



MODELIZACIÓN REGIONAL  
I N T E G R A D A

XXX JORNADAS

## SITUACIÓN ACTUAL Y PERSPECTIVAS DE LAS REGIONES DE ESPAÑA

*Informe semestral*

N.º 17

Diciembre 2003

### I. ENTORNO INTERNACIONAL Y NACIONAL DE REFERENCIA



#### *Mejoría de la situación y expectativas de la economía mundial, pero manteniendo fuertes riesgos*

En conjunto, la economía mundial no termina de recuperar ritmos propios de una fase expansiva que marque la salida clara de la anterior crisis. Sin embargo, expectativas, encuestas sobre sentimiento y predicciones, apuntan hacia una progresiva recuperación. Para que esto suceda es necesario no sólo que EEUU consolide su fase expansiva, sino que se cumplan los pronósticos favorables para gran parte de Asia y la Europa del Este. Como consecuencia, los riesgos son múltiples y hay aún serios problemas de desequilibrios mundiales pendientes de solución.

A escala mundial, la fuerte caída de ritmos del 2001 se ha ido corrigiendo ligeramente en estos dos últimos años y se espera, ahora, que termine de corregirse en el 2004. Sin embargo, el valle cíclico ha ido poco a poco ampliándose y la recuperación posponiéndose. La realidad es que, desde principios del año 2002, el clima económico mundial medido por el instituto IFO a través de su World Economic Survey (encuesta a 1.144 expertos de empresas multinacionales y organizaciones internacionales en 91 países) indica unas expectativas más positivas para los próximos seis meses, situación que históricamente ha sido un indicador adelantado de una recuperación.

Si comparamos, por grandes áreas geográficas, los ritmos de crecimiento medios de esta fase de desaceleración cíclica (2001-2003) con el promedio de los treinta años anteriores (1971-2000) vemos que los tres cambios más significativos son: 1) la aceleración de los países de Europa Central (casi triplican ritmo a pesar de que el crecimiento de la economía mundial se reduce en casi la mitad); 2) la acusada reducción del crecimiento en los países con renta más elevada (EEUU, Japón y Área Euro), con gran impacto mundial tanto por su peso como por su capacidad de arrastre (EEUU supone del orden de un tercio del PIB mundial, la UE una cuarta parte y Japón un 13%, es decir más del 70% entre los tres); 3) la brutal reducción de ritmo en Latinoamérica.

### SUMARIO

- I. Entorno internacional y nacional de referencia 1
- II. Una visión de conjunto del comportamiento regional en el año 2003, y sus perspectivas para 2004 y 2005..... 5
- III. Peculiaridades regionales ..... 7
- IV. Una visión sectorial regionalizada .....33

*El presente informe recoge las estimaciones HISPALINK de cierre del crecimiento económico por regiones y principales sectores para el año 2003, así como las correspondientes predicciones para 2004 y 2005. Por tanto, las previsiones de crecimiento nacional son el resultado final de la agregación de predicciones regionales que constituyen el principal objetivo de HISPALINK.*

*Las opiniones y cifras reflejadas en esta publicación son de exclusiva responsabilidad de la red HISPALINK, no siendo necesariamente las del Consejo Superior de Cámaras o demás instituciones patrocinadoras.*

Es interesante añadir a los diferenciales de ritmos entre zonas y entre periodos, la revisión al alza o a la baja del crecimiento actual respecto a lo que se pensaba hace seis meses o un año. En el lado positivo de la balanza están los casos de Rusia (ahora 6% de predicción del FMI para el 2003, dos puntos más que hace sólo 6 meses) y Japón (a pesar de su crisis ahora se vislumbra un crecimiento del orden del 2%, casi un punto por encima de la predicción de abril). En el lado negativo, la revisión a la baja del crecimiento en las nuevas economías industrializadas de Asia (Hong-Kong, Corea, Singapur y Taiwan), Latinoamérica y UE-15. De cumplirse las expectativas del FMI para el próximo año 2004 nos encontraríamos de nuevo en una fase expansiva de la economía mundial con dos grandes y significativas excepciones: Japón (que no conseguiría retomar un ritmo satisfactorio) y la UE (que aunque mejorando, no superaría el 2% de crecimiento en promedio anual).

Sin embargo, un cierto optimismo sobre recuperación de la economía mundial no debe hacernos olvidar que subsisten problemas y, por ello, acusados riesgos de futura revisión a la baja de nuestras actuales expectativas. En una de sus últimas notas de alerta, el economista-jefe de UBS caracteriza el momento actual (principalmente visto desde EEUU) como una oportunidad a aprovechar... mientras dure. "Es difícil saber cuando ocurrirá exactamente, pero más pronto o más tarde, es probable que reine de nuevo el desaliento".

### ***Latinoamérica: esperanzas de mejora; realidades menos ilusionantes***

Las dificultades que se observan aún en algunos países latinoamericanos parecen no afectar a instituciones internacionales y centros de predicción. Para el próximo año se piensa que el ritmo se triplicará en su conjunto y prácticamente todos los países superarán el 3%, tasa a partir de la cual es frecuente considerar a una economía en expansión.

La realidad es que Latinoamérica lleva ya tres años con crecimientos mínimos en su conjunto y con problemas que han afectado sucesivamente a Argentina, Uruguay, México, Perú, Brasil, Venezuela o República Dominicana. Crecimientos medios por debajo del 1%, frente a estándares históricos superiores al 3%, no inducen a ilusionarse con la situación. En el presente año, se observan situaciones recesivas en Venezuela (-17%), República Dominicana (-3%) y Uruguay (-1%). Pero además, los dos grandes países de la zona (México y Brasil, que en conjunto casi suponen dos tercios del PIB latinoamericano) se situarán, según estimaciones, en un escaso 1,5% durante 2003.

A pesar de dificultades y riesgos, la opinión es casi unánime en el sentido de una vigorosa recuperación de ritmo de crecimiento en la zona ya en 2004. Prácticamente todos los países (la excepción sería la República Dominicana) se sitúan, según esos pronósticos, por encima del 3% y al menos seis países alcanzan o incluso superan el 4%: Venezuela, Ecuador, Chile, Uruguay, Argentina y Perú.

Esta ilusionada recuperación se reconoce, sin embargo, plena de riesgos: incertidumbre o inestabilidad política en diversos países, inquietudes no despejadas en los mercados financieros, fuertes depreciaciones de la moneda en algunos países (por ejemplo en Venezuela se prevé una maxi-devaluación que algunos expertos evalúan en un 10% durante los próximos cuatro años) sobre los cuales se están edificando unas exportaciones fuertemente crecientes, reformas estructurales pendientes,...

### ***EEUU: la realidad supera las expectativas, ... ¿hasta cuándo?***

Hasta ahora sólo había optimismo en las expectativas pero no en los datos disponibles. Ahora parece que el inicio de una fase expansiva puede ya ser una realidad. Si no hay nuevas perturbaciones, la expansión podría continuar con fortaleza durante los próximos trimestres. Sin embargo, aún no pueden desecharse ciertos riesgos (bajo nivel de ahorro familiar, depreciación excesiva del dólar, déficit público considerable, posibles aumentos de tipos de interés, ...).

Los centros internacionales de predicción, y especialmente los norteamericanos, eran optimistas respecto al dato del tercer trimestre del año. Días antes de conocerse

el dato de avance de crecimiento de EEUU durante el tercer trimestre, las expectativas eran, en general, de superar el 4,5% e incluso situarse en niveles del 6%. Como indicaba *Wells Capital Management* en su informe de noviembre (“Economic and Market Perspective”) “la evidencia de la recuperación nunca ha sido más robusta y generalmente aceptada desde los tiempos de la caída de las punto.com. Muchos son los que aceptan que podemos estar, finalmente, en una recuperación «real». La pregunta básica de consenso se desplaza de «cuándo será la recuperación» a «cómo de fuerte y cuánto durará la recuperación». Con los datos de “Gross Domestic Product: Third Quarter 2003 (preliminary)” en la mano (difundidos el 25/11/03), Estados Unidos obtuvo un crecimiento intertrimestral anualizado del 8,2% (sólo comparable con la punta de finales de 1999, justo antes de la fase de desaceleración).

Las fuerzas impulsoras de la economía norteamericana han sido tres principales: un consumo personal creciendo al 6,4%, más del doble del promedio de los cuatro trimestres anteriores; una fuerte recuperación del ritmo inversor, con una variación cercana al 20% en tasa intertrimestral anualizada; y un acusado incremento de las exportaciones netas (11% exportaciones; 1,5 importaciones). Un dato positivo adicional es que el fuerte crecimiento de EEUU se ha producido con una práctica estabilización del gasto público, que había crecido extraordinariamente durante el trimestre precedente, con unas perspectivas de déficit público elevadas. Por otra parte, también el déficit de la balanza por cuenta corriente se había disminuido, reduciendo un peligro que a todos los expertos sigue preocupando.

Cara a los próximos trimestres, las perspectivas de los observadores económicos independientes son coincidentes en que se superará el 3% en el conjunto del 2004 e incluso el 4%, consolidándose esta nueva fase expansiva. Aún es muy posible que estas predicciones se revisen al alza, después de conocidos los últimos datos macroeconómicos, siguiendo el proceso ascendente de mejora que viene observándose al menos desde el pasado mes de mayo. En todo caso, las predicciones de consenso de las 28 instituciones norteamericanas que intervienen en *Consensus Forecast*, apuestan por ritmos mantenidos por encima del 3% durante los próximos 10 años, en línea con el promedio histórico de los 30 últimos años.

### ***En la UE la crisis se prolonga en un ambiente de “lo peor ya ha pasado”***

Datos poco estimulantes e incluso en progresivo deterioro, con diez de los quince países creciendo por debajo del 1,5% en el conjunto de este año y la mitad de ellos en situación de crecimientos nulos o negativos. Sin embargo, las expectativas son de progresiva pero lenta recuperación de ritmos a finales de este año y durante todo el 2004.

El reciente informe de la Comisión Europea (*Autumn 2003 Economic Forecast*) se inicia con una llamada de realismo: “El débil comportamiento económico observado en el área euro y UE a finales del 2002 ha continuado durante la primera mitad de este año”. Sin embargo, a continuación añade: “se espera que el momento de la recuperación llegue en la segunda mitad del 2003 y se consolide a lo largo del 2004”. Las razones para tal optimismo, la Comisión las encuentra en la confianza que va recobrándose en consumidores y empresas, la reducción de las incertidumbres y del efecto adverso sobre la riqueza de la prolongada caída de los mercados de valores, la corrección de la sobreinversión de finales de los 90 y la recuperación de los beneficios empresariales.

Pero, por el momento, las sucesivas predicciones para 2003 y 2004 han ido progresivamente reduciéndose, en consonancia con los datos trimestrales conocidos de crecimiento. En términos interanuales, el crecimiento real del PIB ha caído ya en el segundo trimestre hasta fi punto de porcentaje y el dato intertrimestral muestra un crecimiento nulo o incluso ligeramente negativo para el área euro. La Comisión Europea, en su conservador intervalo de predicción para los próximos trimestres, ha adelantado, a mediados de octubre, que espera para el tercer trimestre un crecimiento entre cero y 1,6% y para el cuarto entre 0,8 y 2,4%.

La situación es, sin duda, bastante heterogénea dentro de la UE. Para diez de los quince países miembros se espera un crecimiento por debajo del límite del 1,5% que

---

suele considerarse como de inicio de la situación de crisis. Además, Portugal y Holanda están ya en recesión (crecimientos negativos a escala anual) y, Alemania y Francia se encuentran en crecimiento cero. Para el próximo año, las predicciones de la Comisión Europea son de recuperación reducida aunque significativa. Alemania, la principal economía de la zona, continuará creciendo a ritmos reducidos pero pasará del crecimiento cero del 2003 al 1,6% en 2004. Francia, por su parte, elevará su ritmo hasta el 1,7%, Italia hasta el 1,5% (desde el 0,3% de este año) y Portugal llegará al 1% desde una caída del mismo orden en 2003. La situación en los cinco países de la UE más dinámicos es bastante distinta, capitaneados por Grecia, España y Reino Unido, grupo al que nuevamente se unirá Irlanda durante el 2004, si se cumplen las expectativas.

Respecto a los países candidatos, prácticamente los diez países de la Ampliación del próximo año y los tres restantes en proceso de incorporación se confía en que todos ellos superen el 3% de crecimiento en el 2004 con la excepción de la República Checa. Alcanza el conjunto de los trece candidatos un promedio anual del orden del 4%, tanto este año como el próximo.

### ***España mantiene ritmos y diferenciales favorables de crecimiento respecto al conjunto de la UE. ¿Por qué y hasta cuándo?***

La resistencia a la generalizada crisis europea y las esperanzas de que sea posible mantener ese diferencial positivo a medio y largo plazo no deben dejar de hacernos reflexionar sobre los cambios de entorno que suponen las reducidas ganancias de productividad actuales, el desafío de la Ampliación europea y los retos con que se enfrenta el sector de la construcción, tanto de viviendas como de infraestructuras.

Parece poco discutible que la economía española se ha mostrado más inmune a una crisis profunda que ha afectado al conjunto de la UE con pocas excepciones. De hecho, cuando las predicciones de la mayoría de los países europeos se han corregido progresivamente a la baja, en nuestro país se sigue apostando por ritmos varias décimas de punto por encima del 2% para el año en curso y una aceleración hasta las cercanías del 3% para el 2004. Al reducirse ritmos en el conjunto de la UE, se ensancha el diferencial esperado, que puede superar el punto y medio en 2003 y mantenerse alrededor de un punto durante el año próximo.

El mayor crecimiento de la economía española respecto a los otros países de la zona euro, la mayoría de expertos (nacionales e internacionales) no la consideran como un extraño fenómeno pasajero, sino como una constante estructural que puede mantenerse durante los próximos años, aunque haya diversidad de opiniones respecto a su intensidad. A largo plazo (en el periodo 2008-2013) las predicciones por el momento disponible apuntan aún hacia un crecimiento diferencial de nuestra economía, aunque en proceso de reducción.

Es necesario considerar algunos aspectos que afectan seriamente el futuro de nuestra economía. En primer lugar está el ya mencionado problema de las mejoras de productividad. Según los datos *Consensus Forecast*, la productividad del trabajo es imprescindible que aumente su ritmo durante los próximos años, lo que tiene el contrapunto de que a iguales ritmos de crecimiento hay menos generación de empleo. Eso no significa, necesariamente, menores crecimientos de las rentas salariales y, por tanto del consumo. Si las mejoras de productividad tienen una base firme, pueden provocar mejoras salariales en el conjunto de trabajadores y nuevos mercados internacionales que, a su vez, terminen generando nuevos empleos. Un informe del centro europeo IPTS sobre el horizonte del empleo hacia el 2020 compatibiliza mejoras tecnológicas y mejora de productividad con ritmos mayores de crecimiento y empleo.

Hasta fecha reciente, escasas mejoras de productividad han sido compatibles en España con costes laborales unitarios (por unidad de producto) creciendo razonablemente poco en términos monetarios y decrecientes en términos reales, es decir descontada la inflación soportada. Eso era posible en una etapa de cambio hacia una mayor flexibilidad laboral y con una mano de obra de nueva incorporación a costes inferiores a la que se jubilaba, en gran parte en forma anticipada. Aunque este pro-

## II. UNA VISIÓN DE CONJUNTO DEL COMPORTAMIENTO REGIONAL EN EL AÑO 2003 Y SUS PERSPECTIVAS PARA LOS AÑOS 2004 Y 2005

ceso no ha acabado en su totalidad, no puede pensarse en su repetición a ritmos similares. Por ello y a medio plazo, las mejoras de productividad terminarán marcando cada vez más el crecimiento admisible de los salarios reales.

La construcción, ha jugado un importante papel en la contención de la crisis y en los diferenciales de crecimiento con el conjunto de la UE. Por una parte está la fuerte evolución de la construcción de viviendas, sustentada en bases firmes pero no eternas. La reducción de tipos a mínimos históricos han posibilitado el endeudamiento de las familias. La caída de las bolsas de valores, ha incitado la inversión inmobiliaria como alternativa. La entrada del euro ha estimulado la compra de viviendas de temporada por parte de residentes europeos. Pero, al menos a medio plazo, es difícil dejar de considerar que todas las anteriores fuerzas tienden a diluir sus efectos. Los tipos de interés deben tender progresivamente al alza. Las bolsas parecen en fase de recuperación. El efecto del euro ya ha dado sus principales rendimientos. Y a todo esto, el típico ciclo de la construcción es factible que se repita ante la acusada subida de precios precedente y las expectativas de nuevas alzas posiblemente no mantenibles.

Las previsiones de crecimiento para la economía española en 2003 señalan una tasa de variación del PIB del orden del 2,3%, mostrando así una mayor dinamicidad que la observada en 2002, reflejo de la fase previa a la expansión esperada a partir de 2004. Esta evolución prevista para el crecimiento medio nacional es resultado de la agregación de las predicciones regionales Hispalink. En este contexto, las nuevas predicciones de Hispalink de diciembre de 2003 señalan un comportamiento heterogéneo, con un diferencial de crecimiento de 1,8 puntos entre la región para la que se prevé un crecimiento más dinámico (**Aragón**, 2,8%) y la que previsiblemente mostrará un crecimiento menor (**Baleares**, 1%). En conjunto, diez regiones (**Galicia, Extremadura, Andalucía, Com. Valenciana, Cantabria, Castilla y León, Navarra, Madrid, Murcia y Aragón**) crecerán por encima de la media nacional del 2,3%, cuatro (**Ceuta y Melilla, Cataluña, Castilla La Mancha, La Rioja**) en torno a la media y otras cuatro (**Baleares, Canarias, Asturias y País Vasco**) por debajo del referente nacional del 2,3%. Las diferencias en estos ritmos de crecimientos pueden atribuirse a dos factores fundamentales; por un lado, la diferente estructura productiva y, por otro, el comportamiento del sector turístico condicionado por la evolución de las economías europeas.

En cualquier caso, tras un bienio 2001-2002 que podría caracterizarse de impás económico para la mayoría de las regiones, se espera que 2003 marque el punto de inflexión definitivo que suponga el comienzo de una etapa de crecimiento sostenido. Las expectativas en torno al comportamiento regional esperado para el año 2003 son, por tanto, optimistas, suponiendo incluso una mejora generalizada respecto a las previsiones realizadas hace seis meses.

De cumplirse la valoración actual del entorno nacional e internacional, y sin otros cambios significativos, el presente ejercicio económico estaría liderado por las comunidades autónomas de **Aragón, Murcia y Madrid**, con unos ritmos de crecimiento superiores al 2,6%. Los archipiélagos continuarán, de momento, a la cola del crecimiento nacional, y a la espera de una reactivación consolidada del turismo, siendo la situación de **Baleares** la más delicada, con un diferencial del 1,3% con respecto a la evolución nacional, mientras que **Canarias** vería reducido levemente su diferencial, estimado en tres décimas de punto para 2003.

Las perspectivas de crecimiento regional mejoran aún más si nos referimos al año 2004, para el que se prevé un incremento generalizado en el dinamismo económico regional, con una tasa de consenso para España del 2,7%. Así, para el próximo año, el intervalo de crecimiento regional se sitúa entre la tasa del 1,8% de **Baleares** y el 3,2% de **Castilla La Mancha**. En todos los casos, somos conscientes de que nuestras predicciones dependen de un amplio repertorio de factores que afectan tanto a la economía española de forma específica como a la europea o al conjunto del mundo. Los elementos de riesgo son muy elevados y pueden afectar en forma muy diferente a nuestras regiones.

En general, del período analizado 2003/2005 destacamos los siguientes rasgos:

1º) Tras la pérdida generalizada de dinamismo en el comportamiento económico regional acontecida a lo largo de 2002, en un entorno internacional marcado por la incertidumbre y la atonía de las principales economías mundiales, se aprecia un repunte en los ritmos de crecimiento en el año 2003. La consecuencia inmediata de esta mejora de expectativas en el crecimiento regional se traduce en un crecimiento medio nacional esperado para el año 2003 del orden del 2,3%, obtenido como agregación de predicciones regionales Hispalink.

2º) El cierre del ejercicio económico de 2003 estará liderado, previsiblemente, por tres comunidades autónomas: **Aragón, Murcia y Madrid**, que mantendrían un incremento del VAB regional superior en cuatro décimas a la cifra de consenso para España. En total, trece comunidades autónomas prevén un incremento del VAB regional similar o superior a la media nacional.

3º) Entre las regiones de crecimiento más limitado previsto para 2003, se sitúan economías tan distintas como **Asturias y País Vasco** y los **Archipiélagos**. En el caso de la economía asturiana, la actividad productiva ha sufrido una pérdida de impulso debido en gran medida a la atonía del sector industrial en conjunto (incluida la energía). En el caso balear, la justificación se encuentra en las consecuencias de unas expectativas inciertas en la evolución del subsector turístico, núcleo central de la economía insular, que ha supuesto una tasa reducida de incremento en el sector servicios.

4º) No obstante, se prevé una recuperación de ritmos en el año 2004, con cifras del orden del 2,7% para el ámbito nacional. En este contexto, asistimos en 2004 a una convergencia en los ritmos de crecimiento regional, aunque la amplitud del intervalo de predicciones se acerca al punto y medio, con una horquilla de variación que va desde la tasa del 1,8% que registra la región con menor crecimiento (**Baleares**) hasta el 3,2% de la más alta (**Castilla La Mancha**).

