

# La subida del IVA y la caída de la inversión estancan la economía

## Una revisión del INE evita que el PIB registre tasas negativas

La subida del IVA que entró en vigor en julio provocó que el consumo de los hogares cayera en el tercer trimestre un 1,1% por primera vez este año. Ello, junto al descenso de la inversión, contribuyó a que el PIB se estancara entre julio y septiembre, aunque hubiera registrado una tasa negativa del 0,1% si el INE no hubiera corregido al alza el crecimiento del segundo trimestre.

JAUME VIÑAS *Madrid*

El consumo explicó el buen dato del segundo trimestre y también sirve para entender el parón económico del tercero. El aumento del IVA en julio -el tipo general pasó del 16% al 18% y el reducido del 7% al 8%-, provocó una recaída entre julio y agosto del gasto de los hogares, algo que no sucedía desde el tercer trimestre de 2009.

Si bien el secretario de Estado de Hacienda, Carlos Ocaña, aseguró el martes en el Foro **CincoDías** que el efecto del incremento del IVA sobre la economía no había sido relevante, ayer, la vicepresidenta económica, Elena Salgado, admitió que el alza fiscal explica el estancamiento del tercer trimestre. Aun así, defendió que las tasas positivas volverán en los próximos meses.

Todas las variables de la demanda interna que influyen en el PIB se han deteriorado. El consumo público, que desde que se inició la crisis sirvió para atenuar el descenso de la inversión privada y del gasto de los hogares, cayó en el tercer tri-

mestre un 0,1% en tasa interanual. Salgado indicó que este descenso "refleja las medidas de austeridad puestas en marcha por el Gobierno". De hecho, 2010 es el primer año en que se registran caídas del consumo público desde 1994.

En cualquier caso, el crecimiento intertrimestral del 0% es tres décimas menor al registrado entre julio y septiembre. Y hubiera sido negativo si el INE no hubiera revisado al alza -del 0,2% al 0,3%- la evolución del PIB en el segundo trimestre. De hecho, se ha mantenido en positivo por menos de dos centésimas ya que el crecimiento intertrimestral en el tercer trimestre fue del 0,0157%. Por otra parte, en tasas interanuales, España creció un 0,2% en el tercer trimestre. Supone dos décimas más que la tasa registrada entre julio y septiembre, que fue del 0%, en lugar del 0,1% negativo publicado anteriormente.

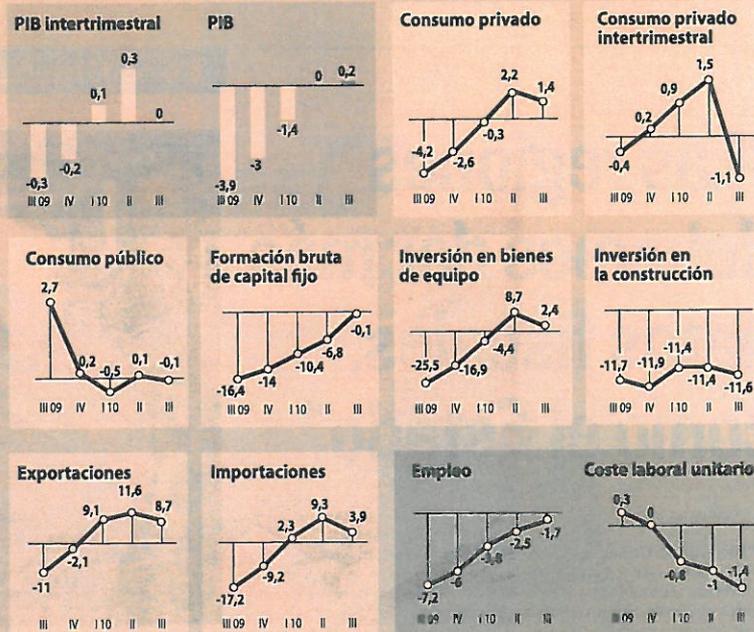
La evolución interanual positiva se explica por la mejora de la aportación del sector exterior al PIB (un punto porcentual frente a las siete décimas del segundo trimestre). Los buenos datos del exterior contrastaron con la contribución negativa de la demanda interna (0,8 puntos porcentuales).

