

## El consumo sujeta el PIB, pero el déficit se desvía por la caída de ingresos

**Señales mixtas de la economía:** mientras el crecimiento sigue vigoroso, el cumplimiento del objetivo de déficit público continúa en jaque. La creación sostenida de empleo y la continuidad de unas condiciones de financiación beneficiosas han propiciado que el gasto en consumo haya vuelto a tener un comportamiento muy favorable en el segundo trimestre, lo que ha supuesto a la vez un impulso de la actividad. El reverso de la moneda es la bajada de los ingresos tributarios y su impacto sobre el déficit primario, que subió un 19,4% hasta mayo. PÁGINAS 28 Y 29  
EDITORIAL EN LA PÁGINA 14

## Actividad y cuentas públicas

# El Banco de España confirma un crecimiento vigoroso hasta junio

Consumo, inversión y mejora exterior elevan un 0,7% el PIB de este trimestre

La creación sostenida de empleo y unas condiciones de financiación que siguen siendo favorables propiciaron que el gasto en consumo volviera a tener un comportamiento muy favorable en el segundo trimestre de este año, lo que, a su vez, impulsó la actividad. Por ello, el Banco de España constata en su último boletín que el PIB mantuvo altos crecimientos en ese periodo, del 0,7% trimestral, apenas una décima menos que a comienzos de año.

RAQUEL DÍAZ GUIJARRO *Madrid*

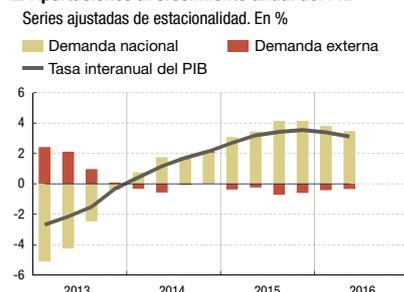
Frente a quienes auguraron ya a finales del año pasado una ralentización del crecimiento, y en contra de las voces que al convocarse nuevas elecciones anticiparon otro descalabro para la actividad, el Banco de España desmintió ayer esos temores y avanzó que el PIB habría crecido un 0,7% en el segundo trimestre de este año, solo una décima menos que los tres meses anteriores, manteniendo de ese modo el vigor que le permitió cerrar 2015 por encima del 3% anual.

De esta manera, la economía española seguiría manteniendo una velocidad de cruceo próxima al 3% gracias a la fortaleza de la demanda interna (consumo e inversión), espoleada además por una mejora del sector exterior. Este escenario todavía claramente favorable es lo que habría propiciado además que el empleo lograra conservar también su dinamismo y hubiera crecido en tasa intertrimestral otro 0,7%.

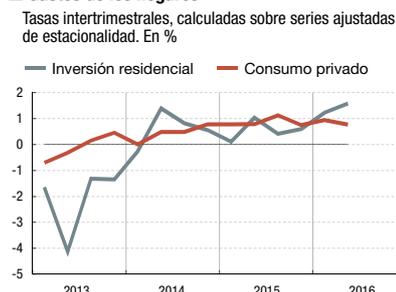
Una de las explicaciones al buen comportamiento del consumo se encuentra en el acceso a la financiación. Las entidades de crédito han continuado financiándose en condiciones favorables, lo que, a su vez, ha facilitado que los tipos de interés de los nuevos préstamos otorgados a empresas y familias permanecieran en niveles reducidos, "sin que se hayan observado variaciones significativas recientemente", explica el boletín

## Evolución de la actividad en España en el segundo trimestre

### Aportaciones al crecimiento anual del PIB



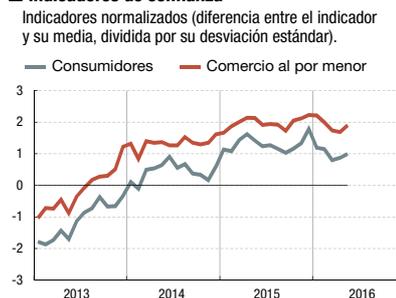
### Gastos de los hogares



### Indicadores de consumo



### Indicadores de confianza



Fuentes: INE y Banco de España

CINCO DÍAS

mensual del supervisor. El informe subraya no solo que aumentaron las nuevas operaciones de crédito, sino que prosiguió el proceso de amortización de deuda, lo que unido al incremento de rentas, se tradujo en una nueva mejora de la situación patrimonial del sector privado.

### Inversión residencial

En cuanto al detalle de cómo se habría comportado cada una de las variables analizadas, el Banco de España destaca que el consumo privado podría haber crecido un 0,8% de abril a junio, tasa ligeramente inferior a la registrada en el trimestre precedente. Y es que los datos

**La licitación de obra civil mantiene la atonía mientras repunta la producción de vivienda**

cuantitativos para llegar a esta conclusión, tales como el índice de comercio minorista o la producción industrial de bienes de consumo, también habrían evolucionado positivamente, aunque en este caso el regulador admite que solo dispone de información estadística hasta el mes de abril.

