



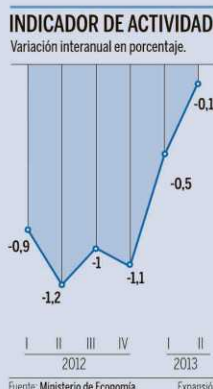
Prensa: Diaria  
Tirada: 52.471 Ejemplares  
Difusión: 33.878 Ejemplares

Sección: POLÍTICA - ECO Valor: 11.053,00 € Área (cm2): 855,8 Ocupación: 92,88 % Documento: 1/2 Autor: Pablo J. Cerezal, Madrid Núm. Lectores: 144000

## LUZ AL FINAL DEL TÚNEL

### Mejora el tono de los indicadores adelantados

El Indicador Sintético de Actividad (ISA), un indicador adelantado que maneja el Gobierno para tratar de anticipar la posible evolución de la coyuntura económica, da muestras de mejoría. Durante 2012 marcaba datos en el entorno del -1% y en los dos últimos trimestres se ha disparado hasta el -0,1%. Después de la publicación de los datos de este indicador, el Gobierno ha avanzado que el PIB del segundo trimestre mejoraría las previsiones del Gobierno y en el tercero ya habría un cierto crecimiento, aunque todavía exiguo.



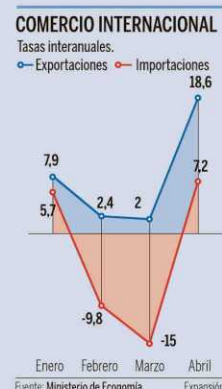
### 250.000 puestos de trabajo creados en apenas tres meses

La temporada turística apenas acaba de empezar, pero sus efectos ya se han dejado sentir sobre el empleo, con un avance de 250.000 puestos de trabajo. Sólo en el último mes 135.000 personas abandonaron las listas del paro, aunque el 93% de los contratos fueron temporales. El punto positivo es que fue el mejor mayo desde 1997; el negativo, que en el dato desestacionalizado el número de desempleados apenas se redujo en 265 personas. Por otra parte, el avance interanual se ha reducido del 12,5% al 3,8% en un año.



### Las exportaciones redoblan su crecimiento

Durante los cuatro primeros meses del año, el avance de las exportaciones se había ralentizado hasta apenas el 2% en marzo, pero en abril el sector exportador volvió a recobrar el pulso, logrando un crecimiento interanual del 18,6%. El déficit comercial se ha reducido en un 59% hasta la fecha y el saldo no energético muestra el mayor superávit visto hasta la fecha (2.400 millones). Además, las exportaciones también crecen, aunque de forma más moderada, lo que muestra también mejora.



# Las señales que avanzan la recuperación

Por primera vez en mucho tiempo, hay señales firmes que apuntan hacia una mejoría económica, como los últimos datos de de Producción Industrial. El Banco de España prevé que la recuperación llegue en el tercer trimestre, aunque el avance será muy

Pablo J. Cerezal, Madrid

Después de cinco años en los que varios ministros han querido ver "brotes verdes" que adelantaran el fin de la crisis, parece que los indicadores están mejorando. En los tres últimos meses se han creado 250.000 empleos y diversos cargos, como el presidente, los ministros o muchos empresarios han comentado que España puede empezar a ver la luz al final del túnel. Resulta difícil de creer pero, por primera vez en mucho tiempo, hay buenas vibraciones.

Hay señales positivas. El Indicador Sintético de Actividad (ISA), un dato que utiliza el Gobierno para adelantar la previsible coyuntura económica muestra una fuerte tendencia hacia la recuperación, puesto que ha pasado del entorno del -1% en 2012 al -0,1% en el segundo trimestre de 2013. Siguen siendo números rojos pero la tendencia al alza es muy fuerte y, por lo menos, hay una señal de que las negras nubes de 2012 se alejan y se avecinan tiempos más estables.