5º) Finalmente, las expectativas de los equipos Hispalink para el año 2005 apuntan hacia una aceleración conjunta del crecimiento del orden de medio punto respecto al año 2004 (de ritmos cercanos al 2,7% pasar a órdenes del 3,3% para el conjunto de España), donde se prevé un comportamiento algo más favorable del sector agrícola lo que supondrá un impulso en el crecimiento regional de las regiones más especializadas en este sector. Es el caso de **Andalucía, y Castilla y León**.

#### CRECIMIENTO REGIONAL TOTAL AGRARIO Y NO AGRARIO (tasas reales de variación anual)

Comunidades	2003		2004		2005	
	Total	No Agrario	Total	No Agrario	Total	No Agrario
Andalucía	2,4	3,1	2,8	2,9	3,4	3,5
Aragón	2,8	3,1	2,5	2,5	2,7	2,8
Asturias	2,1	2,2	2,5	2,5	2,8	2,8
Baleares	1,0	1,0	1,8	1,8	2,2	2,3
Canarias	2,0	2,1	2,5	2,5	3,3	3,4
Cantabria	2,5	2,5	2,8	2,8	3,4	3,4
Castilla y León	2,5	2,4	3,0	3,1	3,2	3,1
Castilla - La Mancha	2,3	2,4	3,2	3,3	3,3	3,4
Cataluña	2,3	2,3	2,6	2,6	3,1	3,1
Comunidad Valenciana	2,4	2,5	3,0	3,0	3,7	3,7
Extremadura	2,4	2,5	2,9	3,0	3,3	3,4
Galicia	2,4	2,4	2,6	2,6	2,7	2,7
Madrid	2,6	2,5	2,8	2,8	3,7	3,7
Murcia	2,7	2,9	3,2	3,3	3,4	3,4
Navarra	2,5	2,5	2,5	2,6	3,1	3,1
País Vasco	2,2	2,3	2,6	2,6	3,0	3,0
La Rioja	2,3	2,4	2,8	2,8	2,9	2,7
<b>España (Congruencia)</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>

Fuente: Hispalink, diciembre 2003.

### III. PECULIARIDADES REGIONALES



Siguiendo la trayectoria ya establecida en los últimos boletines, distinguimos los siete ejes siguientes: **Cornisa Cantábrica** (compuesto por Asturias, Cantabria, Galicia y País Vasco), **Arco Mediterráneo** (Cataluña, Comunidad Valenciana, Murcia), **Valle del Ebro** (Aragón, La Rioja y Comunidad Foral de Navarra), **Archipiélagos** (Baleares y Canarias), **Sur** (Andalucía y Extremadura), **Centro** (Castilla-La Mancha y Castilla y León) y **Madrid** (Comunidad Autónoma de Madrid). Con esta perspectiva, establecida desde un punto de vista espacial, se trata de poner de manifiesto las particularidades, hechos diferenciales y condicionantes del crecimiento de las regiones que se integran en dichos ejes.

#### CORNISA CANTÁBRICA

##### *Asturias*

Según nuestras últimas predicciones la economía asturiana creció durante el año 2003 a una tasa de 2,1% que, si bien es inferior a la estimada para el conjunto de la economía española (2,3%) debe ser valorada positivamente en un ejercicio de clara desaceleración de la industria regional, muy afectada por el proceso de negociación del convenio de las industrias auxiliares.

En efecto, tal y como ya habíamos anticipado en el informe anterior, la industria asturiana se ha visto frenada en su crecimiento como consecuencia del mal comportamiento de las ramas energética y de bienes de equipo. En el primer caso las razones son fundamentalmente climatológicas, ya que el aumento de la producción de energía hidráulica afecta negativamente al nivel de utilización de las centrales térmicas regionales. Las producciones de carbones y de electricidad acumulan así importantes disminuciones en los primeros nueve meses del año 2003.

En el caso de la rama de bienes de equipo han confluído dos tipos de factores: por una parte, la huelga de empresas auxiliares, que se prolongó durante tres semanas del mes de junio y que afectó especialmente a las plantas productivas de Arcelor en Asturias; por otro lado, la debilidad de los mercados internacionales ha reducido la actividad productiva de un modo considerable, respecto de los altos niveles alcanzados en el año 2002. En este contexto, y a pesar de las perspectivas de crecimiento en las ramas de bienes intermedios (0,5%) y de consumo (1,7%) se espera que la industria regional cierre el año 2003 con un descenso de 0,3%, frente a una tasa de crecimiento nacional del 2,1%.

También la agricultura atraviesa una coyuntura desfavorable debido en parte a la climatología, esperándose para esta actividad una tasa negativa de -2,6% como consecuencia fundamentalmente del descenso registrado en la producción y comercialización de leche (-7,1 % acumulado hasta el mes de octubre).

Frente a estos comportamientos negativos, las perspectivas más optimistas corresponden a las actividades de construcción y servicios, en las que Asturias presenta perspectivas de crecimiento más favorables incluso que las del conjunto nacional.

Así, en el caso de la construcción se confirman las expectativas de crecimiento avanzadas en informes anteriores, que se ven avaladas por los principales indicadores de esta actividad (las ventas y consumos de cementos registran a lo largo de este año aumentos considerables). La importante corrección en la actividad de algunas ramas industriales se contrapone con la buena marcha del sector exterior, donde los datos hasta agosto de 2003 muestran un importante crecimiento de las exportaciones de mercancías y una contención de las importaciones.

En el sector servicios, para el que se espera un incremento cercano al 3%, destacan las tasas previstas en los transportes y comunicaciones (2,8) y otros servicios destinados a la venta (3,4%). Estas expectativas se justifican en gran medida por el buen comportamiento del sector turístico (que se refleja en los indicadores de ocupación hotelera y de transporte de pasajeros tanto aéreo como ferroviario) que previsiblemente se mantendrá hasta final de año.

A la luz de los resultados alcanzados en el año 2003, las previsiones para los años 2004 y 2005 muestran una recuperación en el sector industrial de la región y una consolidación en la rama de la construcción, apuntalada por importantes proyectos de obra pública cuya ejecución tendrá lugar en los próximos años.

En el sector industrial se observa una contención de la caída observada a lo largo de los últimos años en los precios de importantes producciones industriales -acero y zinc-. Las ramas de servicios siguen asentando el crecimiento del empleo en la región, que ha registrado una importante mejora en el último trienio.



### **Cantabria**

La economía cántabra mantiene su ritmo de crecimiento, ligeramente por encima de la media nacional, y se confirman buenas expectativas de crecimiento para el cierre del año 2003 y próximo 2004. El comportamiento de las cifras de paro indica que la situación del mercado laboral en Cantabria no se aleja relativamente de la situación media nacional. Asimismo, las transferencias estatales y el incremento de la capacidad fiscal de la Comunidad se espera que contribuyan al potencial de crecimiento económico de la región. Para los años 2003 y 2004, las previsiones del crecimiento son del 2,5% y 2,8%, respectivamente.

Por sectores, la situación prevista es la siguiente. A pesar del moderado crecimiento de los bienes intermedios y de equipo (0,9% y 0,8% respectivamente, en el año 2003) por debajo de la media nacional, el sector industrial se espera que supere esta etapa de relativa incertidumbre y despegue definitivamente en el año 2004, con cifras que en todo caso aún serían insuficientes para situarse al mismo nivel de la media nacional. Así, las previsiones de crecimiento para el año 2004 de los bienes intermedios y de equipo son del 1,4% y del 0,9%, respectivamente.

El crecimiento del sector de la construcción en el 2003 se prevé en un 7,1%, por encima de la media nacional. Los indicadores de actividad, entre otros, consumo de cemento, licitación oficial, consumo de energía eléctrica en la construcción, viviendas iniciadas y terminadas relacionados con este sector, explicarían este importante crecimiento. Esta tendencia se espera siga siendo favorable en el próximo ejercicio 2004 teniendo en cuenta el impacto en el sector de los futuros planes de vivienda así como de infraestructuras.

Un año más el crecimiento en los servicios destinados a la venta en Cantabria (2,1%) se sitúa por debajo de la media nacional (2,5%). Este comportamiento podría explicarse por la disminución del número de viajeros y del grado de ocupación hotelera debido a factores coyunturales (efecto Prestige y promociones turísticas de otras Comunidades Autónomas) que se espera no tengan mayor incidencia en el futuro.

El crecimiento del sector primario en el 2003 se prevé en un 2%, por encima de la media prevista para España. Se aprecian así ciertos síntomas de mejora en el sector y que la actividad pesquera está superando, paulatinamente, la "crisis del Prestige".

Los indicadores del mercado laboral de Cantabria muestran un horizonte de recuperación progresiva. El continuado descenso del paro desde comienzos de 2003, el incremento en el número de afiliaciones a la seguridad social y la mejora en la tasa de actividad parecen confirmar esta tendencia que se espera se consolide en el futuro.



### **Galicia**

La economía gallega en el año 2003 ha tenido en su conjunto una evolución bastante positiva, a pesar de algunos problemas especiales como los de los sectores de algunas industrias de bienes de consumo en donde han surgido problemas de deslocalización internacional por abaratamiento de costes. El crecimiento estimado es del 2,4% para el conjunto de la economía gallega, ligeramente superior al del conjunto de España, estimado entre un 2,30 y un 2,36%. Todos los sectores tuvieron un crecimiento positivo, excepto el de las industrias de bienes de consumo, con una dismi-



nución del 1%. Entre los sectores que más han crecido destacan los de las industrias de bienes intermedios, el de transportes y comunicaciones y el de servicios no destinados a la venta.

Para los años 2004 y 2005 es previsible un crecimiento ligeramente menor que la media nacional, con una tasa prevista del 2,6% para Galicia frente a un 2,7% para España en el año 2004 y un crecimiento del 2,7% para Galicia frente a un 3,3% de España en el año 2005.

Por sectores observamos que el de Agricultura y Pesca podría tener una ligera recuperación, del 2,1% en el año 2004 y del 1,8% en el año 2005.

Las industrias de bienes intermedios y de bienes de equipo mantendría tasas algo superiores a la media nacional pero las previsiones para la industria de bienes de consumo son de un crecimiento de sólo un 0,6% en Galicia frente a un 2,2% en España en el año 2004.

Las perspectivas para el sector de la construcción son de un incremento del ritmo de crecimiento, pasando del 1,5% anual del año 2003 a un 2,8% en el año 2004 y un 2,4% en el año 2005. Estas perspectivas son positivas respecto a la situación del año 2003 pero bastante más moderadas que en España donde se prevé un crecimiento de este sector del 4,5% en el 2004 y del 4,3% en el 2005. Una parte de estas diferencias se explica por el mayor crecimiento del turismo en otras áreas de España en comparación con las comunidades de la cornisa cantábrica y también por una menor creación de empleo en Galicia en comparación con regiones más dinámicas, lo que sin duda repercute en un cierto grado de estancamiento demográfico en Galicia.

Para el sectores de servicios destinados a la venta las perspectivas para Galicia son de un crecimiento del 2,2% en el 2004 y del 2,4% en el 2005, similares al crecimiento del año 2003 estimado en un 2,3%. Estas perspectivas son menores que las de España y están relacionadas con la menor creación de empleo, tema que merece un análisis más detallado.

En el sector de servicios no destinados a la venta, fundamentalmente constituido por el sector público las perspectivas son de un crecimiento en torno al 2,9% en el año 2004 y del 3,0% en el año 2005, con un crecimiento similar al de España en el 2004 y menor que España en el 2005, ya que España crecería algo menos en el 2004, un 2,8%, y algo más en el 2005, un 3,3%.

Es previsible un crecimiento de la actividad turística en el año 2005 que podría incrementar algo más el crecimiento previsto para el sector de servicios destinados a la venta, pero no debemos olvidar que el gasto realizados por los propios residentes supone una proporción muy elevada del gasto en este sector, y por ello las medidas tendentes a impulsar el incremento del empleo y la renta de los residentes son del máximo interés para evitar una pérdida de peso poblacional y económico de Galicia en España. Los equipos investigadores de las universidades gallegas tienen un potencial de colaboración en este proceso que todavía no ha sido impulsado en la medida conveniente.



### ***País Vasco***

Como consecuencia, principalmente, de la mejora en las expectativas del sector servicios de mercado con respecto a lo que se esperaba en el semestre anterior, estimamos finalmente el crecimiento de la economía vasca durante el año que termina en un 2,2%, prácticamente a la altura, aunque una décima por debajo, del crecimiento del VAB en el conjunto de España. Una persistente reactivación del sector servicios en su conjunto, unida a una previsible reanimación de la industria permiten augurar, por el momento, una tasa más elevada de crecimiento para 2004, que ciframos actualmente en un 2,6%. Esta mejoría del 2003 al 2004 también está en consonancia con las previsiones para el total de la economía española.

En una economía como la vasca, tan dependiente del ciclo económico internacional y de la evolución de las economías europeas, en el año 2003 el sector exterior ha actuado como freno, reduciendo su aportación al crecimiento. La ralentiza-

---

ción de la actividad económica en los países que constituyen el principal destino de las exportaciones vascas, Alemania, Francia, Italia y Portugal ha tenido una influencia directa en el comportamiento de la actividad vasca en el presente año.

Durante el 2003 la economía vasca se caracteriza por el débil comportamiento de la industria, las exportaciones y la inversión. Desde el lado de la demanda hay que indicar que el estancamiento de la demanda interna proviene de la debilidad de la inversión en bienes de equipo en contraste con la buena evolución de la inversión en construcción, y la moderada mejora del consumo privado ante el limitado crecimiento del empleo. La demanda externa, igualmente, viene caracterizada por un crecimiento débil tanto de las exportaciones como de las importaciones y por su escasa contribución al crecimiento económico,

Desde el lado de la oferta las notas características son la debilidad de la industria, muy dependiente de la evolución de las exportaciones, y su falta de capacidad para crear empleo, mientras que la construcción se muestra como el sector más dinámico ya los servicios muestran una senda de crecimiento estable.

El crecimiento estimado del VAB industrial en el País Vasco durante el año 2003 se ha cifrado en el 1,9%, dos décimas por debajo del crecimiento estimado para el conjunto de la economía española. La evolución de los indicadores de coyuntura en el segundo semestre ha rebajado considerablemente las previsiones realizadas para la industria en informes anteriores. Con datos conocidos ya hasta el mes de septiembre, el Índice de Producción Industrial se sitúa por debajo de la media española en todos los subsectores industriales, y el indicador de clima industrial se encuentra estancado. El crecimiento anual estimado en cada uno de los subsectores industriales es bastante homogéneo en energía (2,0%), bienes intermedios (2,2), y bienes de equipo (2,0%). Destaca, sin embargo, el claro estancamiento que muestra el subsector de bienes de consumo, con un crecimiento anual estimado en el 1,3%. Escasa contribución a la actividad industrial ha tenido la demanda interna, pues a juzgar por la débil progresión de la producción y el estancamiento de las importaciones de bienes de equipo, parece que se la inversión en bienes de capital no acaba de despegar, limitándose la inversión realizada a la reposición del capital. Por lo tanto, el sector industrial se muestra en el año 2003 como el menos dinámico y esta debilidad de la actividad industrial tiene su inmediato reflejo en el empleo y en la utilización de la capacidad productiva, que se reduce en un punto con respecto al año anterior. Durante el año 2003 las ramas industriales que han observado mayor crecimiento son Textil y confección, Caucho y plástico y Material eléctrico. Por su parte, los subsectores que arrojan una tasa de crecimiento más negativa son Industria del cuero y calzado, Otras manufacturas, Industria no metálica, Papel, edición y artes gráficas.

El sector de la Construcción es el que presenta un crecimiento más vigoroso durante el año 2003. Como ya veníamos avanzando en informes anteriores se estima que cerrará el ejercicio con un crecimiento del 4,7%, lo que le sitúa por encima de la media española y manteniendo el buen ritmo que ya mostró el año anterior. El Índice de Clima del sector de la Construcción, sin embargo, a pesar de su volatilidad, ha atenuado su progresión a lo largo de año indicando la ligera desaceleración que ha sufrido en sector en el año 2003 (una décima con respecto al año anterior) y que continuará durante el año 2004 ya que se prevé un crecimiento de 4,5%. A esta desaceleración contribuye en el presente año la negativa variación de la producción en el subsector de Obra civil, no tanto de carreteras y similares que presentan un buen comportamiento, como de otra obra civil en la que se aprecia una notable caída tanto de la producción como del empleo. El subsector de Edificación, por su parte, es la causa del alto crecimiento del sector de la construcción en su conjunto, ya que representa el 70% del mismo, y ha presentado una evolución muy positiva sobre todo si nos fijamos en el componente de viviendas familiares, puesto que la construcción de edificios no residenciales y colectivos se encuentra más estancada.

El sector servicios ofrece un crecimiento del 2,2% en el año 2003, lo que significa que cierra el ejercicio dos décimas por debajo de la media española, pero prácticamente al nivel del año anterior, de modo que finalmente no se ha producido la desaceleración que se había previsto en informes anteriores en especial en el subsector de servicios destinados a la venta. Y es que la evolución de la actividad comercial ha sido mejor de la esperada. A la vista de los actuales datos en los indicadores

de coyuntura las previsiones son más favorables que las de hace seis meses. El Indicador de Confianza presenta una tendencia favorable, y aunque la trayectoria del comercio no especializado es más optimista que la del especializado, dentro de éste salvo alimentación parece que todos los subsectores presentan un buen comportamiento, las ventas se recuperan, los almacenamientos se acercan a un nivel más adecuado y tanto los precios de compra como de venta moderan sus incrementos. De esta forma se estima que el crecimiento del valor añadido en el sector de servicios destinados a la venta será del 2,1% en el año 2003 y se prevé que alcanzará el 2,3% en el año 2004. Al mismo nivel se sitúa en ambos años el crecimiento del sector Transporte y Comunicaciones, en tanto que los servicios no destinados a la venta ofrecen un crecimiento más alto de 2,3% y 2,9% respectivamente.

La reactivación de la economía vasca pasa por la mejora de las exportaciones y de la inversión de bienes de equipo. Por lo tanto es de esperar que ante la anunciada mejora de las economías europeas de cara al próximo año, esa activación se transmita a las empresas vascas a través del comercio exterior impulsando la actividad industrial, lo que hará de motor para el resto de los sectores económicos. De ahí que las perspectivas de crecimiento sectorial en los años 2004 y 2005 mejoren considerablemente las estimadas para el presente año, si bien dependen como siempre, de que se confirmen las expectativas generadas sobre las economías de nuestro entorno.



## ARCO MEDITERRÁNEO

### Cataluña

La previsión de crecimiento del VAB generado por la economía catalana para el presente año se sitúa en una tasa del 2,3% (la misma que la prevista en el pasado mes de junio) lo cual significa que se espera que la economía catalana crezca al mismo ritmo que la del conjunto del Estado, pero por encima de la media europea. Así pues, las previsiones actuales para la economía catalana confirman que empieza a consolidarse el proceso de recuperación iniciado en ejercicios anteriores; proceso que se espera que continúe en los próximos años, en los que se alcanzarían unas tasas de crecimiento del 2,6% en el 2004 y del 3,1% en el 2005.

Hay que destacar que, a pesar de existir algunas diferencias, las previsiones realizadas por diferentes instituciones regionales tanto públicas como privadas también apuntan en la dirección señalada. Así, por ejemplo, las tasas de crecimiento publicadas por el *Institut d'Estadística de Catalunya* para los dos primeros trimestres del año y por la *Generalitat de Catalunya* para el tercer trimestre del presente año son, respectivamente del 2,3%, 2,3% y 2,4% y estima que la economía catalana crecerá en el cuarto trimestre a un ritmo ligeramente superior lo cual permitirá alcanzar una tasa del 2,4% para el presente año y, que el próximo año, lo hará a una tasa entre el 2,7% y el 3,0% en función de si la economía catalana es capaz de incrementar su presencia internacional, de intensificar el uso de las nuevas tecnologías de la información y la comunicación y de incrementar la inversión en I+D+I.

Los principales factores que se espera que actúen como impulsores de esta recuperación son la mejora de la demanda interna, tanto a través del consumo como de la inversión. Sin embargo, en lo que se refiere a la participación del consumo privado en el crecimiento, hay que ser cautos dado el elevado grado de endeudamiento de las familias (motivado principalmente por la evolución del precio de la vivienda) y la incertidumbre existente sobre cuál será la evolución de los tipos de interés a medio plazo.

En cualquier caso, a nuestro entender, las previsiones que se presentan en este informe ponen de manifiesto tres aspectos relevantes. En primer lugar, las previsiones tanto para el presente año como para los dos próximos ejercicios ofrecen, tal y como se ha apuntado anteriormente, claros indicios de recuperación de la economía catalana, si bien hay que ser moderadamente optimistas en cuanto a la magnitud de la misma (dado que se situaría claramente por debajo del promedio de la tasa de crecimiento interanual que la economía catalana ha presentado en los últimos 15 años, que ha sido de 3,65%). En segundo lugar, de confirmarse dicha previsión, Cataluña presentaría un diferencial ligeramente negativo respecto a la media del conjunto del

Estado en los años 2004 y 2005 (que se prevé que se sitúe en un 2,7% y un 3,3% respectivamente) y un diferencial cero en el presente año 2003. Por último, en este contexto, la comunidad catalana estaría en la cola del crecimiento respecto al resto de comunidades españolas durante el 2003 (únicamente presentan unas tasas de crecimiento inferiores las comunidades del País Vasco, Asturias, Canarias, y Baleares mientras que Castilla-La Mancha, La Rioja y Ceuta y Melilla crecen a un ritmo similar) motivado, en gran parte, por el efecto negativo sobre la economía catalana de la debilidad actual de la demanda internacional (especialmente la europea) que se mantiene en niveles un tanto estancados. Este efecto negativo del contexto internacional sobre la economía catalana viene confirmado por los últimos datos facilitados por el *Institut d'Estadística de Catalunya* a través de la encuesta de clima exportador de Cataluña que señalan que, en el tercer trimestre de 2003, la cartera de pedidos presenta un saldo negativo de dos puntos.

