
SPANISH REGIONAL ECONOMIC OUTLOOK

Situación actual y perspectivas de las regiones de España



Sumario

- 4** I. Una visión de conjunto del comportamiento regional en el año 2004 y sus perspectivas para los años 2005 y 2006
 - I. Regional economic evolution: overview and main perspectives*

- 10** II. Situación y perspectiva regional
 - II. Regional economic evolution: individual details*

- 41** III. Las regiones en Europa
 - III. An European comparative analysis*

- 45** IV. Entorno internacional y nacional de referencia
 - IV. Economic framework*

- 51** V. Anexo estadístico
 - V. Statistical appendix*

REGIONAL ECONOMIC RESEARCH NETWORK

Red de investigación en economía regional



Una visión de conjunto del comportamiento regional en el año 2004 y sus perspectivas para los años 2005 y 2006

Regional economic evolution: overview and main perspectives

Resumen

La comparativa de estimaciones alternativas de crecimiento regional en 2004 (Consejerías de Economía, INE, FUNCAS, HISPALINK) sugiere cierta discrepancia al señalar a los posibles líderes regionales. El consenso acerca del crecimiento de las diferentes estimaciones ubica a seis regiones bien diferenciadas del resto: **Navarra, La Rioja, Galicia, Andalucía, Madrid y Murcia** con ritmos de crecimiento del 3,0%. Por el contrario, a la zaga se sitúa, claramente distanciada, **Baleares**, seguida por **Asturias, Canarias y Cataluña**.

En posición central se ubica el grupo de seguidoras, integrado por siete regiones con crecimientos desde el 2,5% de **Castilla-La Mancha** al 2,8% del **País Vasco**. Una vez más, el sector de la construcción lidera el crecimiento sectorial en 2004 con crecimientos dinámicos en la mayoría de las regiones, mientras que la industria se ha comportado de forma desigual, posibilitando ritmos dinámicos de la **economía navarra** y, sin embargo, cierta atonía en la **economía catalana**.

Las previsiones para 2005 sitúan a **Murcia, Madrid y La Rioja** a la cabeza del crecimiento regional, en un entorno de crecimiento medio nacional del 2,6%. Por el contrario, **Extremadura, Navarra y Baleares** se situarán en los últimos puestos, aunque estas dos últimas superan ampliamente el umbral de crecimiento previsto para la UE.

Los elementos de riesgo son muy elevados y pueden afectar en forma muy diferente a nuestras regiones. A escala mundial seguiremos pendientes de la evolución de los elevados precios del petróleo y otras materias primas, de las alteraciones de los tipos de cambio y los tipos de interés. Para España, en particular, aún nos queda un camino por recorrer en materia de convergencia con Europa, al que se une nuestra pérdida de competitividad.

Abstract

*The growth estimations for 2004 from different institutions suggest some discrepancy concerning the regional growth leaders. The different estimations detach six regions from the rest: **Navarra, La Rioja, Galicia, Andalucía, Madrid and Murcia**, with rates of growth of 3,0%. In the last positions we have **Baleares**, followed by **Asturias, Canarias and Cataluña**.*

*The “middle followers” are seven regions with growth rates from 2,5 % (**Castila-La Mancha**) to 2,8 % (**País Vasco**). The construction sector leads again the sectoral growth in 2004 in most regions. On the contrary, the manufacturing and energy sectors have performed differently in regions, leading, for example, to high growth rates in **Navarra** and to less dynamic results in **Cataluña**.*

*The forecasts for 2005 place **Murcia, Madrid and La Rioja** at the top of the regional growth, with a framework of average national growth of 2,6 %. On the contrary, **Extremadura, Navarra and Baleares** are located in the last positions, although the **Canarias** and **Asturias** overcome widely the threshold of growth foreseen for the EU.*

Risk factors will be present and might affect differently Spanish regions. On a worldwide scale Spain will still depend on the growth rate of oil prices and of other commodities and on exchange and interest rates variations. Spain has still a way to go through until reaching convergence with Europe.

La información oficial referida al comportamiento económico de nuestras Comunidades Autónomas en 2004 ya es conocida. En efecto, hace escasamente un mes, el Instituto Nacional de Estadística (INE) publicó en su Contabilidad Regional de España (CRE) la primera estimación del comportamiento regional en 2004 (junto con la serie contable 1995-2004, años 2001 y 2002 provisionales y de avance para 2003). En términos de producto interior bruto real (PIB, Base 1995=100) el crecimiento económico regional en 2004 estuvo liderado por la Comunidad Foral de **Navarra** (3,4%), **Galicia** (3,0%), **País Vasco** (3,0%) y **Andalucía** (3,0%). En el extremo contrario, otras regiones menos favorecidas crecieron a ritmos exiguos, inferiores al 2%, como el **Principado de Asturias** (2,0%) y las **Islas Baleares** (1,7%).

En principio, podemos extraer una conclusión inmediata, el diferencial de crecimiento regional es muy amplio, la horquilla del intervalo tiene un recorrido de 1,7 puntos (diferencia entre el valor máximo y el mínimo). En términos de valor añadido bruto, que facilita la comparativa con otras estimaciones alternativas, los resultados no varían en cuanto al posicionamiento regional, simplemente hay una diferencia promedio de una décima al comparar el crecimiento según VAB o PIB. En este afán reconocido de crecer más que el conjunto nacional se sitúan diez regiones que superan el crecimiento medio de España fijado en un 2,7% (PIB) ó 2,6% (VAB) y que no es sino el resultado conjunto de los distintos comportamientos regionales.

CUADRO 1.1
CRECIMIENTO REGIONAL EN 2004

2004 REGIONAL GROWTH

CC.AA. REGIONS	PIB per capita GDP per capita		Tasa variación VAB GVA annual rates	Participación regional en el VAB nacional Regional shares in Spanish GVA	Contribución al crecimiento nacional del VAB Contribution to Spanish GVA growth	Tasa Variación PIB GDP annual rates
	euros	Índice (España=100) index				
Andalucía	11.021	77,2	2,8	14,0	0,40	3,0
Aragón	15.738	110,3	2,5	3,1	0,08	2,6
Asturias	12.324	86,4	1,9	2,2	0,04	2,0
Baleares	14.893	104,4	1,6	2,2	0,03	1,7
Canarias	12.419	87,0	2,7	3,9	0,11	2,8
Cantabria	13.836	96,9	2,8	1,3	0,04	2,9
Castilla y León	13.651	95,6	2,5	5,7	0,14	2,7
Castilla-La Mancha	11.697	82,0	2,0	3,5	0,07	2,1
Cataluña	16.840	118,0	2,3	18,2	0,42	2,5
Com. Valenciana	13.454	94,3	2,2	9,7	0,22	2,4
Extremadura	9.599	67,3	2,7	1,8	0,05	2,8
Galicia	11.515	80,7	2,9	5,4	0,15	3,0
Com. de Madrid	19.012	133,2	2,7	17,5	0,48	2,8
Región de Murcia	12.207	85,5	2,8	2,5	0,07	2,9
Com. Foral de Navarra	18.669	130,8	3,2	1,7	0,06	3,4
País Vasco	18.077	126,7	2,8	6,4	0,18	3,0
La Rioja	16.168	113,3	2,8	0,7	0,02	2,9
España	14.272	100,0	2,6	100,0	2,6	2,7

Fuente: HISPALINK, junio 2005, a partir de Contabilidad Regional de España (INE).

¹GVA = GDP - (Value Added Tax + Taxes over Imports + Other Net Taxes).

Pero nuestra misión aquí no es comentar los datos oficiales del INE que son, sin duda, un referente a considerar. Lo que nos llama la atención es la comparativa de estimaciones alternativas de crecimiento regional en 2004. En función de la fuente consultada varían los líderes regionales. Así, atendiendo a la información referida a las distintas Consejerías de Economía y/o de Hacienda regionales y disponibles en diferentes fechas, el crecimiento regional en 2004 estuvo liderado por **La Rioja** (3,7%) y **Navarra** (3,7%), mientras que en el furgón de cola se quedaron **Baleares** (1,5%) y **Cantabria** (2,3%), comparado con un crecimiento nacional promedio del orden del 2,9%. En este caso, es lógico que haya resultados diferentes incluso para el total nacional pues estamos hablando de estimaciones regionales que se han reali-

zado de forma individual sin considerar las regiones en conjunto. En el análisis conjunto se enmarcan, además del INE; los trabajos que desde hace ya quince se desarrollan en la red HISPALINK y los que realiza FUNCAS, ambas instituciones consolidadas como referentes del análisis regional en España, cada una en su estilo.

De hecho, en algunos de los informes regionales que se integran en el apartado segundo de este informe encontramos algunas referencias a estas fuentes. Sin ánimo de realizar una comparativa entre las distintas predicciones, que nos alejaría del objetivo principal de este informe centrado en las nuevas predicciones de la red HISPALINK, sí podemos afirmar que se aprecia una sensible discrepancia en los datos referidos para algunas comunidades. Aún conscientes de la diferencia de matices que pueden esconder las distintas estimaciones, y de la fecha en que se ha realizado la estimación, es cierto que las diferencias existentes trascienden más allá del simple posicionamiento regional por debajo o por encima de la media nacional.

Para FUNCAS, cuyas últimas estimaciones se conocieron incluso después de la publicación de la CRE, a principios de mayo de 2005, es la **Comunidad de Madrid** quien lidera el crecimiento económico en 2004 seguida por **Navarra**, ambas con tasas reales de variación interanual del VAB del 3,3%, mientras que **Baleares** (1,5%), **Canarias** (2,3%) y **Asturias** (2,3%) se sitúan en los últimos puestos de crecimiento regional. Finalmente, las últimas estimaciones disponibles de la red Hispalink referidas al año 2004 se realizaron en diciembre de 2004, y marcan un diferencial de crecimiento menor (un punto), síntoma de una progresiva homogeneización de los ritmos de crecimiento regional, con **La Rioja, Murcia, Madrid y Galicia** liderando el crecimiento regional en 2004 a tasas del 2,9% (VAB). Son, en este caso, los dos archipiélagos los que crecen a menor ritmo que el comportamiento medio regional, un 2,0% en promedio.

CUADRO 1.2 CRECIMIENTO REGIONAL POR EJES EN 2004

2004 REGIONAL GROWTH BY ZONES

EJES ZONES	PIB per capita GDP per capita		Tasa variación VAB GVA annual rates	Participación regional en el VAB nacional Regional shares in Spanish GVA	Contribución al crecimiento nacional del VAB Contribution to Spanish GVA growth	Tasa Variación PIB GDP annual rates
	euros	Índice (España=100) index				
Cornisa Cantábrica	13.938	97,7	2,7	15,2	0,41	2,8
Arco Mediterráneo	14.167	99,3	2,3	30,3	0,71	2,5
Valle del Ebro	16.858	118,1	2,8	5,6	0,16	2,9
Archipiélagos	13.656	95,7	2,3	6,1	0,14	2,4
Sur	10.310	72,2	2,8	15,7	0,44	2,9
Centro	12.674	88,8	2,3	9,2	0,21	2,5
Madrid	19.012	133,2	2,7	17,5	0,48	2,8
España	14.272	100,0	2,6	100,0	2,6	2,7

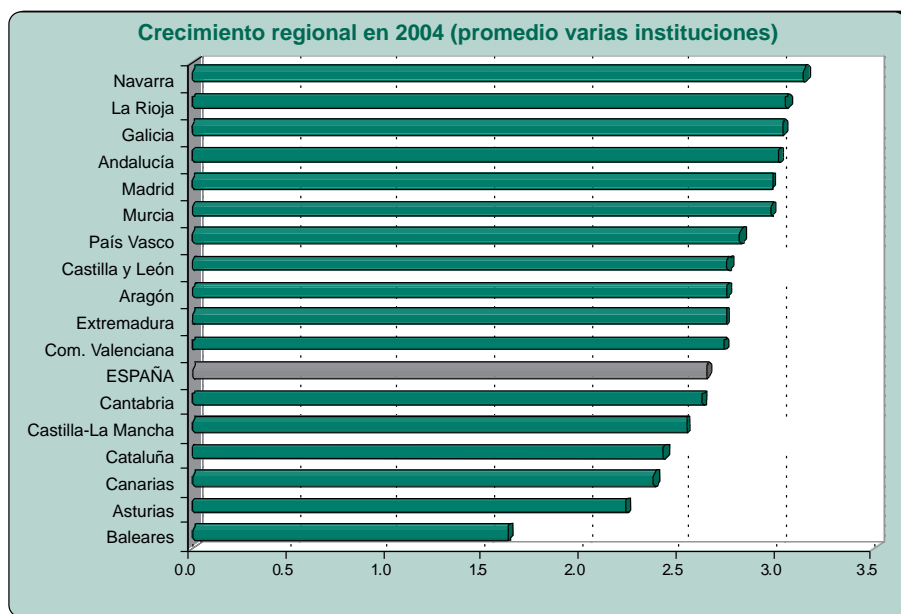
Fuente: VAB: Elaboración propia a partir de CRE, INE. PIB: CRE, INE.

Cornisa Cantábrica (Asturias, Cantabria, Galicia y País Vasco), **Arco Mediterráneo** (Cataluña, Comunidad Valenciana y 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).

No es nuestro objetivo abrumar con las distintas estimaciones que, aunque pueden coincidir en algunas de las regiones líderes o rezagadas, divergen en el grupo de seguidoras o asertivas (aquellas que están cercanas al comportamiento medio nacional por encima o por debajo). Si bien, como comentábamos al inicio de esta nota, ya tenemos estimaciones oficiales, aún deben considerarse con cierta prudencia por su carácter de primera estimación. Con este panorama, perduran ciertos interrogantes ¿qué región lideró el crecimiento económico en 2004? ¿a qué región(es) debe atribuírsele en mayor medida el crecimiento nacional del 2,6%/2,7%?. El crecimiento consensado (véase gráfico 1.1) entre las diferentes alternativas señala a seis regiones claramente diferenciadas del resto: **Navarra, La Rioja, Galicia, Andalucía, Madrid y Murcia** con ritmos de crecimiento del 3,0%. Por el contrario, a la zaga se

sitúa, claramente distanciada, **Baleares**, seguida por **Asturias**, **Canarias** y **Cataluña**. Después está el grupo de seguidoras, cual pelotón ciclista, integrado por siete regiones con crecimientos desde el 2,5% de **Castilla-La Mancha** al 2,8% del **País Vasco**.

Gráfico 1.1



HISPALINK, junio 2005.

¿Por qué han crecido más unas regiones que otras? La respuesta es sencilla y compleja a la vez. Evidentemente, es su estructura productiva la que determina el patrón de comportamiento. Por ejemplo, **Navarra** se ha visto favorecida por un comportamiento notable de la industria, que aunque también se producido en el **País Vasco** no lo ha sido con la misma intensidad y, por tanto, con los mismos resultados. Sin embargo, en otras comunidades es, precisamente, la atonía de la industria la que marca su limitada evolución, como es el caso de la **Comunidad Valenciana** y, más evidente, el de **Cataluña**. Ahora bien, la lectura es, en todo caso, positiva, pues señala una pauta del sector industrial mejor que la del año anterior y sólo cabe comprobar su afianzamiento a lo largo de 2005, para garantizar una mejora en los ritmos de crecimiento.

Las buenas condiciones económicas que registra **Galicia** se basan en la mejora del sector pesquero (esperanzadora para la región tras la catástrofe del Prestige) y del sector turístico y actividades conexas (año Xacobeo). El caso de **Baleares** se repite ya sistemáticamente desde el año 2001. La desfavorable situación del sector turístico, núcleo clave de la economía balear condiciona su situación y, de momento, no parece que vaya a cambiar de forma notoria. Una vez más, el sector de la construcción lidera el crecimiento sectorial en 2004 con crecimientos dinámicos en la mayoría de las regiones.

¿Cuáles son las perspectivas de crecimiento regional en 2005? Una vez analizada la situación de partida en 2004 conviene referirnos ahora al entorno nacional e internacional que marca la pauta de la senda de crecimiento regional en 2005. Por un lado, las expectativas para la Unión Europea (UE) en conjunto no parecen muy optimistas, pues los expertos vienen reduciendo sistemáticamente sus estimaciones, que ahora se sitúan en consenso en torno al 1,5%. En este contexto, la UE no presenta signos claros de reactivación y mantiene un diferencial en contra respecto a los Estados Unidos, a pesar de la pérdida progresiva de crecimiento que la economía americana viene registrando (no obstante, el BEA prevé un crecimiento superior al 3% en 2005).

A estas alturas, parece claro que España se situará en 2005 entre los países de mayor crecimiento de la UE. De hecho, las últimas previsiones de crecimiento nacio-

nal en 2005 realizadas en abril por diferentes instituciones coinciden en señalar un ritmo de crecimiento superior al europeo. Las perspectivas más optimistas señalan del orden de un 3,0% de crecimiento del PIB. Por el contrario, las más pesimistas apuntan hacia tasas del 2,3% y 2,4%. Por su parte, en HISPALINK, obtenemos como resultado de la agregación de predicciones regionales una posición intermedia, del 2,6%. Esta tasa de crecimiento implica que España mantiene, por tanto, su diferencial a favor respecto a Europa, aunque habrá que plantearse hasta cuándo es posible mantenerlo. Sin embargo, esta noticia no es tan positiva como inicialmente aparenta. Es un factor positivo, indudablemente, crecer más que la media europea (lo mismo buscan en España sus regiones) pero algunos de los países europeos para los que se prevé un menor crecimiento en 2005 son aquellos con los que mantenemos una mayor intensidad en nuestros intercambios comerciales o bien son origen de nuestros ingresos turísticos. Por ejemplo, la Comisión Europa prevé un crecimiento para Alemania en 2005 de tan sólo un 0,8%, Portugal 1,1% y Francia 2,0%.

Respecto al crecimiento regional en 2005, las nuevas estimaciones de la red HISPALINK que presentamos en este informe señalan una pauta de comportamiento similar a la registrada en 2004 (dado que la previsión nacional es del mismo orden). Podemos apreciar, no obstante, una cierta heterogeneidad con un diferencial de crecimiento de 1,1 puntos entre la región para la que se prevé un crecimiento más dinámico (**Murcia**, 2,6%) y la que, previsiblemente, mostrará un crecimiento menor (**Extremadura**, 1,8%) según nuestras estimaciones. En conjunto, tres regiones denotan un marcado liderazgo (**Murcia, Madrid, La Rioja**) mientras que otras tres se quedan rezagadas y, por tanto, con mayores dificultades de avanzar en la convergencia regional: **Extremadura, Navarra y Baleares**.