Y, con todo, este dato ha supuesto el pistoletazo de salida para el optimismo de las principales instituciones del país. Esta semana, el presidente Mariano Rajoy declaraba que ya se está escribiendo "la primera página de la recuperación". El Gobierno vislumbra la mejoría económica respecto a sus anteriores estimaciones y prevé cerrar los dos

**El Banco de España prevé una mejoría en el segundo trimestre y empezar a crecer en el tercero**

**Las exportaciones son el puntal de la recuperación con un avance del 18,2% desde abril de 2012**

**Cristóbal Montoro apuntó esta semana que la recaudación habría crecido un 2% en mayo**

últimos trimestres del año en positivo, preparando la rampa de lanzamiento para 2014. También el Banco de España se suma a esta corriente, ya que prevé que el dato del PIB del segundo trimestre mejore las expectativas del Gobierno (-0,3%) y el tercero suponga un giro al alza.

El presidente de la Comisión de Economía de la CEOE, José Luis Feito, fue más rotundo, aseverando que "ni siquiera el Gobierno puede impedir la recuperación de la economía española en lo que resta de año". O, quizá, como apuntó el presidente de CaixaBank, Isidro Fainé, "ha llegado la hora de cambiar el discurso y aceptar el optimismo desde el realismo".

Las exportaciones son el

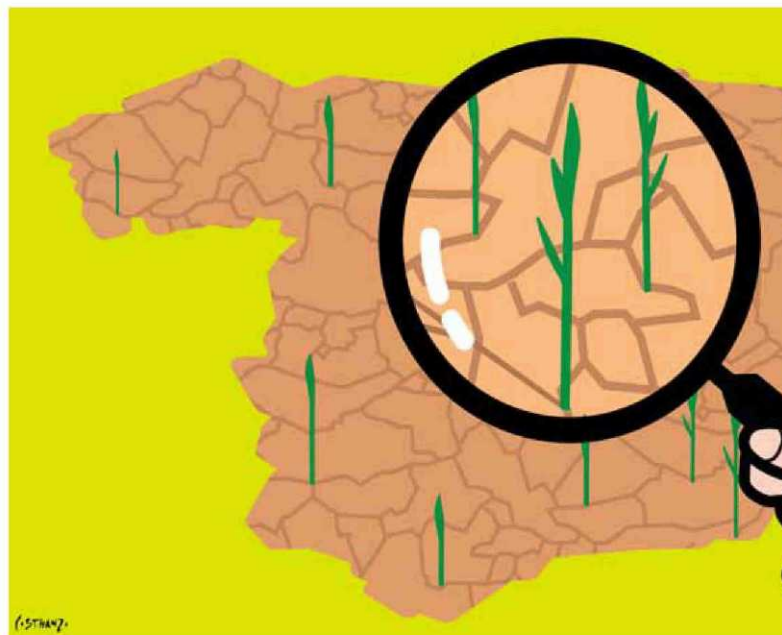
puntal de la recuperación y el último dato muestra un tremendo vigor, con un avance interanual del 18,6% en abril, frente a un comercio mundial que crece en torno al 2%. No sólo eso, las importaciones también crecen un 7,2%, lo que indica que España también está recuperando cierta capacidad de compra. Este dinamismo ha reducido el déficit comercial en un 59% en lo que va de año y es posible que a final de año se corrija el desequilibrio exterior.

El catedrático de la Universidad Pompeu Fabra José García Montalvo, apunta que el tirón del sector exterior es una buena noticia, pero "existe el riesgo de que América Latina y China, precisamente a los países hacia donde se orientan las exportaciones, se frenen por la nueva política de la Reserva Federal, que además podría hacer subir la prima de riesgo".

Pese a la reciente escalada, el diferencial con el bono alemán supone un respiro que podría evitar nuevas subidas de impuestos adicionales a las que ya pide Bruselas (tributación verde y reformulación del IVA), que pondrían un palo en la rueda de la recuperación antes siquiera de que empiece a girar.