A nivel sectorial, por lo que se refiere al sector agrícola catalán, las previsiones actuales sitúan la tasa de crecimiento en un 1,3% para el año 2003 (0,3 puntos porcentuales por encima de lo que se preveía el pasado mes de junio). Sin embargo, las expectativas de este sector para los años 2004 y 2005 serían menos optimistas, de manera que se espera que los ritmos de crecimiento se reduzcan hasta alcanzar valores del 0,4% y del 0,3%, respectivamente. En cualquier caso, dado el peso de este sector en la economía catalana, la repercusión del mismo en el ritmo de crecimiento global es reducida.

En cuanto al sector industrial, se espera que el presente año alcance una tasa de crecimiento del 1,9%. Las causas que explican este comportamiento del sector industrial están relacionadas principalmente con la debilidad de la demanda interna internacional. La información disponible sobre la evolución de las exportaciones catalanas proporcionada por la encuesta de clima exportador de Cataluña elaborada por el *Institut d'Estadística de Catalunya* muestran que el subsector industrial que más se ha visto afectado por la reducción en el comercio exterior ha sido el de bienes intermedios seguido por el de bienes de consumo. En cambio, el subsector de bienes de equipo mantiene unos niveles bastante aceptables. Estos datos confirman las previsiones presentadas para cada uno de estos subsectores: las tasas de crecimiento previstas para el presente año muestran que el subsector de bienes de equipo es el más dinámico, alcanzando unas tasas interanuales del 3,2%, mientras que el de los bienes de consumo y los bienes intermedios presentan tasas de crecimiento más moderadas del 1,6% y 1,0% respectivamente. Por su parte, en cuanto al sector energético se espera que alcance una tasa interanual del 2,3%. En este sentido, hay que destacar que la situación del sector industrial es el factor básico que explicaría la inusual posición relativa de Cataluña en relación al resto de Comunidades Autónomas españolas en el presente año 2003.

Sin embargo, las expectativas de crecimiento del sector industrial para los próximos dos años apuntan unas tasas significativamente superiores: 2,6% y 3,1% respectivamente. Así, se prevé que todos los subsectores crezcan, tanto en el 2004 como en el 2005, a unas tasas superiores a las que lo harán en el año 2003. La mejora de las expectativas globales, tanto a nivel nacional como internacional, acompañadas de una recuperación del comercio internacional y de una mejora de la inversión por parte de las empresas catalanas explicarían esta mejoría en la evolución del sector industrial.

En lo que se refiere al sector de la construcción, durante el 2003, es, de los cuatro grandes sectores de actividad, el que presenta un ritmo de crecimiento más elevado alcanzando una tasa interanual del 3,1% como consecuencia, principalmente, del ritmo expansivo de la obra civil. De confirmarse estos ritmos de crecimiento podría suponer el inicio de una recuperación del sector que, en años anteriores, había dejado de liderar el crecimiento económico en Cataluña y mostrado ciertas muestras de agotamiento. En cualquier caso, cabe destacar que los factores que finalmente acabarán determinando la evolución de este sector están relacionados con la capacidad de las empresas constructoras para hacer frente a la insuficiencia de equipo productivo, la escasez de mano de obra y, por último, la debilidad de la demanda como consecuencia, no tanto, del incremento de los precios de venta (que aunque muestran una cierta contención presentan tasas de crecimiento elevadas) sino el temor al posible repunte de los tipos de interés a medio plazo que puede provocar un incremento con-

siderable en el nivel de endeudamiento de las familias y, por tanto, una menor demanda de viviendas nuevas (uno de los principales factores de crecimiento del sector en los últimos años).

Por último, en el sector servicios se continúa apreciando, en conjunto, un ritmo de crecimiento bastante estable (si bien ligeramente al alza) respecto a los años anteriores: las previsiones para los próximos años apuntan que crecerá a una tasa interanual del 2,4%, 2,6% y 3,3% en los años 2003, 2004 y 2005, respectivamente. Por subsectores, se espera que, a diferencia del presente año cuando los tres subsectores alcanzarían la misma tasa de crecimiento, durante los años 2004 y 2005 el subsector más dinámico sea el de servicios destinados a la venta con tasas de crecimiento por encima de las del conjunto del Estado (2,7% y 3,5% respectivamente respecto a 2,6% y 3,3%), seguido del de transportes y comunicaciones (que alcanzaría tasas de crecimiento del 2,3% y 3,4% respectivamente), y de los servicios no destinados a la venta (con tasas del 2,4% y 2,1%) que reflejaría una cierta contención del gasto público. El ritmo de crecimiento esperado para el sector de los servicios destinados a la venta vendría sustentado por la aportación positiva de la demanda externa de servicios, representada principalmente por la demanda turística (especialmente en la ciudad de Barcelona) y, en menor medida, en los servicios a las empresas.



### **Comunidad Valenciana**

La economía de la Comunidad Valenciana cerrara el ejercicio de 2003 con una tasa de crecimiento del VAB del 2,4%, un ritmo expansivo cuatro décimas superior encima al estimado por el INE para 2002, y manteniéndose por encima del 2,3% estimado para la media de España. De hecho, a menos de un mes para finalizar el ejercicio, se detecta un sostenimiento del crecimiento registrado en la economía valenciana, que se manifiesta en el proceso de creación de empleo y renta. Esta fortaleza de nuestra economía se ve empujada por el dinamismo de la demanda interna y se muestra a través de una mejora de la coyuntura económica de la práctica totalidad de los sectores productivos. Para 2004 estas últimas previsiones estiman un crecimiento del VAB en la Comunidad Valenciana del 3%, ampliando así el diferencial de crecimiento con la media estatal y liderando junto con Castilla y León el dinamismo económico regional de España.

Desde el punto de vista de la demanda, cabe señalar que en el periodo enero-octubre la matriculación de turismos en la Comunidad Valenciana ha sostenido la fortaleza de su ritmo expansivo, al crecer un 11,8% en relación con el mismo periodo del año anterior según el avance de datos de la Dirección General de Tráfico (DGT), por encima del 6% registrado en España para el mismo periodo. Por lo que respecta a la evolución de la demanda exterior, cabe señalar que los datos de comercio exterior correspondientes al mes de julio mantienen la coyuntura de debilidad de esta fuente del crecimiento de la economía valenciana. A este respecto, la situación económica de nuestros principales socios comerciales y la fortaleza del euro en los mercados de divisas no favorecen nuestras ventas en los mercados exteriores.

Desde el punto de vista sectorial de la oferta, el VAB del sector agrícola de la Comunidad Valenciana se prevé que caiga un 0,7% en 2003, recuperándose en 2004 cuando se alcance un ritmo de ascenso del 1,8%. Las consecuencias de anteriores fenómenos meteorológicos, entre otros factores, han conducido al alza en 2003 los precios máximos y mínimos pagados en origen por algunos de los productos hortofrutícolas de temporada, que en muchos casos han superado el bajo nivel alcanzado en el mismo mes de la campaña anterior.

Respecto al crecimiento de la actividad industrial en la Comunidad Valenciana, cabe destacar el ascenso estimado del 2,9% del VAB de los bienes de equipo, auspiciado por la recuperación de la inversión en bienes de equipo. De la coyuntura industrial hasta el mes de octubre cabe destacar que el sector industrial valenciano sigue en su tendencia de reactivación, impulsado por el vigor de la demanda interna y el aumento paulatino del dinamismo de la demanda externa. Entre los indicadores de actividad, el nivel de producción ha mejorado en septiembre, mientras que en las encuestas de opinión mejoran las expectativas sobre la utilización de la capacidad productiva de la industria valenciana en el cuarto trimestre de 2003, permaneciendo

la tendencia de la producción de octubre en valores positivos. Cabe mencionar que tanto los subsectores de bienes intermedios, como de bienes de capital y de consumo presentan una mejora relativa en su evolución.

Dentro del sector de la construcción, se prevé que la tasa de crecimiento del VAB ascienda a un 4,3% en el conjunto de 2003, seis décimas por encima de las previsiones de junio, y aceleraría todavía más en 2004, hasta alcanzar el 5,6%. Cabe mencionar que hasta octubre de 2003 la coyuntura del sector constructor de la Comunidad Valenciana se ha caracterizado por un incremento sostenido de la actividad, por encima de la media española. Así, los indicadores adelantados disponibles hasta la fecha pronostican una aceleración del ritmo expansivo del sector, protagonizado tanto por el subsector de edificación de viviendas como por el de obra civil. Por su parte, un indicador contemporáneo de actividad, como es el consumo aparente de cemento, ha alcanzado un nuevo máximo histórico en julio. A su vez, cabe señalar que en los primeros siete meses del ejercicio ha crecido la licitación fomento de la obra civil en la Comunidad por parte del sector público.

Haciendo referencia al sector servicios, el VAB del sector terciario se prevé que aumente su dinamismo tanto en 2003 como en 2004. Cabe destacar el ritmo expansivo del 2,6% en el VAB estimado en 2003 para el subsector de transportes y comunicaciones. Mientras que en 2004 tomarán un mayor protagonismo el subsector de servicios destinados a la venta, con un ascenso del 2,8%. Dentro de la coyuntura del sector servicios, cabe señalar que el último trimestre de 2003 se inicia para los subsectores de comercio, turismo y transporte con gran dinamismo y fortaleza, según se desprende de los datos recogidos hasta la fecha. El buen tono que ha experimentado la demanda interna explica buena parte del crecimiento sostenido de estos subsectores de servicios valencianos.

En lo referente la mercado laboral de la Comunidad Valenciana, cabe señalar que ha continuado reflejando el elevado dinamismo de la actividad productiva hasta octubre de 2003. El paro registrado en el antepenúltimo mes de 2003 ha mostrado la elevada incorporación de efectivos laborales activos a nuestro sistema productivo, hecho protagonizado en gran medida por las mujeres, a la vez que el total de afiliados a la Seguridad Social ha alcanzado un nuevo máximo histórico. Asimismo, los resultados del tercer trimestre de 2003 de la Encuesta de Población Activa (EPA), procedentes del INE, han mostrando como se acelera el proceso de creación de empleo, superándose en dicho periodo la cifra del anterior récord de ocupados.

En cuanto a los precios, medidos a través del Índice de Precios de Consumo (IPC), han crecido en términos intermensuales en la Comunidad Valenciana, aunque levemente por debajo del total del territorio nacional. Este resultado es habitual en octubre, ya que éste es un mes en el que la inflación presenta un perfil alcista estacional debido a los incrementos de precios en los sectores de vestido o calzado, o en la enseñanza. El resultado global ha sido un descenso notable en la tasa de inflación interanual, tanto para la Comunidad Valenciana como para el conjunto de España, ya que el ascenso del IPC durante este año ha sido más moderado que en el mismo mes de 2002, a lo que ha contribuido el descenso de los precios de los productos energéticos y de los alimentos frescos.

Para finalizar, cabe señalar que las previsiones de crecimiento del VAB para la Comunidad Valenciana apuntan que en 2005 se alcance el 3,7% de crecimiento y supere así el ritmo de avance registrado en 2004, continuando con el nuevo ciclo expansivo. Asimismo, cabe señalar que en los próximos ejercicios es de esperar que la economía valenciana crecerá por encima de la media de España.



### **Murcia**

Las estimaciones regionales correspondientes al año 2003, sitúan nuevamente a la Región de Murcia en el grupo de economías que lideran el crecimiento en dicho ejercicio, con una tasa anual de variación cifrada en el 2,7%, es decir, cuatro décimas superior a la media española (2,3%) y sólo superada en una décima por la correspondiente a Aragón. Dicho valor confirma el dinamismo de nuestra economía, más

intenso al mostrado por el conjunto nacional, el cual se mantiene en los dos años siguientes (2004 y 2005), acelerando su crecimiento hasta alcanzar tasas cercanas al 3,5% en el último año de predicción.

Este dinamismo se manifiesta en todas las ramas de actividad, incluida la agricultura, la cual recupera valores positivos de crecimiento. La estimación para el conjunto de la industria se sitúa en torno al 3%, gracias al buen comportamiento de todos los subsectores industriales, en particular del componente energético, que parecen evidenciar la recuperación, apuntada también para el total nacional, estimándose que su contribución al agregado alcance 0,6 puntos porcentuales.

Por su parte, la construcción mantuvo su ritmo de avance, volviendo a ser la rama de actividad más dinámica (4,5%) por cuarto año consecutivo, contribuyendo en algo menos de medio punto porcentual al crecimiento total. Indicadores como los de licitación oficial, viviendas visadas o consumo de cemento, confirman su comportamiento expansivo, y las positivas expectativas en el sector.

Por último, las actividades terciarias aumentaron a tasas superiores al 2,5%, sustentadas en el crecimiento de los servicios de mercado (2,8%) y, en menor medida, por los servicios públicos (2,3%).

De forma más detallada, el crecimiento del sector primario se estima en el 0,7%, volviendo a contribuir positivamente, aunque muy reducida (0,05 p.p.), al crecimiento agregado. Los resultados sobre producciones agrícolas son aún muy limitados, destacando el ciruelo (20%), el albaricoque (39%) y el melocotón (6%) como los cultivos que presentan un mejor comportamiento, en parte gracias a la favorable coyuntura climatológica del último cuarto del año.

Otros indicadores de esta rama avalan estos resultados, así, el consumo de energía eléctrica presenta tasas positivas superiores al 20% en los tres primeros trimestres del año. El paro registrado se redujo de forma considerable hasta octubre (-6,5%), mientras los afiliados en alta a la Seguridad Social se incrementaron en un 12,8% durante el mismo periodo, si bien el comportamiento de la ocupación en el sector no es muy positivo.

El crecimiento de las actividades industriales se estima para el conjunto del año 2003 en el 2,9%, si bien esta cifra se reduce en 2 décimas si exceptuamos el componente energético, puesto que éste presenta tasas superiores al 3%. Considerando la industria sin energía, su previsible aportación al crecimiento regional superaría los 0,4 puntos porcentuales.

Con la información disponible referida al índice de producción industrial se constata la vigorosidad del sector industrial, cuyo registro interanual en el mes de octubre alcanzó el 6,7%. Según el destino de los bienes, destaca el notable aumento de los productos energéticos (43,9%) y bienes de consumo (6,1%). Por su parte, la producción de bienes de equipo registra un crecimiento más moderado (3,8%) mientras que el peor comportamiento se contabiliza en la producción de bienes intermedios con una caída del -3,5%.

Por tanto, al igual que ocurre en el ámbito nacional, la industria regional ha intensificado su ritmo de crecimiento previéndose que retome el dinamismo de finales de los 90 en los próximos años. Otros indicadores del sector justifican también este comportamiento, concretamente, en el tercer trimestre el consumo de energía eléctrica industrial alcanzó un ritmo de variación anual del 25,2%. Igualmente, la inversión industrial, tanto nueva como de ampliación, se recuperó según los datos provisionales disponibles, superando el 20% en los dos primeros meses del año. El paro registrado en la industria se redujo entre enero y octubre en un 1,3% interanual, los ocupados crecieron casi un 10,5% en los tres primeros trimestres del año, si bien los afiliados a la Seguridad Social aumentaron sólo un 1,7%.

La construcción vuelve a mostrar por cuarto año consecutivo el liderazgo del crecimiento, con una aportación al crecimiento agregado de 0,47 puntos porcentuales, y se prevé que continúe liderando el crecimiento regional al menos hasta 2005.

---

El consumo de energía eléctrica creció de enero a septiembre un 24,8%, como también lo hizo el consumo de cemento durante los dos primeros trimestres del año (28,1% y 35%, respectivamente). Los afiliados crecieron entre enero y octubre casi un 10%, aunque también lo hizo el paro registrado, sí bien de forma muy leve.

Las perspectivas para los próximos años son también favorables, y se basan en el crecimiento en las viviendas visadas y las viviendas iniciadas que han registrado crecimientos del 32,1% y del 21,8%, respectivamente., sobre todo edificación libre, y en las espectaculares cifras de licitación oficial.

Finalmente, las actividades terciarias son las que presentan una mayor contribución (1,6 p.p.), merced tanto a su importancia en la economía regional como de su crecimiento, el cual alcanza cifras cercanas al 3% en el subsector de servicios de mercado.

Los indicadores correspondientes a esta rama son significativamente positivos, así, el consumo de energía eléctrica aumentó un 10% de enero a septiembre, de igual forma, los ocupados crecieron algo menos que en el mismo periodo del año anterior, pero aún a ritmos considerables (5,1% en los tres primeros cuartos del año), como también lo hicieron los afiliados, con tasas similares a las del año 2002 (5,8%). No obstante, el paro registrado aumentó levemente hasta octubre (0,7%).

Otros indicadores reseñables dan cuenta de este crecimiento, como los referidos a las actividades turísticas y financieras. Así, el número de viajeros creció de forma considerable (9,5% entre enero y septiembre), como también lo hicieron las pernотaciones (8,3%), destacando la recuperación del turismo nacional, el cual presentó tasas negativas en el mismo periodo del año anterior en ambos indicadores.

Por último, los créditos concedidos por el sistema bancario crecieron en el primer semestre del año un 15,4%, mientras los depósitos aumentaron un 9,3%. La mejora en las expectativas y la expansión sostenida del sector constructor podrían justificar en parte estas cifras.

El ritmo de crecimiento que mantiene la economía regional durante 2003 ha sido suficiente para mantener un elevado dinamismo, incluso intensificado, en la creación del empleo regional. Así, se ha registrado un aumento de los ocupados del 4,2% durante los tres primeros trimestres de 2003, siendo especialmente intenso el crecimiento en el sector industrial y servicios. Este comportamiento ha propiciado una reducción de la tasa de paro que se sitúa en el 10,59% de la población activa. Desde la perspectiva administrativa, también se confirma la tendencia creciente ya que, el número de afiliados en alta en el sistema de la Seguridad Social alcanzó durante los diez primeros meses la cifra de 485.558, lo que representó un crecimiento del 6,7%.

Finalmente, el paro registrado en las oficinas del INEM al finalizar octubre de 2003 fue de 37.001 personas. Durante los diez meses (enero-octubre) el paro aumentó en 45 personas, lo que sitúa la tasa de variación en el 0,1% y en la práctica un estancamiento del paro registrado. El desempleo disminuyó en los sectores de agricultura e industria (-6,5% y 1,3%, respectivamente) y se incrementó en construcción, servicios y en el colectivo sin empleo anterior (1%, 0,7% y 1,4%, respectivamente).

En síntesis, la economía de la Región de Murcia confirma su dinamismo y mantiene el diferencial de crecimiento respecto al agregado nacional, sustentado en un positivo comportamiento de todas las ramas de actividad. No obstante, parece que la economía regional ha superado la inercia de desaceleración de los dos últimos años en los que ha existido un crecimiento regional excesivamente dependiente de la actividad constructora y en donde el sector industrial iba perdiendo protagonismo, y como se puede apreciar en las previsiones actuales, el crecimiento regional vuelve a anclarse de nuevo en la fortaleza y dinamismo de las actividades manufactureras y terciarias, con menor protagonismo de la actividad constructora.





## VALLE DEL EBRO

### Aragón

Los resultados de la economía aragonesa en el ejercicio de 2003 parecen satisfactorios, dado que se han superado con creces las expectativas existentes con anterioridad y mejoran de forma significativa los producidos para la media nacional. En concreto, el PIB regional crecerá un 2,8% a lo largo del ejercicio y el empleo lo hará en un 2,4%, lo que supone la consolidación de 11.500 nuevas ocupaciones.

Los datos de crecimiento son estimables, aunque su composición tiende a mostrar cierto desequilibrio entre los sectores de actividad, tal como se comenta a continuación.

Los resultados serán sobresalientes en el caso de la construcción, de cuya robustez dan cuenta todos los indicadores disponibles. Tomando como punto de referencia el mes de junio de 2003, las viviendas iniciadas registraban un crecimiento interanual del 8,7% mientras que el consumo de cemento lo hacía en el 12,7%, en ambos casos superando ampliamente la media nacional. La posición mostrada por otros indicadores de carácter adelantado con respecto al ciclo del sector hace suponer que esta situación de crecimiento acelerado se mantendrá durante la segunda parte del año 2003 y buena parte de 2004. En este sentido, la serie de viviendas visadas registra una clara progresión alcista en el segundo trimestre del año, con un dato de crecimiento puntual para el mismo mes de junio del 15,3%. La tendencia es depresiva en el caso de la licitación oficial aunque desde niveles muy elevados, 31,9% en junio de este año. En consecuencia, la estimación de crecimiento para el VAB del sector asciende al 7% y al 5,7% en términos de empleo.

El agregado de los servicios de mercado finalizará el ejercicio con tasas de crecimiento importantes, sobre todo el sector de transportes y comunicaciones para el que EPA indica un crecimiento en el empleo, durante los seis primeros meses del año, superior al 40%. La progresión es más contenida en el sector de otros servicios de mercado, aunque sigue siendo apreciable (5% en el primer semestre). Otros indicadores disponibles subrayan el buen momento por el que atraviesan este tipo de servicios en la economía aragonesa. Así, por ejemplo, las pernoctaciones registradas crecieron un 3,6% en el mes de junio de 2003, el transporte aéreo de pasajeros lo hizo un 6,8% y la matriculación de vehículos de carga mejoró un 4,1%. Por último, la actividad de los servicios de no mercado se ha visto constreñida por la mayor dureza de las condiciones presupuestarias que han caracterizado el ejercicio. En cualquier caso, el crecimiento estimado del VAB correspondiente al conjunto de los servicios durante el año 2003 en asciende al 3,1% y al 5% en el caso del empleo.

