

El resultado de las empresas españolas crece un 15% entre enero y septiembre respecto a 2022

nancieras más estrictas, un débil crecimiento del comercio y una menor confianza de las empresas y los consumidores”, señala la OCDE. Además, “los riesgos para las perspectivas a corto plazo siguen sesgados a la baja e incluyen tensiones geopolíticas intensificadas, por ejemplo debido a la evolución del conflicto tras los ataques terroristas de Hamás contra Israel; y un impacto mayor de lo esperado del endurecimiento de la política monetaria”, añade.

Todo ello puede truncar la mejora de la actividad entre las empresas españolas que se venía observando en los nueve primeros meses de este año, de acuerdo con los datos de la Central de Balances publicados ayer por el Banco de España. En concreto, las empresas no financieras elevaron su resultado ordinario neto en un 15% en los nueve primeros meses del año respecto al mismo periodo del año anterior, aunque la cifra de negocios bajó en un 7%. Esto se debe fundamentalmente a la fuerte rebaja en la cifra de negocios de las empresas energéticas (17,5%), si bien este retroceso fue muy inferior al aumento registrado el año anterior y no redundó en menores beneficios para el sector. Con todo, la evolución de la rentabilidad es muy positiva para las empresas, ya que la rentabilidad ordinaria del activo se elevó del 4% del valor de los activos en 2022 al 5,8% este año e, incluso si se tienen en cuenta los mayores costes financieros por la subida de tipos, la ratio de rentabilidad neta mejora del 2,4% del valor del activo al 3%.

España en 2024 y, probablemente, más que tendrá que hacerlo, al igual que el resto de instituciones que realizan previsiones económicas. Como ya he escrito en EXPANSIÓN, hace dos meses en el Observatorio Económico de la Universidad Francisco de Vitoria emitimos unas previsiones económicas de la economía española para 2024 que dejaba el crecimiento de la economía en alrededor de un punto de crecimiento del PIB para dicho ejercicio (0,9%) en su escenario neutro-optimista. Estaba alejado del consenso, pero cada vez el conjunto de institucio-

Los precios se frenan al 3,2% por la moderación de gasolina y alimentos

POR DEBAJO DE LOS PRONÓSTICOS DE LOS ANALISTAS/ El abaratamiento de los carburantes, la ralentización de los alimentos y el frenazo del consumo han hecho que la escalada de los precios se modere.

P. Cerezal. Madrid

La inflación vuelve a dar una sorpresa positiva en noviembre, después de la que ya dio el mes anterior. El Índice de Precios de Consumo (IPC) moderó su subida al 3,2% en noviembre con respecto al mismo mes del año anterior, tres décimas por debajo de las cifras de octubre, de acuerdo con los datos que publicó ayer el Instituto Nacional de Estadística (INE). Una ralentización que se debe fundamentalmente a la rebaja del combustible y al freno de la alimentación y que se traducirá en que la revalorización de las pensiones será sustancialmente inferior a la planteada hace unos meses por el Gobierno (ver información en la página 30).

La tasa anual de inflación se ha moderado al 3,2% en noviembre, tres décimas por debajo de la cifra del mes anterior, de acuerdo con el dato adelantado que será revisado en dos semanas. Esta evolución es debida, principalmente, “a las bajadas de los precios de los carburantes y los paquetes turísticos, mayores que las registradas en el mismo mes de 2022”, señala la nota de prensa del INE. “También influye que el aumento de los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas es menor que en noviembre del año anterior”, añade. “En sentido contrario destaca el descenso de los precios de la electricidad, menor que en noviembre de

LA INFLACIÓN VUELVE A FRENAR

Evolución del Índice de Precios de Consumo. Variación anual, en %



*Excluye energía y alimentos, por ser productos más volátiles.

Expansión

Fuente: INE

2022”. Sin embargo, la moderación se extiende con fuerza también a otro tipo de bienes y servicios, ya que la tasa anual de la inflación subyacente (que precisamente excluye los alimentos no elaborados y los productos energéticos) disminuye siete décimas, hasta el 4,5%, aunque todavía no se desglosan las distintas categorías.

Esta moderación ha sorprendido a la mayor parte de los analistas, y no es la primera vez que sucede. Así, si para este mes la Fundación de Cajas de Ahorros (Funcas) pronosticaba hace apenas dos se-

manas un dato del 3,6%, la cifra ha quedado cuatro décimas por debajo. También el mes anterior Funcas pronosticaba un dato del 4,1% que finalmente quedó rebajado en 6 décimas. Y a eso hay que sumar otra décima más en septiembre. Con todo ello, si este verano los analistas preveían que la inflación cerraría el año en el entorno del 5% interanual en diciembre, ahora las perspectivas son bastante más moderadas, lo que podría ayudar a aliviar la cesta de la compra y sostener el consumo durante una campaña navideña que se antoja algo más

deslucida que la de años pasados, dado que Randstad prevé que este año se generen un 17,6% menos de empleo en el sector comercial por la campaña navideña.

Frenazo del consumo

Aunque esta ralentización de la inflación viene impulsada en buena medida por causas exógenas, como los precios de los carburantes, y elementos que dependen sustancialmente de la evolución de sus costes más que de la demanda, como los alimentos, también han jugado un papel importante otros bienes y servi-

Los salarios en convenio suben un 3,5%, lo que supone una pequeña mejora del poder adquisitivo

cios donde los precios están más estrechamente relacionados con la demanda, lo que podría deberse a la ralentización del consumo en los últimos meses. En concreto, el Índice de Comercio al por Menor ha pasado de crecer a un ritmo del 7% anual en agosto o un 6,3% en septiembre al 5% en octubre, de acuerdo con los datos publicado ayer por el INE, y la debilidad se nota especialmente en los alimentos, lo que pone de manifiesto el escaso vigor de la demanda.

Con todo, el elemento positivo es que esta moderación de los precios apuntala la tímida recuperación del poder adquisitivo de los trabajadores, ya que los salarios pactados en convenio hasta octubre recogen subidas salariales del 3,5%, tres décimas por encima de la evolución de los precios en este último mes. Además, la moderación de los precios en la recta final del año ha llevado la previsión de inflación media para el conjunto del ejercicio, que utiliza el Gobierno para revalorizar las pensiones, al 3,8%, en la zona baja de la horquilla que planteó hace apenas dos meses, cuando apuntaba hasta a un 4,5%.

Profesor de Economía.
Director del Observatorio
Económico de la Universidad
Francisco de Vitoria