**Más recaudación**

Además, según indicó el Ministro de Hacienda, Cristóbal Montoro, esta semana, los datos de recaudación son una



parte clave de esta mejoría. El ministro fijó el fin de la recesión en junio, debido a que los ingresos tributarios habrían aumentado en mayo un 2% respecto al mes anterior, según anticipó el ministro. El dato de abril fue terriblemente negativo, ya que la recaudación cayó en un mes en el que se incluye el primer pago fraccionado del Impuesto de Sociedades.

Un avance que puede de-

berse a las exportaciones, pero también a la ampliación de la base de trabajadores. Entre marzo y mayo 250.000 personas salieron del paro y, sólo en el último mes, la Seguridad Social ganó 135.000 nuevos afiliados. Es cierto que en términos desestacionalizados apenas 265 personas abandonaron las listas de los servicios públicos de empleo, y que la tasa interanual continúa siendo negativa, pero se ha frena-

do drásticamente desde noviembre. Hace un año, el paro crecía al 12,5%, ahora, lo hace a un tercio, el 3,8%.

Además, durante las últimas semanas, el Instituto Nacional de Estadística se ha llenado de datos positivos, como el Índice de Producción Industrial (sube un 7,3% en marzo), el Índice de Entradas de Pedidos Industriales (crece un 5,2%) o el número de turistas en mayo (+7,4%).

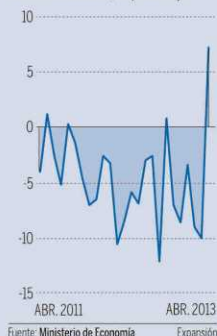


### La industria se recupera al compás del sector exterior

España está superando sus desequilibrios exteriores y lo logra gracias a su industria, que avanzó un 7,2% en abril. El Índice de Entradas de Pedidos Industriales creció un 5,2% y el Índice General de Cifras de Negocios aumenta un 6%. Todos los indicadores están en positivo y los mercados exteriores siguen al alza, con el tirón de los emergentes y de Estados Unidos. Además hay una tercera parte de las ramas de actividad de la industria que ya están creando empleo y aportaron 50.000 puestos de trabajo en el último trimestre.

#### PRODUCCIÓN INDUSTRIAL

Variación interanual, en porcentaje.



### Los servicios atraviesan su mejor momento en dos años

La cifra de negocio del sector servicios está creciendo un 0,5%, de acuerdo con los Indicadores de Actividad del Sector Servicios (IAS) que publica el Instituto Nacional de Estadística. Se trata de un crecimiento exiguo, pero el dato de abril supone el primer mes en positivo desde septiembre de 2011, que se da además cuando el que el consumo interno atraviesa su peor momento, por lo que gran parte del avance viene del exterior. Además, el turismo extranjero creció un 74% en mayo respecto al mismo mes del año anterior.

#### INDICADOR DE SERVICIOS

En porcentaje.



### La inflación se modera, a pesar del alza del IVA

Los esfuerzos por moderar costes están dando resultados. La inflación se ha reducido hasta el 1,7% interanual en mayo, a pesar de la subida del IVA el pasado septiembre. El control de los precios se une al de los salarios, que caen un 1,4% en el primer trimestre del año respecto al mismo periodo del año anterior, en un intento por mejorar la competitividad respecto a otros países del entorno y aumentar las exportaciones. La caída de la inflación es un dato positivo, porque facilita una parte del esfuerzo de ajuste salarial.

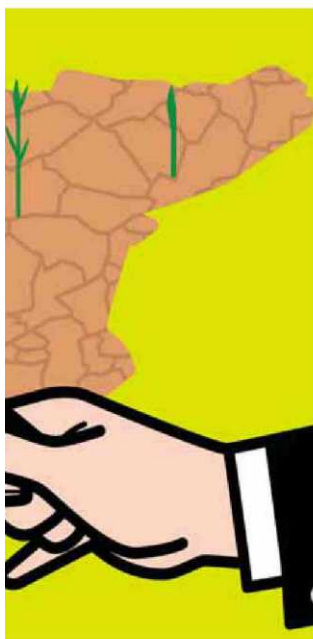
#### INFLACIÓN

Tasa interanual, en porcentaje.