El ciclo del sector industrial ha registrado una considerable mejoría a lo largo del ejercicio de 2003, aunque todavía no ha alcanzado la suficiente madurez como para dar por superada la desaceleración de los años 2001 y 2002. El IPI agregado de la industria aragonesa muestra una clara propensión alcista en el mes de junio de 2003, con un dato asociado del 1,6%. Las expectativas son optimistas en el caso del sector de bienes intermedios, con una tasa de crecimiento en el IPI del 4,5%, y también se esperan mejoras en los sectores de bienes de equipo y de bienes de consumo (1,2% y 1,1% son los datos asociados en el índice de producción respectivo). Por otro lado, las series de comercio exterior de la economía aragonesa corroboran la mejora experimentada por el agregado industrial. El epígrafe de exportaciones de bienes de consumo, estratégico para la industria aragonesa, mostraba un crecimiento del 15,3% hasta el segundo trimestre del año, mientras que las de bienes intermedios lo hacían al 4,8%. Además, las importaciones de bienes intermedios (mayoritariamente inputs que alimentan el proceso productivo industrial) habían aumentado un 6,5% en ese mismo periodo de tiempo. Finalmente, debe recordarse que casi todos estos indicadores generaban tasas negativas un año antes (en junio de 2002). No obstante y a pesar de esta clara mejoría, el balance del sector industrial en el ejercicio de 2003 será modesto concretado en el aumento del 1,9% en el VAB generado acompañado de un ligero recorte en el empleo (-1,8%).

Por último, la campaña agrícola volverá a cerrarse con pérdidas en el año 2003. La climatología en el conjunto del año ha sido desfavorable lo que ha motivado cosechas más cortas que lo habitual y precios en origen muy volátiles. Esta incertidumbre ha

afectado también a los mercados ganaderos, cuyo comportamiento ha sido bastante errático a lo largo del año. La consecuencia es un recorte del -1,8% en el VAB generado por el sector y en la pérdida de 2.700 empleos (variación interanual del -8%).

A pesar del fuerte aumento estimado en el empleo, 2,4% como se ha dicho, la tasa de paro regional aumentará en casi un punto para situarse en el 6,3% de la población activa, dado el intenso ritmo existente en esta última variable para la que se prevé un dato de crecimiento que puede considerarse histórico, 3,3%.

Los pronósticos para el año 2004 inciden en el carácter expansivo del ciclo durante ese ejercicio, aunque introduciendo ciertos ajustes en el modelo de crecimiento previo. En este sentido, todos los indicios apuntan a que se re-equilibrará la estructura sectorial y a que las variables procedentes del mercado de trabajo moderarán su evolución. El crecimiento previsto para el ejercicio de 2004, tanto en VAB como en empleo, no alcanzará los datos estimados para 2003. Las previsiones concretas son de un incremento del 2,5% en el VAB y del 0,6% en el empleo.

Los registros producidos en 2003 en el sector de la construcción son excepcionales y difícilmente sostenibles a medio plazo. Además, los indicadores examinados permiten suponer que la intensidad del crecimiento tenderá a relajarse durante la primera parte del año 2004. La evolución de la licitación oficial resulta particularmente clara en este sentido, aunque la de viviendas visadas continúa mostrando una gran resistencia. En cualquier caso, la previsión de crecimiento en el VAB sectorial es del 4,4%, lo que permitirá incrementar el empleo en un 1,6%.

Esta pérdida de pulso será compensada, parcialmente, por las mejoras previstas en el conjunto industrial. Los índices de producción y las series de comercio exterior muestran un perfil expansivo en la segunda parte de 2003, el cual permite cimentar buenas expectativas para 2004. La materialización última de estas perspectivas depende, de manera crucial, de cómo evolucionen las economías europeas (francesa y alemana singularmente) dado que son mercados naturales de los productos industriales aragoneses. La expectativa dominante en este aspecto es alcista lo cual se traduce en una previsión de crecimiento moderada en el VAB, 2,4%, aunque se seguirán produciendo recortes en el empleo (-1,1%). El binomio compuesto por los sectores de bienes intermedios y de bienes de equipo volverá a asumir un marcado protagonismo en la consecución de estos resultados.

Por último, también se producirán ajustes en la estructura interna de los servicios. Tenderá a relajarse el fuerte impulso registrado en el sector de transportes y comunicaciones, el cual acabará el año con tasas de crecimiento más similares a las producidas en la última década; en concreto, 2,7% en el VAB y 2,3% en el empleo. La desaceleración afectará también, aunque en menor medida, al sector de otros servicios de mercado para el que prevemos tasas del 2,3% y del 1,7% respectivamente en ambas variables. Por el contrario, la capacidad de crecimiento puede mejorar ligeramente en el caso de los servicios de no mercado. El resultado de todo ello es una previsión de crecimiento en el VAB de los servicios aragoneses del 2,3% acompañada de la consolidación de 4.700 nuevas ocupaciones.

Por último, la tasa de paro aragonesa continuará moviéndose al alza, hasta el 7,4% de la población activa regional, dado que los crecimientos previstos para esta última variable continúan siendo elevados en 2004, 1,8% en concreto.

### **La Rioja**

En el año 2003 se espera que la economía de La Rioja mantenga su ritmo de crecimiento y permanezca cercano a la media nacional. Todavía difiere de la tendencia de los últimos años de ritmos en torno al 3%, a causa de la mala situación en el panorama internacional. La previsible mejoría de la economía española para los próximos años auguran la vuelta de la economía riojana al dinamismo económico que se espera de una región destacada en términos de crecimiento económico.

El sector agrícola evolucionará en 2003 y 2004 a un ritmo superior a la media nacional. A pesar de haber crecido en los últimos años gracias a la importancia del



sector vinícola y al liderazgo en diversos cultivos, es el sector menos dinámico de la economía riojana.

La industria evoluciona de manera favorable con un crecimiento del 1,5%, y continúa con la tónica que tuvo a lo largo de 2002. Se observa que el subsector más destacado es el energético, con un crecimiento para 2003 del 4%, manteniéndose como el más dinámico de los subsectores industriales. Para 2004, se espera un incremento en el sector industrial, provocado por el crecimiento de bienes intermedios, bienes de consumo y bienes de equipo con tasas en torno al 2,5%. La energía a pesar de experimentar una pequeña desaceleración con respecto al periodo anterior continúa siendo el más dinámico de los 4 subsectores y el que más contribuye al crecimiento sectorial.

El crecimiento del sector de la construcción se mantiene cercano al 6% , más de un punto y medio por encima de la media a nivel nacional. A pesar de no ser el sector que más contribuye al desarrollo regional si podemos afirmar que es el sector con mayor dinamismo de La Rioja creciendo 2 puntos por encima del total regional.

Los servicios mantienen un comportamiento conjunto estable, por encima de la media del país y de la economía de la región. El subsector que experimenta un mayor crecimiento es el que engloba a los servicios de no mercado, a pesar de que pierde dos décimas con respecto al 2002 y se sitúa medio punto por encima de este sector a nivel nacional. El subsector servicios de mercado continua con un crecimiento estable, dando lugar a que el sector servicios sea el sector que más contribuye a la evolución positiva de la región.

Las expectativas para 2004 apuntan a un aceleramiento de la recuperación de la economía riojana, con un crecimiento del 2,8%. Lo más destacado sería el repunte en el sector agrícola con un crecimiento de más de un punto en un año, situándolo como el mayor empuje a la región aunque no deja de ser un repunte transitorio. Se espera una leve desaceleración en el subsector energético, compensado por una evolución en los demás subsectores industriales lo que nos lleva a un crecimiento superior a un punto del sector industrial. Se produce un menor dinamismo en el sector de la construcción a nivel nacional, que también se manifiesta en el crecimiento de este sector en La Rioja, aun así seguirá siendo el sector con mejor comportamiento de la economía regional. Por último, el comportamiento del sector servicios evolucionará de forma positiva aunque moderada con un crecimiento medio del 2,8%.



### *Navarra*

El comportamiento del sector primario continúa con su mejoría a lo largo de este año. El sector agrícola ha mantenido una tendencia en el segundo trimestre del año similar al del trimestre anterior gracias, en general, a las buenas condiciones climatológicas. En el sector ganadero, las producciones de carne de bovino y avícola muestran importantes aumentos en este período mientras que disminuye la producción de porcino y en menor medida la de ovino.

En la actividad industrial se detecta cierta desaceleración. Si se analiza el índice de producción industrial a lo largo del año, se observa cómo decae en el segundo trimestre y tercer trimestre rompiendo con una tendencia de cuatro trimestres en positivo. Este comportamiento se explica en parte por el mal comportamiento de las exportaciones en el segundo y tercer trimestre de este año. La demanda interna por el contrario continúa siendo el motor de la actividad económica en Navarra. En este sentido, los indicadores muestran un mantenimiento del ritmo de la evolución del consumo privado al igual que en construcción mientras que en bienes de equipo las inversiones parecen haberse estabilizado.

Dentro de esta desaceleración de la Industria, el subsector de bienes de equipo se mantiene en un tono discreto sin que aparezcan síntomas claros de recuperación, pero tampoco un deterioro adicional. En el subsector de bienes de consumo se aprecia un buen comportamiento en el consumo privado auspiciado por el incremento de la renta disponible derivado de la expansión del empleo aunque hay indicadores como los datos de matriculación de turismos que siguen cayendo y que muestran su debilidad.

En el sector de la construcción se observa una cierta aceleración manteniendo el dinamismo que ha presentado en los últimos años, siendo claramente el sector que presenta un mejor comportamiento gracias a la construcción residencial. Los indicadores asociados a este sector presentan signos netamente positivos; los datos de afiliación a la seguridad social siguen mostrando un fuerte crecimiento, un 5,7%. En relación con la construcción de viviendas hacer notar que si bien, el número de viviendas terminadas en la primera mitad del año se redujo en relación con el mismo período del año pasado, esta caída fue más que compensada por el fuerte incremento experimentado por las viviendas iniciadas, un 45%.

El sector servicios presenta una suave desaceleración respecto a años anteriores. La desaceleración es algo más acusada en cuanto a los servicios de mercado que reducen su expansión mientras que en los servicios de no mercado se percibe cierta mejora en su actividad. De acuerdo con los datos de empleo, las ramas de Comercio y Hostelería son las responsables en buena parte de la desaceleración del sector.

Para el año 2004, la economía Navarra presentará una mejora de sus tasas de crecimiento que va siendo anticipada por la evolución de una serie de indicadores a lo largo del segundo semestre de 2003.

El sector primario continuará durante el año que viene con una ligera mejoría, principalmente en las producciones de bovino y aves. Por el contrario el sector porcino presenta síntomas de decrecimiento en su producción.

En el sector industrial se prevé una desaceleración que ya apuntan los datos del segundo semestre. Así, mientras el subsector de Bienes Intermedios presentará una evolución próxima a la global de la comunidad debido fundamentalmente al mal comportamiento de las exportaciones que se han producido en la segunda mitad del año 2003; el sector de Bienes de Consumo va a experimentar una variación casi nula ya que algunos indicadores de consumo interior muestran signos de debilidad que se reflejarán en los próximos meses.

La actividad de la construcción sigue presentando para el año 2004 un buen comportamiento. Como se ha apuntado anteriormente, las previsiones en cuanto a la edificación residencial indican que continuará un buen nivel de actividad. El indicador de licitación pública indica un estancamiento en la creación de nuevas obras públicas aunque hay que señalar que existen infraestructuras iniciadas con presupuestos comprometidos que supondrán un mantenimiento de la actividad. Este sector continuará siendo el que presenta un comportamiento más favorable y el que genera mayor capacidad de empleo.

En cuanto al sector servicios, se prevé una evolución en torno a la tasa global prevista para la comunidad, un 2,5%. Se prevé un incremento mayor en los servicios de no mercado derivado del crecimiento general de la economía. Sin embargo, en los servicios de mercado la expansión será menor que la global por las causas señaladas anteriormente.

## ARCHIPIÉLAGOS

### *Baleares*

La situación de la economía de Baleares, y por tercer año consecutivo, hay que enmarcarla en el contexto de recesión que afecta las principales economías europeas principalmente Alemania primer emisor de turismo hacia las islas y que sin duda ha afectado al mercado turístico locomotora de la economía de las islas de tal forma que el crecimiento para el 2003 será del 1% , más de un punto menor que la media nacional.

El sector servicios destinados a la venta núcleo básico de la economía balear, presenta un crecimiento del 0,8% ,producto de una mayor afluencia turística compensado con un menor gasto unitario así como un cierto dinamismo de los servicios no directamente relacionados con la actividad turística. El número de turistas alemanes hasta el mes de Octubre ha aumentado en un 3,9 % , el de británicos un 6,97% ,y el de españoles un 21,22%,siendo el incremento total de un 6,25. Pero el optimismo de



---

estos datos se modificados por un elevado descenso en los precios hoteleros con proliferación de ofertas en temporada media y baja y que ha dado como resultado un descenso del gasto turístico de un -1% , que en el caso de Ibiza es del -6%.

Ante el encarecimiento de la oferta complementaria se ha producido un cambio en el tipo de estancia demandada por los visitantes así cerca del 10% de las plazas hoteleras de Mallorca se destinará a la oferta del todo incluido durante la próxima temporada, práctica que está provocando un fuerte recorte en los ingresos de los comercios y establecimientos de restauración y ocio de las zonas turísticas.

El Conseller de Turismo afirmaba “La reducción de precios se ha de descartar como sistema, no trae nada positivo. La batalla de precios la tenemos perdida frente a otros destinos del Mediterráneo, cuyas empresas tienen un coste social y laboral muy inferior al nuestro y disponen de un tipo de cambio con el que no pueden competir los destinos de la zona euro”.

Desde el mes de Noviembre se ha derogado el impuesto sobre estancias hoteleras, más conocido como ecotasa ,lo que ha provocado un cierto optimismo en la clase empresarial. Sirva como ejemplo que el principal tour operador europeo, TUI, tiene expectativas optimistas cara a la temporada alta de 2004, tiene previsto aumentar la cifra de turistas en Mallorca un 5 por ciento.

Los cambios en la industria turística están siendo vertiginosos, la aparición de las compañías aéreas de bajo coste, está provocando un desplazamiento del turismo tradicional hacia un turismo residencial ,en las islas la compañía aérea con mayor tráfico es Air Berlin

Las previsiones de crecimiento para el 2003, están condicionadas por esta incertidumbre del mercado turístico alemán donde cabe esperar que la situación mejore. En cambio en el mercado británico la fortaleza del euro frente a la libra es un elemento negativo, ya que ha encarecido los paquetes un 12%. A ello se suma el incremento de los tipos de interés, que rondan el 3,75%.

Así las cosas la previsión para el conjunto de los sectores integrados a servicios destinados a las ventas para el 2004 es del 1,8 % frente al 0,8 % de este año

El sector que presenta un mayor crecimiento es el de la construcción con un 1,5 % a pesar de que ha reducido su crecimiento en 2 puntos porcentuales con respecto al 2002, como consecuencia de las moratorias sobre la construcción así como a la reducción en la demanda de viviendas para segunda residencia.. La inversión de las administraciones públicas en infraestructuras es el elemento sobre el cual puede asentarse una reactivación de la actividad económica con la aprobación del plan director sectorial de carreteras y del plan territorial insular de Mallorca. Otro factor adicional puede ser la realización de un “plan renove “ para la Playa de Palma como prueba piloto de recuperación de destinos turísticos maduros .Para el próximo año se espera que el crecimiento se sitúe alrededor del 2%.

La industria en su conjunto presenta un crecimiento del 1,2% inferior al registrado en el año anterior en todos los sectores de actividad , siendo la que corresponde a las industrias de bienes de consumo producto de un 1,2% donde se registra un aumento de la demanda interna y una fuerte reducción de las exportaciones que en el caso del calzado alcanza a un 42 % . Las industrias de bienes de inversión registran un crecimiento cercano al 1 % como consecuencia de la reducción de actividad del sector de la construcción, en cambio la producción de las industrias dedicadas a la producción de energía creció en un 2,1% como consecuencia del efecto temperatura. Para el próximo año se esperan unos crecimientos algo mayores cercanos al 2%

El sector primario, bastante residual desde el punto de vista de la actividad productiva, viene marcado por unas buenas condiciones pluviométricas y malas de temperatura lo que ha provocado efectos dispares según los cultivos y los precios. El crecimiento del sector en su conjunto es del 1,2%. Por otro lado subsiste la incertidumbre en relación a las ayudas comunitarias a los frutos secos y, en general, respecto del rumbo que ha emprendido la reforma de la PAC, la política



agraria comunitaria, cuyas consecuencias serán muy importantes para lo que queda de mundo rural en Baleares. Por último un elemento muy negativo para el subsector ganadero es la aparición en Menorca del virus de la 'lengua azul', que ha paralizado la actividad en la isla y cuyas consecuencias pueden ser muy negativas

### **Canarias**

El sustantivo que se le puede aplicar a la evolución seguida por la economía canaria a lo largo del año 2003 es de recuperación y el calificativo de moderada. Después del cierre del año 2002, marcado por una importante crisis en la demanda internacional de turismo, provocada tanto por los acontecimientos relacionados con el terrorismo internacional como por la situación de crisis económica en el seno de la Unión Europea, el año 2003 mostraba suficientes elementos de incertidumbre que dificultaban su predicción. Era evidente que el resultado económico del año 2003 en Canarias iba a depender de la capacidad de recuperación de la demanda de turismo en Europa y del mantenimiento del fuerte crecimiento del turismo con origen en el resto de España.

El origen turístico con mayor incertidumbre y con un gran peso a la hora de determinar el resultado económico de la Comunidad Autónoma de Canarias era el alemán. Este origen representa entre el 25% y el 30% del total de turismo extranjero entrado en Canarias y sus malos resultados económicos a lo largo del ejercicio correspondiente al año 2002, con un crecimiento casi cero en su PIB, se tradujo en una caída de más del 8% en su demanda de turismo hacia Canarias. Sin embargo, aunque las perspectivas de mejoras económicas de su economía no se han materializado para el año 2003 (en términos acumulados al tercer trimestre del año 2003, con respecto al mismo período del año 2002, el PIB alemán presenta un crecimiento casi cero) su demanda de ocio a Canarias se ha incrementado en un 3,5% en tasa acumulada a octubre de 2003 con respecto a octubre de 2002.

El resto de orígenes turísticos de procedencia extranjera ya habían mostrado signos de recuperación a finales del año 2002 y ésta se ha confirmado a lo largo de lo que va del año 2003. La previsión es que el turismo extranjero finalice el año 2003 con un crecimiento situado en torno al 2%, muy similar al crecimiento del año 2001, pero, dado que en el año 2002 se produjo una caída del 3,8%, el número total de turistas extranjeros en el año 2003 será inferior al del año 2001.

Uno de los elementos que permitió moderar la crisis del año 2002 fue el comportamiento del turismo procedente del resto de España. Para este año, esta procedencia incrementó su presencia en las Islas Canarias en un 7,33% para aquellos que se decidieron por pasar sus vacaciones en hoteles y casi en un 9% para los que se decidieron por el alojamiento en apartamentos. A lo largo del año 2003 el turismo procedente del resto de España mantiene la tónica de mejora descrita para el año 2002. Incluso se observa una clara mejora si se analiza la demanda de apartamentos. Para este tipo de establecimiento los viajeros españoles, con datos acumulados hasta octubre de 2003, han incrementado su demanda en un 22% en términos de viajeros y en un 19% medido en términos de pernoctaciones.

En consecuencia, realizando un análisis para el conjunto del sector servicios, se puede decir que éste recupera la tónica de claro crecimiento y, aunque de forma lenta y con ciertos recelos, vuelve a extender sus efectos multiplicadores sobre el sector de la construcción y de la industria de bienes de consumo.

En términos cuantitativos, el crecimiento económico para el año 2003 se cifra en el 2,1% para el conjunto de la economía canaria. Los sectores construcción, con una tasa de crecimiento real del 3,9%, y los transportes y las comunicaciones, con un 2,2%, son los sectores más dinámicos. La construcción se apoya en una sólida demanda residente y el sector de los transportes y las comunicaciones en la mejora del transporte, entre las que destaca la recuperación del transporte aéreo. Los servicios destinados a la venta presentan una tasa de crecimiento de 1,7%, aun claramente por debajo del valor de referencia para España pero claramente superior al valor del año 2002. Por último, el sector que menos crece vuelve a ser el primario, con un valor estimado de 0,9%.

Las predicciones realizadas para los años 2004 y 2005 se enmarcan dentro de una economía europea en fase expansiva, aunque creciendo a unas tasas inferiores a las que se calcularon como potenciales para la Comunidad Europea. En este entorno, el elemento que más puede distorsionar las predicciones se encuentra en la evolución de los conflictos bélicos, de entre los que destaca por su especial relevancia para el cumplimiento de las predicciones, la evolución que presente el fenómeno del terrorismo internacional y la manera en que éste afecte a los intereses y al territorio español. De cumplirse las predicciones del modelo, la economía canaria crecerá en torno al 2,6% a lo largo del año 2004 y un 3,3% en el 2005. Nuevamente la construcción y los servicios destinados a la venta liderarán estos resultados y, ya para el 2005, el sector industrial alcanzará cifras de crecimiento que le permita incrementar su volumen de mano de obra. El sector agrícola recupera las tasas de crecimiento positivas en la producción aunque sigue en la tónica general de las últimas décadas de pérdida de puestos de trabajo.



