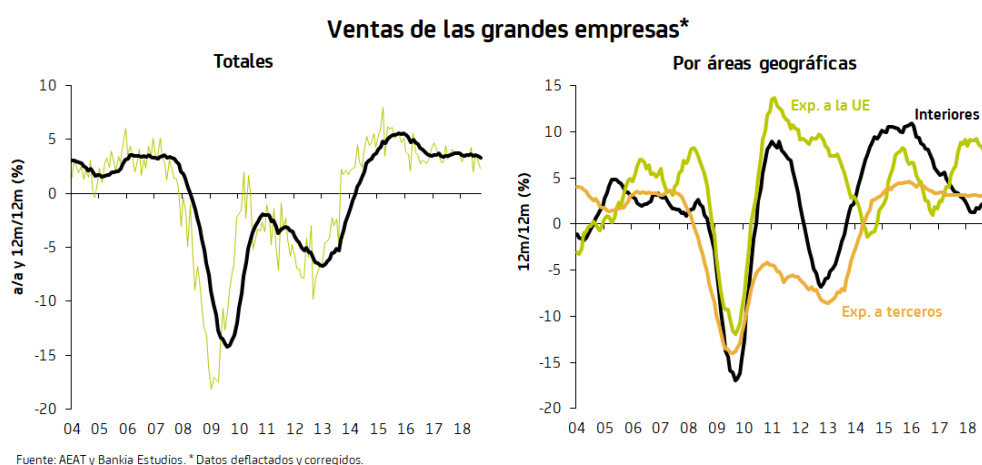


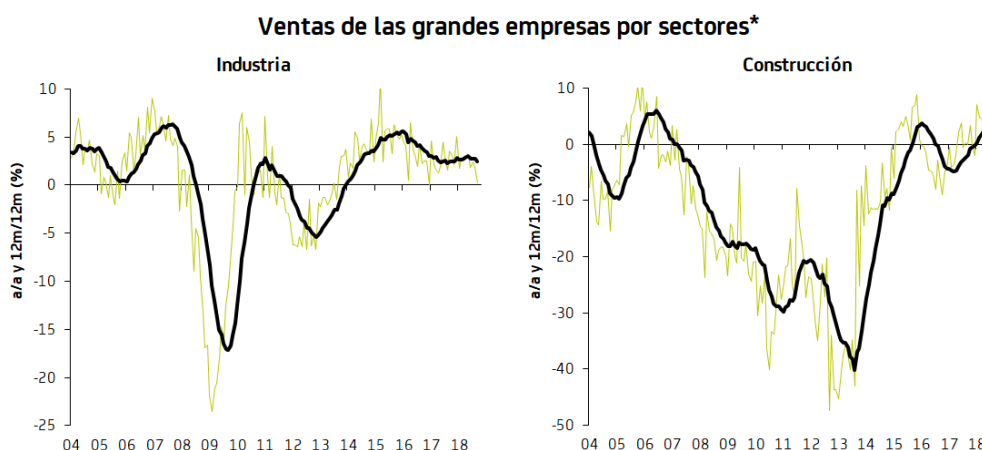
## España / Las ventas de las grandes empresas se frenan

**A pesar de un arranque muy positivo, la evolución de las ventas de las grandes empresas a lo largo del 3T18 fue de más a menos, de modo que el trimestre cierra con el menor avance en dos años. Básicamente, ello es fruto de la pérdida de empuje de las exportaciones, sobre todo las extracomunitarias, y de las ventas de la industria manufacturera.**