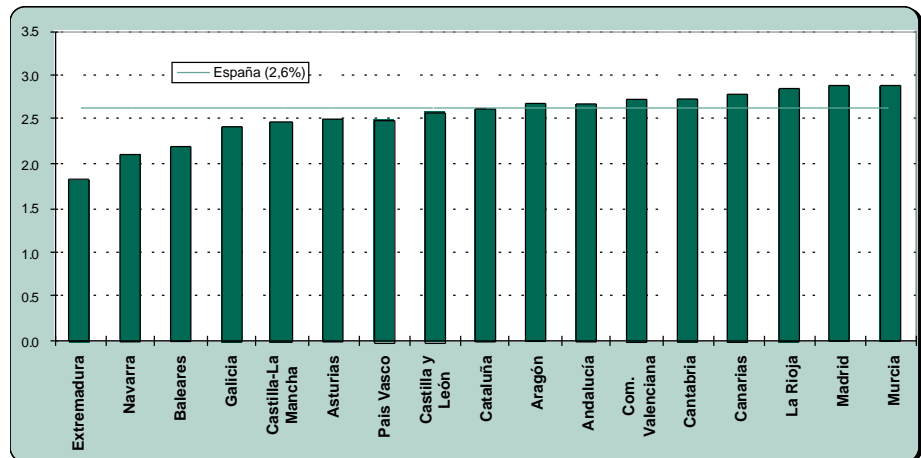
CUADRO 1.3 CRECIMIENTO REGIONAL EN 2005 Y 2006

2005-2006 REGIONAL GROWTH
(GVA annual growth rates in real terms)

CC.AA. Regions	2005			2006		
	Total Total	Agrario Agricultural	No Agrario Non Agricultural	Total Total	Agrario Agricultural	No Agrario Non Agricultural
Andalucía	2,7	-3,5	3,3	3,4	1,9	3,6
Aragón	2,7	0,9	2,8	3,4	2,2	3,4
Asturias	2,5	0,5	2,5	2,9	5,0	2,9
Baleares	2,2	0,5	2,2	2,5	0,3	2,5
Canarias	2,8	3,2	2,8	3,3	1,7	3,3
Cantabria	2,7	0,5	2,8	3,2	1,2	3,3
Castilla y León	2,6	0,5	2,7	3,2	2,7	3,2
Castilla-La Mancha	2,5	2,0	2,5	2,9	2,2	3,0
Cataluña	2,6	-0,2	2,7	3,0	-2,1	3,1
Com. Valenciana	2,7	0,7	2,8	3,4	1,8	3,5
Extremadura	1,8	-5,5	2,7	3,2	4,0	3,2
Galicia	2,4	1,5	2,5	3,1	1,8	3,2
Com. de Madrid	2,9	0,6	2,9	3,4	2,2	3,4
Región de Murcia	2,9	0,1	3,1	3,2	2,4	3,2
Com. Foral de Navarra	2,1	-0,9	2,2	2,4	-0,7	2,6
País Vasco	2,5	1,0	2,5	2,7	1,8	2,7
LaRioja	2,8	0,6	3,0	3,4	2,7	3,5
España	2,6	-0,8	2,8	3,2	1,8	3,2

Fuente: HISPALINK, Junio 2005. El crecimiento del VAB de España es resultado de la agregación de predicciones regionales.

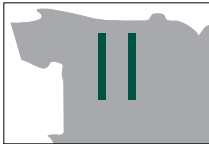
Gráfico 1.2 CRECIMIENTO REGIONAL EN 2005
 (tasas medias de variación anual del VAB)
 REGIONAL GROWTH 2005 (annual average rates)



HISPALINK, junio 2005.

Finalmente, las perspectivas para el año 2006 se muestran muy favorables. De hecho, según las predicciones realizadas por HISPALINK, prácticamente la totalidad de las regiones presenta crecimientos mayores que los registrados en los dos años anteriores. No obstante, 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. A escala mundial seguiremos pendientes de la evolución de los elevados precios del petróleo y otras materias primas, de las alteraciones de los tipos de cambio y los tipos de interés,...Para España, en particular, aún nos queda un camino por recorrer en materia de convergencia con Europa, al que se une nuestra pérdida de competitividad.

Equipo HISPALINK-Central
 Ana M^a López



Situación y perspectiva regional

Regional economic evolution: individual details

Resumen

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.

Abstract

*The individual regional analysis is presented following an aggregation developed by the Hispalink network and based on the existence of economic growth "axis". We consider seven different axis: **Cornisa Cantábrica** (Asturias, Cantabria, Galicia and País Vasco), **Arco Mediterráneo** (Cataluña, Comunidad Valenciana and Murcia), **Valle del Ebro** (Aragón, La Rioja and Comunidad Foral de Navarra), **Archipiélagos** (Baleares and Canarias), **Sur** (Andalucía and Extremadura), **Centro** (Castilla-La Mancha and Castilla y León) and **Madrid** (Comunidad Autónoma de Madrid). With this aggregation, based on an spatial approach, this section is aimed to show the peculiarities and main determining factors of each region economic growth.*



CORNISA CANTÁBRICA

Asturias

Las perspectivas económicas en Asturias para el año 2005 pueden ser calificadas de optimistas, ya que se espera una tasa de crecimiento del 2,5% frente a una media nacional de 2,6%. Esta evolución favorable se mantendrá previsiblemente en 2006, con tasas ligeramente más elevadas (2,9% en Asturias y 3,2% en España).

Según los resultados de nuestro modelo MECASTUR, el ejercicio 2005 se caracterizará por una evolución positiva de todas las ramas de actividad, incluida la energía cuyo comportamiento había sido adverso en el año 2004.

Como ya se había avanzado en informes anteriores, los comportamientos más favorables corresponden a las actividades de construcción y servicios mientras la industria se mantiene en niveles crecimiento más discretos, que no alcanzan el 2%.

En el sector de la agricultura las cifras disponibles para Asturias hasta el mes de marzo muestran descensos en las producciones de carne de bovino y leche comercializada (tasas acumuladas de -5,5% y -2,1% respecto al mismo trimestre de 2004). También ha sido desfavorable el comportamiento del mercado laboral con aumentos del paro registrado (1,2% hasta abril) y descensos de las colocaciones (-1,6%) y los ocupados estimados en la EPA (-11%, si bien esta última cifra debe ser considerada con prudencia debido a los cambios metodológicos incorporados recientemente).

En la industria el comportamiento ha sido adverso durante el primer trimestre del año tal y como reflejan los Índices de Producción Industrial de Asturias elaborados por el INE y por SADEI (que acumulan descensos en torno al 5% en el primer caso y al 4% en el segundo). No obstante, se espera una recuperación progresiva de esta actividad hasta alcanzar una tasa cercana al 2%.

En el análisis por ramas de la industria destaca la recuperación de la energía, tras su comportamiento negativo en 2004, que el INE cifra en una tasa de -0,5% según la última Contabilidad Regional. Dicha recuperación se verá beneficiada por la sequía que durante el presente año está reduciendo sustancialmente la actividad de las centrales hidroeléctricas y aumentando por tanto la de las térmicas, entre ellas las cuatro situadas en Asturias.

Se presentan también expectativas favorables para la actividad siderúrgica que, tras su buen comportamiento en 2004, mantendrá en 2005 niveles de crecimiento aceptables, a pesar de las dificultades por las que atraviesa el sector como consecuencia de la subida de precios de las materias primas.

Es interesante señalar que los indicadores regionales disponibles sobre esta actividad se han visto aumentados recientemente gracias a la publicación por parte de FEMETAL de una Coyuntura económica y laboral del metal en Asturias, que incluye un Indicador Compuesto del Metal (ICM) y un Indicador de Clima de Metal de Asturias (ICIM). El segundo de estos indicadores, basado en opiniones de empresarios del sector, apunta a un optimismo moderado con expectativas favorables para el año 2005.

Para las ramas de bienes de equipo y bienes de consumo las tasas previstas son también positivas, aunque en niveles más moderados. Cabe señalar que en ambos casos las expectativas de crecimiento nacional y regional para los años 2005 y 2006 se han revisado a la baja con respecto a las del informe semestral anterior.

La construcción se mantiene como una importante fuente de crecimiento tanto a nivel nacional como regional. En el caso de Asturias las licitaciones totales han aumentado un 19,8% en los dos primeros meses del año, si bien se aprecian comportamientos bien diferenciados entre la edificación y la ingeniería civil. La primera muestra un comportamiento muy dinámico (variación acumulada de 148% hasta febrero), que previsiblemente se mantendrá teniendo en cuenta las tasas también positivas que presentan los visados de viviendas y superficie. Por el contrario, la ingeniería civil ha experimentado hasta el momento un cierto retroceso (-12,1%) si bien cabe señalar que las reducciones en la licitación procedente de la Administración del Estado se han visto parcialmente compensadas por el importante aumento de las de origen autonómico y local.

El dinamismo se traslada también al comportamiento laboral, y así el paro registrado se ha visto reducido en torno a un 5% durante el primer cuatrimestre del año. Según las predicciones derivadas de nuestros modelos este comportamiento favorable se mantendrá durante el año 2006, cifrándose el crecimiento regional en construcción en 4,2%, frente a una media nacional de 3,6%.

Por último, para los servicios se confirman, con muy ligeras variaciones, las expectativas apuntadas en el informe anterior para los años 2005 y 2006, correspondiendo el comportamiento más dinámico a los servicios destinados al mercado. Durante el presente año los transportes y comunicaciones se han visto beneficiados por la evolución favorable del tráfico de pasajeros (especialmente en el aeropuerto) y de la actividad turística. Este buen comportamiento se manifiesta en un aumento considerable de los viajeros en establecimiento hoteleros (7,4%) y las pernoctaciones (14,3%) que, unidas a una importante actividad comercial (el Índice de ventas de grandes almacenes aumentó casi un 8% en el primer trimestre) y a la contención de precios de consumo, justifican las buenas expectativas para 2005 y 2006.

*Equipo HISPALINK-Asturias
Ana Jesús López Menéndez
Rigoberto Pérez Suárez
Manuel Hernández Muñiz
Matías Mayor Fernández
Blanca Moreno Cuartas*



Cantabria

La economía cántabra crecerá en el año 2005 ligeramente por encima de la media nacional. La desaceleración económica y las perspectivas a la baja de crecimiento económico a nivel internacional han afectado también a nuestra economía. Así, el crecimiento esperado en Cantabria para el año 2005 se sitúa en un 2,7% (sólo una décima por encima de la media nacional). Aunque se observa un ligero incremento de la actividad industrial, parece que una vez más la construcción y el sector servicios son los motores de nuestra economía. No obstante, las expectativas son positivas con respecto al año 2006 en el que tanto en nuestra comunidad como a nivel nacional se espera un crecimiento en torno al 3,2%.

Por sectores económicos, la situación prevista es la siguiente. En el caso del sector primario, no parece que los esfuerzos realizados hayan conseguido reactivar el sector, si bien las expectativas para el año 2006 son optimistas. Así, el crecimiento esperado para el año 2005 del sector es de un 0,5% mientras que en el año 2006 se espera que alcance el 1,2%.

En lo referente al sector de la construcción, a pesar del crecimiento más moderado y a la ralentización experimentada en el año 2004, sigue siendo un sector muy importante en la comunidad. Los indicadores de consumo, contratación y licitación nos indican una buena marcha del sector. Así, el crecimiento esperado (4,8% y 5,7% en los años 2005 y 2006, respectivamente) sigue estando por encima de la media nacional.

El sector servicios sigue mostrando resultados favorables. En el año 2005 se prevé que el crecimiento de los servicios destinados al mercado se sitúen en un 3,1%. La reactivación del aeropuerto de Parayas ha supuesto un considerable incremento del tráfico aéreo de pasajeros, en especial de turistas extranjeros. Otro aspecto importante en este sector, es la evolución positiva del turismo rural en Cantabria.

En el caso de la industria, a pesar de los esfuerzos realizados y aunque se han conseguido resultados positivos en cuanto a la mejora del índice de producción industrial y la reducción del paro en este sector, sigue siendo una de las asignaturas pendientes. Cantabria sigue mostrando un crecimiento por debajo de la media nacional tanto en los bienes intermedios como en los bienes de equipo (1,3% y 1,6% respectivamente en el año 2005, y 1,8% y 1,7% en el año 2006).

Finalmente, las cifras de desempleo de la Comunidad parecen optimistas. Así, lo muestran diferentes indicadores relativos al mercado laboral (tasa de actividad, tasa de empleo y tasa de paro). La reactivación de algunos sectores está teniendo efectos positivos en el mercado de trabajo. Sin embargo, la tasa de actividad femenina sigue estando muy por debajo de la masculina.

Equipo Hispalink - Cantabria:
José María Sarabia
Carlos Pérez-Labajos
Beatriz Blanco
Marta Pascual
David Cantarero



Galicia

La economía gallega en el año 2004 ha tenido en su conjunto una evolución bastante positiva con un crecimiento del VAB regional estimado en torno a un 2.9% ligeramente superior a la media nacional, debido a la evolución de los sectores no agrarios, en los que el empleo ha crecido en un 2,7%, y con una peor evolución del sector de Agricultura y Pesca, en el que el empleo disminuyó en un 8,2%. A pesar de esta disminución el sector agrícola-pesquero sigue siendo destacado en Galicia con un 12,6% del total del empleo español del sector.

La mayor parte de los empleos se crearon en los sectores de servicios destinados a la venta, con un 76% del incremento total que experimentó el empleo no agrario y también en sector de la construcción experimentó un incremento importante. El

impulso del turismo y la mejora de las comunicaciones por autovía están teniendo sin duda un impacto positivo sobre la construcción y los servicios pero es importante también impulsar el desarrollo industrial ya que Galicia tiene todavía una participación algo baja en el total español de muchos sectores industriales.

Entre los sectores industriales la mejor evolución se produjo en el sector de bienes intermedios seguido del sector de bienes de consumo, si bien en su conjunto la industria mostró un estancamiento. El sector de bienes intermedios continuó en el año 2004 su tendencia creciente de los últimos años, mientras que el sector de bienes de consumo experimentó una ligera recuperación después de un descenso de actividad en el año 2003, y el sector de bienes de equipo mostró un nivel relativamente alto de actividad pero perdió peso relativo en el total nacional del sector.

Para los años 2005 y 2006 es previsible un crecimiento ligeramente menor que la media nacional, con una tasa prevista del 2,4% para Galicia frente a un 2,6% para España en el año 2005 y un crecimiento del 3,1% para Galicia frente a un 3,2% de España en el año 2006.

Por sectores observamos que el de Agricultura y Pesca podría tener una ligera recuperación, del 1,5% en el año 2005 y del 1,8% en el año 2006, tras la disminución del año 2004. Las perspectivas de crecimiento para la Industria son positivas, aunque menores de las que serían deseables para impulsar el desarrollo regional. En los sectores industriales de bienes intermedios y de bienes de consumo las tasas de crecimiento previstas son superiores a las de España. Las perspectivas para el sector de la construcción son positivas con crecimientos por encima del 3% en ambos años, si bien algo por debajo de las tasas previstas para España.

En el sector de servicios no destinados al mercado, fundamentalmente constituido por el sector público las perspectivas son de un crecimiento en torno al 2,8% en ambos años, con un crecimiento previsto menor que el correspondiente al total nacional. Para los sectores de servicios destinados a la venta las perspectivas son de un crecimiento algo menor que el de España tanto en el año 2005 como en el año 2006. Las perspectivas son más optimistas para el año 2006 que para el año 2005, con un incremento superior al 3,5% en el conjunto de los servicios destinados al mercado.

Podemos destacar tres aspectos de interés para la economía gallega:

- 1) La conveniencia de impulsar el empleo no agrario en las comarcas afectadas por el descenso del empleo del sector agrícola-pesquero.
- 2) La conveniencia de impulsar el capital humano en todas sus formas, en especial en los presupuestos de investigación científica que son muy bajos no sólo en comparación con la media de la UE sino incluso en comparación con el bajo valor de la media española.
- 3) Fortalecer la cooperación entre las universidades y otras instituciones públicas y privadas para el desarrollo de iniciativas que impulsen la creación de empleo. Estas medidas son importantes para impulsar el desarrollo regional, aumentar las oportunidades para muchos jóvenes, y parados de otras edades, y para disminuir el número de personas que emigran desde Galicia cada año por necesidad laboral.

*Equipo HISPALINK-Galicia
M^a Carmen Guisán
Pilar Expósito
Eva Aguayo*



País Vasco

Cerramos 2004 con el crecimiento estimado el semestre anterior en un 2,8% para el Valor Añadido Bruto de nuestra Comunidad. Por lo que se refiere al año en curso, 2005, estimamos ese crecimiento del VAB en un 2,5%, tasa similar a la de España aunque una décima por debajo para ser exactos.

Se puede contemplar esta evaluación para el año actual desde dos puntos de vista que ayudarán a comprender su significado. En primer lugar, mirando el inmediato his-

torial de nuestras predicciones para este año, constatamos que tanto en España como en nuestra Comunidad hay un paulatino reajuste a la baja. Comparando con las anteriores predicciones de finales de noviembre de 2004 España rebaja una décima su previsión y nosotros rebajamos dos. Respondiendo ambas disminuciones a reconsideraciones parecidas en diferentes sectores, conviene especificar que en el caso de Euskadi la disminución de la previsión en dos décimas se justifica en sus tres cuartas partes en la desaceleración que se advierte, al menos por el momento, en la industria (en la que nuestra previsión disminuye de 2,9% a 2,1%), y en una cuarta parte a la moderación en el sector de servicios de mercado (donde pasamos de 2,6% a 2%). La permanente buena marcha de la construcción contribuye en dos décimas al aumento de la tasa global prevista hace seis meses, pero los sectores Industria y Servicios contribuyen a una disminución de las previsiones anteriores en 4 décimas. Hay que tener en cuenta, una vez más, que el peso de la industria en el País Vasco es más de un 10% superior al que tiene en el conjunto de la economía española y hemos debido rebajar netamente nuestras previsiones anteriores para bienes intermedios y bienes de equipo.

En segundo lugar, si comparamos el crecimiento dado para 2004 y el que damos ahora para 2005, constatamos que en definitiva se produce una pequeña desaceleración de dos décimas atribuible, como puede observarse en las tablas que se adjuntan, a los mismos factores que antes citábamos y que nos han obligado a rebajar las expectativas: la industria y los servicios a la venta. Dentro de la industria contribuyen por igual a la desaceleración entre 2004 y 2005 los dos subsectores también citados de bienes intermedios y bienes de equipo, aunque la deceleración en bienes intermedios es la más reseñable: de 2,1% en 2004 a 0,5% en 2005.