## SUR

### Andalucía

La información disponible permite cerrar el año 2003 con una tasa interanual del VAB de Andalucía del 2,4%, una décima por encima del conjunto nacional. Este crecimiento se apoya en el buen ritmo de los sectores no agrarios, en contraste con la evolución negativa del sector agrícola (-4,8%). Destacan los ritmos de crecimiento de la construcción (5,7%) y los servicios (2,8%), en menor medida contribuye la industria (2%).

Haciendo uso de las previsiones futuras de los principales indicadores coyunturales, junto con las predicciones del conjunto nacional, se han obtenido las predicciones de la economía andaluza en 2004 y 2005. Con este marco de referencia se estima un crecimiento del VAB andaluz del 2,8% en 2004 y del 3,4% en 2005 (una décima por encima del conjunto de las CC.AA. en ambos años). El sector de la construcción seguirá constituyendo el principal motor del crecimiento de la economía andaluza, junto con los servicios, especialmente a través del subsector turístico y los transportes. Para el año 2004 se estima que el sector agrícola experimentará un crecimiento positivo (1,6%), que contrarrestará la ralentización que sufrirá la industria (1,5%), permitiendo que la economía andaluza crezca casi medio punto más que en el año en curso. Finalmente, en el año 2005 las buenas perspectivas de todos los sectores se traducen en un crecimiento de la economía andaluza superior en un punto al experimentado en 2003.

En el informe anterior se hacía referencia a que se esperaba un descenso en el VAB del sector primario para 2003, pero que dicho descenso, relacionado con la sequía, podía ser menor de lo previsto por las precipitaciones que a última hora se estaba produciendo. De hecho, aquellas hicieron posible un aumento considerable de las imprescindibles reservas de agua, lo que no se ha traducido en una reestimación al alza del VAB porque la climatología ha seguido mostrando un comportamiento poco favorable a los cultivos. Una ola de calor, que empezó en la primavera, ha provocado que la vendimia se haya tenido que adelantar y que las patatas, los frutales no cítricos y los cereales hayan obtenido malos resultados. Sin embargo, los cultivos de mayor relevancia, hortalizas y olivar, se han mantenido e incluso, en el caso de este último, se ha incrementado considerablemente la cosecha respecto a la anterior. Los datos pesqueros son bastante negativos, ya que se registran continuos descensos en las capturas en 2003. Tampoco los datos del mercado laboral son buenos, con fuertes descensos en la población ocupada en la agricultura durante los dos primeros trimestres del año y mantenimiento en el tercero. En definitiva, el año 2003 ha sido para el sector primario andaluz peor que lo esperado, estimándose tasa anual del VAB del -4,8%.

En el sector primario las predicciones a medio y largo plazo son más difíciles que en los otros sectores, no solo por la dependencia de los factores climáticos, sino también por la pervivencia de estructuras organizativas tradicionales que dependen de factores de difícil previsión. No obstante, es de esperar que el VAB experimente un incremento del 1,6% en 2004, ya que las cosechas otoñales evolucionan con normalidad y las reservas de agua son abundantes.

El comportamiento final del sector industrial en 2003 ha sido mejor que el que se esperaba a mediados de año cuando se realizó el anterior informe. Efectivamente, en aquellas fechas se estimaba una tasa anual de crecimiento del VAB del 1,2%, en estos momentos, en los que se dispone de los indicadores del tercer trimestre y de las previsiones del sector a escala nacional, se estima que cerrará el año con una tasa del 2%.

Dicho comportamiento, por encima de lo esperado, se debe fundamentalmente a la muy favorable evolución de los subsectores de *Minería no Energética...* y *Transformadoras de los Metales...*, cuyos respectivos índices de producción industrial muestran tasas de crecimiento sostenido que se traducen en un 4,6% y 6,4% para el conjunto de los tres primeros trimestres de 2003. Una evolución mucho más discreta han tenido los índices de los subsectores de *Energía* (1%), como ya se anticipaba en el informe anterior, y *Otras Industrias Manufactureras* (0,1%). Por destino económico los índices de producción industrial muestran crecimientos en Andalucía superiores a los del conjunto nacional, destacando el 5,1% de *Bienes de Equipo* (-0,7% en España) y el 2,8% de *Bienes Intermedios* (el 2,3% en España) durante los tres primeros trimestres de 2003.

Las opiniones empresariales sobre la cartera de pedidos también señalan una mejora de la situación respecto a 2002, de manera que la media de las puntuaciones de los tres primeros trimestres de 2003 se sitúa 2,2 puntos por encima de la del año anterior (en el conjunto nacional la mejora es de 3,3 puntos).

La evolución del mercado de trabajo es más favorable en Andalucía que en España. Los ocupados han crecido un 2,3% en los tres primeros trimestres de 2003 respecto al mismo período de 2002 (-0,3% en España) siendo las tres tasas interanuales positivas. Los parados se han incrementado un 3,3% en dicho período (7,3% en España) debido a un fuerte repunte en el primer trimestre (17,5%), pero la tasa interanual del tercer trimestre muestra una esperanzadora caída del -10,9%, no se observaba una disminución tan intensa desde el tercer trimestre de 2001.

Como se señalaba en el informe anterior, las perspectivas para 2004 y 2005 están sujetas a factores inciertos como la recuperación de las principales economías europeas, la reactivación del proceso inversor en España y el mantenimiento de la actividad constructora. Por tanto, de nuevo es preciso señalar el carácter tentativo de las predicciones, que se concretan en crecimientos del VAB industrial de Andalucía del 1,5% y del 2% respectivamente. La ligera desaceleración del crecimiento prevista en 2004 se debe al agotamiento transitorio de la expansión de los subsectores de *Bienes Intermedios* y *Bienes de Equipo*, para los que se esperan tasas en torno al 2%, y al mantenimiento de los discretos resultados de los otros dos subsectores industriales, *Energía* y *Bienes de Consumo*, cuyas tasas serán próximas al 1%.

Pocos aspectos de la economía han sido tan debatidos durante los últimos años como la, aparentemente imparable, marcha de la construcción en España y, especialmente, en Andalucía. Más allá de la observación de los sempiternos buenos indicios de los últimos años: incremento del empleo, descenso continuado del paro (casi un 14% en el tercer trimestre de 2003), subidas en el número de viviendas iniciadas y terminadas (con incrementos de casi el 50% en el primer trimestre del año 2003), buena marcha de los consumos intermedios (el consumo de cemento en el primer semestre ha crecido a tasa mayores que la media nacional), incremento de las hipotecas, subidas espectaculares en los precios (en torno al 15% interanual), etc., es evidente que nos encontramos ante un proceso extraordinario. Proceso acrecentado por diversos factores como son la evolución de los tipos de interés y del empleo, pero también por una dinámica de especulación, lo que conlleva siempre un cierto nivel de incertidumbre y riesgo. Sin embargo, los modelos e indicadores utilizados arrojan unos resultados que confirman el mantenimiento de la tendencia, con un incremento estimado del VAB del sector andaluz del 5,7 % en 2003 y una predicción del 5,6% en 2004, ambas mayores que la media de crecimiento del sector en España que ya de por sí es considerable.

Tras la construcción, el sector servicios sigue siendo el más dinámico de la economía andaluza, como ya viene siendo la tónica habitual en los últimos años. Para el año 2003 se estima una tasa de crecimiento del VAB de los servicios del 2,9% (medio punto por encima de la tasa de crecimiento nacional).



Diferenciando por subsectores, los indicadores del subsector turístico son muy favorables. Haciendo uso de la Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía, el número de turistas totales creció casi un 1,8% en los tres primeros trimestres del año, un punto más que en el año 2002 (en el tercer trimestre la subida fue del 4,1%, una cifra muy superior a la obtenida en los dos primeros trimestres). También ha sido notable el crecimiento del gasto medio diario en los tres primeros trimestres de 2003, que ascendió casi el 3% frente a un 1,4% en el mismo período del año anterior. La evolución de las pernoctaciones en alojamientos hoteleros según la Encuesta de Ocupación Hotelera ha sido también muy favorable en los dos últimos trimestres disponibles (7,4% y 4,5% en el segundo y tercer trimestre respectivamente) en los que se superan, además, las cifras de crecimiento nacional. El último dato de octubre es también superior al obtenido en el año 2002 (con una tasa del 4,4%).

Dentro de los subsectores contemplados en las previsiones de Hispalink el de Transportes y Comunicaciones ha experimentado un fuerte crecimiento del VAB en 2003, con una tasa de 3,1% (superior en dos décimas la tasa prevista del subsector Servicios Destinados a la Venta y en cuatro décimas la del subsector Servicios No Destinados a la Venta). Entre los indicadores disponibles destacamos la evolución muy positiva del transporte aéreo de pasajeros en los dos primeros trimestres de 2003, con unas tasas de crecimiento trimestral superiores a las obtenidas el año anterior.

Centrándonos en el mercado de trabajo, datos de la EPA, los ocupados en el sector servicios han crecido en los tres primeros trimestres a tasas interanuales superiores al 3% (destacamos el tercer trimestre con un crecimiento interanual del 4,4%). El crecimiento de los ocupados ha sido superior al de los activos, lo que ha permitido un descenso de los parados en el segundo y tercer trimestre (las tasas interanuales fueron de -4,1% y -2,3% respectivamente).

No cabe duda que la evolución futura del sector servicios estará condicionada, en gran medida, a la evolución experimentada por las economías centro europeas, por su incidencia en el subsector turístico. Para 2004 se prevé un comportamiento muy similar en los diferentes subsectores de servicios, lo que nos lleva a estimar una tasa de crecimiento del VAB del 2,8% para el conjunto del sector (sólo una décima inferior a la de 2003).



### **Extremadura**

El balance de la economía extremeña para el año 2003 viene caracterizado por una moderada recuperación de la actividad respecto al año 2002. Según nuestras últimas predicciones, la tasa de crecimiento de Extremadura en el año 2003 ascenderá al 2,4%, similar a la alcanzada en el año 2001. Las perspectivas para los años 2004 y 2005 apuntan hacia una consolidación de este crecimiento, previéndose tasas iguales o superiores al 3% para los dos próximos años.

En lo que concierne a la agricultura extremeña, el año 2003 está siendo, en general, un buen año agrícola. Para este año se espera una tasa de crecimiento similar a la observada en el año 2002, en torno al 1,7%, mientras que se predice una ligera mejoría (en torno a medio punto adicional de crecimiento) para los próximos dos años.

La industria extremeña está siendo uno de los sectores más dinámicos de nuestra economía durante el presente año, estimándose ritmos de crecimiento superiores a la media nacional en todos los subsectores industriales.

Así, indicadores como el IPI del INE o el consumo de energía eléctrica de la industria indican un incremento de la actividad económica respecto al año anterior. Por otro lado, se aprecian incrementos en el empleo similares al producido a nivel nacional. Finalmente, el número de afiliados a la seguridad social en este sector está creciendo en Extremadura por encima de la media nacional.

Para los próximos dos años se espera un crecimiento estable, en torno al 2,7%, del sector de bienes de consumo, mientras se augura una aceleración importante del sector de bienes de equipo. En lo que respecta al sector de bienes intermedios, las predicciones apuntan a que sus tasas de crecimiento serán similares a lo que acontecerá en este sector a nivel nacional.

En el sector de la construcción extremeña se aprecia para el año 2003 una evolución menos satisfactoria que la media nacional y muy inferior a la registrada en el año 2002; así, se espera en este año un crecimiento regional en torno al 3% (frente al 4,1% nacional), muy por debajo de la tasa observada el año pasado (4,7%).

Esta evolución a la baja se explica, entre otras cosas, por la ralentización en la construcción residencial, como corrobora el crecimiento negativo de las viviendas visadas por el colegio de arquitectos.

Por lo que hace referencia al sector servicios, el subsector de servicios destinados a la venta evoluciona a un ritmo similar a la media nacional, observándose en el presente año una ligera mejoría respecto al año 2002. Los otros subsectores, el de servicios de no mercado y el de transportes y comunicaciones evolucionan en el presente año de forma más favorable, esperándose cifras de crecimiento superiores a la media nacional. Por otro lado, nuestras predicciones apuntan a que este comportamiento favorable se mantendrá en los próximos dos años.

## CENTRO

### Castilla y León

Cuando se está cerrando el año 2003, nuestras perspectivas para el cierre del año son, globalmente, muy similares (una décima inferiores) a las presentadas en el informe de junio, con un crecimiento estimado del 2,5% para el conjunto de la economía regional.

Aunque el ritmo de crecimiento global de nuestra economía que ahora estimamos (2,5%) es similar al pronosticado hace tres meses (2,6%), el aumento de información sobre el comportamiento coyuntural de los sectores hace que las estimaciones sectoriales se modifiquen en proporciones de cierta importancia.

Así, a falta de datos mínimamente actualizados sobre el comportamiento del subsector ganadero, el crecimiento del sector agrario sería inferior en 1,5 puntos porcentuales al esperado en junio, debido a las mermas en las expectativas de las producciones de cereal que provocaron las altas temperaturas del final de la primavera. No obstante, señalemos que la cosecha de cereales ha superado en casi un 6% a la del año 2002. El buen comportamiento de otras producciones no puede hacernos olvidar que es el sector cerealista el que marca las líneas maestras de crecimiento regional del sector. En definitiva, nuestras actuales previsiones de crecimiento sectorial sugieren un 3,1% de crecimiento anual. Ello reduciría a 0,2 puntos porcentuales la aportación sectorial al conjunto de la economía regional.

Por su parte, la economía no agraria mejora ligeramente sus perspectivas, con un incremento en los ritmos de crecimiento de una décima, hasta situarse en el 2,4%, con una aportación de 2,3 puntos al crecimiento total.

Esta mejoría de la actividad no agraria se fundamenta en la mejora de la actividad del sector industrial que, de acuerdo con nuestras estimaciones, se incrementaría en un 2,9%, 7 décimas por encima de lo esperado en junio, con una aportación de siete décimas al crecimiento regional. De hecho, todas las ramas industriales mejoran sus posiciones, pero los incrementos reales en el valor añadido empiezan a ser notables en Bienes de equipo y Bienes intermedios, superiores ambos a los 3,5 puntos porcentuales.

Ciertamente, este comportamiento debe explicarse parcialmente como un rebote desde las posturas recesivas que estimábamos para 2002, pero la solidez de la recuperación parece incontestable. Debe valorarse asimismo el crecimiento de la subrama de Bienes de consumo que, con un incremento estimado del 2,3%, ha sufrido sólo levemente los efectos de la actual desaceleración, tras los incrementos relevantes que estimamos para el año 2002.

Mientras que se modifican al alza nuestras pasadas valoraciones de la Construcción, por una constatación del fuerte ritmo de la actividad en obra pública,



parecen fuera de toda duda nuestras apreciaciones sobre la ralentización en el ritmo de ejecución de las obras residenciales en curso, mientras que en lo referente a la obra pública, las fuertes licitaciones de 2001 permiten la continuación de las obras de infraestructura programadas. Se trata, por tanto, de recomposiciones de la actividad en el interior del propio sector constructor, con incidencia sobre el empleo por las diferentes productividades subsectoriales (aunque los datos actuales apuntan a ritmos notables de crecimiento anual de la ocupación), pero no sobre el valor añadido.

En lo referente a los Servicios, el ritmo de crecimiento global se reduce en medio punto con respecto al estimado hace medio año, situándose en un 2,1%. Esta desaceleración del ritmo de crecimiento proviene de las posiciones asimismo desaceleradas en el sector de Otros Servicios venta, especialmente en turismo y comercio.

Las perspectivas para 2004 apuntan a una consolidación de las tendencias que se empiezan a vislumbrar a finales del año actual, y que vendrían marcadas por un repunte en la industria regional, muy favorecido por la mejoría del sector exterior y de la dinámica de consumo, favorecida por incrementos en las rentas de las familias. El sector del automóvil y el de Bienes de consumo pueden ser marcar las pautas de la recuperación de los ritmos de crecimiento.

Por su lado, el sector constructor puede combinar la actual fortaleza de la actividad en Obra civil con el inicio de una nueva fase de aceleración (o al menos, una pausa en la desaceleración) para la construcción residencial. No serían sorprendentes ritmos como los actualmente previstos (4,3%) e incluso superiores.

En cuanto a los Servicios, la mejoría del ciclo económico debiera hacerse patente en el subsector de Transportes y Comunicaciones, así como en las actividades como el comercio y el turismo, más ligadas a las rentas actuales y futuras. Puede constatar, por tanto, una aceleración en el crecimiento sectorial previsto, que podría situarse en el entorno del 3% en el conjunto anual, con un incremento superior a medio punto sobre las estimaciones correspondientes al año 2003.

En definitiva, nuestras perspectivas apuntan a incrementos superiores al 3% para el valor añadido no agrario, siete décimas superior al previsto para 2003.

El crecimiento total depende del incierto crecimiento agrario, para el que aún es pronto para realizar previsiones. No obstante, en ausencia de especiales acontecimientos climáticos, el sector posee aún recorrido para incrementar su valor añadido, por lo que nuestra predicción apunta a crecimientos positivos, aunque inferiores a los del año actual en términos reales. El balance global para el conjunto de la economía regional implicaría un incremento del 3% de su valor añadido, con una aceleración desde las posiciones de 2003.



### **Castilla-La Mancha**

En un contexto de desaceleración económica europea y nacional, la economía regional ha conseguido mantener su ritmo de crecimiento del 2%. Tras una primera mitad del año 2002 en la que la economía regional creció al mismo ritmo que la nacional, en el segundo semestre se despegó de ella, creciendo una décima más en el tercer trimestre y medio punto porcentual más en el cuarto. Así pues, la estimación de avance del crecimiento del cuarto trimestre de 2002 ha sido del 2,6% (el crecimiento no agrario fue del 2,4%). En términos de media anual, el crecimiento de 2002 se ha estimado en el 2% (misma tasa que el crecimiento no agrario), similar a la nacional y, por supuesto, muy superior al de las economías europeas. Buenas noticias, por tanto, para la economía regional. Para el presente año 2003 se estima que, en términos de media anual, el crecimiento será de un 2,2% con un repunte en la segunda mitad del año. No obstante queda por ver si se mantiene el apoyo del sector exterior al crecimiento regional, lo cual dependerá de la evolución económica del entorno europeo (sobre todo Francia y Alemania).

Esta previsión es consecuencia, por el lado de la demanda, de una aportación de 2,2 puntos de la demanda interna y cuatro décimas de la demanda externa. Por el lado de la oferta, destaca el buen comportamiento de las ramas agrarias, el repunte de la

---

industria (creció un 1,3% interanual en el cuarto trimestre de 2002) sobre la base de un rebote importante de las ramas energéticas, e, igual que a nivel nacional, el crecimiento del 2,6% del sector servicios (que en Castilla-La Mancha fue seis décimas superior al del trimestre precedente); la construcción se mantuvo en la misma tasa que en el tercer trimestre, un 4,8%.

La demanda regional se ha estabilizado en tasa de crecimiento interanual, sobre la base de un repunte del consumo y el mantenimiento de altas tasas de inversión en construcción, debido al buen comportamiento del sector exterior. Los últimos indicadores disponibles nos indican un aumento del gasto medio por persona y el gasto medio por persona ha aumentado, al igual que la percepción del momento económico por parte de los consumidores. El índice de ventas del comercio al por menor creció el 6,0% en octubre, el 7,5% en noviembre y el 2,3% en diciembre, las importaciones de bienes de consumo cayeron un 19,9% en términos nominales y un 18,2% en términos reales, por su parte la matriculación de turismos sufrió un descenso aunque no muy acusado y el consumo de energía eléctrica para usos domésticos aumentó el 2,4%, también lo hizo el de gasolinas y gasóleos para automoción un 4,8%.

Por el lado de la formación bruta de capital, la matriculación de vehículos industriales crece un 2,63% interanual, tras varios trimestres de tasas negativas, la inscripción de maquinaria agrícola, tras el receso del tercer trimestre, vuelve a caer un 1,85%, las importaciones de bienes de capital crecieron un 6,0% en términos nominales y un 5,0% en euros constantes, y el consumo de energía para usos industriales, tras dos trimestres con tasas negativas, crece un 2,2%.

En el subsector agrícola, se confirman las buenas expectativas mostradas por el sector en el ejercicio 2002, los avances de superficies disponibles hasta el momento, unido a unos factores climáticos favorables, pueden provocar una de las mayores cosechas de la última década, lo que permitirá al sector situarse en tasas de crecimiento de un 3% respecto al ejercicio 2002, esta evolución final puede verse condiciona por los bajos precios existentes (debido al incremento de la producción), y por la cosecha de la vid (esta última representa un alto porcentaje de la producción final agrícola). Por su parte la producción ganadera y forestal también tendrá un buen comportamiento y se prevé una subida moderada respecto al año 2002, que indica la recuperación del sector de los pésimos resultados obtenidos a finales de los 90.