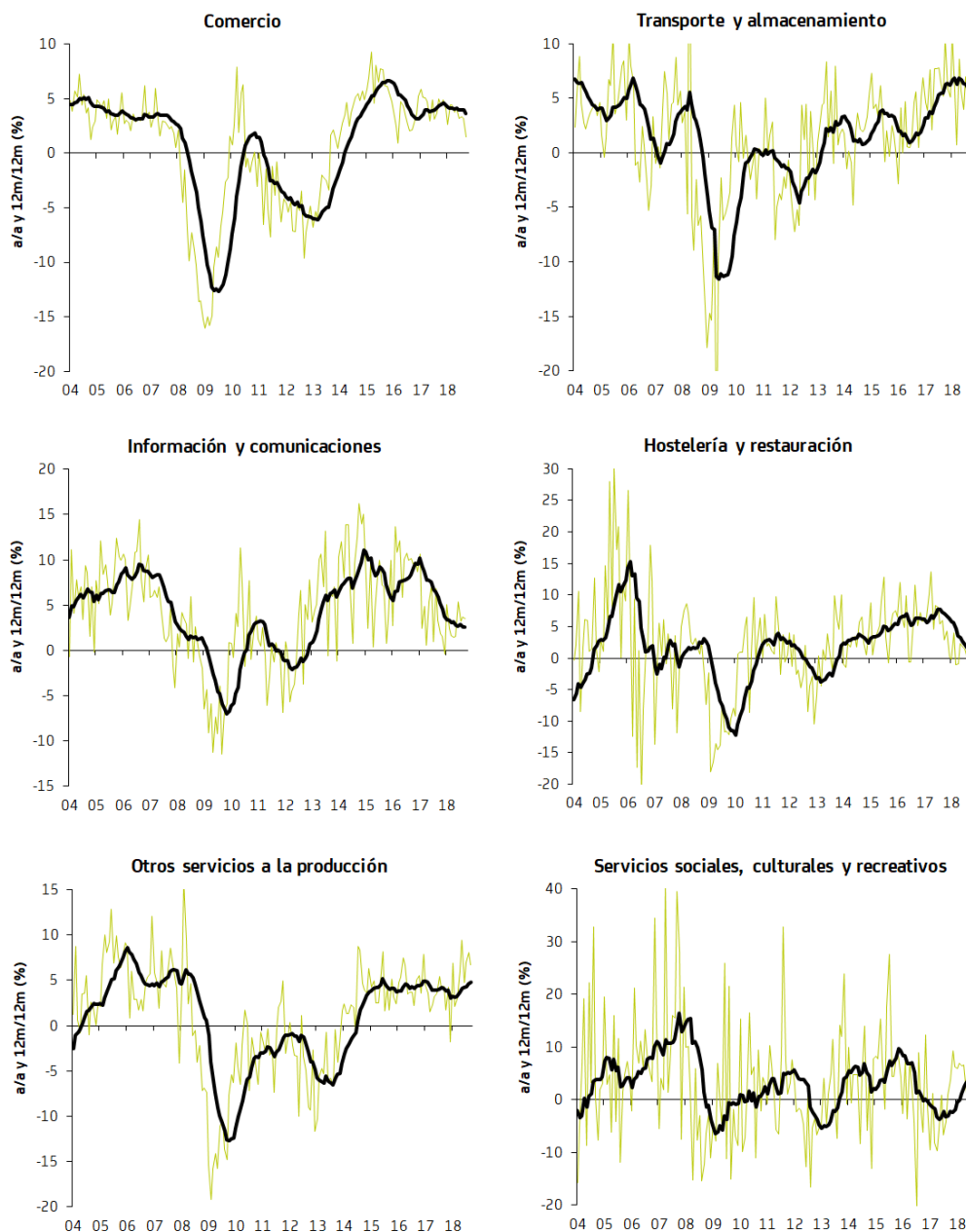
Las **ventas totales de las grandes empresas**<sup>1</sup> crecieron en septiembre un 2,4% interanual, el ritmo más moderado en tres meses, con lo que el 3T18 cierra con un avance del 3%, dos décimas por debajo del trimestre anterior: esto supone el balance trimestral más débil desde el 3T16.



La ralentización de las ventas en el trimestre respecto a abril-junio procede del deterioro de las **exportaciones** (+3,5% vs +4,7%), que fue parcialmente compensado por un leve repunte de las **ventas interiores** (dos décimas hasta el 2,7%). Dentro de las exportaciones, contrasta la aceleración de las dirigidas **a la UE**, que crecen al mayor ritmo desde el 1T17 (+3,2% vs +2,7%), con el intenso freno de las **extracomunitarias** (+3,4% vs +6,7%), que, en cualquier caso, siguen creciendo por encima de las ventas a nuestros socios europeos.



<sup>1</sup> A efectos fiscales son grandes empresas las personas físicas o jurídicas cuyo volumen de operaciones superó los 6,01 millones de euros en el año anterior. Los datos que se comentan en esta nota están deflactados y corregidos de variaciones estacionales y de calendario.



Fuente: AEAT y Bankia Estudios. \* Datos deflactados y corregidos.

