiembre teniendo en cuenta el gran incremento de las reservas de clientes internacionales. Y todo esto sin tener en cuenta que la temporada alta de Canarias comenzará en octubre o que muchos franceses de los que han inundado Cataluña este verano no lle-

garon en avión. Además hay otro factor: los datos de julio, los últimos disponibles, parecen indicar que el gasto por turista internacional está subiendo sustancialmente (un 19,3% de incremento frente a 2020) debido al aumento del gasto medio y del número de días de estancia. Estos datos son consistentes con que el gasto en tarjeta de crédito extranjera haya acabado agosto solo un 12% por debajo del mismo mes de 2019 en el canal presencial y 27% en el no presencial según BBVA Research. A esta contribución de los turistas extranjeros se une que el turista nacional