

El Banco de España cree que el deterioro de la economía se frena por ahora

ANTONIO MAQUEDA, Madrid

El deterioro de la economía española puede haber encontrado suelo. El Banco de España señaló ayer, con muchas cautelas, que la ralentización no parece ir a más. "Tenemos que recibir más información, pero no se está produciendo una desaceleración clara de la economía", declaró el director de Economía del organismo, Óscar Arce, en una rueda de prensa. Los datos se están viendo acompañados por una cierta estabilización en la actividad global.

Según los datos que tiene hasta ahora el supervisor, en el cuarto trimestre se estaría creciendo lo mismo que se avanzó en el tercero: un 0,4%, el equivalente a un 1,6% anualizado. Se trata de un crecimiento bajo, pero que nada tiene que ver con una recesión.

El indicador que utilizó Arce para justificarlo es la afiliación a la Seguridad Social. Tras la fuerte desaceleración del verano, su evolución mejoró en septiembre, y en octubre incluso sorprendió al alza. El deterioro del empleo se habría suavizado, explicó. No obstante, recordó que solo tiene disponible el 20% de la información y que, por lo tanto, todavía resulta prematuro con-

cluir nada. En octubre, la afiliación aumentó en 106.541 personas, el segundo mayor incremento en este mes de toda la serie.

Los datos que esgrimió Arce son coherentes con el índice adelantado que publica la Autoridad Fiscal. Este proyecta un crecimiento para el último trimestre del año del 0,5%. Es decir, ve incluso una ligera aceleración.

Además, el entorno exterior mejora algo. Alemania consiguió evitar la recesión. Y sus exportaciones han recobrado algo de brío. Una vez descartados por ahora los peores escenarios del Brexit y la guerra comercial, las encuestas a empresas, los llamados PMIs, apuntan que el sector



Cadena de montaje de Seat en Martorell (Barcelona). / ALBERT GARCIA

manufacturero global se está estabilizando tras más de año y medio de caídas. Y los pedidos de acero, cobre y aluminio se están recuperando. Su trayectoria es una especie de indicador adelantado de la actividad global, empujado probablemente por una mejora en China.

Esto último puede indicar que

los estímulos que aplica Pekín por fin dan algún fruto. No en vano China fue parte del origen de esta ralentización. Sin embargo, incluso así sus señales se antojan mixtas. La semana pasada cayeron sus beneficios empresariales. Y el Gobierno ha dado permiso para que se emitan bonos que financien infraestructuras.

Por otra parte, el PIB de Estados Unidos mantiene un crecimiento anualizado del 2,1%, apoyado en el consumo. En general, la resistencia del consumo y los servicios ha estado compensando la recesión de la industria en todo el mundo, explica Manuel Balmaseda, economista de Cemex. A falta de más datos, se podría estar pasando de la ralentización a un cierto estancamiento.

Mejora en el automóvil

En el automóvil, que también ha estado en el epicentro de los problemas, se detecta un aumento de los pedidos y una reducción de los inventarios, lo que implica que puede haber una mejora en el futuro. En España, este sector ha reaccionado mejor que en el resto de Europa: la patronal Anfac destacaba que la producción de vehículos se recuperaba con el mejor octubre desde 2007. Si bien en el año sigue exhibiendo un retroceso del 0,8% y este repunte parece, de momento, solo circunscrito a España.

En cualquier caso, no todas las cifras acompañan. La marcha en España de los servicios y de la industria muestra hasta septiembre un deterioro en lo que va de año. Por ejemplo, la recaudación hasta octubre de la Agencia Tributaria apenas crece un 0,8%, un estancamiento síntoma de que aún queda mucha incertidumbre por despejar. La afiliación a la Seguridad Social de noviembre, que se publicará la semana que viene, será un buen termómetro.

ami Asociación de Medios de Información

WANIFRA

CLAVES 2020

CONFERENCIA ANUAL DE AMI + FORO DE SUSCRIPCIONES

3-4 DICIEMBRE 2019 · PALACIO DE LINARES · MADRID

PERIODISMO DE CALIDAD, PUBLICIDAD, ALIANZAS, SUSCRIPCIONES Y TRANSFORMACIÓN DIGITAL



Louis DREYFUS
Presidente, *Le Monde*



MARIE-HÉLENÉ SMIEJAN
Directora Gerente
Mediapart



BERTRAND GIÉ
Gerente del área
de noticias
Le Figaro Group



ANNA CAREBORG
CEO
Svenska Dagbladet



RAJU NARISETTI
Catedrático
de práctica profesional
Columbia University

MÁS INFORMACIÓN: WWW.CLAVES2020.COM

//ABANCA

Chartbeat

protecmmedia

mather:

Xalok

CEDRO

ADWANTED.COM

IBERIA

marfeel

El Corte Inglés

Deep.BI

UNA

Outbrain

lineup

MEDIO COLABORADOR

EL PAÍS