Por **sectores**, todas las ventas crecieron en julio-septiembre, salvo las de agricultura y ganadería, que mantienen una senda contractiva desde mediados del pasado año (-3,3%). Entre el resto, contrasta el elevado dinamismo de las ventas de la **construcción** (+7,3%, una tasa desconocida desde 2005) con la pérdida de vigor, tanto de los **servicios** (+3,3% vs +3,9% anterior) como, sobre todo, la **industria** (+1,5%, un punto menos que en el 2T18 y el menor avance desde 2013).

Dentro de los servicios, la desaceleración es casi generalizada, sobre todo en comercio y transporte, si bien destacan positivamente información y comunicaciones y, especialmente, otros servicios a la producción (+7,2%), que incluye las actividades más dinámicas<sup>2</sup>. En el caso del sector industrial, se ve lastrado por el mal comportamiento de las ramas manufactureras, sobre todo material de transporte y refino de petróleo, aunque sobresale el empuje de alimentación y fabricación de maquinaria y equipo.

<sup>2</sup> Fundamentalmente servicios a empresas: actividades jurídicas, profesionales, científicas, técnicas, contabilidad, arquitectura, ingeniería, diseño especializado, publicidad, estudios de mercado, etc.

**Ventas de las grandes empresas\***

Variación anual (%)	2017	2018		
		1T	2T	3T
<b>A Agricultura, ganadería, silvicultura y pesca</b>	<b>-1,3</b>	<b>0,5</b>	<b>-2,4</b>	<b>-3,3</b>
<b>B Industria</b>	<b>2,9</b>	<b>2,4</b>	<b>2,6</b>	<b>1,5</b>
B.1 Industrias extractivas y agua	6,0	1,4	-0,8	1,3
B.1.1 Industria extractiva	12,9	6,3	1,0	0,7
B.1.2 Suministro de agua y tratamiento de residuos	4,0	0,9	-1,2	-0,3
B.2 Industria manufacturera	2,7	2,6	2,8	1,5
Fabricación de maq. y equipo, instalación y reparación	2,5	2,5	2,1	7,8
Fabricación de alimentos, bebidas y tabaco	2,8	1,0	3,0	5,1
Industria química y farmacia	-1,0	-0,6	4,0	2,8
Industria textil, de la confección y del calzado	2,1	0,8	2,2	2,5
Papel, edición y artes gráficas	2,8	-2,9	-1,8	1,2
Madera corcho y muebles	9,9	1,5	1,8	0,8
Fabricación de material de transporte	2,9	6,2	4,1	0,7
Otras industrias manufactureras	4,9	1,8	1,6	0,3
Transf. de metales y fab. de productos minerales	4,4	2,4	2,2	-0,3
Coquerías y refino de petróleo	4,7	5,6	0,6	-6,6
<b>C Construcción y actividades inmobiliarias</b>	<b>0,6</b>	<b>4,7</b>	<b>2,0</b>	<b>4,9</b>
C.1 Construcción	-0,2	5,5	2,7	7,3
C.2 Actividades inmobiliarias	2,6	0,7	0,8	0,8
<b>D Servicios</b>	<b>4,4</b>	<b>3,7</b>	<b>3,9</b>	<b>3,3</b>
D.1 Comercio	4,5	3,8	3,7	2,7
D.1.1 Comercio al por mayor y rep. de vehículos	5,2	3,2	3,8	2,5
D.1.2 Comercio minorista	2,7	3,8	3,3	2,8
D.2 Transporte y almacenamiento	6,2	5,6	6,0	3,8
D.3 Información y comunicaciones	3,8	3,1	2,8	3,5
D.4 Otros servicios a la producción	3,1	4,0	6,7	7,2
D.5 Hostelería y restauración	6,3	0,9	1,0	0,6
D.6 Servicios sociales, culturales, recreativos y otros	-1,8	6,5	5,7	4,4
<b>Total</b>	<b>3,7</b>	<b>3,4</b>	<b>3,2</b>	<b>3,0</b>

\* Deflactadas y corregidas.

*Este Informe tiene carácter meramente informativo y no se pretende, por medio de esta publicación, prestar servicios o asesorar en materia financiera, de inversiones, legal, fiscal o de otro tipo en ningún campo de nuestra actuación, por lo que dicha información no debe tomarse como base para realizar inversiones o tomar decisiones de inversión. La información utilizada para la elaboración del presente Informe ha sido obtenida de fuentes consideradas fiables, no garantizándose su exactitud o concreción. Queda prohibido reproducir, transmitir, modificar o suprimir la información sin previa autorización escrita de Bankia.*