El sector industrial, que fue el único que mostró un progresivo ritmo de crecimiento a lo largo de los cuatro trimestres del 2004, frena esta tendencia en el año 2005, en el que todos los indicadores de actividad muestran un ligero empeoramiento desde comienzos de año: caen las altas tasas de crecimiento de las exportaciones que acusan la pérdida de competitividad en precio frente a los mercados de destino derivada de la evolución de los precios industriales; se sufre en el mercado interior la competencia de las importaciones, se deja notar la debilidad de la demanda interna y también de la demanda europea y, en definitiva, las expectativas que fueron mejorando a lo largo del año 2004 no son tan optimistas en el 2005 y se espera un crecimiento moderado de la industria aunque en conjunto similar al de la media estatal, que está estimado en el 2,1%. A nivel sectorial, no obstante, sí se aprecian mayores diferencias. Si nos fijamos en los indicadores de actividad industrial en el primer trimestre del año apreciamos que el único sector que mantiene un crecimiento por encima de la media estatal es el de bienes de equipo, en el que se espera que el VAB aumente el presente año un 2,5%, aunque por debajo, como decíamos anteriormente, de las expectativas de hace medio año. La mejora de la inversión que se prevé en el 2005 se deberá precisamente al crecimiento de la inversión de bienes de equipo ya que la inversión en construcción tendrá un comportamiento más moderado. En el sector de bienes intermedios, a pesar de que mejora el grado de utilización de la capacidad productiva en el sector del papel y transformación del caucho y plásticos, el encarecimiento de los bienes que muestra el incremento de los precios industriales intermedios empeora las expectativas para el año 2005, en el que se espera un ligero crecimiento del 0,5%. El sector de bienes de consumo, por su parte, presenta buenas perspectivas de cara a la utilización de la capacidad productiva según las encuestas empresariales y se espera de forma similar a como se avanzaba en el anterior informe, que el crecimiento de la actividad para el año 2005 se sitúe en el 2,0%.

El sector de la construcción continúa siendo el sector económico con mayor ritmo de crecimiento, de modo que continúa la fase de expansión de los últimos años. Estas altas tasas de crecimiento se producen en mayor medida en el subsector de Edificación que en el de Obra civil aunque ambos casos son muy positivas hacen que el crecimiento estimado para el año 2005 se estime en el 4,5% lo que permitirá que se siga creando empleo en esta actividad.

El consumo privado continúa desacelerándose como consecuencia del moderado crecimiento del empleo, de la reducción de la renta real y del elevado endeudamiento de las familias. Se aprecia por tanto, un empeoramiento de la confianza de los consumidores que se traduce en una disminución de las ventas de bienes de consumo duradero y de inversión. En el presente informe rebajamos las estimaciones realiza-

das hace seis meses en los servicios destinados a la venta. Efectivamente, se aprecia un deterioro de la actividad en el comercio minorista, donde la evolución de todos los indicadores derivados de las encuestas a este sector empeoran con respecto al nivel que tenían hace un año, y las previsiones tampoco son más optimistas. El indicador de confianza muestra que el pesimismo de los empresarios tiende a acentuarse tanto en el comercio especializado como del no especializado y se quejan de la reducción de las ventas, del incremento de los precios de compra y del aumento del stock en sus almacenes. A pesar de que el sector turístico mantiene un comportamiento más favorable como muestra la tendencia creciente de las pernoctaciones en establecimientos hoteleros, el balance global para el año 2005 ofrece un crecimiento anual del 2,0% en los servicios destinados a la venta, y un 3,2% en los servicios de transporte y comunicaciones, donde tanto el transporte aéreo como marítimo muestran una evolución favorable en los primeros meses del año.

Con respecto al año 2006 cabe resumir que con algunas excepciones casi todos los sectores, y en especial los de mayor importancia relativa, experimentan una suave reanimación situándose la tasa global de crecimiento del VAB en un 2,7%, dos décimas superior a la de 2005. Hay que reconocer que esta elevación parece muy corta comparada con la mejora de cinco décimas vaticinada para el conjunto de la economía nacional. Mantenemos por el momento nuestros resultados a falta de otro criterio mejor que nos obligue a aproximarlos más a la media española. O a falta simplemente de que con el paso de los meses y los nuevos datos nuestras proyecciones, las nacionales y las regionales, sean más convergentes y se ajusten mejor a la realidad.

*Equipo HISPALINK-País Vasco
Fernando López de Vicuña Arcauz
Maite Estévez Videira
Juan José Gibaja*



ARCO MEDITERRÁNEO

Cataluña

La actual previsión de crecimiento del VAB generado por la economía catalana para el presente año 2005 se sitúa en una tasa del 2,6% (0,3 puntos porcentuales por encima de la alcanzada el pasado año, según los datos de la CRE publicados por el INE), lo cual significa que se espera que la economía catalana crezca al mismo ritmo que la del conjunto del Estado (que también alcanzaría una tasa de crecimiento del 2,6%). Sin embargo, tal ritmo de crecimiento sería superior al previsto para el conjunto de la zona euro, lo cual permitiría mantener el proceso de convergencia hacia los niveles de renta europeos vivido a lo largo de las últimas décadas por la economía catalana.

En cualquier caso, las previsiones actuales para la economía catalana suponen una aceleración en el proceso de recuperación iniciado en ejercicios anteriores. Proceso que se espera que continúe y se consolide durante el próximo año 2006, cuando se alcanzaría una tasa de crecimiento para el VAB del 3,0%. Sin embargo, los ritmos de crecimiento esperados para 2005 y 2006 están condicionados a que la economía catalana sea 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.

Cabe 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, la tasa de crecimiento para el PIB publicada por el *Departament d'Economia i Finances* de la *Generalitat de Catalunya* para el presente año 2005 es del 2,8%. Asimismo, la previsión de crecimiento para el PIB realizada por la *Caixa de Catalunya* se sitúa en un 2,7% para el 2005. Por su parte, el *Indicador Sintètic d'Activitat* elaborado por la *Cambra de Comerç de Barcelona*, alcanzó en el primer trimestre de 2005 una tasa de crecimiento del 2,9%.

A nivel global, de acuerdo con las previsiones del *Departament d'Economia i Finances* de la *Generalitat de Catalunya* y desde una óptica de demanda, el princi-

pal factor que está detrás del ritmo de crecimiento señalado para el presente año no se encuentra en el sector exterior (que presentará una aportación negativa al crecimiento) sino en el comportamiento de la demanda interna, tanto 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, así como por las consecuencias que el constante aumento que viene experimentando el precio del crudo en los últimos meses pueda tener en la cesta de la compra.

En cuanto al dinámico comportamiento de la inversión vendría motivado principalmente por la necesidad de las empresas catalanas de mejorar su competitividad para paliar los posibles efectos de la ampliación de la Unión Europea sobre su cuota de mercado internacional a través de inversiones en maquinaria con un nivel tecnológico superior. A pesar de lo anterior, cabe señalar que, al igual que en el caso del consumo, también pueden parecer sombras que frenen su ritmo de crecimiento en función de cuál sea el comportamiento inversor del sector público estatal y autonómico.

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 el próximo ejercicio ofrecen, tal y como se ha apuntado anteriormente, indicios de una recuperación sostenida 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 superior al 3,5%). En segundo lugar, de confirmarse dichas previsiones, Cataluña presentaría un diferencial cero respecto a la media del conjunto del Estado en el año 2005 y un diferencial ligeramente negativo (de 0,2 puntos porcentuales) en el próximo año. Por último, en este contexto, tanto en el presente año como el próximo, la comunidad catalana estaría situada en una zona intermedia-baja respecto al resto de comunidades españolas en cuanto a los ritmos de crecimiento. Dicha posición "extrañamente" baja sería debida, en buena parte, por el efecto negativo que ejerce sobre la economía catalana la debilidad actual de la demanda internacional (especialmente la europea) que se mantiene en niveles un tanto estancados.

A nivel sectorial, por lo que se refiere al sector agrícola catalán, las previsiones actuales sitúan la tasa de crecimiento en un -0,2% para el año 2005 (0,1 puntos porcentuales por debajo de la tasa alcanzada en el 2004 de acuerdo con los datos de la CRE). Además, las expectativas de este sector para el próximo año 2006 serían todavía más pesimistas, de manera que se espera que el ritmo de crecimiento sea claramente negativo hasta alcanzar una tasa del -2,1%. 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 2,3%, un valor ligeramente superior al esperado para el conjunto de la economía española (que es del 2,1%). 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 2005. Las causas que explican este comportamiento diferencial del sector industrial están relacionadas principalmente con la debilidad de la demanda internacional que está obstaculizando la posibilidad de un mayor dinamismo. En este sentido, la información disponible sobre la evolución de las exportaciones catalanas proporcionada 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 de consumo, mientras que el efecto en el de bienes intermedios ha sido moderado. En cambio, el subsector de bienes de equipo mantiene unos niveles bastante aceptables. Estos datos están en la línea de las previsiones presentadas para cada uno de estos tres subsectores donde las tasas de crecimiento previstas para el presente año para cada uno de ellos son: 1,6% para los bienes de consumo, 2,1% para el de bienes intermedios y 3,0% para el de los bienes de equipo. Por su parte, en cuanto al sector energético se espera que alcance una tasa de crecimiento interanual del 3,0%.

Sin embargo, hay que destacar que la tasa de crecimiento prevista para el 2005 para el conjunto del sector industrial (2,3%) es claramente superior a la del año anterior que fue de 1,6% (según los datos recogidos en la CRE del INE). Esta dinámica positiva se confirma también a través del análisis de distintos indicadores como, por ejemplo, la matriculación de vehículos industriales (que alcanzó una tasa de crecimiento interanual acumulada en el período enero-abril del 11,1%), así como por el resultado que arroja el Indicador de Clima Industrial elaborado por el *Departament de Treball i Indústria de la Generalitat de Catalunya* (que en el pasado mes de marzo se encontraba en unos niveles superiores a los de hace un año). Además, las expectativas sobre el sector industrial para el próximo año 2006 apuntan hacia una paulatina consolidación de la recuperación de los ritmos de crecimiento hasta alcanzar una tasa del 2,8% (la más alta desde que en el año 2000 se alcanzase el 2,9%). Así, se prevé que el próximo año los cuatro subsectores industriales crezcan a unas tasas superiores a las que lo harán en el presente año: 1,8% para los bienes de consumo, 3,0% para el de bienes intermedios, 3,6% para el de los bienes de equipo y 3,1% para el subsector energético. Si bien la mejora en las expectativas globales, tanto a nivel nacional como internacional, acompañadas de una reactivación del comercio internacional estarían detrás de esta mejoría en la evolución del sector industrial, hay que estar alerta ante la fuerte competencia de los países emergentes del sudoeste asiático así como la de los nuevos socios de la Unión Europea que pueden limitar la mejora prevista en los ritmos de crecimiento.

En lo que se refiere al sector de la construcción, tanto en el 2005 como en el 2006, es de los cuatro grandes sectores de actividad, el que se prevé que presente un ritmo de crecimiento más elevado alcanzando una tasa interanual del 3,3% y del 3,4% respectivamente. Ahora bien, dichas tasas de crecimiento serían ligeramente inferiores a la alcanzada en 2004 (3,6% de acuerdo con los datos de la CRE) y todavía estarían lejos de la tasa del 4,4% alcanzada en 2003. Tales previsiones, si bien podrían ser manifiesto un cierto agotamiento del sector de la construcción en la economía catalana, muestran, sin embargo, que la desaceleración experimentada por este sector sería inferior a la que se preveía un tiempo atrás. En este sentido, algunos indicadores muestran claros indicios de dinamicidad en el sector: la construcción de viviendas (que en el mes de enero de 2005 ha alcanzado una tasa de crecimiento interanual del 42,7%), la licitación total de obra pública (que en los meses de enero y febrero de 2005 ha alcanzado unas tasas de crecimiento interanuales del 115,0% y del 34,9% respectivamente), las viviendas proyectadas (que alcanzó una tasa de crecimiento interanual acumulada en el período enero-marzo del 8,0%), y los afiliados a la Seguridad Social en el sector (que en el primer trimestre de 2005 ha alcanzado una tasa de crecimiento interanual del 2,2%).

En cualquier caso, cabe destacar que los factores que finalmente acabarán determinando la evolución del sector de la construcción 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, la debilidad de la demanda como consecuencia tanto del incremento de los precios de venta (que aunque siguen mostrando un comportamiento alcista con tasas de crecimiento de dos dígitos) como del temor al posible repunte de los tipos de interés a medio plazo que puede provocar un incremento considerable 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). Además, hay que tener en cuenta el crecimiento que puede experimentar la inversión pública en obras de ingeniería civil y en la construcción de equipamientos públicos.

Por último, en el sector servicios se continúa apreciando, en conjunto, un ritmo de crecimiento al alza respecto a los años anteriores. En concreto, la previsión para el 2005 es que este sector alcance una tasa de crecimiento del 2,7% (frente al 2,4% publicado por el INE en la CRE), mientras que para el próximo año se espera que crezca a una tasa interanual del 3,2%. Por subsectores, para el presente año, se espera que el más dinámico sea el subsector de servicios no destinados al mercado (que alcanzaría una tasa de crecimiento del 4,9%), aunque para el año 2006 se prevé que reduzca ligeramente su ritmo de crecimiento hasta alcanzar una tasa del 4,2%. En cualquier caso, dichos ritmos de crecimiento pondrían de manifiesto una cierta contención del gasto público respecto al 2004 (que creció a una tasa del 5,5% de acuerdo con la CRE) pero, posiblemente, deberían verse reducidos en una mayor cuantía.

Por lo que respecta a los subsectores de transportes y comunicaciones y de servicios destinados al mercado, presentarían un comportamiento similar en el sentido que para ambos subsectores se espera que se muestren más dinámicos el próximo año que el actual. Así, el subsector de transportes y comunicaciones pasaría de una tasa de crecimiento del 3,4% a una del 4,2%, y el de los servicios destinados al mercado lo haría del 2,1% al 2,7%.

El ritmo de crecimiento esperado para el sector de los servicios destinados al mercado vendría sustentado por la aportación positiva de la demanda externa de servicios, representada principalmente por la demanda turística (especialmente en la ciudad de Barcelona) tal y como pone de manifiesto la evolución mostrada por algunos indicadores tales como las pernoctaciones en establecimientos hoteleros (que en el mes de marzo de 2005 ha alcanzado una tasa de crecimiento interanual del 4,9%), el número de pasajeros en vuelos aéreos (que en los tres primeros meses del año ha presentado unas tasas de crecimiento interanuales del 15,5%, 7,7% y 12,6% respectivamente), la matriculación de turismos (que en el mes de abril de 2005 ha alcanzado una tasa de crecimiento interanual del 8,5%), las ventas al por menor (que en el mes de marzo de 2005 ha alcanzado una tasa de crecimiento interanual del 2,5%), la importación de bienes de consumo (que en el mes de febrero de 2005 ha alcanzado una tasa de crecimiento interanual del 8,2%), y los afiliados a la Seguridad Social (que en el primer trimestre de 2005 ha alcanzado una tasa de crecimiento interanual del 4,6%).

Para finalizar, cabe señalar que de mantenerse la inflación subyacente de la economía catalana en los niveles de los tres primeros meses del presente año (superiores a los del conjunto del Estado y a los de la zona euro) podría tener efectos adversos en general y, en particular, tanto sobre la competitividad de las empresas catalanas como sobre el sector turístico. De esta manera, los ritmos de crecimiento del VAB total de la economía catalana y, en particular, los del sector industrial y los del sector de los servicios destinados a la venta podrían ser inferiores a los presentados en este informe.

Equipo HISPALINK-Cataluña
Miquel Clar
Raül Ramos



Comunidad Valenciana

Según las últimas estimaciones de crecimiento del VAB, la economía de la Comunidad Valenciana concluiría 2005 con una tasa de crecimiento del VAB del 2,7% y supera el 2,6% estimado para la media de España. Se estima que en 2005 esta economía regional continúe con la recuperación de su dinamismo. De hecho, a lo largo del periodo transcurrido en 2005, la economía de la Comunidad Valenciana mantiene el pulso de su actividad.

La demanda interna se continúa beneficiando de la política monetaria que impera en la zona euro y que supone unos tipos de interés reales negativos. Este escenario se mantiene bajo una presión de precios en ascenso. Ante esta situación, en la que el precio del dinero en términos reales es negativo, la demanda interna continúa creciendo. Así, la matriculación de vehículos de carga en la Comunidad Valenciana, indicador de la inversión en bienes de equipo, implica el mantenimiento de su senda de moderado ascenso, según datos provisionales también procedentes de la DGT, al crecer un 1,2% en marzo respecto al mismo mes de 2004 y acumular en el primer trimestre de 2005 un aumento del 2,1% respecto al mismo periodo del año anterior.

En lo concerniente a la demanda externa, los datos de comercialización de bienes, procedentes del Instituto Valenciano de Estadística (IVE), han mostrado en el primer mes del año un saldo comercial positivo, fruto de unas exportaciones con una tendencia a la moderación y unas importaciones que, aún con una clara tendencia a la baja, crecen en mayor medida.

Desde el punto de vista de la oferta, el sector agrícola de la Comunidad Valenciana se prevé que crece un 0,7% en el ejercicio de 2005 fruto, entre otros fac-

tores, de la peor finalización de la campaña de cítricos 2004/2005 y de las pérdidas por los daños causados por la meteorología.

Continuando con este análisis sectorial, el crecimiento estimado del VAB industrial en la Comunidad Valenciana para el 2005 se ha cifrado en un 1,9%, algo por debajo del crecimiento en 2004 y de la media española. Dentro de este sector, hay que destacar que el subsector de los bienes energéticos es el que presentaría un mayor dinamismo en el ejercicio de 2005, con un crecimiento del 3%, seguido del subsector de bienes de capital (2,4%) y bienes intermedios (2%). Cabe señalar que la actividad del sector secundario, en el primer trimestre de 2005, sigue una tendencia similar a la del entorno español y europeo. Esta evolución refleja, en parte, el impacto del ascenso de los precios del petróleo, que se está trasladando a los precios industriales. En febrero, el Índice de Producción Industrial (IPI) valenciano subió respecto al mes de enero, siendo el subsector de bienes energéticos el que presentó la mejor evolución anual de la producción, seguido del de bienes de equipo.

El sector de la construcción se prevé que presente un crecimiento del VAB en el conjunto de 2005 del 4,2%. Esto supondría una ralentización de la actividad constructora en la Comunidad Valenciana de 1 punto porcentual respecto a la tasa de expansión del VAB de la construcción estimada para 2004. En el primer trimestre de 2005, la actividad de este sector continúa creciendo en la Comunidad Valenciana de forma evidente, sostenida por el impulso tanto de la demanda privada como pública. Esta última, ha continuado tirando con fuerza en enero, según muestran las licitaciones de obra pública del MFOM. En marzo, esta evolución se ha trasladado al mercado laboral en forma de una mejora de la evolución interanual del paro registrado en el sector.

Haciendo referencia al sector servicios, en 2005 el VAB del sector terciario se prevé que crezca a un ritmo del 2,9% algo por encima del registrado en 2004 y superando la tasa de crecimiento de la media española en 2005. En referencia al subsector del turismo, muy importante en la economía valenciana, cabe mencionar que la práctica totalidad de los indicadores disponibles hasta la fecha apuntan hacia una aceleración del crecimiento de la actividad de los subsectores valencianos de comercio, turismo y transporte en el inicio de 2005, confirmando su dinámica expansiva.