La inversión agudizó su caída -un 7% en tasa interanual- y suma ya diez trimestres consecutivos en negativo. El gasto en bienes de equi-

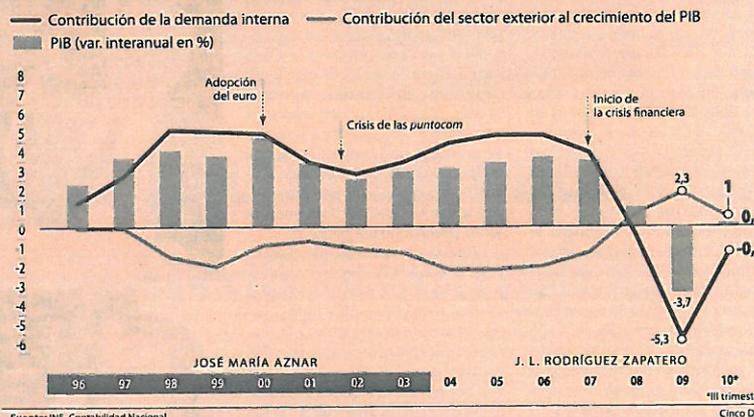
po volvió a caer en tasa trimestral -un 5,2%-, algo que no sucedía desde la primera mitad de 2009. La inversión en vivienda mantuvo su ritmo de caída interanual por encima de los dos dígitos, algo que ya ha dejado de ser noticia. Por sectores de actividad, los servicios mostraron la mejor evolución, y pasaron de crecer un 0,4% a hacerlo al 0,9%. La cons-

### Principales agregados del producto interior bruto

En % de variación interanual (salvo indicación en contrario). Tasa corregida de efectos estacionales y de calendario



### El crecimiento económico en España



trucción aceleró su caída dos décimas hasta el 11,6%.

El problema más grave de la economía española junto al déficit público, el mercado laboral, sigue registrando evoluciones negativas desde 2008. Aunque es cierto, como apunta Salgado, que "se ha

**El consumo de los hogares cae un 1,1%**

moderado el ritmo de descenso del número de ocupados", que entre julio y septiembre cayeron un 1,7% frente al 2,5%.

**CincoDías.com**  
→ Contabilidad nacional del INE

# 2017, año cero para el sector inmobiliario

R. D. G. *Madrid*

"La construcción residencial ya no volverá a ser nunca más el motor de la economía española". Así de contundente se mostró ayer el presidente de la consultora inmobiliaria RR de Acuña & Asociados, Fernando Rodríguez y Rodríguez de Acuña, durante la presentación del Anuario Estadístico del Mercado Inmobiliario. El factor demográfico y la elevada desproporción que persiste entre la demanda y la oferta son los dos prin-

cipales problemas que acucian a esta actividad. Ni la explosión demográfica del pasado se va a repetir, ni las inmobiliarias volverán a promover casi 900.000 casas al año. Esto, entre otras cosas, tendrá como consecuencia que, según RR de Acuña & Asociados, el 60% de las empresas de la construcción desaparecerá a corto plazo.

Rodríguez indicó que la actividad está "estancada" a corto plazo, y que la recuperación "a medio plazo" vendrá condicionada por la si-

tuación económica de toda la Unión Europea.

No obstante, cerca de la mitad del sector, a su juicio, podrá "sobrevivir" a la crisis. Según el estudio de RR de Acuña, el excedente total de viviendas sin vender ascenderá a finales de este ejercicio a 1,5 millones de inmuebles, y tardará al menos seis años en absorberse, ya que la demanda total actual oscila entre las 240.000 y las 280.000 casas al año.

La consultora aseguró que estos datos no significan que

hasta 2017 no vaya a haber "ningún tipo de reactivación" de la promoción inmobiliaria, sino que a partir de 2013 comenzará a absorberse el stock y a estimularse la promoción de nuevas viviendas, aunque de forma selectiva, solo en determinadas zonas de España.

Asimismo, el informe señala que la disminución de la población joven (de entre 25 y 35 años) prevista para los próximos diez años, que se cifra en torno a los 2,3 millones de personas, hará tam-

bién que se reduzca la creación de nuevos hogares, y por lo tanto, la demanda de viviendas. En total, RR de Acuña & Asociados calcula que entre 2010 y 2019 se generarán unos 2,5 millones de nuevos hogares, apenas 250.000 al año. Además, destacó que la capacidad de producción de la construcción se encuentra cinco veces por encima de su actividad real, y que el número de desempleados en el sector se incrementará al menos en 500.000 personas más en 2011.

### Así es el stock

Nº de viviendas estimadas para 2010

Viviendas terminadas no vendidas por promotores

473.000

Viviendas en construcción (incluye autopromoción)

210.000

Vivienda usada ofrecida por el resto de sectores y personas físicas

620.000/720.000

Total viviendas

1.500.000

Fuente: RR de Acuña & Asociados / Cinco Días