Precisamente ayer, el Instituto Nacional de Estadística (INE) difundió los datos de ventas minoristas correspondientes a mayo. Las cifras revelaron aumentos de las ventas más suaves que en abril, si bien este indicador mantiene el signo positivo desde hace 21 meses ininterrumpidamente. Asimismo, la mejora de la in-

versión residencial se habría mantenido en el segundo trimestre, incluso acelerando su ritmo de crecimiento con respecto al observado al inicio de 2016, en un contexto marcado por el nuevo repunte de los visados de obra nueva.

El incremento de la construcción de vivienda está influido por la senda expansiva que siguen protagonizando las compraventas de casas. Así, en el periodo enero-abril se alcanzaron de promedio unas 35.000 transacciones mensuales, un 5% más que en idéntico periodo del año anterior.

Por lo que respecta a la industria, los indicadores disponibles señalan una

Las ventas minoristas moderan su alza en mayo

Las ventas del comercio minorista aumentaron un 2,8% en mayo respecto al mismo mes de 2015, según datos publicados ayer por el INE. Este avance interanual de las ventas del comercio minorista, con el que se encadenan 21 meses consecutivos de crecimiento, es 3,5 puntos inferior al logrado en abril, cuando se registró el segundo mayor repunte desde septiembre de 2002 (+6,3%).

Eliminados los efectos estacionales y de calendario, la facturación del comercio minorista aumentó un 2,3% en tasa interanual, 1,7 puntos menos que en abril. El empleo en el sector del comercio minorista aumentó un 1,5% en mayo respecto al mismo mes de 2015, con lo que ya encadena 25 meses consecutivos de ascensos. La tasa de mayo es la misma que la registrada en abril. En tasa mensual (mayo sobre abril), las ventas del comercio minorista retrocedieron un 0,9% a precios constantes, frente al repunte del 0,5% del mes anterior y el crecimiento del 0,7% de un año antes.

# El salario medio sube un 0,7%, hasta los 22.858 euros

El INE actualizó ayer la encuesta de estructura salarial que realiza anualmente a partir de la encuesta que realiza a 220.000 trabajadores. El salario medio en España se situó en 2014, último año disponible, en 22.858 euros brutos al año, lo que supone un incremento del 0,7% respecto a 2013 y el nivel más alto desde 2012.

La estadística, sin embargo, revela todavía que hay muchas diferencias por género, por sectores de actividad, comunidad autónoma de residencia, edades o régimen de contratación.

### GÉNERO

La remuneración media de las mujeres fue de 19.744 euros, un 14% inferior al sala-

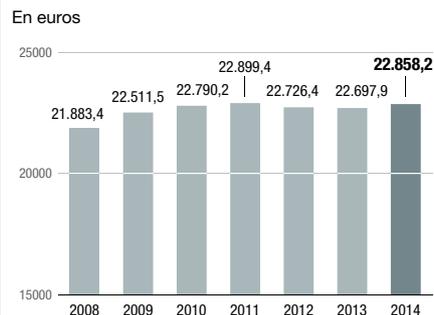
rio medio, y el de los hombres se situó 25.727,24, un 30% por encima. La tendencia tampoco es igual. El de los hombres alcanzó el nivel más alto desde 2008 y el de las mujeres se quedó en 2011.

### SECTORES

Hay siete sectores (construcción, educación, actividades inmobiliarias, comercio, acti-

vidades artísticas, actividades administrativas y hostelería) donde los salarios se situaron por debajo de la media española. Estas actividades dan empleo al 49% de los ocupados. Este porcentaje ha ido creciendo desde el inicio de la crisis, cuando apenas llegaba al 36%, lo que supone un avance de 13 puntos en seis años.

## Evolución del salario medio en España



Fuente: INE

CINCO DÍAS

prolongación de la pujanza de la actividad, "aunque quizá a un ritmo algo atenuado con respecto al comienzo del año"; subraya el organismo que dirige Luis María Linde. Tanto los índices PMI de manufacturas, como el clima de confianza industrial de la Comisión Europea se moderaron en abril-mayo como consecuencia del menor impulso de las carteras de pedidos nacionales e interiores, si bien este indicador permanece en terreno expansivo.

En relación al sector de los servicios de mercado, la información disponible también apunta, en su conjunto, a un mantenimiento del dinamismo de la actividad. Tanto las ventas de las grandes empresas, dato que elabora la Agencia Tributaria, como el indicador de actividad del sector servicios han seguido mostrando ritmos de avance sostenido.