Desde el plano del mercado laboral, éste evoluciona favorablemente, mostrando un dinamismo creciente. El paro registrado ha bajado en el mes de marzo de 2005, a la par que la afiliación ha continuado creciendo a un ritmo elevado. Por su parte, la moderación de los salarios y los costes laborales continúa beneficiando a nuestro mercado de trabajo.

Referente al nivel de precios, el Índice de Precios de Consumo (IPC) en marzo ha experimentado en la Comunidad Valenciana un alza, debida, principalmente, a tres factores de marcado carácter coyuntural y con efectos, en parte, transitorios. En primer lugar, al componente estacional, al ser marzo el mes en el que terminan las rebajas y se actualizan los precios de la temporada. En segundo lugar, por el efecto del calendario de la Semana Santa del presente año. En tercer lugar, se encuentra el incremento en el precio de los carburantes, originado por el alza en el precio del crudo.

Para finalizar, cabe señalar que las previsiones de crecimiento del VAB para la Comunidad Valenciana apuntan que en 2006 se confirme el fin de la fase de desaceleración, al alcanzar un ritmo de crecimiento del 3,4%, superando la media española. Según las previsiones para 2006, el VAB del sector industrial valenciano recuperaría su dinamismo, hasta alcanzar una tasa de variación del 2,4%. Por su parte, el VAB del sector de la construcción registraría un crecimiento del 3,8% en 2006, continuando su tendencia a la moderación. En cuanto al sector servicios, el VAB de este sector experimentaría una aceleración de su crecimiento, presentándose como un sector en expansión, hasta alcanzar el 3,8% en 2006.

*Equipo HISPALINK-Com. Valenciana
Bernardí Cabrer Borrás
Guadalupe Serrano Domingo
Lorena Tordera Lledó*



Murcia

La economía de la Región de Murcia se prevé que mantenga en 2005 su ritmo de crecimiento respecto al año anterior en términos de VAB, incrementándose el ritmo de creación de empleo, lo que permitirá seguir estimulando la demanda interna, sobre todo, el consumo y la demanda de vivienda. Sin embargo, el comportamiento de la demanda externa tendrá efectos negativos como consecuencia de la notable desaceleración de las exportaciones de bienes de consumo.

En términos agregados, se estima una tasa de variación para el año en curso en el entorno del 2,9%, es decir, muy similar a la publicada por el INE para 2004, y algo inferior a la predicción de informes anteriores, así como un repunte en 2006 hasta situarse en cifras próximas al 3,2%.

Este crecimiento previsiblemente vendrá acompañado de un considerable aumento de la ocupación (crecimiento del 5,2% en el primer trimestre), particularmente en Industria y Construcción, que permitirá seguir reduciendo la tasa de desempleo regional, la cual ya se sitúa en mínimos históricos (9,0% en el primer trimestre).

Por otro lado, la evolución mostrada por la inflación en los últimos meses de 2004, así como en el primer trimestre de 2005 (3,0%), también augura una contención en los precios que debe favorecer un entorno de estabilidad que beneficie al consumo e impulse la actividad regional por la vía de la demanda interna.

No obstante, las perspectivas no son tan favorables en lo que respecta al sector exterior, las exportaciones de bienes continúan la caída iniciada en 2004 (-5,5% en enero), mientras el turismo procedente del resto del mundo tampoco presenta indicios de recuperación (caída en los dos primeros meses de 2005 en el número de viajeros y pernoctaciones de extranjeros). Adicionalmente, el hecho de que la caída sea particularmente aguda en los productos en los que está especializada la Región de Murcia (bienes de consumo), hace que la preocupación sobre la competitividad exterior sea mayor. Por otro lado, una interpretación más positiva justificaría el dinamismo de las compras al exterior como respuesta al impulso del consumo privado regional y, por ende, de la actividad económica general.

Analizando de forma más detallada las ramas de actividad regionales, desde la perspectiva de la oferta la Agricultura vuelve a destacar como la rama menos dinámica en 2005, con un crecimiento estimado prácticamente nulo (0,1%) consecuencia de las malas condiciones climatológicas, en particular de la persistente sequía y de las heladas de principios de año.

Si bien es cierto que se prevé una mejora en el próximo año de predicción (2,4%), esperando un cambio en las condiciones del sector, en el presente, los avances disponibles, así como las opiniones del sector, anticipan un cierre de ejercicio desfavorable. Una primera valoración de los daños indica que éstos superarán los 260 millones de euros, afectando sobre todo a las hortalizas como el tomate, la lechuga, alcachofa y brócoli, aunque también se aprecian cuantiosos daños en cítricos y frutales.

En el caso de las actividades industriales (incluidas las energéticas), el incremento estimado en su valor añadido se cifra en el 3,1% en 2005, acelerando su crecimiento en 2006 (3,4%). Estos datos confirman la suave recuperación de la Industria regional, tomando como referencia los resultados de 2004, alcanzando una contribución al crecimiento agregado regional cercana al 25% en 2005.

No obstante, la recuperación apuntada en los subsectores de bienes de equipo e intermedios (con crecimientos cercanos al 3%) contrasta con el comportamiento de los bienes de consumo, cuya tasa se sitúa cuatro décimas por debajo del total regional. Elementos de incertidumbre como el efecto de la importación de ropa fabricada en Asia con unos costes mínimos, la pérdida de competitividad por la apreciación del euro o la elevación del precio del petróleo, pueden afectar de forma considerable a los resultados de este sector productivo regional.

En cualquier caso, las expectativas para 2005 de los empresarios murcianos sobre la cifra de negocio mejoran los resultados obtenidos en 2004, se espera igualmente

que las ventas interiores se muestren más dinámicas y se confía en que la inversión crezca de manera más acusada que en el año anterior.

La Construcción, a pesar de mostrar una leve desaceleración, aún mantiene un elevado crecimiento (3,7%) que se mantendrá en 2006. Se pone así de manifiesto su resistencia a la desaceleración, conservando su posición de privilegio como la rama de actividad más dinámica (excluida la Energía) en el conjunto del año.

La caída en el desempleo del sector, el aumento en la ocupación, unidos al repunte del consumo de cemento (8,8% en enero) y del consumo de energía eléctrica (14,4% en el primer trimestre), justifican estas favorables perspectivas. De igual forma, los indicadores adelantados, como el número de viviendas iniciadas y visadas o la licitación oficial, ofrecen igualmente señales positivas de cara a la evolución a medio plazo de la Construcción.

Por último, las actividades terciarias siguen su senda estable de crecimiento, estimándose una tasa agregada del 3,0% que supondría una contribución de casi 2/3 del crecimiento regional. Dentro de éstas, el componente de Servicios no de mercado (G) sería el más dinámico (3,5%), seguido de Transportes y comunicaciones (3,3%). En el caso de los Servicios de mercado (L), la atonía del mercado turístico que apuntan los indicadores disponibles (ocupación hotelera, número de viajeros y pernoctaciones) se vería compensada por el buen comportamiento de actividades como las financieras, permitiendo alcanzar un crecimiento en 2005 del 2,6%.

Desde la perspectiva del mercado laboral, el año 2005 se presenta claramente favorable en términos de creación de empleo, previéndose un crecimiento superior al 5%. Este crecimiento agregado del empleo determinará en una reducción de la tasa de paro que ya inició una tendencia bajista en el segundo cuarto de 2004.

En resumen, la Región de Murcia mantendrá un elevado dinamismo en el ejercicio 2005, manteniendo su posición de privilegio en términos de crecimiento real por Comunidades Autónomas, siendo la que más ha crecido en la última década. Dicho dinamismo se sustentará en las actividades no agrarias (3,1%), previsiblemente vendrá acompañado de una importante creación de empleo, así como de una reducción en los diferenciales de inflación.

*Equipo HISPALINK- Murcia
José D. Buendía Azorín
Miguel Esteban Yago
José C. Sánchez de la Vega*

VALLE DEL EBRO



Aragón

El avance de los datos correspondientes a la evolución del PIB regional suministrado recientemente por el INE en su publicación “*Contabilidad Regional de España*” ha confirmado la predicción de crecimiento que hace seis meses efectuamos desde Hispalink para la economía aragonesa en 2004. Esta tasa de crecimiento, del 2,7%, coincidente con la correspondiente al conjunto de España, es dos décimas superior a la correspondiente al año 2003 y se obtiene tras remontar una primera parte del ejercicio en el que se presentaban algunos signos evidentes de desaceleración, concretados en un crecimiento interanual por debajo del 2,5% durante el primer semestre.

A pesar del perfil de crecimiento ligeramente expansivo observado en los dos últimos trimestres de 2004, las predicciones que manejamos permiten que nos ratifiquemos en lo que avanzábamos en el último informe, en el sentido de que 2005 va a ser un año transitorio de crecimiento análogo al observado en 2004, tanto por lo que respecta al PIB aragonés (para el que predcimos idéntico crecimiento, 2,7%) como al español (para el que se predice un crecimiento del PIB una décima inferior, 2,6%).

A partir del análisis de las contribuciones que tienen en el crecimiento total los diferentes sectores productivos, se observan patrones de crecimiento muy similares entre la economía aragonesa y la española. Así, en ambos casos el sector primario va a constituir la principal rémora para un mayor crecimiento del VAB, aunque este lastre se acentúa en el caso español. También en ambos casos, se prevé tanto que el crecimiento del agregado industrial se sitúe por debajo de la tasa de crecimiento total, como que el sector que imprima mayor dinamismo a la economía sea el de la construcción, seguido por el sector terciario.

Como peculiaridades relevantes del análisis de este crecimiento regional a través de la oferta, cabe reseñar, en el lado positivo, el importante crecimiento previsto para el sector de transportes y comunicaciones (4,1%, esto es, ocho décimas más que el crecimiento previsto para este sector a nivel nacional), y en el lado opuesto las menores tasas de crecimiento previstas para los servicios de no mercado (2,9% es la tasa de crecimiento prevista para el VAB aragonés, frente al 3,4% que se prevé para el de España) y la construcción (previsiones de crecimiento respectivas en el VAB sectorial del 3,7% y 3,9%).

En síntesis, un análisis comparativo de los crecimientos previstos de los distintos sectores productivos de Aragón y España durante 2005 permiten concluir que para ambas economías se observan patrones de crecimiento similares, si bien hay algunos sectores en los que se prevé un mayor crecimiento a nivel regional (Agricultura, Industria y Servicios de mercado) y otros en los que se da el comportamiento inverso (Construcción y Servicios de no mercado).

El análisis de la evolución de los principales indicadores de actividad económica que manejamos permite ratificar los rasgos sectoriales que acabamos de referir. Así, el mejor comportamiento de la industria aragonesa puede sustentarse a la luz de las tasas de crecimiento subyacentes del IPI fechadas en diciembre de 2004 que son superiores en el caso aragonés (2,7% frente al 1,5% del IPI español). Un punto diferencial de crecimiento que las proyecciones que manejamos mantienen durante todo el 2005. Analizando la evolución de los IPIs correspondientes a los diferentes subsectores industriales, cabe concluir que este mejor comportamiento regional se sustenta fundamentalmente por los Bienes de equipo. En efecto, analizando los crecimientos subyacentes del IPI correspondiente al subsector de Bienes de equipo estimados para Diciembre de 2004, observamos un diferencial de más de tres puntos porcentuales a favor de la magnitud regional (4,9% frente al 1,7%). Sin embargo, las tasas de crecimiento correspondientes al IPI de Bienes de consumo son claramente más altas en España (tasa del -1,6% para el IPI de bienes de consumo aragonés y del -0,3% para el español).

Por lo que respecta a los indicadores relativos a los servicios de mercado, estos muestran resultados contradictorios. Así, mientras que los crecimientos subyacentes previstos para junio de 2005 en el número de pasajeros aéreos y en la matriculación de vehículos de carga son superiores en Aragón, en número de pernoctaciones hoteleras se prevé lo contrario.

El peor comportamiento relativo del sector de la construcción en Aragón durante el presente año se ratifica, sobre todo, al proyectar al futuro las tasas de crecimiento subyacentes correspondientes a los indicadores de construcción residencial (viviendas iniciadas, visadas y terminadas); sin embargo, las perspectivas para la licitación oficial son más halagüeñas para Aragón, y el consumo de cemento, que presenta un crecimiento subyacente sensiblemente inferior en Aragón en diciembre de 2004 (1,6% en Aragón y 2,5% en España) presenta un perfil claramente expansivo en el caso aragonés, lo que puede permitir que se produzca un cambio de tendencia durante el presente año.

Los crecimientos previstos en la producción regional permiten sustentar importantes tasas de crecimiento en la población ocupada aragonesa. Nuestras predicciones apuntan a la generación de 13.300 empleos netos durante el presente año (crecimiento interanual de 2,7%), de los cuales aproximadamente la mitad corresponderán al sector terciario de la economía (en concreto, predecimos la generación de 5.500 empleos en el sector de los servicios de mercado (tasa de crecimiento interanual del 2,1%) y de 1.600 en los servicios de no mercado (crecimiento del 1,7%). En térmi-

nos porcentuales, sin embargo, el mayor crecimiento de población ocupada se prevé para el sector de la construcción, con una tasa interanual prevista del 3,6%, que implica la generación de 1.900 empleos netos. A pesar de estas importantes cifras relativas al empleo aragonés, es previsible que la tasa de paro se incremente durante el presente ejercicio en torno a medio punto porcentual (situándose en el 6%), como consecuencia del importante crecimiento que se prevé para la población activa, concretada en la aparición prevista de 16.500 nuevos demandantes de empleo (tasa de crecimiento interanual del 2,9%).

Según las predicciones disponibles, durante el año 2006 tanto la economía aragonesa como la española pueden asistir a un proceso de aceleración de su actividad económica.

En el caso de la economía aragonesa apuntamos a un incremento de 7 décimas respecto al crecimiento previsto para el 2005, hasta situar el crecimiento del PIB en el 3,4%, dos décimas por encima del crecimiento previsto para el PIB español. Ninguno de los grandes sectores de actividad económica será ajeno a este proceso de dinamización, aunque el sector que puede experimentar un mayor incremento relativo en la tasa de crecimiento de su VAB es Servicios de mercado, para el que se predice un incremento del 3,9% (más de un punto por encima de la previsión efectuada para el VAB de este sector en el año actual). También cabe esperar que el subsector de bienes de equipo siga tirando de la industria regional, hasta situar el crecimiento del VAB de la misma en el 2,7%, lo que significa una tasa análoga a la prevista para el conjunto de España.

Por último, también son buenas las perspectivas que se abren para la construcción aragonesa, que deberá hacer frente en los próximos años a importantes obras de infraestructura como consecuencia de la próxima celebración de la Exposición Internacional Zaragoza 2008.

En términos de empleo nuestras predicciones apuntan a que durante el 2006 se podrían generar 13.900 empleos netos en Aragón (crecimiento del 2,5%), aunque dada la tendencia prevista a corto y medio plazo para la población activa, con crecimientos interanuales en torno al 3%, esta generación de empleo puede ser insuficiente para disminuir las cifras de paro, que en cualquier caso siguen teniendo en Aragón, a una de las regiones españolas más favorecidas, con tasas de paro en torno al 6%, casi 6 puntos porcentuales por debajo de la tasa de desempleo correspondiente al conjunto de España.

*Equipo HISPALINK-Aragón
F. Javier Trívez
Jesús Mur*



La Rioja

La economía riojana mantiene en el presente año los niveles de actividad económica registrados en los últimos dos años. De esta forma continúa su senda de crecimiento económico, acercándose a las tasas registradas antes de la recesión experimentada en 2001. Las estimaciones de Hispalink sitúan el crecimiento para el presente año en un 2,8%, dos décimas por encima del consenso nacional, diferencial que se mantiene en 2006, paño para el cual se prevé una tasa del 3,4%.

Desde una perspectiva sectorial, la agricultura continua siendo el sector menos dinámico de la economía regional, si bien muestra tasas de variación positivas. Para el presente año se espera una ligera desaceleración, mientras que para 2006 las señalan un repunte hasta un crecimiento del 2,7%, con una diferencia respecto al total de la economía de ocho décimas.

El sector industrial, que con un peso del 39% es uno de los más importantes de la económica regional, consolida en 2005 una tendencia expansiva, aunque con una ligera desaceleración, alcanzando una tasa del 2,5%, medio punto inferior a la registrada en 2004. Subyacente a este comportamiento observamos una contención en todos los subsectores industriales, a excepción de los bienes de consumo. En el ámbi-

to energético, las previsiones son ciertamente prudentes, apostando por una suave, pero constante desaceleración, que sitúa el crecimiento del VAB en un 4,3% para el presente año, y en un 3,8% para 2006.

En términos de empleo la evolución industrial se ve reflejada en una senda positiva en los últimos trimestres del 2004 (con tasas del 1,2% y 7,5% respectivamente), que sitúa el crecimiento para el conjunto del año en un 3,4%. Los datos para el primer trimestre del presente año confirman esta evolución, con un crecimiento del 15%.

La rama de la construcción permanece como la más dinámica de la actividad económica regional, si bien se observa una desaceleración en la evolución esperada. Las estimaciones para el presente año, sitúan el crecimiento del sector en un 5,3%, mientras que para 2006 esta tasa disminuye hasta llegar a un 4,8%.

Si observamos los indicadores económicos del sector de la construcción, estos muestran un comportamiento desigual. La licitación pública se ha duplicado del año 2004 al 2003 y registra una tasa de variación interanual en enero de 2005 del 120%. El consumo de cemento, por el contrario, ofrece un dato negativo, del 24% para el mismo periodo. El empleo en 2004 comenzó con datos negativos en el primer trimestre, para después cambiar de signo llegando a un crecimiento positivo del 27% en el cuarto trimestre del año. En el primer trimestre de 2005 continua la senda expansiva con un aumento de los ocupados en la construcción del 54%.

Por último, el sector de los servicios mantiene su crecimiento moderado, aproximándose a la senda mostrada por la economía riojana en su conjunto. Los servicios destinados al mercado muestran un crecimiento para 2004 del 3%, superior al registrado por España. Para el año 2005, permanece con la misma tasa de crecimiento, mientras que para 2006 se estima que crecerá un 3,5%. Los indicadores turísticos señalan la buena marcha de este subsector. El número de viajeros en La Rioja para marzo de 2005 ha aumentado respecto al mismo periodo del año anterior en un 18% y el dato referente a las pernoctaciones de viajeros es aún mayor (22%).

Los servicios no destinados al mercado han moderado su crecimiento situándolo en un 0,7%, más de un punto por debajo de la media nacional. Las estimaciones para el corto y medio plazo, muestran una cierta mejora, con tasas de variación en torno al 2%, si bien continúa manteniéndose por debajo de la evolución nacional.