El cuarto trimestre del año 2002 muestra un repunte del sector industrial regional, con un crecimiento del 1,3%, debido fundamentalmente a las ramas energéticas. Respecto a la producción industrial, se observa que continúa presentando un ambiente de incertidumbre y cautela: en el último trimestre del año, el nivel de cartera de pedidos fue considerado débil por una media del 40% de los encuestados, con saldos negativos de entre el 15% y el 25% (indicadores algo inferiores a los nacionales), siendo la tendencia para el primer trimestre de 2003 lateral bajista. El nivel de existencias de productos terminados se ha considerado normal para el trimestre, si bien desde diciembre el porcentaje de opiniones que lo consideran excesivo vuelve a mostrar síntomas de inquietud; la tendencia futura del nivel de existencias es de mantenimiento pero, afortunadamente, con saldo negativo. La opinión sobre la producción en el trimestre está caracterizada por la volatilidad intermensual, si bien en conjunto es lateral bajista, con una tendencia similar en el futuro inmediato, aunque la tendencia futura de los precios es lateral alcista. La capacidad productiva instalada ha sido considerada adecuada por el 82% de los empresarios en el cuarto trimestre y el grado de utilización de la misma disminuyó hasta el 66,6%. Por tanto, los resultados de la encuesta de coyuntura industrial en el cuarto trimestre del año corroboran el débil pulso del sector industrial en la región (igual ocurre a nivel nacional) no pareciendo muy despejado, en opinión del empresariado, el panorama del futuro inmediato. La debilidad de la demanda interna y la insuficiencia de las importaciones son los factores que, a juicio del empresariado, siguen limitando la producción industrial, si bien una tercera parte del mismo opina que no existe ningún factor limitativo.

En referencia al sector energético, al que corresponde casi el 25% del VAB industrial de Castilla-La Mancha (aunque con poca repercusión en el empleo y, en general, en la creación de riqueza en la región), la producción bruta de energía eléctrica ha registrado un descenso del 4,49% en el cuarto trimestre de 2002. La consecuencia del relativo mal comportamiento de los dos últimos trimestres hace que la tasa acu-

mulativa haya descendido desde el 10,03% del primer trimestre del año hasta el 1,37% del último.

El sector de servicios ha presentado un crecimiento cifrado en el 2,6%, respondiendo a la tónica general de la economía regional. En el subsector turístico se observa de nuevo una reducción tanto en el número de viajeros como en el de pernoctaciones, rompiendo lo que parecía una ligera recuperación en el tercer trimestre del año. Así, el número de viajeros se ha reducido un 3,57% en el cuarto trimestre respecto al mismo periodo del año anterior (2,94% en términos acumulados). En el caso de las pernoctaciones el descenso es más moderado, registrándose una tasa interanual en el cuarto trimestre del -0,22% (-0,30% en términos acumulados)

En cuanto al transporte de mercancías por carretera, se ha registrado un incremento del 5,14%, motivado por el crecimiento del transporte interregional ( 9,19%) dado que el transporte intraregional se mantiene con una tasa del 0,48%. En términos acumulados, las tasas son muy similares tanto en transporte interregional como en el intraregional, rondando el 7,4%.

Por último, respecto al índice de comercio al por menor, que refleja la evolución de las ventas del sector minorista, Castilla-La Mancha ha registrado un buen comportamiento, con tasas de crecimiento del 6,0% en octubre, 7,5% en noviembre y del 2,2% en septiembre. Es importante señalar que, excepto en el mes de noviembre, las tasas regionales son inferiores a las nacionales. Sin embargo, en el cuarto trimestre, el índice de ocupación en el sector minorista contrasta con lo dicho anteriormente creciendo un 4,5% en términos interanuales, siendo la tasa nacional del 3,2%.

En resumidas cuentas, podemos decir que el sector de los servicios destinados a la venta refleja la situación de la economía regional, apoyado por el de servicios no destinados a la venta, que mantiene su ritmo de crecimiento, y la buena evolución de los transportes.

Respecto al ejercicio 2003, las previsiones pueden resultar muy volátiles dada la incertidumbre sobre la recuperación económica, tanto internacional como nacional. Así, puede apuntarse hacia una moderada recuperación del sector industrial arrastrado por la demanda interna, y la consiguiente reactivación del sector energético para cubrir la demanda. Por su parte, la construcción puede presentar un comportamiento semejante al del presente año, sustentado en la construcción residencial y en las obras públicas. La comentada reactivación previsible de la demanda interna afectará también a los sectores terciarios, que pueden presentar una moderación ligerísima respecto a las tasas de variación actual. Por último, la siempre difícil previsión del sector agrario, agravada por la ligera confusión existente sobre el futuro de las ayudas públicas, puede resultar muy volátil, esperando que presente un ligero crecimiento anual en torno al 2%.



## MADRID

Partiendo de la estimación de crecimiento económico para la Comunidad de Madrid en 2002, que se cifró en un 2,5% tras el proceso de congruencia entre regiones, si bien inferior a la estimación del Instituto L. R. Klein, Centro Stone, un 2,7%, las previsiones para este año tras el proceso de congruencia no son mucho mejores, pues se estima un crecimiento del 2,6%, una décima menos que hace seis meses. Si bien de nuevo el Instituto L. R. Klein, Centro Stone da una cifra del 3,0%, y la Consejería de Economía e Innovación Tecnológica de la Comunidad de Madrid prevé por su parte un crecimiento sensiblemente superior, un 3,4%, basada en su Indicador Sintético de la Economía Madrileña.

La misma tónica se produce en las estimaciones de crecimiento para 2004, pues si el Centro Stone prevé un crecimiento del 3,2%, la estimación de congruencia de Hispalink es sensiblemente inferior, un 2,8%, con lo que hay divergencias respecto a la intensidad del proceso de recuperación de la economía madrileña. La diferencia más importante respecto a la previsión del informe anterior está en el sector servicios, que se rebaja en tres décimas, atribuidas al menor crecimiento previsto en transportes y comunicaciones y servicios destinados a la venta, aunque también se revisa

a la baja la previsión del sector de producción de bienes intermedios, que se estima ahora en el 2,8%, mientras que se estiman al alza los crecimientos del sector energía (2,5%) y de la construcción (3,7%).

No hay duda de que esa recuperación se producirá en 2005, estimando el Centro Stone que el crecimiento será del 3,9%, mientras que para Hispalink será de dos décimas menos. Sin tener en cuenta el sector agrícola, dado su escasísimo peso relativo, el crecimiento en 2005 se prevé que esté protagonizado por el sector de la construcción (4,4%), seguido de los transportes y comunicaciones (4,1%) dentro del sector servicios. En el sector industrial son los bienes de equipo lo que más crecen (3,6%). En todo caso, no se rompe el patrón comparativo de mayor crecimiento de Madrid respecto a la economía española en su conjunto aunque, como ya señalábamos en el informe anterior, se esté reduciendo ligeramente el diferencial histórico de los últimos veinte años.

Centrándonos en el año 2003 y entrando en el desglose sectorial, la Construcción y los Servicios, en particular los destinados a la venta, siguen siendo los que explican la mayor parte del crecimiento estimado para 2003, aparte de que conviene recordar que en conjunto contribuyen con cerca del 70% al valor añadido regional.

Comenzando por el sector Servicios, el crecimiento estimado para 2003 es del 2,5%, dos décimas menos respecto al informe anterior, al revisar drásticamente a la baja el crecimiento de los transportes y comunicaciones y de los servicios no destinados a la venta.

En efecto, los *Transportes y comunicaciones* se estima que crecerán un 2,5% en 2003, con una revisión a la baja de 0,6 décimas respecto a la de hace seis meses, bastante alejada de la previsión del 3,4% realizada por el Centro Stone. En el momento de redactar este informe, los datos disponibles sobre el transporte de mercancías por ferrocarril llegan a agosto de 2003, indicando que las mercancías expedidas crecían a una tasa de variación anual del 5,24% y las mercancías recibidas a una tasa de variación anual del 14,91%, datos muy positivos si bien de nuevo con una evolución muy irregular a lo largo del año. Los datos de transporte aéreo de mercancías que llegan también hasta octubre de este año, mostraban por vez primera una tasa de variación anual claramente positiva del 7,5%, puesto que habían venido descendiendo (en toneladas) desde el segundo trimestre. Respecto al transporte de pasajeros, los datos sobre viajeros por ferrocarril disponibles hasta agosto de 2003, mostraban tasas de variación anual negativas tanto para los viajeros llegados a Madrid (-2,57%) como para los viajeros que han salido de Madrid (-6,27%). En el transporte aéreo de viajeros, los datos de octubre de 2003 continúan mostrando un comportamiento positivo, pues con la única excepción del mes de marzo, en los restantes meses la tasa de variación anual ha sido positiva, con un dato para octubre del 6,0%, dato positivo tanto para el tráfico interior como para el internacional. El panorama del transporte es pues bastante distinto del descrito hace seis meses, pues los datos conocidos muestran pautas de comportamiento divergentes.

La estimación de crecimiento de los *Servicios destinados a la venta* para 2003 es del 2,8% (una décima más que hace seis meses), aunque la estimación del Centro Stone es superior (3,1%). Los indicadores utilizados referentes al sector financiero, referidos en su mayoría a los seis primeros meses del año, muestran un panorama de crecimiento sostenido, en particular en el caso del valor de las hipotecas concedidas, aunque es preocupante el fuerte crecimiento interanual que mostraban en septiembre los efectos de comercio devueltos e impagados.

Los datos sobre el sector turístico muestran que el número de viajeros alojados en la Comunidad de Madrid, que terminó el año 2002 con una tasa interanual bastante positiva, que se extendió al primer trimestre de 2003, se ha ido deteriorando a lo largo del año, hasta llegar a una tasa negativa del -4,1% en octubre, lo que contrasta con la evolución positiva del conjunto de España desde el mes de abril, que mostraba en el mes de octubre una tasa interanual del 5,9%. En lo que se refiere a las pernoctaciones, y a diferencia de lo que está ocurriendo para el conjunto de España, los datos para la Comunidad no están siendo positivos en 2003, con tasas interanuales negativas desde el mes de abril y con un valor del -3,3% en octubre. La tasa de ocu-

pación hotelera ha venido mostrando descensos durante todos los meses de este año en relación al mismo mes del año precedente, y gracias al aumento del mes de octubre se situaba en este mes en el 56,7% , lo que supone 3,1 puntos porcentuales menos que hace un año.

La estimación de crecimiento de los *Servicios no destinados a la venta* es del 1,7% en 2003, ligeramente inferior a la del Centro Stone (2,1%). Por lo que respecta a la ejecución de los presupuestos de 2003, al mes de septiembre el total de gastos comprometidos crecía a una tasa interanual del 22,6%, mostrando una ligera desaceleración, pero sin que parezca que la inestabilidad política de los últimos meses haya afectado sustancialmente a la dinámica de los gastos que, como es sabido, experimentan en términos absolutos un aumento sustancial tras la entrada en vigor del nuevo sistema de financiación y la correspondiente asunción de competencias en sanidad y servicios sociales. Por lo que se refiere a la actividad inversora pública, aún sin llegar a los volúmenes de 2001, como ya se ha comentado y debido a los acontecimientos políticos, la evolución ha sido muy irregular pero muy positiva durante lo que va de ejercicio, con una tasa interanual a septiembre del 18,2%.

El sector de la Construcción se estima que crecerá un 3,6% en 2003 (manteniendo la cifra de hace meses), por debajo en todo caso del 4% estimado por el Centro Stone. Los indicadores de coyuntura disponibles dan como suele ser habitual una información contradictoria. Así, las ventas de cemento, que empezaron el año con tasas interanuales negativas, se han venido recuperando desde mayo, mostrando en julio una modesta, al menos en términos históricos, tasa positiva del 5,4%. La licitación oficial ha experimentado a lo largo del año unas variaciones tan bruscas que no cabe atribuir las más que los acontecimientos políticos, lo que desde el estricto punto de vista de la eficiencia económica parece muy inapropiado y negativo. Los datos, que han sido corregidos ligeramente por SEOPAN respecto a los utilizados en el informe anterior para el primer trimestre, mostraban en febrero una tasa de variación interanual del 1149,9% pasando al 0,3% en marzo, volvían a saltar hasta el 486,7% en mayo, bajan hasta el -50,8% en junio, se recuperan ligeramente en julio y vuelven a tasas negativas en agosto y septiembre, mes en el que la tasa interanual es del -56,9%. Los datos sobre vivienda sólo llegan hasta el primer trimestre de este año, con la excepción de los proyectos visados por los Colegios de arquitectos. Si al terminar el año 2002 las viviendas visadas mostraban una tasa interanual bastante negativa (-28,3%), mientras que tanto las viviendas iniciadas como las terminadas mostraban tasas interanuales muy altas (60,3 y 25,5% respectivamente), en marzo de este año la situación ha cambiado bastante, puesto que ahora son las viviendas visadas las que muestran una tasa interanual positiva, aunque pueda considerarse modesta en términos históricos, del 3,37%, mientras que las viviendas iniciadas y las terminadas mostraban tasas negativas del -4,6% y el 39,5% respectivamente. Por lo que respecta a las viviendas visadas, tras las bruscas variaciones de los meses de abril y mayo, en junio mostraban de nuevo una tasa interanual modesta del 2,67%.

Puesto que el Ministerio de Fomento no ha publicado aún desagregados por Comunidades Autónomas los resultados de su encuesta, estando disponibles para el segundo semestre de este año sólo los datos agregados, las opiniones empresariales del sector de la construcción las recogemos exclusivamente de la encuesta sobre situación y perspectivas elaborada por la Cámara de Comercio e Industria de Madrid. En esta encuesta se confirman las opiniones del primer trimestre, en el sentido de un moderado descenso de la actividad, aunque haya notables diferencias entre los subsectores que distingue la encuesta. Así, por lo que respecta a la obra ejecutada, el saldo neto desciende en prácticamente 4 puntos, si bien el descenso se puede atribuir casi en su totalidad a las construcciones civiles, puesto que el subsector de vivienda muestra una importante recuperación. En todo caso, el nivel sigue siendo elevado, ya que el 81,7% de los encuestados señalaba que el nivel de obra ejecutada era elevado o normal, con un solo un 7,2% manifestando que era débil. En términos de variación anual, la opinión de que el volumen de obra ejecutada ha sido mayor de lo previsto pierde 7,2 puntos porcentuales, los que opinan que ha sido igual aumentan en 15,4 puntos y aquellos que lo consideran menor descienden 8,2 puntos. Las perspectivas para el segundo semestre del año confirman la desaceleración: vuelve a descender la media de meses de trabajo asegurado, cediendo 3,2 puntos, lo que la sitúa en 10,8 meses, mantienen su trayectoria des-

---

cendente las perspectivas de empleo y se reduce el ritmo de crecimiento de la facturación, si bien las perspectivas sobre la demanda es que se mantenga estable, opinión de casi dos tercios de los encuestados y que gana 14,3 puntos respecto al trimestre anterior.

La estimación de crecimiento de la Industria (incluyendo Energía) es de un 2,3% para 2003 (se mantiene la misma de hace meses), siendo sólo dos décimas inferior a la del Centro Stone. Para los tres subsectores propiamente industriales se estiman tasas de crecimiento del 2,2% en bienes de consumo (dos décimas superior a la de hace seis meses), un 2,6% en bienes intermedios (que se rebaja en medio punto respecto a la de hace seis meses) y un 2,2% en bienes de equipo (que aumenta en 4 décimas respecto a la del informe anterior). Los indicadores disponibles parecen ratificar estas previsiones. El Índice de Producción Industrial cerró 2002 con un valor por debajo de 100 (99,8), debido a la caída en los bienes de equipo y los intermedios. El dato de septiembre de este año, situado en el 109,1, muestra por vez primera en el año una tasa interanual negativa (-0,3), comportamiento que se produce en todos los componentes, en particular en los bienes de consumo duradero, con la excepción de los bienes intermedios y de la energía que tienen tasas interanuales positivas. El indicador de clima industrial que elabora la Cámara de Comercio e Industria de Madrid ha venido mostrando valores negativos hasta julio de este año, pero el panorama es ahora más optimista, con un saldo neto en octubre de 4,3 lo que supone un aumento de 5,3 puntos respecto al mismo mes del año 2002, debido a la pujanza de los bienes de inversión, pues las opiniones sobre los bienes de consumo (que incluso empeoran mucho respecto al pasado año) y los bienes intermedios siguen mostrando saldos negativos.

La estimación de crecimiento para la Energía es del 2,5% en 2003, lo que supone una rebaja de tres décimas respecto a la previsión del informe anterior, siendo ésta última la cifra que estima el Centro Stone. El consumo de energía eléctrica ha experimentado una evolución muy irregular en lo que va de año, mostrando en septiembre una tasa interanual del 4,4%.

Para concluir, se estima que la Agricultura crecerá un 3,0% en 2003, dos décimas más de la previsión y sólo una décima por debajo de la previsión del Centro Stone. La matriculación de tractores agrícolas mostraba en octubre una tasa de variación interanual negativa del -9,1%. Por lo que respecta a los principales productos agrícolas, el Informe de Coyuntura elaborado por la Consejería de Economía e Innovación Tecnológica de la Comunidad de Madrid, utilizando como fuente al Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación, señala en su edición de noviembre de este año que, con datos de agosto, las producciones no habían experimentado grandes cambios respecto a 2002, con la excepción del espárrago, con una excepcional tasa interanual del 433,3% y, en mucha menor medida, de la cebolla con una tasa del 16,4%.

Los datos de empleo, referidos al tercer trimestre de este año, mostraban que la población activa experimentaba una tasa de variación interanual del 1,1%, que sitúa la tasa de actividad en el 56,8%. Los ocupados aumentan en un año en 29.100 personas, con una tasa de variación interanual del 1,3% y situando la tasa de ocupación del tercer trimestre de este año en el 52,6%, si bien de nuevo con un gran desequilibrio entre hombres y mujeres, los primeros con una tasa de ocupación del 65,6% y las segundas con una tasa de ocupación del 40,9%, prácticamente la misma en los últimos doce meses. La tasa de desempleo se situó en el 7,3%. Los datos de paro registrado en las oficinas de empleo corresponden al mes de noviembre, con una cifra de 196.700 personas, lo que representa un descenso de 3.351 personas paradas respecto al mes anterior, mostrando por cuarto mes consecutivo una tasa de variación interanual negativa del -1,26%. Por lo que respecta a la afiliación a la Seguridad Social, el número de afiliados sigue creciendo, llegando a los 2.566.410 personas en octubre, con una tasa de variación interanual del 2,5%. El número de contratos registrados en las oficinas de empleo en el mes de noviembre muestra una tasa de variación interanual del 0,21%.



**CRECIMIENTO REGIONAL TOTAL AGRARIO Y NO AGRARIO  
(tasas reales de variación anual)**

Ejes	2003		2004		2005	
	Total	No Agrario	Total	No Agrario	Total	No Agrario
Cornisa Cantábrica	2,3	2,3	2,6	2,6	2,9	2,9
Arco Mediterráneo	2,4	2,4	2,8	2,8	3,3	3,3
Valle del Ebro	2,7	2,8	2,5	2,6	2,9	2,9
Archipiélagos	1,6	1,7	2,3	2,3	2,9	3,0
Sur	2,4	3,0	2,8	2,9	3,3	3,5
Centro	2,4	2,4	3,1	3,1	3,2	3,2
Madrid	2,6	2,5	2,8	2,8	3,7	3,7
<b>España (Congruencia)</b>	<b>2,3</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,8</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>

Fuente: Hispalink, diciembre 2003.

#### IV. UNA VISIÓN SECTORIAL REGIONALIZADA

El nivel de detalle sectorial que se analiza en Hispalink es el de la clasificación de 9 sectores del Proyecto Europeo HERMES: Agricultura (incluye Ganadería y Pesca), Energía, Industria desagregada en Bienes Intermedios, Bienes de Equipo y Bienes de consumo, Construcción, Servicios diferenciados en Transportes y Comunicaciones, Servicios destinados a la venta y Servicios no destinados a la venta (Sector Público). Presentamos en este epígrafe unos comentarios generales referidos a la situación de las distintas regiones en los principales sectores.

##### *Agricultura*

El agrícola es el único sector que presenta una evolución negativa para el año 2003. El crecimiento previsto para este año es del -0,7%, empeorando medio punto con respecto a 2002. Hay que tener en cuenta que el sector es altamente volátil al estar influenciado por variables climatológicas que dan lugar a variaciones importantes. Sin embargo, se prevé una importante aceleración para 2004 y 2005.

En el año 2003 la producción hortofrutícola que supone aproximadamente la mitad de la producción agrícola ha crecido por encima de la ganadera. Conviene señalar que la participación de los productos agrícolas, en la producción final agraria de los estados miembros de la Unión Europea, supone más del 50% y que España aporta a la producción final aproximadamente un 14%, lo que deja constancia de la importancia del sector a pesar de estar atravesando un periodo de desaceleración.

En 2003 las comunidades que muestran un mejor comportamiento son **Navarra, Castilla y León y Madrid**. La primera creciendo un 3,4%, más de dos puntos por encima de 2002, basando su crecimiento en la fortaleza de la producción agrícola (cereales y frutas) y ganadera equilibradamente. **Castilla y León y Madrid** muestran un comportamiento similar en 2003, con tasas del 3,1% y 3% respectivamente, si bien cabe destacar la diferencia en importancia relativa de ambas regiones en este sector. **Castilla y León** es la segunda región en términos de contribución al crecimiento agrícola nacional en 2003 (0,3 puntos porcentuales), mientras que en la aportación de **Madrid** en dicho período es de tan sólo 0,03 puntos porcentuales.

En el extremo opuesto, encontramos a **Andalucía, País Vasco y Asturias** como las regiones con un menor dinamismo, con tasas del -5%, -3% y -2,6% para 2003. Es destacable el caso de **Andalucía** que, siendo la región menos dinámica en este aspecto, tiene una participación sobre el total sectorial nacional del 28% y una contribución sobre el crecimiento sectorial del -0,4%, por tanto es evidente el periodo de desaceleración que esta atravesando el sector agrícola en esta región. Por otra parte, aunque **Aragón** y la **Comunidad Valenciana** mejoran su crecimiento con respecto a 2002, todavía presentan tasas negativas para este año.