# económica

empleo o la evolución del índice exiguo como para generar empleo.



cuando se suprimió una paga extra a los funcionarios, pero la moderación salarial había comenzado ya en 2010, cuando muchos los sueldos empezaron a crecer por debajo de la inflación y del avance de la productividad.

Ahora la devaluación es más fácil de alcanzar, ya que la inflación se contuvo hasta el 1,7% en mayo, por lo que una devaluación interna ya no supone una pérdida tan grande de poder adquisitivo para los trabajadores. Que este dato se produzca a pesar del efecto de la subida del IVA es un hecho todavía más positivo, porque significa que la economía es mucho más flexible, lo que es un primer paso hacia la recuperación de la actividad. De acuerdo con Rafael Pampillón, profesor del Instituto de Empresa, esta moderación salarial puede apuntar a una próxima mejora, ya que "es necesario corregir los desequilibrios para volver a crecer: el déficit exterior, el precio de los pisos y el de los salarios".

No cabe duda de que la incertidumbre, tanto en España como en Europa y en el resto del mundo siguen siendo elevadas, pero por primera vez en mucho tiempo las cifras invitan al optimismo. Y, según el FMI, las reformas "van por buen camino", aunque corren el riesgo de quedarse cortas y de que el avance del PIB sea suficientemente tenue como para crear empleo.

Algunos expertos hablan de que se está alcanzando el punto de equilibrio de la economía, tanto de salarios como de precios. Los costes salariales cayeron un 1,4% en el primer trimestre de 2013 respecto al mismo periodo del año anterior, la segunda mayor caída desde que comenzó la serie histórica en 2001. Es cierto que los costes no comenzaron a rebajarse hasta el último trimestre de 2012,



**MARIANO RAJOY**  
 Presidente del Gobierno

Lo peor ha pasado, aunque los resultados lleven su tiempo, algo que dijimos, pero las políticas están dando sus frutos y hay indicadores positivos que son el prólogo o la primera página de la recuperación económica".



**CRISTÓBAL MONTORO**  
 Ministro de Hacienda y Administraciones Públicas

Estamos saliendo de la crisis. Con los datos de recaudación de mayo respecto a marzo, se puede pensar que el crecimiento intertrimestral del PIB en el segundo trimestre del año vaya a ser cero. La economía está tocando fondo".



**ISIDRO FAINÉ**  
 Presidente de CaixaBank

Ha llegado la hora de cambiar el discurso y aceptar el optimismo desde el realismo sobre la actual situación de la economía española, que ha tenido fuertes ganancias de competitividad en los últimos años, cruciales para las exportaciones".



**LUIS MARÍA LINDE**  
 Gobernador del Banco de España

Se está superando la crisis bancaria. La recesión ha quedado atrás, España empezará a crecer a partir del tercer trimestre del año. Sin embargo, aún hay distancia hasta que se empiece a crear empleo y aún quedan riesgos".



**LUIS DE GUINDOS**  
 Ministro de Economía y Competitividad

La mejora es fruto del esfuerzo para la corrección de los desequilibrios de la economía española. No quiero lanzar las campanas al vuelo ni hablar de brotes verdes ni nada parecido, pero sí podemos hablar de una inflexión".



**JOSÉ LUIS FEITO**  
 El presidente de la Comisión de Economía de la CEOE

Ni siquiera el Gobierno puede impedir la recuperación de en lo que resta de año. Sólo una decisión aberrante de algún tribunal de las tierras del Rijn u otra hecatombe podrían doblegar los impulsos vigorosos de la economía española".