*Equipo HISPALINK-Central
Belén Castro Núñez
Fátima Gamo Herranz*



Navarra

La economía de la Comunidad Foral de Navarra presentó en 2004 unas tasas de crecimiento por encima del 3%, situándola como la más dinámica entre el conjunto de las regiones españolas. No obstante, al final del período comenzó una trayectoria de suave desaceleración que incide en el comportamiento previsto para 2005. Esta ralentización se centra fundamentalmente en la actividad industrial y en el sector primario. En este último se prevé una fuerte desaceleración debida fundamentalmente a la desfavorable evolución del subsector ganadero en el que se esperan importantes recortes en la producción de porcino y de aves.

En relación con la actividad industrial se detecta un claro descenso en el Índice de Producción Industrial de Navarra que se verá reflejado en un menor dinamismo en el sector. Es previsible una acusada contracción en el subsector de industria agroalimentaria y en la rama de Papel, madera y muebles. Además, se observa un mal comportamiento de las exportaciones, continuando la senda bajista de 2004. Así, el principal sector exportador, Material de transporte, presenta una caída de hasta el 11% y se detecta un importante retroceso en la exportación de automóviles. Por otro lado, la demanda interna de Navarra presenta una suave desaceleración que es algo mayor en el consumo final en los hogares.

En el sector de la construcción se observa una fuerte recuperación del crecimiento. Los principales indicadores, como el consumo de cemento, señalan una aceleración del ritmo de actividad del sector que radica en la realización de infraestructuras y en la edificación no residencial. No obstante, los datos de viviendas iniciadas, aunque positivos, no se acercan a los extraordinarios aumentos de años anteriores.

Las actividades en el sector servicios se mantendrán durante 2005 a unas tasas de crecimiento similares a la del año anterior. Un reflejo de ese buen comportamiento, es el avance del empleo dentro del sector. En las ramas de servicios de mercado se registrará un crecimiento similar al global de España manteniendo un dinamismo algo superior al de las ramas de las actividades no orientadas al mercado.

Para el año 2006, la economía navarra presentará una mejora, en general, de sus tasas de crecimiento. El sector primario continuará con su mal comportamiento centrado en el subsector ganadero. En el sector industrial se prevé una recuperación basada fundamentalmente en el subsector de bienes de equipo promovida por un incremento de la inversión en este tipo de bienes. La actividad de la construcción sigue presentando para el año 2006 un comportamiento excelente.

Como se ha apuntado anteriormente, la realización de infraestructuras y edificación no residencial influirán en el buen comportamiento de este sector, 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 de las tasas de crecimientos algo inferiores que las previstas para el total nacional. Se prevé un incremento mayor en los servicios de no mercado derivado del crecimiento general de la economía.

*Equipo HISPALINK-Navarra
Ignacio García Lautre*

ARCHIPIÉLAGOS



Baleares

La situación económica de Baleares, con datos disponibles hasta el mes de Marzo, dibujan un panorama de una cierta recuperación. En este contexto, y con las expectativas moderadamente optimistas que presenta la temporada alta turística, las previsiones de crecimiento del PIB regional se sitúan en un 2,2%, a sólo cuatro décimas de la media nacional mientras que la predicción para el 2006 sería algo superior 2,5%

La mayor aportación al crecimiento regional se debe al comportamiento de los servicios destinados al mercado, núcleo básico de la estructura económica balear, y donde los indicadores son contradictorios. Así en período Enero- Marzo la afluencia turística según datos de la Conselleria de Turisme ha aumentado un 15,6% respecto al mismo periodo del año anterior, pero esta cifra está sesgada por el efecto pascua lo cual la hace muy poco significativa.

Según informaciones de Tuerespaña Baleares será el destino que se verá más beneficiado por el repunte del turismo alemán que se producirá en 2005, a pesar de que de cada vez es mas difícil realizar previsiones sobre cómo va a marchar la temporada en base a indicadores de las reservas realizadas por los turistas, ya que hay un porcentaje mayor de viajeros independientes que prescindan de intermediarios para reservar sus vacaciones. Estamos pasando de viejos modelos de comercialización turística en la que más que responder a unas necesidades determinadas del cliente, se generaban unos hábitos de consumo concretos, a unos modelos de distribución completamente diferentes, mucho mas cercanos al cliente final y que están influyendo dramáticamente en un cambio radical de hábitos de consumo. Las líneas aéreas de bajo coste han sido las que han logrado por un lado incremento de la población compradora por Internet, y por otro la percepción de la red como un canal específico de valor añadido, esto lleva a que la primera línea aérea en movimiento de pasajeros en el aeropuerto de Palma es Air berlin, es decir "los turistas han aprendido a comprar barato" y los TTOO han dejado de ser imprescindibles.

La reducción de la contratación de los paquetes turísticos de los británicos hacia Baleares, tendencia que parece ya consolidada, se sitúa en un porcentaje de entre un 10% y un 5%. Por el contrario el crecimiento del turista que compra únicamente un billete de avión para desplazarse a Baleares el seat only y las pernoctaciones solas, crecen en cifras elevadas. En cambio las grandes compañías del turismo global alemanas tienen una visión optimista, ya que parece que el mercado recobra el brío de antaño, con crecimientos que superan el 10% según el turoperador del que se trate. Por otro lado la cifra de llegadas de pasajeros a los aeropuertos de las islas ha crecido de forma notable 8,05% , así los procedentes de Alemania han aumentado en un 8,9%, mientras que los que provienen del Reino Unido lo han hecho en un 4,07% y donde la dificultad reside en diferenciar los que corresponden a turistas o a tránsitos del hub aeroportuario.

Los precios hoteleros en temporada baja se han mantenido en los mismos niveles del año anterior, pero todavía más elevados que los competidores mediterráneos emergentes lo que se traduce en una disminución de la competitividad del destino. Un elemento de conflictividad que puede aparecer en los próximos meses es la negociación del convenio de colectivo de hostelería dónde las reivindicaciones laborales y salariales de los trabajadores, que exigen un aumento de los salarios de más del 5% se encuentran muy alejadas de las ofrecidas por la patronal, y sin lugar a dudas el otro elemento que afecta de forma muy negativa a la economía insular es el incremento de los precios del petróleo.

La previsión de crecimiento del sector de servicios destinados al mercado para el presente año es de un 2% mientras que para el próximo ejercicio con una coyuntura internacional más favorable sería del 2,4%.

El sector que presenta un mayor crecimiento es el de la construcción con un crecimiento del 4,4 % una de las más elevadas del Estado, debido a que continúa la reactivación iniciada en la segunda mitad de 2004, gracias a la supresión de las moratorias, a los bajos tipos de interés y a una demanda de vivienda residencial que permanece insensible a los continuos incrementos de precios.

Por otro lado la obra pública ha crecido de forma espectacular con un elevado número de proyectos en ejecución y otros en fase de licitación lo que sin duda marcará el nivel de actividad del sector de la construcción durante los próximos dos años. La predicción de crecimiento para el año 2006 es del 3% con un mantenimiento de la obra pública y una desaceleración de inversión privada en construcción

La industria balear mantiene un ritmo de actividad con crecimientos en su conjunto del 1,5%. En las industrias de bienes intermedios, energía y bienes de equipo la previsión de crecimiento se sitúa alrededor del 1,7% mientras que en las industria de bienes de consumo el aumento de la actividad es menor con un 1,1% producto de la menor demanda interna, ya que las exportaciones de calzado y bisutería se espera que se recuperen. Las predicciones para el próximo año son incrementos porcentuales superiores alrededor del 1,5%.

El sector primario, bastante residual desde el punto de vista de la actividad productiva, viene marcado por unas buenas condiciones en cuanto al régimen de lluvias y en cambio algunos cultivos se vieron influidos negativamente por las heladas. El subsector que presenta un panorama más negativo es el de la ganadería, derivado por una parte de la reestructuración de la cuota láctea, y de la otra, por la insularidad que incrementa de forma considerable el coste de los piensos. Para este año se espera que se produzca un ligero aumento en la producción del 0,5% y algo inferior el 2006.

*Equipo HISPALINK-Baleares
Francesc Sastre*



Canarias

Las predicciones realizadas para la economía canaria en el informe de diciembre de 2004 se han visto claramente superadas por las cifras de primera estimación que publica el Instituto Nacional de Estadística en su publicación titulada Contabilidad

Regional de España. Según esta fuente, la economía canaria cerró el año 2004 con un crecimiento, medido en términos reales de su valor añadido bruto a precios básicos, del 2.71%, (primera estimación) mientras que la economía española únicamente alcanzaba el 2.56%.

La cifra de la Comunidad Autónoma de Canarias difícilmente es compatible con los indicadores de actividad disponibles para dicha comunidad, si se tiene en cuenta la relación que éstos mantuvieron con el valor añadido bruto a lo largo de los últimos 20 años.

Por sectores, la mayor discrepancia se encuentra en el crecimiento estimado por Contabilidad Regional de España para el conjunto de los servicios destinados al mercado. Para este sector, el año 2004 creció en términos reales un 2,41%, una cifra ligeramente inferior a la del año 2003 y tres décimas superior a la del año 2002. Sin embargo, el mercado laboral se ha comportado claramente peor en el año 2004 que en el año 2003, e incluso, que en el año 2002. Según la encuesta de Población Activa, el sector servicios destinados al mercado en Canarias en términos medios presentó un crecimiento únicamente del 1,26% en el año 2004 frente al 7,1% del 2003 y del 4,8% del 2002. El diferencial en crecimiento es más importante si no se incluye el sector de transportes y comunicaciones. En este caso, el año 2004 se cierra con un crecimiento del 0,97% frente a una tasa que ronda el 6,8% en cada uno de los dos años precedentes.

En los mismos términos se comportan los principales indicadores de producción del sector. Centrándonos en los más importantes, todos ellos relacionados con la actividad turística, se observa que el año 2004 finaliza con una caída del 4,16% del turismo extranjero, frente a un crecimiento de casi un punto en el año 2003 y una caída del 3,83% en el año 2002. Estas cifras deben ser completadas con el turismo del resto del territorio español. Los datos del Instituto Nacional de Estadística procedentes de las Encuestas de Ocupación Hotelera y de la Encuesta de Ocupación en Apartamentos ponen de manifiesto un importante incremento de la demanda desde este origen del turismo, tanto en los hoteles como en los apartamentos, llegando incluso en los hoteles a compensar el número de viajeros perdidos desde el resto de orígenes.

En cualquier caso, al comparar los años 2003 y 2004 se observa que el resultado neto (incluyendo a españoles y extranjeros) en hoteles es ligeramente peor si se analiza el número de viajeros y claramente peor si se estudia el número de pernoctaciones. En concreto, en el año 2004 se contabilizan un 3,17% más de viajeros que el año anterior, frente al 3,26 del año 2003, sin embargo, en términos de pernoctaciones en hoteles, en el año 2004 se reducen un 0,33% con respecto al año anterior, mientras que en el año 2003 se había producido un crecimiento del 3,95%. Los datos de ocupación en apartamentos distancian mucho más a los años 2003 y 2004. Para este tipo de establecimientos en el año 2004 se produce una caída en torno al 10%, tanto en viajeros como en pernoctaciones, mientras que el año 2003 la caída se situaba alrededor del 2,5%.

Los datos comentados dibujan un año 2004 claramente peor en términos de actividad que el año 2003 y más parecido al año 2002, incluso peor que éste. Sin embargo, y como se comentó, la evolución que marcan los datos según la Contabilidad de Regional de España es la contraria.

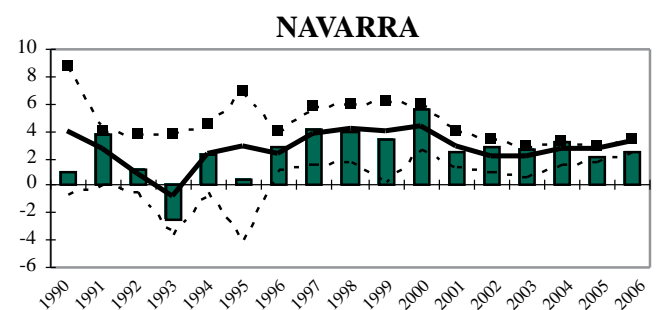
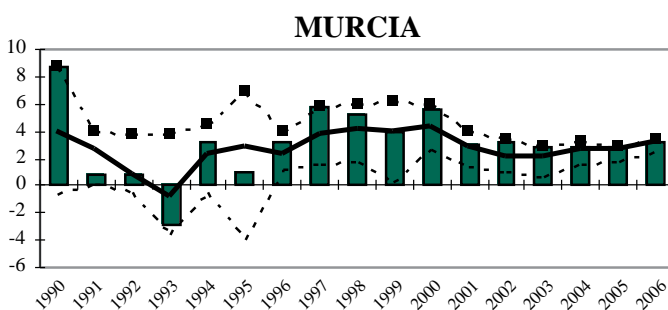
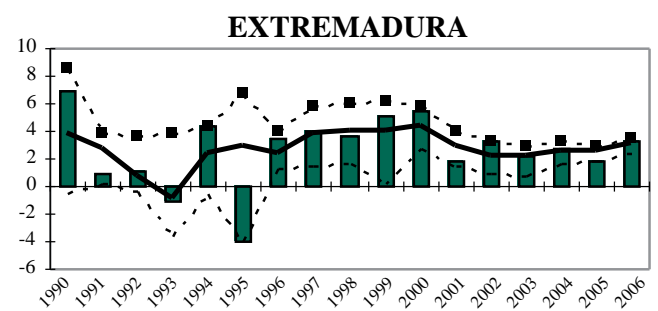
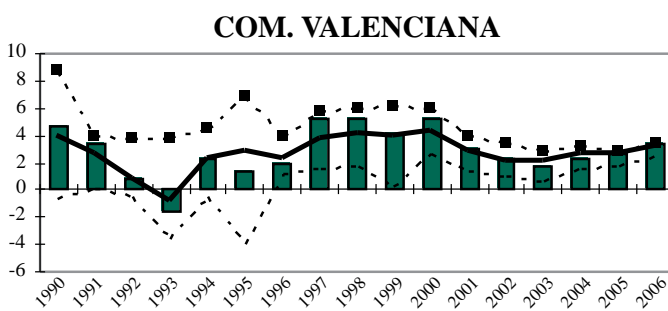
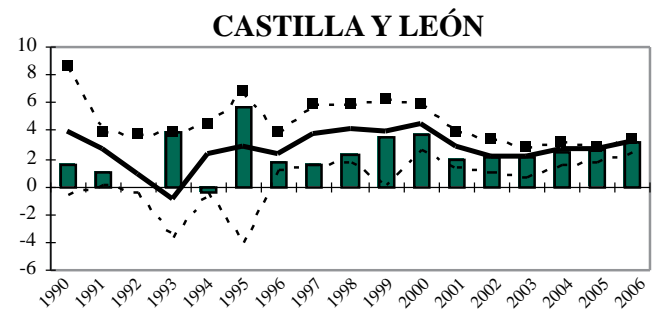
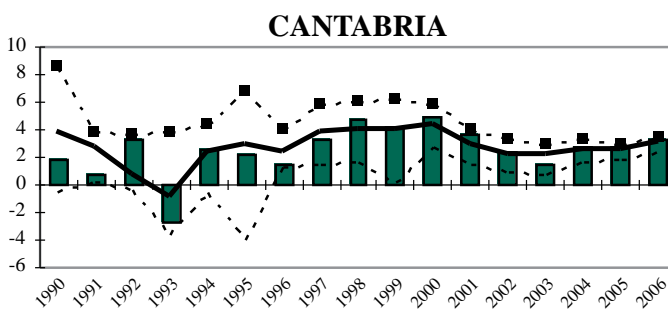
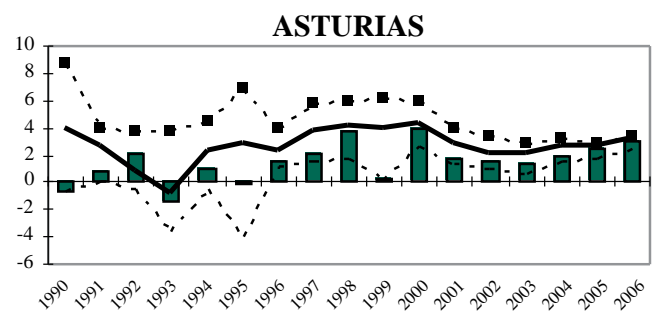
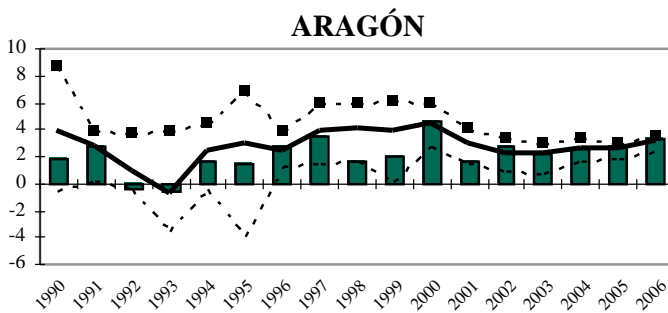
Este hecho condiciona las cifras de predicción para los años 2005 y 2006 dado que, al ser la fuente oficial, el Modelo Económico de Canarias incorpora dicha información a su base de datos y modifica la relación entre los indicadores de actividad y el valor añadido de la misma haciendo compatible crecimientos elevados de la producción con comportamientos moderados y negativos de los indicadores. Así, incorporando la información de la Contabilidad Regional de España al proceso de predicción para los años 2005 y 2006, el Modelo Económico de Canarias predice un crecimiento real del Valor Añadido Bruto a precios básicos del 2,8% y del 3,3% respectivamente para cada uno de los años.