**Galicia y Canarias** se presentaban en 2002 como las regiones menos dinámicas con crecimientos del -5% y -3% respectivamente, para el presente ejercicio econó-

mico superan el periodo de estancamiento y se sitúan con tasas positivas, por encima de la media a nivel nacional. Se observa un crecimiento moderado en el resto de las regiones, ganando medio punto con respecto a 2002.

Las perspectivas para 2004-2005 son bastante optimistas y se espera un crecimiento medio del 2%. Se prevé que las regiones más dinámicas para 2004 continúen siendo **Madrid** y el **País Vasco**. Mientras que **Baleares**, **Asturias** y **Navarra** pasan a ser las regiones con peor comportamiento, aunque ninguna con tasas negativas, por tanto para los próximos años se espera una aceleración estable en el sector.

### *Energía*

El sector energético parece evolucionar de manera estable si bien no con los ritmos de aceleración registrados en el bienio 2001-2002. Para 2003 el crecimiento nacional es de un 2%, casi cuatro puntos por debajo que en 2002. A pesar de esta pérdida de dinamismo, la buena situación que atraviesa el sector es debida a los proyectos de modernización de infraestructura de distribución eléctrica, a la construcción de centrales eólicas y solares y al desarrollo de importantes proyectos de biocarburantes que hacen de España uno de los mercados más importantes de la Unión Europea.

La región que registra un mayor ritmo de crecimiento del sector energético es **La Rioja** con una tasa del 4%, aunque perdiendo más de un punto y medio con respecto a 2002. Seguidamente tenemos a **Navarra** y **Murcia**, con tasas del 3,8% y 3,5% también inferiores a las del periodo anterior aunque todas por encima del 2% nacional.

Frente a esta situación, encontramos regiones como **Andalucía**, **Canarias**, **Cantabria** y **Galicia** todas ellas situadas por debajo de la media del país. El resto reflejan fielmente el comportamiento global del sector y, aunque permanecen por encima de la media, dejan constancia del periodo de desaceleración del sector con respecto a 2002. Un comportamiento atípico dentro de la evolución del conjunto de las regiones es **Asturias**, cuyo ritmo de crecimiento previsto para 2003 será negativo.

El **País Vasco** pasa de ser la región más dinámica con una tasa del 12,1%, a perder diez puntos y permanecer al mismo ritmo que la media nacional. Esta situación converge con **Cataluña** y **Andalucía** que pierden cerca de siete puntos cada una. **Castilla y León** es la única que se separa de la tendencia nacional y mejora en medio punto su crecimiento con respecto a 2002.

Para los años 2004 y 2005, se estima que los ritmos de crecimiento de las comunidades y del conjunto de la economía española evolucionen de manera moderada a una tasa media del 2,7%. Para 2004 se espera que las comunidades más dinámicas sean **La Rioja**, **Castilla La Mancha** y **Cataluña**. Frente a éstas se prevé que las regiones con menor ritmo serán **Asturias**, **Andalucía** y **Cantabria**, todas entre el 1% y 2%.

### *Industria*

En este sector se agrupan los subsectores industriales de bienes intermedios, bienes de equipo y bienes de consumo. A lo largo del bienio 2001-2002 bienes de equipo e intermedios, aparecían como los sectores más rezagados del panorama productivo español, con tasas negativas. Para 2003 se espera una evolución más optimista de éstos, que acompañados por una importante aceleración en bienes de consumo, impulsarán a la industria a una reactivación continua para los próximos años.

En el pasado año 2002 la situación de bienes de equipo e intermedios era preocupante, con tasas del -0,6% y -0,2%. Para 2003 se esperan tasas positivas del 2,5% y 2,2%, lo que deja constancia del repunte mencionado anteriormente. Bienes de consumo continúa con su tendencia y gana más de un punto con respecto a 2002, cerrando 2003 con una tasa del 1,7%. Para los años 2004 y 2005 se prevé que continúe esta evolución de los distintos subsectores hasta alcanzar crecimientos por encima del 3%.

En el año 2003 el crecimiento nacional del sector industrial será del 1,8%, casi un punto por encima del registrado en 2002. La evolución de la tasa media del IPI se sitúa en un 1,3% respecto al año anterior, atendiendo al destino económico los bienes intermedios son los que muestran mayor crecimiento. Las perspectivas para el 2004 y 2005 son bastante optimistas, alcanzando tasas del 2,5% y 3%.

La región más destacada en términos de crecimiento es **Navarra**, con una tasa del 3,4%, un punto y medio por encima del nivel nacional y un punto por encima del crecimiento total de la región. Esta evolución tan destacada está basada en la aceleración de los bienes de equipo y bienes intermedios con tasas del 5% y 4,5%, respectivamente. Seguidamente, encontramos a **Murcia** y **Castilla y León** con crecimientos cercanos al 3%. La región con menor ritmo es **Asturias**, siendo la única que presenta tasas negativas y empeorando con respecto a 2002. **La Rioja**, **Baleares**, **Canarias** y **Cantabria** se mantienen por encima del 1%, pero no llegan a la media nacional. El resto de las regiones mantienen tasas superiores a la española entre el 1,9% y 2,5%.

Para el próximo año se prevé que las regiones más dinámicas sean **Castilla y León** y **Extremadura**, con tasas por encima del 3%, mientras que **Cantabria**, **Andalucía** y **Asturias** pasarían a tener el peor comportamiento, con un crecimiento entre el 1% y 2%.

Por último, señalar que **Cataluña**, **Madrid** y la **Comunidad Valenciana** contribuyen en su conjunto en más de un 50% en el VAB industrial y su aportación es de 0,11 puntos porcentuales, lo que explica la importancia en el crecimiento del sector de estas tres comunidades.

### **Construcción**

La construcción continúa con la expansión iniciada en 1998 y se mantiene como el sector más dinámico de la economía española aunque ya con relativa menor intensidad que en años anteriores. Este constituye un motor muy importante de crecimiento, además de tener un papel determinante en referencia al mercado laboral dada su gran capacidad de generar empleo. En 2003 la construcción de nuevas viviendas aumentó cerca de un 20%. La vivienda de estratos altos está teniendo un auge espectacular, mientras que la de interés social se ha visto frenada por obstáculos de financiación. La construcción de obras civiles ha tenido una pequeña caída, aunque en todo caso el promedio ha sido positivo. El índice de confianza empeoró con respecto a 2002 por el descenso del consumo de cemento y la reducción de la producción y contratación. El buen comportamiento de algunos indicadores como la superficie a construir y la edificación residencial reflejan el buen momento que está atravesando el sector en la economía española.

En 2003 la construcción y la industria convergen, con una contribución al crecimiento de 0,4% puntos porcentuales, una décima por encima de 2002, sólo superada por la del sector servicios, cuya aportación será de 1,5% puntos.

El crecimiento del sector de la construcción para 2003 es de 4,1%, casi dos puntos por encima del VAB total nacional, y a pesar de que pierde medio punto con respecto a 2002, mantiene el diferencial positivo con respecto al conjunto de la economía. Para 2004 y 2005 se espera continúe con esta tendencia de crecimiento con tasas superiores al 4%.

Por comunidades, las que más crecerán en este periodo son **Cantabria** y **Aragón** con tasas del 7,1% y 7% respectivamente, tres puntos por encima de la media nacional. Conviene destacar la fortaleza de este sector en **Cantabria** que se mantiene como la región más dinámica en el panorama nacional, a pesar de perder medio punto con respecto a 2002. **Aragón** gana un punto y medio y, junto a **Extremadura**, son las comunidades que presentan un mayor diferencial positivo.

Las regiones con peor comportamiento son **Galicia** y **Baleares**, que se separan de la tendencia nacional, ambas con una tasa reducida del 1,5%. **Canarias**, **Castilla La Mancha**, **Castilla y León**, **Cataluña** y la **Comunidad de Madrid**, aunque todas

mantienen un ritmo superior al 3%, se encuentran por debajo de la media española. El resto de las regiones permanecen con tasas entre 4,3% y el 6%, hasta cuatro puntos por encima del VAB total nacional, lo que deja constancia del dinamismo del sector de la construcción en la economía. Hay que destacar que a pesar de ser las comunidades más dinámicas, las aportaciones al crecimiento de **Cantabria** y **Aragón**, de tan sólo 0,1% y 0,2% puntos porcentuales, son ínfimas en comparación con **Andalucía** cuya contribución es superior al 20%.

Las previsiones para el 2004 y 2005 auguran un periodo de estabilidad en el que se mantendrán tasas por encima del 4%. Se estima que la comunidad más dinámica para los próximos años continúe siendo **Cantabria** y que **Baleares** permanezca en la última posición en el ranking de crecimiento con tasas entre el 1% y el 2%.

### *Servicios de mercado*

El sector servicios de mercado es clave en la economía española, pues es el que más contribuye al VAB nacional y está caracterizado por ser altamente productivo y muy heterogéneo. Siguiendo la clasificación Hermes podemos dividirlo en dos subsectores, el primero engloba a transportes y comunicaciones y el segundo denominado otros servicios de mercado. El volumen de negocios experimenta un crecimiento en ambos subsectores con respecto a 2002, el más destacado es la evolución observada en los Servicios a Empresas y el Comercio, seguidamente las Tecnologías de la Comunicación, el Turismo y por último el Transporte. Por otra parte, cabe mencionar que servicios de mercado es un sector generador de una gran cantidad de empleo. Para 2003 el empleo crece en todas las rúbricas, salvo en Tecnologías de Información y Comunicación siendo los subsectores que más contribuyen a la generación de empleo son Servicios a Empresa, Comercio y Transportes.

En el año 2003 el ritmo de crecimiento para transportes y comunicaciones es de un 2,6%, más de medio punto por encima del año anterior, mientras que otros servicios de mercado crecen con una tasa del 2,4%, dos décimas superior a 2002. Se estima que para 2004 las tasas se mantengan estables en torno al 2,5%, produciéndose una aceleración para 2005, que llevaría a alcanzar un crecimiento por encima del 3%.

Las regiones con un mayor dinamismo en transportes y comunicaciones son **Aragón** y **Galicia**, con tasas del 4,9% y 4,7% respectivamente, ganando ambas más de dos puntos con respecto a 2002. Frente a estas comunidades encontramos que la región con peor comportamiento es **Navarra**, con una tasa del 0,7%, casi dos puntos por debajo de la media nacional.

En referencia al subsector otros servicios de mercado, observamos que las comunidades con una mejor evolución son **Asturias** y **Aragón** presentando tasas superiores al 3%. Seguidamente, **Madrid**, **Andalucía**, **Murcia** y **La Rioja** presentan tasas por encima del 2,4% nacional, mientras que **Baleares** y **Navarra** aparecen las últimas en el ranking de crecimiento.

Las perspectivas para 2004 sitúan a **Castilla La Mancha** como la región más dinámica y se prevé que **Navarra** continúe a la cola del ranking de crecimiento, un punto por debajo de la media nacional.

En términos de contribuciones, cabe destacar que entre **Madrid**, **Andalucía** y la **Comunidad Valenciana** aportan un 50% aproximadamente del total nacional y se estima que para los próximos años esta contribución vaya en aumento, lo que deja constancia de la importancia de estas comunidades para la evolución del sector.

### *Servicios de no mercado*

En el año 2002 las Administraciones Públicas saldaron su actividad económica prácticamente con equilibrio presupuestario. En la economía española los impuestos directos y las cotizaciones fueron los principales impulsores de los ingresos para alcanzar un equilibrio estable, mientras se mantienen las partidas de gasto público para mejorar la productividad de la economía y su potencial crecimiento a largo

---

plazo. Para 2003 se está cumpliendo el objetivo de la estabilidad presupuestaria que ha sido el centro de la política fiscal en los últimos años. Se espera que la reforma del IRPF tenga efectos beneficiosos sobre la renta permitiendo llevar a la economía española a una senda de expansión potencial, si bien el crecimiento podría ser inferior al previsto.

El sector servicios de no mercado se desarrolla en el 2003 con una tasa de crecimiento del 2,3%, más de medio punto por debajo con respecto a 2002, esto contribuye a que las tensiones inflacionistas se hayan suavizado para el presente año. Para los próximos años se estiman aumentos moderados para el sector hasta alcanzar en 2005 tasas superiores al 3%. Las regiones que más aportan al crecimiento del sector son **Andalucía**, **Madrid** y **Cataluña**, con una contribución conjunta del 50% aproximadamente, y se espera que la Comunidad de **Madrid** gane protagonismo en los próximos años.

Las comunidades en las que se observa una evolución más dinámica son **Navarra** y **Galicia** con tasas del 3,1% y 3%. La primera pierde medio punto y **Galicia** gana más de un punto con respecto a 2002. Por el contrario, la región con un peor comportamiento es **Baleares** con una tasa del 0,6%. Hay que destacar el caso de **Madrid** que pasa de ser la región más destacada en 2002 según la CRE, a ser una de las últimas en el ranking, perdiendo más de dos puntos y junto a **Asturias**, **Aragón**, **Canarias** y la **Comunidad Valenciana** caen por debajo de la media nacional. El resto de las regiones mantienen tasas en torno al 2,5%, permaneciendo por encima de la española.

Para 2004 se prevé que **Castilla y León** pase a ser la región más destacada del panorama nacional del sector, mientras que **Baleares** se mantendrá en la última posición del ranking de crecimiento. Por último, **Madrid** recupera el dinamismo perdido en 2003 y pasará a estar por encima de la media nacional, situación que se ve reflejada en la aportación ya que se estima que pase a ser la región con una mayor contribución al crecimiento nacional del sector.

**2003****CRECIMIENTO REGIONAL  
DE LOS GRANDES SECTORES  
(tasas de variación real)**

<i>Comunidades</i>	<i>Agricultura</i>	<i>Industria</i>	<i>Construcción</i>	<i>Servicios</i>	<i>VAB</i>
Andalucía	-4,8	2,1	5,7	2,9	2,4
Aragón	-1,8	1,9	7,0	3,1	2,8
Asturias	-2,6	-0,3	4,8	2,9	2,1
Baleares	1,2	1,5	1,5	0,8	1,0
Canarias	0,9	1,6	3,9	1,9	2,0
Cantabria	2,0	1,1	7,1	2,3	2,5
Castilla y León	3,1	2,9	3,3	2,1	2,5
Castilla - La Mancha	1,7	2,0	3,9	2,3	2,3
Cataluña	1,3	2,1	3,1	2,4	2,3
Comunidad Valenciana	-0,7	2,4	4,3	2,3	2,4
Extremadura	1,7	2,5	3,1	2,3	2,4
Galicia	1,5	2,0	1,5	2,8	2,4
Madrid	3,0	2,3	3,6	2,5	2,6
Murcia	0,7	2,9	4,5	2,6	2,7
Navarra	3,4	3,4	5,8	1,5	2,5
País Vasco	-3,0	1,9	4,7	2,2	2,2
La Rioja	1,3	1,5	5,8	2,5	2,3
<b>España (Congruencia)</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,1</b>	<b>4,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>

*Fuente:* Hispalink, diciembre 2003**2004****CRECIMIENTO REGIONAL  
DE LOS GRANDES SECTORES  
(tasas de variación real)**

<i>Comunidades</i>	<i>Agricultura</i>	<i>Industria</i>	<i>Construcción</i>	<i>Servicios</i>	<i>VAB</i>
Andalucía	1,6	1,5	5,6	2,8	2,8
Aragón	2,0	2,4	4,4	2,4	2,5
Asturias	0,5	1,6	4,2	2,7	2,5
Baleares	0,3	2,2	1,7	1,8	1,8
Canarias	1,5	2,4	4,4	2,3	2,5
Cantabria	2,0	1,3	7,5	2,6	2,8
Castilla y León	2,6	3,2	4,3	2,8	3,0
Castilla - La Mancha	3,0	2,7	4,5	3,2	3,2
Cataluña	0,4	2,7	3,1	2,6	2,6
Comunidad Valenciana	1,8	2,8	5,6	2,7	3,0
Extremadura	1,9	3,1	4,2	2,8	2,9
Galicia	2,1	2,5	2,8	2,6	2,6
Madrid	4,0	2,5	3,7	2,8	2,8
Murcia	2,1	2,9	5,3	3,1	3,2
Navarra	0,7	2,6	6,2	2,0	2,5
País Vasco	3,4	2,4	4,5	2,5	2,6
La Rioja	2,6	2,6	4,4	2,8	2,8
<b>España (Congruencia)</b>	<b>1,9</b>	<b>2,5</b>	<b>4,4</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>

*Fuente:* Hispalink, diciembre 2003

<b>2005</b>						<b>CRECIMIENTO REGIONAL DE LOS GRANDES SECTORES (tasas de variación real)</b>					
<i>Comunidades</i>	<i>Agricultura</i>	<i>Industria</i>	<i>Construcción</i>	<i>Servicios</i>	<i>VAB</i>						
Andalucía	2,0	2,0	6,1	3,4	3,4						
Aragón	1,8	3,1	4,9	2,4	2,7						
Asturias	0,8	1,8	3,9	3,1	2,8						
Baleares	-0,3	2,3	1,8	2,3	2,2						
Canarias	2,0	2,9	4,7	3,2	3,3						
Cantabria	2,2	1,5	7,5	3,5	3,4						
Castilla y León	3,5	3,3	4,4	2,8	3,2						
Castilla - La Mancha	1,8	3,0	4,4	3,4	3,3						
Cataluña	0,3	3,1	2,2	3,3	3,1						
Comunidad Valenciana	2,4	3,5	5,4	3,5	3,7						
Extremadura	2,3	3,4	4,1	3,3	3,3						
Galicia	1,8	2,7	2,4	2,8	2,7						
Madrid	5,4	3,2	4,4	3,8	3,7						
Murcia	2,9	3,4	4,9	3,2	3,4						
Navarra	1,8	3,3	3,9	2,9	3,1						
País Vasco	3,0	2,8	3,8	3,1	3,0						
La Rioja	4,5	2,3	3,2	2,9	2,9						
<b>España (Congruencia)</b>	<b>2,1</b>	<b>3,0</b>	<b>4,3</b>	<b>3,3</b>	<b>3,3</b>						

Fuente: Hispalink, diciembre 2003

<b>2003</b>											<b>CRECIMIENTO REGIONAL A 9 SECTORES (tasas de variación real)</b>										
<i>Comunidades</i>	<i>A</i>	<i>E</i>	<i>Q</i>	<i>K</i>	<i>C</i>	<i>B</i>	<i>Z</i>	<i>L</i>	<i>G</i>	<i>Total</i>											
Andalucía	-4,8	1,4	2,3	2,8	1,8	5,7	3,1	2,9	2,7	2,4											
Aragón	-1,8	3,2	3,4	1,5	1,1	7,0	4,9	3,2	2,1	2,8											
Asturias	-2,6	-1,2	0,5	-0,9	1,7	4,8	2,8	3,4	1,9	2,1											
Baleares	1,2	2,1	1,2	1,0	1,2	1,5	1,1	0,8	0,6	1,0											
Canarias	0,9	1,5	1,9	1,1	1,8	3,9	2,2	1,7	2,2	2,0											
Cantabria	2,0	1,6	0,9	0,8	1,0	7,1	3,0	2,1	2,5	2,5											
Castilla y León	3,1	2,3	3,7	3,6	2,3	3,3	1,9	1,8	2,7	2,5											
Castilla - La Mancha	1,7	3,1	2,2	1,8	1,4	3,9	2,8	1,9	2,6	2,3											
Cataluña	1,3	2,3	1,0	3,2	1,6	3,1	2,4	2,4	2,4	2,3											
Comunidad Valenciana	-0,7	2,3	2,3	2,9	2,2	4,3	2,6	2,3	2,2	2,4											
Extremadura	1,7	2,3	2,3	3,5	2,7	3,1	3,0	2,1	2,6	2,4											
Galicia	1,5	1,7	5,7	2,6	-1,0	1,5	4,7	2,3	3,0	2,4											
Madrid	3,0	2,5	2,6	2,2	2,2	3,6	2,5	2,8	1,7	2,6											
Murcia	0,7	3,3	2,7	2,7	2,8	4,5	3,0	2,7	2,3	2,7											
Navarra	3,4	3,8	4,5	5,0	-0,1	5,8	0,7	1,0	3,1	2,5											
País Vasco	-3,0	2,0	2,2	2,0	1,3	4,7	2,1	2,1	2,3	2,2											
La Rioja	1,3	4,0	0,8	0,3	2,0	5,8	1,9	2,6	2,8	2,3											
<b>España (Congruencia)</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,5</b>	<b>1,7</b>	<b>4,1</b>	<b>2,6</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>											

A: Agricultura, E: Energía, Q: Bienes Intermedios, K: Bienes de Equipo, C: Bienes de Consumo, B: Construcción, Z: Transportes y Comunicaciones, L: Otros Servicios destinados a la Venta, G: Servicios no destinados a la Venta.  
Fuente: Hispalink, diciembre 2003.