La vertiente menos positiva la constituyeron las empresas del sector de la construcción, cuyo valor añadido habría continuado mostrando una notable atonía. Su actividad la estaría sustentando casi en exclusiva la producción de vivienda nueva, mientras que la licitación oficial en obra civil, con datos referidos a abril, sigue mostrando una significa-

## Exportaciones e importaciones aceleraron su crecimiento durante el segundo trimestre

tiva debilidad. Por el contrario, la inversión en bienes de equipo habría logrado conservar el tono positivo en el segundo trimestre de este año.

A este buen comportamiento de las variables que componen la demanda interna se suma la contribución de la demanda exterior neta al crecimiento trimestral del PIB, que en el primer trimestre habría sido negativa y que ahora podría haber pasado a ser neutral o incluso ligeramente positiva en el segundo trimestre, en un contexto en el que tanto las exportaciones como las importaciones habrían intensificado su avance. Por grupos de productos, sobresalió el dinamismo de los bienes de equipo y de consumo duradero. Por el contrario, en abril se profundizó el retroceso de las ventas de bienes energéticos. Y fruto de este ritmo sostenido en el crecimiento económico, también el empleo parece, según el Banco de España, que fue capaz de seguir dando muestras de vigor, con variaciones mensuales desestacionalizadas de la afiliación a la Seguridad Social del 0,2% en abril y mayo, tasas similares a las que se vienen registrando desde junio de 2015.

### COMUNIDADES

Solo hay cuatro autonomías (País Vasco, Madrid, Navarra y Cataluña) donde las remuneraciones se sitúan por encima de la media. Los mejor pagados son los vascos, con 27.786 euros. Los empleados de las trece regiones restantes se sitúan por debajo de los 22.858. La parte baja de la clasificación la ocupan Canarias y Extremadura, con salarios medios por debajo de los 20.000 euros.

### EDADES

La edad del ocupado también establece el importe de su remuneración. La más baja la

cobran los empleados entre 20 y 24 años, con 11.835 euros, la mitad de la media. A medida que se va incrementando la edad, la remuneración también va subiendo hasta alcanzar su techo en la franja de edad entre 55 y 59 años, con 27.360 euros. En las dos siguientes horquillas, las remuneraciones bajan a 24.091 euros en la que va de 60 a 64 años y a 23.854 euros la que incluye a los mayores de 65.

### ESTUDIOS

La formación del empleado también es determinante para que los emolumentos que percibe sean mayores o menores.

De este modo, la remuneración media de un ocupado sin estudios se situó en 2014 en 14.384 euros, un 37,1% por debajo de la media, mientras que en el otro extremo, los licenciados universitarios perciben de media 35.493 euros, un 55,3% más.

### TEMPORALIDAD

Desde la implantación de las reformas laborales de Zapatero y Rajoy, los contratos temporales han acaparado el protagonismo en el mercado laboral en detrimento de los indefinidos. Este fenómeno se ha producido en el empleo creado, ya que en el conjunto

de todos los afiliados apenas suma el 10%. Frente a aquellos que defienden que lo relevante es estar contratado y no si es de forma temporal o indefinida, los datos de la encuesta del INE reflejan todo lo contrario. La remuneración media de los trabajadores con contrato indefinido es de 24.746 euros brutos al año, un 8,3% por encima la media, mientras que los temporales se quedan en 15.680 euros, un 31,4% por debajo.

### JERARQUÍA

La brecha entre el puesto más alto del organigrama de una empresa y el más bajo

sigue abriéndose. La remuneración media de un director llega a los 52.512 euros, un 129,7% más de la media, y los 12.199 del empleado no cualificado, un 46,6% menos. El sueldo del jefe multiplica por 4,3 el de su empleado sin cualificación.

### SALARIO MÍNIMO

Es uno de los indicadores que revela con mayor claridad el proceso de devaluación salarial. En 2008, cuando todavía no se había recrudescido la crisis en España, solo el 8,86% de los ocupados en España cobraba el salario mínimo interprofesional (SMI) o

se situaban por debajo del mismo. Ese porcentaje fue subiendo progresivamente hasta tocar techo en 2013, con un 13,28% del total de ocupados. En el caso de los hombres, el porcentaje se duplicó del 4,76% al 8,29%, mientras que en el de las mujeres, pasó del 14,12% al 18,62%.

El punto de inflexión se produjo en 2014, en paralelo a la recuperación económica. Es el primer ejercicio en el que el número de trabajadores que cobraba el SMI baja hasta el 12,98%. Tanto en hombres (7,83%) como en mujeres (18,57%) desciende.