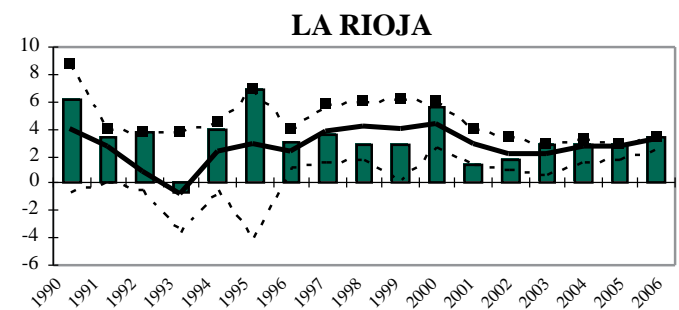
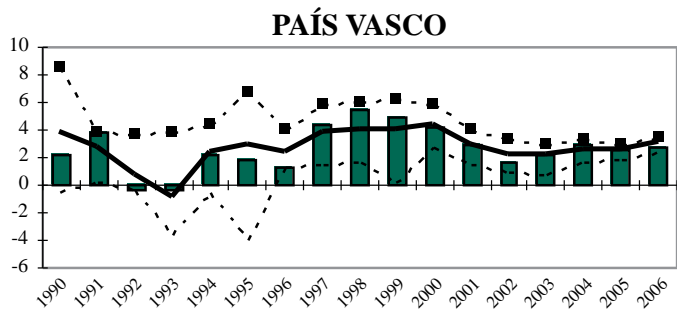
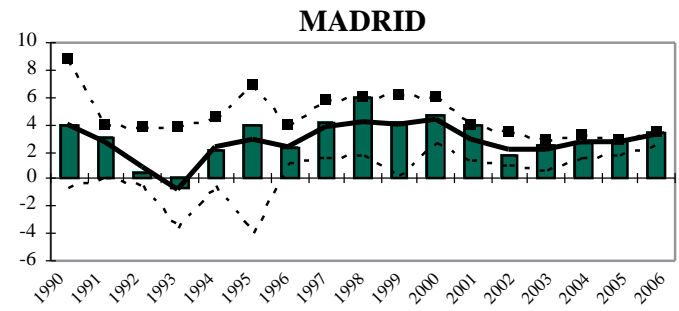
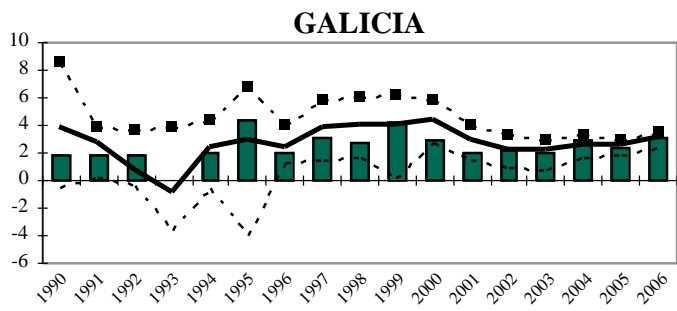
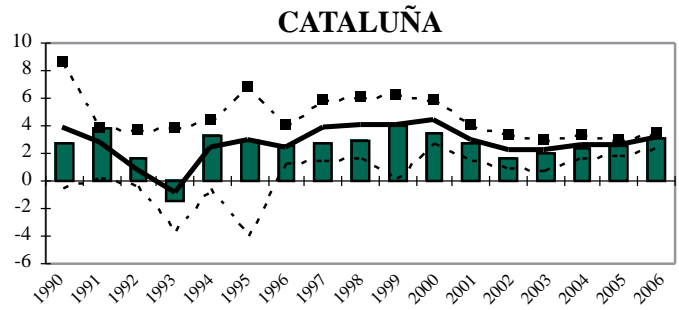
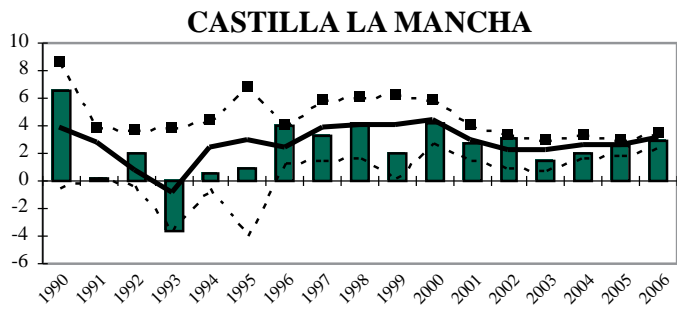
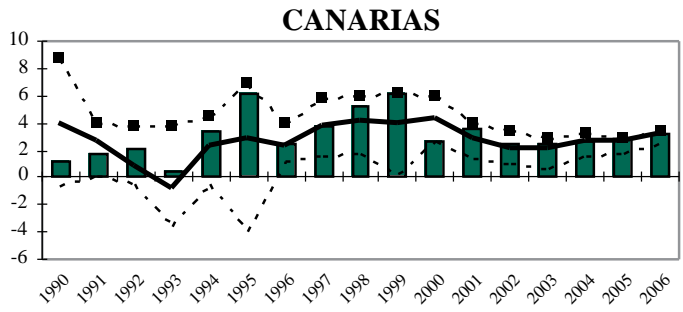
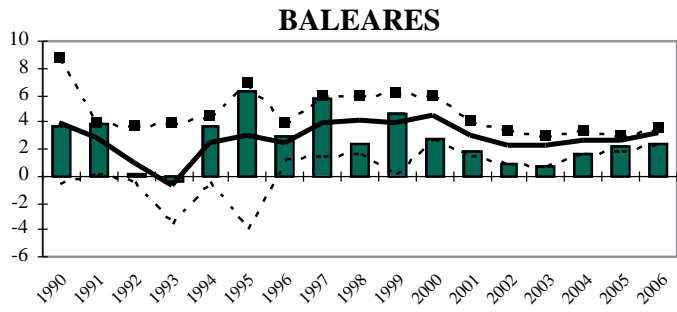
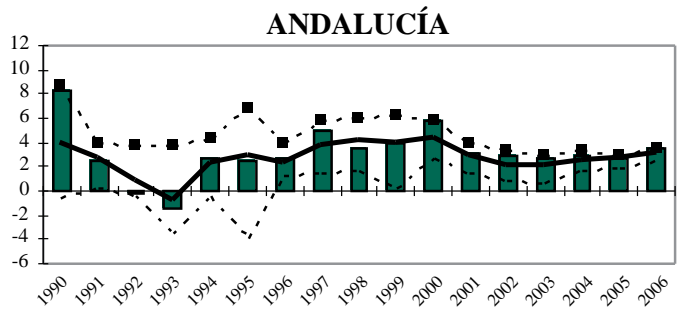
El escenario utilizado para alcanzar estas cifras se corresponde con una Unión Europea que crece en torno al 2%, ligeramente por debajo para el año 2005 y ligeramente por encima para el 2006, siendo la economía de Alemania una de las más

CRECIMIENTO REGIONAL

(tasas de variación real)

1995-2004 Datos de Contabilidad Regional de España en euros constantes (base 1995)
 1990-1994 y 2005-2006 Estimaciones y predicciones HISPALINK (junio 2005)





estancadas, aunque con síntomas de mejora, y creciendo tanto España como el Reino Unido con unas tasas cercanas al 3% de media para ambos años.

En este escenario es de esperar que el sector turístico en Canarias mejore sus cifras de actividad, tanto por el incremento de la demanda de productos turísticos por parte de los españoles no residentes en Canarias, como por los del resto del mundo. Además, también es de esperar que el sector hotelero siga acaparando mercado con respecto a otros tipos de establecimientos, con el consiguiente incremento en los ingresos turísticos, debido al mayor gasto que realizan los turistas que se alojan en este tipo de establecimiento frente a los que se alojan en cualquier otro. Todo ello se traduce en una predicción de crecimiento para el sector servicios del 2,5% y del 3,3% para los años 2005 y 2006 respectivamente. Estos resultados son congruentes con la evolución del sector a lo largo de los primeros meses del año 2005, con las cifras de reservas hoteleras a dos y tres meses y con las expectativas que manifiestan los responsables de la industria turística, tanto a nivel empresarial como de los responsables de la Administración Pública de la comunidad autónoma.

Un elemento importante y sobre el cual no se dispone de información para su cuantificación real es la pérdida de actividad en el turismo que usa como establecimiento el apartamento. Los datos reflejan la reducción de demanda en este tipo de establecimiento por parte de los no residentes, pero hay que tener en cuenta que la propiedad de muchos de estos locales es de familias y no de empresas, lo cual implica que llegado el momento se retiran de la actividad económica y pasan a usarse como segunda vivienda por parte de sus titulares. En este caso, parte de la actividad que se pierde en el turismo receptor se compensa por el posible incremento del turismo residente.

Un sector sobre el cual también recaen circunstancias especiales es el de la construcción. En concreto, la fuerte presión sobre la demanda, debido al fuerte incremento de la población, sobre todo joven, y debido al desvío de fondos procedentes de la Reserva de Inversiones Canarias para la adquisición de activos inmobiliarios. La predicción del modelo para este sector es que el mismo crezca a una tasa cercana al 4%, en concreto, un 3,9% en el año 2005 y 3,7% en el 2006, siendo, junto a los transportes y las comunicaciones uno de los sectores más dinámicos. Ambos sectores, el de construcción y el de transporte y comunicaciones, también muestran un comportamiento muy positivo a la hora de la creación de nuevos puestos de trabajo.

Para el sector agrario, después de dos años presentando tasas de variación negativas, se predicen crecimientos reales, tanto para el año 2005 como para el 2006. Este es un sector que por su naturaleza es difícilmente predecible, pero las condiciones climatológicas y, sobre todo, las abundantes precipitaciones de los últimos meses permiten al menos ser optimistas y se predice un crecimiento de la producción del 3,2% para el año 2005 y del 1,7% para el 2006.

El sector industrial, si se tiene en cuenta el índice de producción industrial, presenta para los primeros meses del año 2005 una importante aceleración. Si, además, el escenario que marca la UE y el resto de España es de recuperación del sector para los años 2005 y 2006, se entiende que la predicción que arroja el Modelo Económico de Canarias sea superior al 1,7% de crecimiento del año 2004 y se sitúe en torno al 2,2% para el año 2005 y al 2,4% para el 2006. El menos activo dentro del sector industrial es el de bienes de consumo, en concreto el de bienes de consumo duraderos.

Como conclusión, se puede afirmar que las predicciones realizadas identifican al bienio 2005-2006 como de expansión de la economía canaria a un ritmo moderado pero muy aceptable, sobre todo dentro del contexto europeo, pero cuyas cifras de crecimiento se encuentran muy condicionadas por la cifra de cierre del año 2004, procedente de la Contabilidad Regional de España.

*Equipo HISPALINK-Canarias
Santiago Rodríguez Feijóo
Alejandro Rodríguez Caro
Delia Dávila Quintana
Margarita Tejera Gil*



SUR

Andalucía

Para 2005 se predice una tasa interanual del VAB de Andalucía del 2,7%, una décima por encima del conjunto de las Comunidades Autónomas, una décima menos que la tasa observada en 2004. Este crecimiento se sustenta básicamente en la Construcción (4,5%) y los Servicios (3,4%), y en menor medida en la Industria (1,8%). En cambio, se espera un mal año de la Agricultura (-3,5%). En cambio, durante 2006 mejorarían Agricultura (1,9%), Industria (2,2%) y Servicios (3,9%) y empeoraría Construcción (3,2%), esperándose un crecimiento del VAB total en Andalucía en torno al 3,4%.

Las previsiones sobre la marcha de la agricultura andaluza en 2005 que se hacían en el informe anterior (-0,6%) se han revisado a la baja debido a las condiciones climatológicas adversas, estimándose con carácter tentativo que la tasa interanual del VAB se puede situar en torno al -3,5%. Si las condiciones climáticas adversas no persisten, especialmente la situación de sequía, y con todas las limitaciones inherentes a la predicción de una actividad sujeta a múltiple factores exógenos, se puede aventurar que en 2006 la tasa interanual ascendería al 1,9%.

Efectivamente, durante el pasado invierno se han producido temperaturas inusualmente bajas en el sur peninsular, incluido el litoral que suele presentar inviernos muy suaves y unos cultivos adaptados a estas circunstancias que, consecuentemente, han soportado mal las heladas. Ello ha supuesto la pérdida puntual de las cosechas de algunos productos en determinadas zonas, la patata entre otros.

Además, el factor más determinante del rendimiento de las cosechas andaluzas, el agua, ha sido escasa esta temporada. Si bien los últimos años no han sido de sequía generalizada, la escasez de lluvias en el otoño de 2004, unido a que la primavera actual ha sido algo corta en precipitaciones, ha provocado que muchos cultivos no se hayan podido desarrollar plenamente, ocasionando, por ejemplo, que en estos momentos la cosecha de trigo sea exactamente la mitad que la de 2004. En general, los cereales de invierno, de los que ya se tienen cifras de recolección, han experimentado descensos acusados. No obstante, conviene recordar que los cultivos de mayor rentabilidad, hortalizas y frutas, están sujetos a regadíos y que éstos no se ven sensiblemente afectados en tanto la situación de los embalses y acuíferos no sea más crítica. Incluso el cultivo del olivo es cada vez más de regadío, con extensas zonas en las que opera el riego por goteo. Los datos disponibles parecen indicar que los resultados son algo mejores de lo esperado en hortalizas protegidas, tomate o fresas.

Los datos de la EPA del 1^{er} trimestre adolecen de problemas derivados de la falta de homogeneidad ocasionada por la implantación de un nuevo tipo de encuesta, que afecta a los ocupados y parados, notablemente a los últimos y su distribución entre sectores productivos y demandantes del primer empleo. Por lo que respecta a los Ocupados, y con la cautela requerida por el cambio de encuesta, se observa que en Andalucía la tasa interanual ha sido del -10,3%, una reducción mucho más drástica que el -1,4% observado en el conjunto nacional.

La situación descrita es similar a la que sufren otras Comunidades, lo que ha ocasionado que también se revise a la baja, casi dos puntos, la predicción que se hizo en el último informe sobre el crecimiento del VAB del sector primario español.

Los indicadores de la coyuntura industrial disponibles proporcionan información relativa al primer trimestre del año en curso. Información que, junto con las predicciones para el conjunto de las CCAA, y las técnicas de predicción utilizadas, permite anticipar que en 2005 el VAB de la industria crecerá en Andalucía un 1,8%, tres décimas menos que el conjunto nacional. La evolución de las ramas industriales indica que en 2005 se producirá un crecimiento del 2,4% de la de energía, que supone una ligera recuperación tras el 1,9% del año anterior, pero lejos aún de los crecimientos superiores al 4% observados entre 2000 y 2003; del 1,4% de bienes intermedios, significativamente inferior al 2,2% de 2004; del 2% de Bienes de Equipo, casi medio punto inferior al del conjunto de las CCAA; y del 1,4% de Bienes de

Consumo, que constituye un claro retroceso respecto al comportamiento observado en 2004 en esta rama. Para 2006 se prevé una ligera aceleración de la tasa interanual, que se situaría en el 2,2%, si bien de nuevo a la saga del conjunto de las CCAA (2,6%).

El Índice de Producción Industrial de Andalucía (IPIAN) muestra una tasa interanual del -7,1% durante el primer trimestre, mientras que en España la caída del indicador homólogo ha sido del -2,3%. Por ramas de actividad los incrementos observados en el primer trimestre corresponden a Energía (11,2%) e Industrias Extractivas (2,6%), en tanto que la nota negativa corre a cargo de Transformados Metálicos (-13,6%) y Otras Industrias Manufactureras (-12,5%). Según el destino de los bienes, cabe destacar que las caídas del índice de producción son significativamente mayores en Andalucía que en el conjunto nacional en los casos de Bienes de Equipo, -13,5% y 4,2% respectivamente, y Bienes de Consumo, -12,2% y -2,8%, respectivamente.

Por otra parte, algunos de los indicadores que miden las expectativas empresariales, datos hasta abril de 2005, muestran diferenciales negativos en Andalucía, -10,9 la Cartera de Pedidos, -8,9 el Nivel de Existencias y -3,8 la Utilización de la Capacidad Productiva (primer trimestre), que contrastan con los positivos observados para en el total nacional, 0,7, 0,9 y 0,7 respectivamente. La única nota positiva corresponde a la Tendencia de la Producción, con un diferencial de 6,8 en Andalucía y de -1,8 en España (-3,8).

Como ya se ha comentado previamente, las cifras de la EPA, 1^{er} trimestre, adolecen de problemas de falta de homogeneidad, especialmente las relativas a los parados. Por lo que respecta a los Ocupados, con la salvedad antes expuesta, se observa un fuerte crecimiento en términos interanuales en la Comunidad (6,1%) y mucho más suave en el total nacional (2,6%).

Así pues, las predicciones para 2005 y 2006 son peores que las del anterior informe, en consonancia con la evolución de los indicadores y las predicciones del conjunto nacional. Entre los factores de incertidumbre señalados en el anterior informe semestral, persisten los relativos a las dudas sobre la recuperación de las principales economías europeas, con sus consecuencias sobre las exportaciones regionales y nacionales, la consolidación definitiva de la reactivación de la inversión y el efecto sobre las exportaciones de un euro fuerte respecto al dólar. A ellos se une la incidencia sobre algunas ramas industriales de la liberación de las importaciones europeas provenientes de los principales países asiáticos.

El sector de la construcción en Andalucía suele seguir el ciclo nacional pero de una forma más acentuada, de manera que en épocas de dinamismo las tasas de la comunidad andaluza son significativamente superiores a las del conjunto nacional, compensándose en las épocas de declive del sector, en las que la construcción andaluza experimenta disminuciones mucho más acusadas. Este ha sido el comportamiento histórico observado hasta el presente. La cuestión clave es determinar si el sector se encuentra en un punto de inflexión, al que seguiría una fase de desaceleración acelerada, o si se estabilizará con unas tasas de crecimiento mucho más moderadas que las observadas durante los últimos años.

Las empresas constructoras e inmobiliarias declaran que se observan signos de desaceleración, pero son tan incipientes y los indicadores con datos del año en curso tan escasos, que para 2005 aún se predice un crecimiento del VAB del 4,5%, 0,6 puntos superior al del conjunto de las CCAA, si bien es 1,4 puntos inferior a la tasa de 2004. Para 2006, sin embargo, se espera que los efectos de la desaceleración se hagan notar sobre el sector en Andalucía, de manera que se aventura un crecimiento del 3,2%, 0,4 puntos inferior a la media nacional. Así pues, la hipótesis de trabajo es la de una desaceleración de la actividad cuyos efectos en Andalucía serán progresivamente mayores.

En cuanto a los indicadores disponibles para la construcción, cabe señalar que el Consumo de Cemento (OFICEMEN) del mes de enero ha crecido el 5,8%, tasa interanual, en Andalucía y el 2,4% en España; el valor de la Licitación Oficial (SEOPAN) creció un 31,6% en tasa interanual durante el primer trimestre en Andalucía,

frente al 24,7% en el conjunto nacional; el Precio Medio del m² de la Vivienda Libre creció el 18,3% interanual en Andalucía durante el primer trimestre, en tanto que en España se incrementó el 15,7%. Así pues, a pesar de lo limitada que es la información disponible (el resto de indicadores sólo muestran datos correspondientes a 2004) parece indicar que el nivel de actividad sigue siendo superior en Andalucía.

Finalmente, los datos del 1^{er} trimestre de la EPA, con los problemas de heterogeneidad señalados anteriormente, también confirman que en Andalucía la actividad de la Construcción sigue siendo más dinámica, pues el incremento interanual de los Ocupados se cifra en el 9,4%, en el caso de la Comunidad, y en el 5,1% en el caso del conjunto nacional.

Las estimaciones de los servicios en Andalucía para 2005, apuntan una tasa interanual del VAB del 3,4%, superior en seis décimas a la media nacional e idéntica a la del año anterior. Así mismo, la mayoría de los indicadores disponibles reflejan resultados similares a los obtenidos para el mismo período en 2004, lo que abunda en unas perspectivas de crecimiento similares a las obtenidas en dicho año.