**2004****CRECIMIENTO REGIONAL A 9 SECTORES****(tasas de variación real)**

<i>Comunidades</i>	<i>A</i>	<i>E</i>	<i>Q</i>	<i>K</i>	<i>C</i>	<i>B</i>	<i>Z</i>	<i>L</i>	<i>G</i>	<i>Total</i>
Andalucía	1,6	1,2	2,0	1,9	1,1	5,6	3,2	2,7	2,8	2,8
Aragón	2,0	2,1	3,0	2,3	2,5	4,4	2,7	2,3	2,2	2,5
Asturias	0,5	1,5	0,8	2,0	1,6	4,2	2,9	2,5	2,8	2,5
Baleares	0,3	2,5	1,6	2,1	2,0	1,7	2,0	1,8	1,7	1,8
Canarias	1,5	2,7	2,1	1,5	2,6	4,4	2,5	2,1	2,6	2,5
Cantabria	2,0	1,7	1,4	0,9	1,4	7,5	3,0	2,5	2,8	2,8
Castilla y León	2,6	2,8	3,5	3,8	2,8	4,3	2,7	2,5	3,5	3,0
Castilla - La Mancha	3,0	3,5	2,7	3,1	2,0	4,5	4,0	3,1	3,2	3,2
Cataluña	0,4	3,3	2,0	3,5	2,2	3,1	2,3	2,7	2,4	2,6
Comunidad Valenciana	1,8	2,5	3,1	3,5	2,3	5,6	2,2	2,8	2,7	3,0
Extremadura	1,9	3,2	2,7	3,9	2,6	4,2	2,8	2,5	3,1	2,9
Galicia	2,1	2,5	4,3	3,0	0,6	2,8	3,8	2,2	2,9	2,6
Madrid	4,0	2,5	2,8	2,3	2,4	3,7	2,4	2,9	2,9	2,8
Murcia	2,1	2,7	2,8	3,1	2,9	5,3	2,9	3,1	2,9	3,2
Navarra	0,7	2,4	2,8	3,6	0,7	6,2	1,4	1,5	3,4	2,5
País Vasco	3,4	3,0	2,1	2,7	1,5	4,5	2,3	2,3	2,9	2,6
La Rioja	2,6	3,8	2,5	2,4	2,5	4,4	3,7	2,7	2,5	2,8
<b>España (Congruencia)</b>	<b>1,9</b>	<b>2,6</b>	<b>2,5</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>4,4</b>	<b>2,6</b>	<b>2,6</b>	<b>2,8</b>	<b>2,7</b>

A: Agricultura, E: Energía, Q: Bienes Intermedios, K: Bienes de Equipo, C: Bienes de Consumo, B: Construcción, Z: Transportes y Comunicaciones, L: Otros Servicios destinados a la Venta, G: Servicios no destinados a la Venta.  
Fuente: Hispalink, diciembre 2003.

**2005****CRECIMIENTO REGIONAL A 9 SECTORES****(tasas de variación real)**

<i>Comunidades</i>	<i>A</i>	<i>E</i>	<i>Q</i>	<i>K</i>	<i>C</i>	<i>B</i>	<i>Z</i>	<i>L</i>	<i>G</i>	<i>Total</i>
Andalucía	2,0	1,8	2,4	2,3	1,7	6,1	3,6	3,4	3,3	3,4
Aragón	1,8	2,7	3,6	3,0	3,1	4,9	2,0	2,4	2,6	2,7
Asturias	0,8	1,2	1,2	2,5	2,0	3,9	2,8	3,3	2,9	2,8
Baleares	-0,3	2,2	2,5	2,9	2,3	1,8	2,5	2,4	1,8	2,2
Canarias	2,0	3,0	2,7	2,8	2,8	4,7	3,2	3,2	3,3	3,3
Cantabria	2,2	1,7	1,9	1,2	1,2	7,5	3,7	3,7	2,7	3,4
Castilla y León	3,5	3,2	3,7	3,4	3,2	4,4	2,6	2,9	2,9	3,2
Castilla - La Mancha	1,8	3,4	3,0	3,2	2,8	4,4	4,0	3,2	3,5	3,3
Cataluña	0,3	3,2	3,1	4,0	2,3	2,2	3,4	3,5	2,1	3,1
Comunidad Valenciana	2,4	3,1	3,6	3,8	3,3	5,4	3,3	3,7	3,2	3,7
Extremadura	2,3	3,6	3,4	4,2	2,8	4,1	3,2	3,4	3,2	3,3
Galicia	1,8	2,7	3,6	3,4	1,0	2,4	3,4	2,6	3,0	2,7
Madrid	5,4	2,9	3,5	2,8	3,6	4,4	4,1	3,8	3,8	3,7
Murcia	2,9	3,2	3,3	3,4	3,5	4,9	3,4	3,3	3,0	3,4
Navarra	1,8	2,5	3,6	3,9	2,2	3,9	2,5	3,0	3,0	3,1
País Vasco	3,0	3,0	2,7	2,8	2,6	3,8	3,1	2,9	3,3	3,0
La Rioja	4,5	2,9	2,6	2,7	1,8	3,2	3,3	2,6	3,5	2,9
<b>España (Congruencia)</b>	<b>2,1</b>	<b>2,8</b>	<b>3,2</b>	<b>3,3</b>	<b>2,6</b>	<b>4,3</b>	<b>3,4</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>	<b>3,3</b>

A: Agricultura, E: Energía, Q: Bienes Intermedios, K: Bienes de Equipo, C: Bienes de Consumo, B: Construcción, Z: Transportes y Comunicaciones, L: Otros Servicios destinados a la Venta, G: Servicios no destinados a la Venta.  
Fuente: Hispalink, diciembre 2003.



2003	PESO SECTORIAL SOBRE EL TOTAL DEL VALOR AÑADIDO REGIONAL									
	Comunidades	A	E	Q	K	C	B	Z	L	G
Andalucía	8,0	3,4	2,7	3,2	5,1	10,4	8,2	40,6	18,4	100,0
Aragón	5,2	4,4	3,9	12,6	6,4	7,8	8,2	36,1	15,4	100,0
Asturias	2,3	9,2	3,9	9,2	5,4	10,4	8,8	34,8	15,9	100,0
Baleares	2,0	4,4	1,3	1,4	3,9	8,1	12,4	54,3	12,1	100,0
Canarias	2,1	3,8	1,5	1,2	3,4	11,6	11,2	47,3	17,8	100,0
Cantabria	4,3	4,2	5,8	8,4	5,2	10,1	8,3	39,6	14,0	100,0
Castilla y León	7,2	6,2	5,2	6,3	6,9	9,3	7,7	33,5	17,5	100,0
Castilla - La Mancha	9,4	4,3	5,6	3,7	7,2	10,7	8,8	32,2	18,1	100,0
Cataluña	1,8	4,0	7,4	10,1	10,3	7,2	8,7	40,5	10,0	100,0
Comunidad Valenciana	3,0	2,9	7,1	5,8	9,2	9,8	8,9	40,7	12,5	100,0
Extremadura	11,7	6,5	1,5	1,5	3,6	11,7	6,7	34,2	22,6	100,0
Galicia	7,2	7,3	4,1	7,1	5,2	9,7	7,5	35,8	16,1	100,0
Madrid	0,2	3,8	3,2	5,8	5,3	7,7	11,7	46,8	15,4	100,0
Murcia	8,2	4,2	4,0	4,0	7,7	10,1	10,1	36,0	15,7	100,0
Navarra	4,4	2,1	5,3	18,5	9,4	7,4	8,5	30,6	13,8	100,0
País Vasco	1,6	4,5	5,7	17,3	5,0	7,8	7,2	36,3	14,7	100,0
La Rioja	8,5	2,8	6,2	7,7	14,2	7,4	6,8	33,5	12,9	100,0
<b>ESPAÑA</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,7</b>	<b>7,1</b>	<b>6,8</b>	<b>8,9</b>	<b>9,1</b>	<b>40,3</b>	<b>15,0</b>	<b>100,0</b>

A: Agricultura, E: Energía, Q: Bienes Intermedios, K: Bienes de Equipo, C: Bienes de Consumo, B: Construcción, Z: Transportes y Comunicaciones, L: Otros Servicios destinados a la Venta, G: Servicios no destinados a la Venta. Pesos estimados a partir del VAB de 2003. Fuente: Hispatat, diciembre 2003.

2003	PESO REGIONAL SOBRE EL TOTAL DEL VALOR AÑADIDO SECTORIAL									
	Comunidades	A	E	Q	K	C	B	Z	L	G
Andalucía	28,1	11,2	7,8	6,3	10,3	16,3	12,4	13,9	17,0	13,8
Aragón	4,2	3,2	2,6	5,6	3,0	2,8	2,9	2,8	3,3	3,2
Asturias	1,3	4,8	1,8	2,9	1,8	2,6	2,2	1,9	2,4	2,2
Baleares	1,1	2,3	0,6	0,4	1,3	2,1	3,1	3,0	1,8	2,3
Canarias	2,1	3,5	1,2	0,7	1,9	5,1	4,8	4,5	4,6	3,9
Cantabria	1,4	1,2	1,6	1,5	1,0	1,5	1,2	1,3	1,2	1,3
Castilla y León	10,6	8,4	6,4	5,1	5,8	6,0	4,9	4,8	6,7	5,7
Castilla - La Mancha	8,2	3,4	4,1	1,8	3,7	4,1	3,3	2,7	4,2	3,4
Cataluña	8,2	17,2	28,9	25,9	27,8	14,9	17,5	18,4	12,3	18,3
Comunidad Valenciana	7,4	6,7	14,9	7,9	13,3	10,8	9,5	9,9	8,2	9,8
Extremadura	5,2	2,7	0,5	0,4	0,9	2,3	1,3	1,5	2,7	1,8
Galicia	9,8	9,1	4,7	5,3	4,1	5,9	4,4	4,8	5,8	5,4
Madrid	1,1	15,5	11,9	14,2	13,7	15,1	22,4	20,3	18,0	17,4
Murcia	5,0	2,4	2,1	1,3	2,7	2,7	2,7	2,2	2,5	2,4
Navarra	1,9	0,9	2,0	4,5	2,4	1,5	1,6	1,3	1,6	1,7
País Vasco	2,6	6,8	7,7	15,4	4,7	5,6	5,0	5,7	6,2	6,4
La Rioja	1,6	0,5	1,0	0,8	1,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,8
<b>ESPAÑA</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

A: Agricultura, E: Energía, Q: Bienes Intermedios, K: Bienes de Equipo, C: Bienes de Consumo, B: Construcción, Z: Transportes y Comunicaciones, L: Otros Servicios destinados a la Venta, G: Servicios no destinados a la Venta. Pesos estimados a partir del VAB de 2003. Fuente: Hispatat, diciembre 2003.

2003		CONTRIBUCIÓN SECTORIAL AL CRECIMIENTO REGIONAL (tasas de variación real)				
Comunidades	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	VAB	
Andalucía	-0,4	0,3	0,6	1,9	2,4	
Aragón	-0,1	0,5	0,5	1,9	2,8	
Asturias	-0,1	-0,1	0,5	1,7	2,1	
Baleares	0,0	0,2	0,1	0,7	1,0	
Canarias	0,0	0,2	0,4	1,4	2,0	
Cantabria	0,1	0,3	0,7	1,4	2,5	
Castilla y León	0,2	0,7	0,3	1,2	2,5	
Castilla - La Mancha	0,2	0,4	0,4	1,3	2,3	
Cataluña	0,0	0,7	0,2	1,4	2,3	
Comunidad Valenciana	0,0	0,6	0,4	1,4	2,4	
Extremadura	0,2	0,3	0,4	1,5	2,4	
Galicia	0,1	0,5	0,2	1,6	2,4	
Madrid	0,0	0,4	0,3	1,8	2,6	
Murcia	0,1	0,6	0,4	1,6	2,7	
Navarra	0,1	1,2	0,4	0,8	2,5	
País Vasco	0,0	0,6	0,4	1,3	2,2	
La Rioja	0,1	0,5	0,4	1,3	2,3	
<b>España (Congruencia)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,5</b>	<b>0,4</b>	<b>1,5</b>	<b>2,3</b>	

Fuente: Hispalink, diciembre 2003

2003		CONTRIBUCIÓN REGIONAL AL CRECIMIENTO SECTORIAL (tasas de variación real)				
Comunidades	Agricultura	Industria	Construcción	Servicios	VAB	
Andalucía	-1,4	0,2	0,9	0,4	0,3	
Aragón	-0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	
Asturias	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	
Baleares	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Canarias	0,0	0,0	0,2	0,1	0,1	
Cantabria	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	
Castilla y León	0,3	0,2	0,2	0,1	0,1	
Castilla - La Mancha	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	
Cataluña	0,1	0,5	0,5	0,4	0,4	
Comunidad Valenciana	-0,1	0,3	0,5	0,2	0,2	
Extremadura	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	
Galicia	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	
Madrid	0,0	0,3	0,5	0,5	0,4	
Murcia	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	
Navarra	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	
País Vasco	-0,1	0,2	0,3	0,1	0,1	
La Rioja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
<b>España (Congruencia)</b>	<b>-0,6</b>	<b>2,1</b>	<b>4,1</b>	<b>2,4</b>	<b>2,3</b>	

Fuente: Hispalink, diciembre 2003

---

## COMITÉ DE DIRECCIÓN HISPALINK

Antonio Pulido,  
Instituto L. R. Klein, Centro Stone, UAM.  
(*Presidente*)

Ana M<sup>a</sup> López,  
Instituto L. R. Klein, Centro Stone, UAM.  
(*Secretaria General*)

José M<sup>a</sup> Otero,  
Universidad de Málaga  
(*Vicepresidente*)  
Bernardo Pena,  
Universidad de Alcalá  
(*Vicepresidente*)

### Coordinadores de Áreas

Javier Trívez,  
Universidad de Zaragoza  
(*Red de investigación*)  
Rigoberto Pérez,  
Universidad de Oviedo  
(*Página web*)  
Javier Callealta,  
Universidad de Alcalá  
(*Intranet equipos*)  
Bernardí Cabrer,  
Universidad de Valencia  
(*Servicio de alerta*)  
José Daniel Buendía,  
Universidad de Murcia  
(*Guía para usuarios*)  
M<sup>a</sup> Carmen Guisán,  
Universidad de Santiago  
(*Revista electrónica*)  
José Luis Rojo,  
Universidad de Valladolid  
(*Bases de datos regionales*)

### Autores del Boletín Regional Hispalink:

Antonio Pulido, Ana M<sup>a</sup> López, Belén Castro, Javier Pérez y Equipos Hispalink (punto III).

*HISPALINK constituye una línea de investigación permanente en economía aplicada de un conjunto de equipos pertenecientes a las distintas universidades españolas cuyo objetivo principal es la revisión y análisis de la situación actual y perspectivas económicas de las regiones españolas. Los resultados de HISPALINK se ponen a disposición de la sociedad a través de las instituciones nacionales y regionales que patrocinan el proyecto. Un resumen del análisis realizado se incluye en este boletín sobre "Situación actual y Perspectivas de las regiones de España" y en el desplegable "Síntesis Regional". Ambas publicaciones se presentan dos veces al año, junto con la actualización de la base de datos Hispadat.*

*HISPALINK es un programa patrocinado por las Cámaras de Comercio Españolas que no asumen como propias ninguna de las opiniones ni estimaciones realizadas por sus patrocinados.*

*Puede consultarse más información sobre el Proyecto HISPALINK en nuestra página de Internet:*

**<http://www.hispalink.org>**

---

## RED DE EQUIPOS HISPALINK

<p><b>EQUIPO CENTRAL (Coordinación y Secretaría)</b>                  INSTITUTO L. R. KLEIN, Centro STONE, Unidad de Investigación Regional Jean Paelinck                  (coordinador Ana M<sup>a</sup> López / Antonio Pulido)                  UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE MADRID. CANTOBLANCO (Madrid)                  Tel. 91 497 86 70. Fax: 91 497 86 70                  Dpto. Estadística Económica, Estructura y E.O.I. (coordinador Javier Callealta/Bernardo Pena)                  UNIVERSIDAD DE ALCALÁ                  Tel. 91 885 42 01. Fax: 91 885 42 06</p>	
<p><b>EQUIPO ANDALUCÍA</b>                  Dpto. Estadística y Econometría (coordinador José María Otero)                  UNIVERSIDAD DE MÁLAGA                  Plaza el Ejido, s/n. 29013-MÁLAGA                  Tel. 95 213 12 00. Fax: 95 213 12 94</p>	<p><b>EQUIPO CATALUÑA</b>                  Dpto. Econometría, Estadística y Ec. Española                  (coordinador Miquel Clar/Raül Ramos)                  UNIVERSIDAD DE BARCELONA                  Avda. Diagonal 690. 08034-BARCELONA                  Tel. 93 403 58 28/ 93 402 19 84. Fax: 93 402 18 21</p>
<p><b>EQUIPO ARAGÓN</b>                  Dpto. Análisis Económico. (coordinador Javier Trávez)                  UNIVERSIDAD DE ZARAGOZA                  Gran Vía 2. 50005-ZARAGOZA                  Tel. 976 76 18 27. Fax: 976 76 19 96</p>	<p><b>EQUIPO COMUNIDAD VALENCIANA</b>                  Dpto. de Análisis Económico (coordinador Bernardí Cabrer)                  UNIVERSIDAD DE VALENCIA. Edif. Departamental Oriental                  Avda. de los Naranjos s/n. 46022-VALENCIA                  Tel. 96 382 82 43/46. Fax: 96 382 82 49</p>
<p><b>EQUIPO ASTURIAS</b>                  Dpto. de Economía Aplicada (coordinador Rigoberto Pérez)                  UNIVERSIDAD DE OVIEDO                  Avda. del Cristo s/n. 33006-OVIEDO                  Tel 98 510 37 48. Fax: 98 510 47 65</p>	<p><b>EQUIPO EXTREMADURA</b>                  Dpto. Economía Aplicada. (coordinador Miguel Ángel Fajardo)                  UNIVERSIDAD DE EXTREMADURA                  Avda. de Elvas s/n. 06071-BADAJOS                  Tel. 92 428 95 52. Fax: 92 427 25 09</p>
<p><b>EQUIPO BALEARES</b>                  Departament d'Economia Aplicada                  (coordinador Catalina N. Juaneda/Francesc Sastre)                  UNIVERSIDAD DE LAS ISLAS BALEARES                  Carretera de Valldemosa s/n.                  07071-PALMA DE MALLORCA-BALEARES                  Tel. 971 17 34 71. Fax: 971 17 34 26</p>	<p><b>EQUIPO GALICIA</b>                  Dpto. Econometría (coordinador M<sup>a</sup> Carmen Guisán)                  UNIVERSIDAD DE SANTIAGO                  Juan XXIII s/n.                  15704-SANTIAGO DE COMPOSTELA (A CORUÑA)                  Tel. 981 56 36 76. Fax: 981 56 36 76                  Dpto. Economía Aplicada II (coordinador Matilde Arranz)                  UNIVERSIDAD DE A CORUÑA                  Campus de la Zapateira s/n. 15071-A CORUÑA                  Tel. 981 16 70 00 (Ext. 2401). Fax: 981 16 70 70</p>
<p><b>EQUIPO CANARIAS</b>                  Dpto. de Mét. Cuantitativos en Economía y Gestión                  (coordinador Santiago Rodríguez)                  UNIVERSIDAD DE LAS PALMAS DE GRAN CANARIA                  Campus de Tarifa (LAS PALMAS DE GRAN CANARIA)                  Tel. 928 45 18 19. Fax: 928 45 82 25</p>	<p><b>EQUIPO MADRID</b>                  Instituto L. R. Klein, Centro Stone.                  (coordinadores: F. Javier Braña y Ana M.<sup>a</sup> López)                  UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DE MADRID.                  CANTOBLANCO (MADRID)                  Tel. 91 497 50 78. Fax: 91 497 39 43</p>
<p><b>EQUIPO CANTABRIA</b>                  Dpto. Economía (coordinador José M<sup>a</sup> Sarabia)                  UNIVERSIDAD DE CANTABRIA                  Avda. de los Castros s/n. 39005-SANTANDER (CANTABRIA)                  Tel. 94 220 16 35. Fax: 94 220 16 03</p>	<p><b>EQUIPO MURCIA</b>                  Dpto. Economía Aplicada (coordinador José Daniel Buendía)                  UNIVERSIDAD DE MURCIA                  Campus de Espinardo. 30100-MURCIA                  Tel. 968 36 37 30. Fax: 968 36 37 45</p>
<p><b>EQUIPO CASTILLA LA MANCHA</b>                  Dpto. Economía y Empresa                  (coordinador José M<sup>a</sup> Montero/Manuel Vargas)                  UNIVERSIDAD DE CASTILLA LA MANCHA.                  Campus universitario de Albacete                  Avda. España s/n. 02071-ALBACETE                  Tel 967 59 92 00 (Ext. 2330/2331). Fax: 967 59 92 20</p>	<p><b>EQUIPO NAVARRA</b>                  Dpto. Estadística e Investig. operativa                  (coordinador Ignacio García)                  UNIVERSIDAD PÚBLICA DE NAVARRA                  Campus de Arrosaría s/n. Edificio Telecomunicaciones.                  31006-NAVARRA                  Tel. 948 16 92 09. Fax: 948 16 92 04</p>
<p><b>EQUIPO CASTILLA Y LEÓN</b>                  Dpto. Estadística y Econometría                  (coordinador Jesús Cavero/José Luis Rojo)                  UNIVERSIDAD DE VALLADOLID                  Avda. Valle de Esgueva 6. 47011-VALLADOLID                  Tel. 983 42 33 18. Fax: 983 42 32 99</p>	<p><b>EQUIPO PAÍS VASCO</b>                  Dpto. de Economía (ESTE)                  (coordinador Fernando López de Vicuña)                  UNIVERSIDAD DE DEUSTO. Campus de San Sebastián                  Camino de Mundaiz 50. 20012-SAN SEBASTIÁN                  Tel. 943 27 31 00 (Ext. 275). Fax: 943 27 39 32</p>