Al mismo tiempo, no se prevén cambios significativos en la estructura de crecimiento de los tres subsectores considerados, destacando Servicios No Destinados al Mercado y Transportes y Comunicaciones, con un crecimiento previsto en torno al 4%, mientras que Servicio Destinados al Mercado podría crecer en torno el 3%.

Por lo que respecta a los Servicios Destinados a la Venta, los indicadores de la actividad turística del primer trimestre de 2005 reflejan un crecimiento interanual del número de pernoctaciones del 7,6%, cifra sensiblemente menor a la obtenida en el mismo período del año anterior (11%), aunque superior a la de España en el mismo período (6%). El grado de ocupación media durante el primer trimestre ha sido del 42%, un punto más que en el mismo período del año anterior. La Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía, datos correspondientes igualmente al primer trimestre de 2005, también muestra crecimientos interanuales del número de turistas (6,4%) y del gasto turístico en la Comunidad (8,9%).

Entre los indicadores de comercio minorista y mayorista destaca durante el primer trimestre de 2005 el crecimiento interanual del Índice de Venta en Grandes Superficies (3,7%), superior en un punto a la cifra alcanzada en el mismo período de 2004. Por otra parte, el crecimiento interanual del Índice de Comercio al por Menor, aun siendo positivo durante el primer trimestre (2,4%), es la mitad del experimentado en el mismo período del año anterior.

El mercado de trabajo, EPA 1^{er} trimestre, con los problemas de heterogeneidad señalados anteriormente, refleja unas perspectivas favorables para el crecimiento del sector, pues el número de Ocupados ha crecido un 9,2% en tasa interanual, frente al 6,4% del total nacional.

Las buenas expectativas para el año 2006 apuntan a un crecimiento interanual del VAB del 3,9% (medio punto más que en el presente año). Por subsectores, liderarán el crecimiento el sector Transportes y Comunicaciones y Servicios Destinados al Mercado.

*Equipo HISPALINK-Andalucía
Francisco Trujillo Aranda
Fernando Isla Castillo
Pilar López Delgado*



Extremadura

Los datos de cierre del año 2004 han venido a confirmar lo que se adelantaba en el informe anterior, la moderada recuperación de la actividad económica en la región extremeña con respecto al año 2003, con una tasa de crecimiento para el año 2004 del 2,7%. De manera más concreta, el mayor crecimiento relativo que presenta Extremadura para el año 2004 se ha basado en una mayor dinámica del sector de servicios destinados al mercado, destacando también los buenos resultados del sector de

transportes y comunicaciones. Sin embargo, y de una forma global, las perspectivas para el año 2005 no apuntan hacia una consolidación de dicho crecimiento, porque nuestra predicción para dicho año se sitúa en torno al 1,8%.

En este sentido, y de igual forma que en el año 2004 el crecimiento de la actividad económica extremeña se apoyó de manera importante en el sector de servicios de mercado, que aportó el elemento diferencial a la hora de empujar a la tasa de crecimiento de la economía extremeña, en el año 2005 los datos apuntan a que será el sector agrario el que explique en esta ocasión el comportamiento significativamente distinto de la economía extremeña con respecto al resto de regiones. Efectivamente, a fecha de hoy, la evolución de la rama agraria extremeña muestra síntomas bastante negativos. Así, la sequía que actualmente padece el campo extremeño viene a agravar los problemas generados por las heladas, dañando de manera especial a la agricultura de secano (por ejemplo, las cosechas de cereales se están viendo muy afectadas).

De igual forma, la sequía podría perjudicar a las zonas de regadío, limitando las áreas regables y poniendo límites a la satisfacción de las demandas de agua para riego. En el caso de la ganadería extremeña, al impacto negativo que la sequía está teniendo mediante un incremento importante de los costes de explotación hay que unir los efectos perjudiciales que la conocida como enfermedad de la “lengua azul” está generando. A modo de síntesis, el importante peso que el sector agrario tiene en la economía extremeña (en torno a un 11% para el año 2004), va a ser un lastre importante cuando se cuantifica el ritmo de crecimiento de la actividad económica extremeña. De esta forma, la tasa negativa prevista para este sector (un -5’5%) es un elemento fundamental a la hora de explicar el hecho de que Extremadura presente la tasa de crecimiento más baja dentro del conjunto de Comunidades Autónomas españolas.

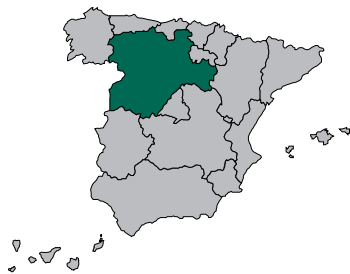
Además de los ya comentados malos resultados del sector agrario, un análisis por sectores para las predicciones del año 2005 presenta el siguiente panorama. Por lo que se refiere al sector industrial, nuestra estimación para el cierre anual se estima en el 2,3%, dos décimas por encima de la predicción nacional, y muy por encima del nivel de actividad alcanzado por el sector el pasado año. Dicho margen positivo se explica por las buenas perspectivas del sector de bienes intermedios (2,3%) en comparación con tasa nacional (1,9%), puesto que para el sector de bienes de consumo se prevé un crecimiento medio punto inferior al esperado para España (1,1% frente al 1,7%, respectivamente), y las tasas estimadas para los sectores de energía y bienes de equipo se sitúan en torno al promedio global.

Por su parte, se prevé que la actividad constructora mantenga en nuestra región una tasa considerable de crecimiento (en torno al 3,4%), mejorando casi en medio punto el nivel de crecimiento observado en el año 2004, si bien el ritmo al que se espera crezca el sector es inferior en medio punto al estimado para el conjunto nacional.

Por último, la evolución prevista para el total del sector servicios (2,7%) coincide prácticamente con la estimada para el total del CC.AA., aunque se observan diferencias destacables por subsectores. Así, sólo las perspectivas del subsector de servicios destinados al mercado son similares a las nacionales (en torno al 2,5%), mientras que para los subsectores de transportes y comunicaciones y servicios no destinados al mercado se han estimado crecimientos ligeramente inferiores (entre tres y cuatro décimas por debajo) a los previstos para el conjunto de la economía nacional.

Finalmente, la predicción de crecimiento de la economía extremeña para el año 2006 (3’2%) es claramente superior a la del año 2005. Lógicamente, el escenario que se contempla para dicha estimación es el de un año climatológicamente “normal”. En consecuencia, las previsiones de crecimiento indican que los sectores extremeños se comportarán, en promedio, de manera similar a la media de los agregados nacionales.

Equipo HISPALINK-Extremadura
Miguel A. Fajardo
Miguel A. Márquez
Julián Ramajo



CENTRO

Castilla y León

Tras tres años de aceleración del crecimiento regional, que han colocado 2004 en un ritmo de crecimiento del 2,7% para el PIB (2,5% para el VAB total) con datos de la Contabilidad Regional de España (primera estimación), el año actual presentaría un crecimiento del 2,6%, en línea con el nacional estimado. Ciertamente se está a la espera de la nueva estimación por el INE del crecimiento nacional para 2004 que, sin duda alguna, modificará las expectativas para el año actual tanto en el ámbito nacional como en el regional.

Este crecimiento es ligeramente superior para la economía no agraria (2,7%), mientras que el Sector agrario tendría crecimientos escasos, si bien positivos (0,5%).

Más en detalle, ese crecimiento del valor añadido del sector agrario en el año 2005 derivaría del hecho de que, aunque la información disponible sobre su evolución, en este momento, es escasa, sí parece que la cosecha de cereal de la zona centro de la región va a sufrir grandes caídas, respecto a 2004. El probable crecimiento de la producción de cereal en las zonas periféricas y la marcha de la ganadería, hacen pensar que la cifra estimada para el conjunto del sector podría estar en un crecimiento muy ligero. No obstante, es posible cambios en las expectativas sectoriales, dependiendo del cierre de la climatología, por su trascendencia, no sólo sobre las cosechas, sino sobre los consumos intermedios en Agricultura (riegos) o en ganadería (pastos y piensos).

En cuanto al año 2006, estimamos un crecimiento agrario de un 2,7%, tasa superior a la del año 2005 y que se enmarca en una senda de recuperación de los niveles de producción agrícola.

En cuanto al sector industrial nuestras estimaciones para 2005 apuntan a un crecimiento esperado del 2,5%, por encima de las estimaciones correspondientes al ámbito nacional, 2,1%, siendo, asimismo, la región de segundo mayor crecimiento, manteniendo y consolidando la tendencia iniciada el año anterior.

En concreto, el sector energético moderará las perspectivas para situarse en este año en un 2,5% de crecimiento, debido fundamentalmente a los importantes descensos de la Producción bruta de energía eléctrica de origen hidráulico (descenso interanual del -44,7% en enero) y de origen térmico (-18,7%). Asimismo, el Índice de Producción Industrial Energético cae, con información hasta marzo de 2005, un -9,1% anual.

Las ramas que forman Productos Industriales crecerán moderadamente en el presente año. Bienes de Consumo liderará el crecimiento con un 2,9%. No obstante, los datos son aún provisionales y apunta a una caída de las exportaciones, con datos hasta febrero, de un -5,2% respecto al mismo periodo del año anterior. Por su parte, el Índice de Producción Industrial para el sector se encuentra en marzo en un 1,7% (en tasa anual).

La estimación para la sub-rama de Bienes de equipo, con un crecimiento del 2,4%, presenta mayores riesgos, al mostrar todavía ciertas incertidumbres la producción de nuevos modelos de vehículos en las factorías automovilísticas en la región, que ya ha ocasionado una reducción en la producción practicada en la factoría Renault en Valladolid y consecuentemente en la industria auxiliar de componentes. Así, la tasa interanual del Índice de producción industrial de la rama hasta marzo es de -5,4%, situada a un nivel similar al año anterior.

Menos dinámico se espera el crecimiento de la sub-rama de Bienes intermedios con un 2,2%, si bien su Índice de Producción Industrial es el que mantiene una mayor tasa anual de crecimiento, un 4,3% hasta marzo.

En espera de disponer de información sobre la evolución de los distintos indicadores que determinan el comportamiento del sector de la construcción, nuestras pre-

dicciones apuntan a un crecimiento del 3,3% para el año 2005 consecuencia, esencialmente, de los datos disponibles de empleo para el primer trimestre del año que han crecido un 7,9% con respecto al primer trimestre del año anterior. Sin embargo, este crecimiento se encuentra ligeramente por debajo del esperado a nivel nacional (3,9%) debido fundamentalmente a una previsible saturación del mercado de la vivienda a corto plazo en nuestra Comunidad así como por la licitación en obra civil registrada en el año anterior. Téngase en cuenta, en todo caso, que una parte de los empleos sectoriales pueden venir afectados (al alza o a la baja) por el reciente cambio metodológico, para el que se conoce su repercusión global, pero no sectorial. Por ello, las valoraciones del empleo en los niveles de actividad deben tomarse con cautela, y revisarse cuando se disponga de estimaciones sectoriales de dicho impacto metodológico y una nueva estimación de los valores añadidos regionales sectoriales.

Respecto a nuestras predicciones para el año 2006, seguimos esperando un crecimiento sostenido en el sector como consecuencia en parte de los tramos pendientes, tanto ferroviarios como de carreteras para la Comunidad dentro del Plan Estratégico de Infraestructuras y Transportes 2005-2020. Sin embargo, estas perspectivas estarán condicionadas también a la marcha del mercado de la vivienda y a la evolución de los mercados financieros. En un escenario donde estos últimos se mantienen en términos similares a los actuales, nuestras predicciones para dicho año proporcionan un crecimiento de un 3,4%.

El sector servicios en 2005 acelerará ligeramente el crecimiento experimentado en 2004. Concretamente prevemos un ritmo de crecimiento tres décimas superior (2,7% en 2005 frente a 2,4% en 2004), fruto de la expansión de las actividades de Transportes y Comunicaciones (2,7% en 2005 frente a 1,9% en 2004), el sostenimiento del ritmo de actividad de Otros servicios de Mercado (2,6%) y una ligera desaceleración de los Servicios de No Mercado (3% en 2005 frente al 3,5% en 2004). En términos generales, el afianzamiento de las actividades de servicios ya se está reflejando en el empleo, que en el primer trimestre ya ha crecido un 7% (véase el comentario anterior referente a la utilización del empleo como indicador de actividad en el último trimestre).

La expansión de las actividades de Transportes y Comunicaciones se basa, de manera importante, en las Comunicaciones ya que algunas ramas del transporte han comenzado el año con un ligero retroceso, que prevemos se compense a lo largo del año. Este es el caso del transporte aéreo de viajeros, fruto de la adversa climatología, y del transporte de mercancías por ferrocarril, fuertemente influido por la caída en las exportaciones de automóviles. Junto con ello, la matriculación de turismos mantiene una tendencia positiva, aunque menos acelerada (3,5% hasta abril), y la de camiones está consiguiendo sostener el fuerte ritmo del año anterior (15,3% hasta abril). Por su parte, las actividades de Comunicaciones continuarán su expansión, aunque a un ritmo más pausado que en otras comunidades, dado el menor volumen de población en Castilla y León y su dispersión en amplias zonas rurales donde la introducción de las nuevas tecnologías de la información y las comunicaciones resulta menos rentable. Este hecho hace que el crecimiento en la Comunidad, aún siendo importante, se encuentre por debajo de la media nacional.

Las actividades enmarcadas en Otros Servicios de Mercado mantendrán los ritmos de crecimiento del año anterior. Así, los datos de la actividad turística durante los cuatro primeros meses del año corroboran este hecho. Los viajeros hasta marzo han crecido un 8,9% (7,3% en marzo de 2004) y las pernoctaciones un 6,8% (7% en marzo de 2004). Por su parte la actividad financiera también mantendrá su ritmo de actividad, pues aunque el número de hipotecas posiblemente se vea reducido (-2,1% en enero) el capital nominal de las mismas seguirá creciendo, aunque a un ritmo menor (10,6% en enero). En cualquier caso, la rentabilidad del sector esta garantizada gracias a la introducción de nuevos productos y a la evolución de créditos y depósitos.

Esperamos que los Servicios No Destinados al Mercado desaceleren ligeramente su crecimiento, aunque estimamos un ritmo de actividad de un 3%. Este freno es consecuencia del mantenimiento, aunque en posiciones desaceleradas, de la licitación en las infraestructuras que todavía quedan por acometer en la Comunidad y que se efectuó en 2004.

Para 2006 esperamos el claro relanzamiento del sector que se reflejará en todas las sub-ramas que lo componen. Así, los crecimientos estimados son de un 3,7% para Transportes y Comunicaciones, un 3,4% para Otros Servicios Destinados al Mercado y de un 3,2% para los Servicios No Destinados al Mercado, con un incremento del 3,4% para el conjunto del sector.

Equipo HISPALINK-Castilla y León

Jesús Cavero

José L. Rojo

Isabel Gómez

José A. Sanz

Carmen Lorenzo Lago

Beatriz Rodríguez Prado

Beatriz Fariña



Castilla-La Mancha

Si bien finalizó el ejercicio 2004 en España, algo más moderado lo hizo en Castilla-La Mancha. Así, mientras que en el conjunto nacional el VAB aumentó un 2,6%, en Castilla-La Mancha el avance fue del 2,0%. La comparación con el crecimiento de la zona euro es algo mejor, pues el avance anual de Castilla-La Mancha es prácticamente un punto más que la media de los Doce.

Para el año en curso, las expectativas de la economía regional vuelven a ser congruentes con la nacional, estimando un crecimiento en torno al 2,5%, siempre a la espera de la evolución de la demanda externa, de la que se espera una aportación negativa, y de la influencia que sobre el consumo interno presente la desviación de la inflación prevista y la evolución del precio del crudo.

Desde el lado de la oferta, la agricultura se prevé que crezca entorno al 2%, las ramas energéticas se reactivarán hasta el 3,1% (dos décimas más que la media nacional) y las industriales crecen alrededor del 1,5%, haciendo un alto en su camino ascendente. El crecimiento de la construcción se estima en el 3,9% y en las ramas terciarias, el transporte presentará un crecimiento del 3,1%, los servicios de mercado avanzan un 2,4% (una décima menos que en España) y los de no mercado aumentan un 2,5%.

Desde la perspectiva de la demanda, de los dos motores básicos, el interno parece continuar su buen comportamiento, aunque algunos indicadores de consumo están dando muestras de cansancio; por otro lado, la demanda externa neta se estima que detraiga alrededor de un punto del crecimiento como consecuencia, sobre todo, de un excepcional aumento de las importaciones de bienes de consumo. Esta circunstancia impide, por el momento, que el consumo deje paso a la inversión y a la demanda externa y que el patrón de crecimiento vuelva a tener un solo pilar desde el punto de vista de la demanda.

Por sectores, en el agrario los problemas de sequía y heladas registrados en los primeros meses del año auguran un mal comportamiento de los cultivos de secano, que contribuirán negativamente al crecimiento del sector. En la evolución del subsector vitivinícola, también afectado por la sequía, puede contribuir positivamente el efecto de la reestructuración del sector y, ojalá, las primeras lluvias del otoño. Por su parte la producción ganadera puede presentar un buen comportamiento y una subida moderada respecto al año 2004.

Dentro de los sectores industriales, la evolución de la economía regional se estima algo inferior al comportamiento de la nacional. Los indicadores disponibles apuntan hacia un crecimiento del subsector de bienes de consumo cercano al 1,5%, mientras que bienes de equipo puede llegar al 1,7% e intermedios al 1,4%. El índice de ventas del comercio al por menor creció, en términos reales, el 2,76% en enero, un 6,03% en febrero y subió un 6,3% en marzo (tasas superiores a las registradas a nivel nacional. La matriculación de turismos creció un 9,67% en enero, una gran ralentización en febrero, con un crecimiento del 0,86% y un 2,44% en el mes de marzo, tasas algo superiores a las nacionales. Por otro lado, el Índice de Producción

Industrial registró un aumento del 2,1% en el mes de enero y una caída del 0,53% en el mes de febrero. Sobre la formación bruta de capital, la matriculación de vehículos industriales parece ir desacelerándose, con un crecimiento en enero del 15,96%, del 9,41% en febrero y del 4,29% en marzo (datos semejantes a la media nacional).

Por su parte, la estimación del crecimiento del sector de construcción se sitúa casi en el 4%, aunque el retraso en la publicación de los indicadores de inversión del Ministerio de Fomento (producido por el cambio de base que se está llevando a cabo para la adaptación al Reglamento CE N° 1165/98 del Consejo y N° 588/2001 de la Comisión) eleva la volatilidad de dicho crecimiento, que deberá ir matizándose a lo largo del año.

El sector de servicios puede presentar un crecimiento cercano al 2,8%. En el subsector de transportes se estima un crecimiento del 3,1%, basado en un previsible aumento del transporte interregional y una moderación del intrarregional. Respecto al subsector de servicios destinados a la venta, la predicción apunta hacia una ligera desaceleración del crecimiento hasta el 2,4%, con una moderación en la evolución del turismo en los primeros meses del año, aunque se espera una recuperación conforme transcurra el año como efecto de los actos programados dentro de la celebración del IV Centenario de la publicación del Quijote. Por último, los servicios no destinados a la venta mantienen su ritmo de crecimiento en un 2,5%.

En 2006 cabe esperar, en principio y desde la prudencia, un crecimiento cercano al 3%, algo inferior a la, quizás demasiado optimista, media nacional del 3,2%. Por sectores, se puede estimar un repunte del comportamiento de las ramas industriales, que pueden crecer a ritmos próximos al 2,5%. Igualmente, dentro de las ramas terciarias, se prevé una reactivación de los servicios destinados a la venta y los transportes, junto a un mantenimiento de los servicios no destinados a la venta. Dentro del sector de la construcción, es previsible una cierta desaceleración, cuya cuantía debe ir perfilándose conforme se conozcan los datos de evolución del presente año. Por último, la dependencia de los factores climáticos hace aventurada una previsión de la evolución del sector primario, cuya tasa de crecimiento dependerá de la evolución del sector para este año.

Equipo HISPALINK-Castilla-La Mancha
José María Monteroo
José Mondéjar
Manuel Vargas



MADRID

La primera estimación de los datos de Valor Añadido Bruto (VAB) a precios de mercado y a precios constantes de la Contabilidad Regional de España para 2004 muestran una tasa de crecimiento del 2,7%, dos décimas por debajo de la estimación del Instituto L. R. Klein – Centro Stone de hace seis meses. Ello supone una décima de crecimiento por encima de la del VAB del conjunto de España. Utilizando las cifras de VAB de la base de datos Hispadat, las diferencias por sectores entre la estimación anterior y las cifras provisionales se producen en todos ellos, siendo superiores las de Agricultura (una décima), Construcción (tres décimas) y Servicios de Mercado (un punto porcentual) e inferiores en el resto de sectores, de manera que el crecimiento de la Industria ha sido tres décimas inferior al previsto y el crecimiento de los Servicios una décima inferior al previsto hace seis meses. Hay que destacar que los sectores que más tiran del crecimiento regional en 2004, en función de su peso en el total del VAB, son los Servicios de Mercado (3,6%), los Servicios de No Mercado (2,3%), la Construcción (3,8%, si bien nuestra estimación inicial es del 4,0%) y los Transportes y Comunicaciones (2,8%).

Por lo que respecta a 2005, la previsión del equipo de Madrid es del 2,9%, revisando una vez más la cifra de hace seis meses, que ha quedado prácticamente inalterada tras el proceso de congruencia. Hay que destacar que el crecimiento de la Comunidad de Madrid se prevé que siga siendo superior al del conjunto de España. A continuación se describe la situación de los diversos sectores.

Como es habitual, empezamos por el sector Servicios, cuyo VAB en conjunto se prevé que crezca un 2,9%, una décima más que en 2004, manteniendo nuestra previsión de hace seis meses y creciendo más que el conjunto de España. Destaca el crecimiento del 3,4% de Transportes y Comunicaciones (lo que supone seis décimas más que en 2004), seguido de los Servicios de No Mercado con un 2,9% (de nuevo seis décimas más que en 2004) y en último lugar los Servicios de Mercado con un 2,8% (en este caso ocho décimas menos que en 2004). Los datos disponibles de los indicadores de coyuntura para el primer trimestre de este año son positivos en el caso del transporte de viajeros, pero negativos para el transporte de mercancías por vía aérea. En el caso de los datos para el sector turístico, los datos disponibles para los tres primeros meses son todos muy positivos. Lo mismo ocurre con los indicadores del sector, pues únicamente el número de hipotecas mostraba una tasa de variación anual negativa (-0,3%) en el mes de enero, contrastando con la alta tasa de las hipotecas en valor, que crecían en enero al 12,2%. Por lo que respecta a la actividad del sector público, lo que único que podemos decir, dada la ausencia de datos, es que los Presupuestos para 2005 prevén un crecimiento del 9,0%, que se apoya en un fuerte crecimiento de las inversiones (10,2%), de la compra de bienes y servicios (12,4%) y de los gastos de personal (8,1%). Por último, los datos de la Encuesta de Población Activa para el primer trimestre del año muestran que los ocupados en el sector servicios han crecido un 3,5%.

El sector de la Construcción continua siendo de nuevo el de mayor crecimiento estimado en 2005, con una tasa del 4,0% en nuestra primera estimación, que se reduce en dos décimas tras el proceso de congruencia. Se trata de una cifra sensiblemente superior a la estimada hace seis meses y similar a la del conjunto de España. Aunque las ventas de cemento en el mes de enero están prácticamente estancadas (con una tasa de variación anual del -0,3%), la licitación pública ha experimentado un impresionante aumento en el primer trimestre, y también crecen los visados de obra nueva en los dos primeros meses del año. Por el contrario, las opiniones de los empresarios de la construcción encuestados por la Cámara de Comercio no eran muy buenas al terminar 2004, mostrando la calificación del volumen de obra ejecutada una evolución negativa (saldo neto de -8), siendo también negativa la opinión sobre la tendencia de la demanda para los seis primeros meses de 2005, si bien el indicador se reduce a la mitad respecto a la opinión recogida para el último trimestre de 2004, continuando así la mejora tras la caída de mediados de 2003. Este dato contrasta pues con el resto de indicadores y en particular con la cifra de ocupados de la Encuesta de Población Activa para el primer trimestre, que crece un 16,7% en el sector.

El crecimiento de la Industria, en sentido amplio, se ha revisado sustancialmente a la baja respecto a la estimación de hace seis meses, pues pasa ahora al 2,2%, cifra muy similar a la del conjunto de España. La reducción se aplica a los tres sectores propiamente industriales, con crecimientos por debajo de los del conjunto del VAB de la región y que sólo en el caso de los bienes de equipo es superior al de 2004, siendo este subsector el que creemos que crecerá más. Hay que recordar que nuestra estimación de hace seis meses para los tres subsectores fue sensiblemente superior a la que se obtiene con Hispadat a partir de la Contabilidad Regional de España, de ahí nuestra prudencia. En efecto, los indicadores disponibles apoyan la prudencia, pues el índice de producción industrial del primer trimestre muestra una tasa de variación anual del -11,6% y el Indicador de Clima Industrial del primer cuatrimestre es también negativo (0,1%). También es negativa la opinión de los empresarios encuestados por la Cámara de Comercio. Por lo que respecta a la Energía, prevemos un crecimiento del 3,6%, mejorando el pobre dato de 2004, que resultó sensiblemente inferior al que estimábamos hace seis meses, a pesar de que el consumo de energía eléctrica crecía al finalizar el año a una tasa anual del 4,0%. Tampoco invita al optimismo el dato de la Encuesta de Población Activa, pues los ocupados de la industria muestran un descenso respecto al mismo trimestre del año anterior de un 1,7%. Una última referencia al Índice de Precios Industriales, que mostraba en el mes de marzo un crecimiento del 2,1%, tres puntos porcentuales por debajo del índice para el conjunto de España, previendo la Consejería de Economía e Innovación Tecnológica que en el mes de junio habrá descendido al 1,9%.

Y en lo que se refiere a la Agricultura, habiendo acertado en nuestra previsión para 2004, en 2005 el crecimiento prevemos que sea similar, un 0,6%, si bien sensiblemente inferior a la previsión de hace seis meses. A pesar de todo ello, se trata de

un crecimiento positivo que contrasta con la previsión negativa para el conjunto de España. Aunque la matriculación de tractores mostraba una tasa de variación anual fuertemente negativa en el primer trimestre, el dato del acumulado era positivo (2,4%). Los datos de producción agrícola que proporciona el Ministerio de Agricultura, Pesca y Alimentación para finales de 2004 son mediocres, pero todo dependerá del impacto de la sequía. Sorprendentemente el dato de la Encuesta de Población Activa para el primer trimestre del año muestra un crecimiento del 51,8% en la población ocupada.

Hay que señalar que los datos sobre el mercado de fuerza de trabajo que proporciona la nueva Encuesta de Población Activa son todos muy positivos, con la excepción del desempleo. En efecto, el número de activos muestra una tasa de variación anual del 6,4%, mientras que para el número de ocupados es del 4,6%. Las colocaciones en el mes de abril mostraban una tasa de variación anual del 1,6%, aunque los contratos indefinidos del primer cuatrimestre sólo representan el 15,2% del total. Las afiliaciones a la Seguridad Social crecían en el primer cuatrimestre al 4,4%, con una previsión de la Consejería de Economía e Innovación Tecnológica de que seguirán creciendo en el primer semestre, con una tasa anual del 5,1% para el mes de julio. La discrepancia surge entre los datos de desempleo de la EPA y los datos de paro registrado. Los primeros muestran para el primer trimestre un aumento de 47.100 personas, con una tasa de variación anual del 32,2%, lo que supone una tasa de paro del 8,3%, mientras que el paro registrado desciende, tanto en la serie antigua (con una tasa de variación anual del -11,8%), como en la nueva estimación (tasa de variación de -9,1%) que aunque inferior acerca sustancialmente ambas cifras. La tendencia al descenso del paro registrado se confirma en el mes de abril, con tasas de variación anual de -11,4% para la serie antigua y de -10,5% para la nueva estimación. Además, la predicción del paro registrado hasta el mes de julio de la Consejería de Economía e Innovación Tecnológica es que seguirá reduciéndose. Por último, la información sobre costes laborales referente al último trimestre de 2004 mostraba una tasa de variación anual del 2,6%, en constante descenso hasta colocarse por debajo de la tasa para el conjunto de España, a pesar de que los de Madrid son superiores en un 17,4%.

Para 2006 la previsión de crecimiento del VAB es del 3,4%, revisando dos décimas a la baja la de hace seis meses, debido a las revisiones a la baja en los Servicios de No Mercado, Transportes y Comunicaciones y en los tres subsectores industriales, puesto que en Servicios de Mercado, Construcción y Energía nuestras previsiones son ahora superiores a las de hace seis meses. A pesar de lo anterior, se prevé un importante aumento del crecimiento de los Servicios (3,6%), basado en el crecimiento de los Servicios de Mercado (1,2 puntos porcentuales superior a la estimación para 2005) y de los Transportes y Comunicaciones. El crecimiento del conjunto del sector industrial se prevé que sea también superior al de 2005, debido fundamentalmente a los tres subsectores industriales, pues la previsión es que la Energía disminuya ligeramente su crecimiento hasta el 3,3%. También se prevé un descenso en el crecimiento de la Construcción, estimado en un 3,3%, aunque sea el tercer sector en cuanto a tasas de crecimiento. En todo caso, la previsión es que en 2006 la Comunidad de Madrid seguirá creciendo ligeramente por encima de la media del conjunto de España.

Equipo HISPALINK- Madrid
F. Javier Braña
Ana María López



Las regiones en Europa

An European comparative analysis

Resumen

Europa da pasos firmes hacia la convergencia de sus regiones, aún cuando la brecha entre la región que más crece y la que menos crece se ha ensanchado en el año 2002 (últimos datos homogéneos disponibles). El año 2005 se estrena con una nueva Europa de 25 Estados miembros, frente a los 15 Estados con que comenzó el año 2004, se abre un nuevo horizonte con muchas oportunidades y un fortalecimiento de un grupo de regiones que buscan tener un lugar predominante en la economía mundial.

En el año 2004 tenemos un repunte en el crecimiento de las regiones europeas, al pasar de 0,9% en 2003 a 2,4% en el año 2004, todo esto pese al encarecimiento del petróleo. En el caso de las regiones españolas, debido al repunte de la media europea, no todas las comunidades están por encima como ocurrió en 2003, pero en líneas generales si observamos una mejora en el año 2004, pues en conjunto la economía española creció 2,7 punto porcentuales en 2004 frente al 2,4% en 2003, y aún continúa estando sobre el promedio de Europa. En total 7 Comunidades Autónomas de España crecieron más que Europa en su conjunto, entre estas regiones tenemos: Aragón, Cantabria, Castilla y León, Extremadura, Galicia, Navarra y el País Vasco.

Abstract

Europe takes strong steps toward the convergence of its regions. Whereas the gap among the region that grows fastest and the one that fewer grows has gotten wider in 2002 (last available data). 2005 opens with a new Europe of 25 State members, face to the 15 States with which it has begun the 2004. A new horizon opens up with many opportunities and a strengthening of several regions that look for to take a predominant place in the world economy.

2004 has a turnaround in the growth of European regions, when passing of 0,9% in 2003 at 2,4% in 2004, spite the increased on oil prices. In the case of Spanish regions, due to the turnaround of the European mean, not all the communities are above as it happened in 2003, although in general terms, we are observed an improvement in 2004, because the Spanish economy grew 2,7% in 2004 against 2,4% in 2003, and it still continues being over the average of Europe. Seven Spanish regions show a growth more important than other European regions, such as: Aragon, Cantabria, Castilla y León, Extremadura, Galicia, Navarra and the País Vasco.

En el año 2004 Europa ha expandido sus fronteras, al atraer al área comunitaria diez nuevos estados miembros y nueve idiomas oficiales. El número de habitantes alcanza la cifra de 154 millones repartidos en una superficie de 4 millones de km². Esto hace que las oportunidades de negocio se vean incrementadas, al haber un aumento del mercado potencial y, por consiguiente, para la demanda de los productos. A las 213 regiones con que ya contaba la Unión Europea, se le suman 41 nuevas regiones pertenecientes a los 10 estados del este de Europa que se han incorporado a la Unión para sumar un total de 254. Estas nuevas regiones, si bien es cierto aportan sólo un 4% del PIB de la UE en la actualidad, muestran un crecimiento por encima del que tuvo la Europa de los 15.

De acuerdo con las últimas cifras disponibles (2002), la convergencia en las regiones europeas parece no haber mejorado con respecto al año 2001, si bien es cierto que el índice de los nuevos estados miembros ha subido de 51 en 2001 a 51,8 en 2002 y el índice de los 15 estados anteriores a la ampliación ha bajado de 109,6 en 2001 a 109,4 en 2002. Sin embargo, si nos fijamos en el rango para el índice con respecto al año 2001 y 2002 observamos que este aumenta, lo que se puede interpretar como un incremento en las diferencias o desigualdades en las regiones europeas. Para el año 2001 el índice mostraba un rango entre 287,8 para Inner London (Reino Unido) y 32,1 para Lubelskie (Polonia) con una amplitud de 255,7 puntos porcentuales; mientras que para el año 2002 el rango varía entre 315,4 para Inner London (UK) y 32,0 Lubelskie (PO) con una amplitud de 283,4 puntos porcentuales. Aunque quizás este comportamiento esté marcado por los valores extremos, pues si eliminamos estos valores encontramos que la amplitud pasa de 205,4 en 2001 a 201,9 en 2002, lo que si muestra una convergencia en el PIB de las regiones europeas.

CUADRO 3.1
PIB PER CÁPITA DE LAS REGIONES EUROPEAS EN PPS
(2002 EU25=100)

GDP PER CÁPITA IN THE EUROPEAN REGIONS IN PPS (2001 EU25=100)

REGIONES DE ESPAÑA (SPANISH REGIONS)			REGIONES DE ESPAÑA (SPANISH REGIONS)		
	Index	Ranking		Index	Ranking
Madrid	126,7	34	Canarias	89,0	153
Navarra	119,6	48	Castilla y León	87,8	154
País Vasco	117,1	50	Murcia	81,1	173
Islas Baleares	117,1	51	Asturias	80,7	175
Cataluña	112,3	64	Castilla-la Mancha	76,0	184
La Rioja	106,7	77	Galicia	74,7	193
Aragón	101,7	104	Andalucía	71,1	202
Cantabria	91,9	139	Extremadura	61,6	215
Com. Valenciana	90,7	146			

MEMORANDUM

LAS 5 MÁS ALTAS (THE FIVE HIGHEST)			LAS 5 MÁS BAJAS (THE FIVE LOWEST)		
	Index	Ranking		Index	Ranking
Inner London (UK)	315,4	1	Swietokrzyskie (PO)	35,7	250
Bruxelles-Capital (BE)	234,5	2	Podlaskie (PO)	35,1	251
Luxembourg	212,7	3	Warminsko-Mazurskie (PO)	34,1	252
Hamburg (DE)	187,8	4	Podkarpackie (PO)	32,6	253
Ile de France (FR)	176,0	5	Lubelskie (PO)	32,0	254

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Eurostat.

En lo que respecta a las regiones de España, encontramos una mejora en la convergencia en el año 2002 con respecto al año 2001. En el ranking de las regiones, la mejor ubicada Madrid, ha pasado del puesto 39 al puesto 34 y la región con el puesto más alejado Extremadura, ha mejorado al pasar del puesto 219 en 2001 al puesto 215 en 2002. En el año 2002 también ha disminuido el número de regiones españolas por debajo del 75% de la media europea, en este caso solamente 3 regiones tienen este comportamiento: Galicia, Andalucía y Extremadura. Por encima de la media europea encontramos 7 regiones, aumentando las 6 que había en 2001, en este caso las regiones son: Madrid, Navarra, País Vasco, Islas Baleares, Cataluña, La Rioja y Aragón.

La tasa de desempleo para el mes de marzo de 2005 (cuadro 3.3) alcanzó los 8,9 puntos porcentuales, subiendo 0,1 punto porcentual con respecto a marzo de 2004 cuando la tasa fue de 8,8 puntos porcentuales. La tasa más baja de desempleo se observó en Irlanda con 4,3% y España registró la tasa más alta con 10,2 puntos porcentuales. Eurostat, el organismo de estadística de la unión europea, estima que para marzo de 2005 hay alrededor de 19 millones de personas desempleadas en la Europa de los 25; mientras que para la euro zona se estiman cifras por el orden de 13 millones de personas.

En relación con las regiones de la unión europea (cuadro 3.2), los últimos datos disponibles corresponden al año 2003, en ellos observamos que la Provincia Autónoma de Bolzano - Bozen en Italia es la que tiene la tasa de desempleo más baja con 2,0%; mientras que Lubuskie en Polonia es la que muestra una tasa de desempleo más alta,

con 24,5 puntos porcentuales. En España tenemos que Andalucía muestra el más alto desempleo, con 18,6% y la Comunidad de Navarra el más bajo con una tasa del 5,5%.

CUADRO 3.2
TASA DE DESEMPLEO EN LAS REGIONES DE EUROPA (%)
(2003)

UNEMPLOYMENT RATE IN THE EUROPEAN REGIONS (%) (2003)

REGIONES DE ESPAÑA (SPANISH REGIONS)	Index	Ranking	REGIONES DE ESPAÑA (SPANISH REGIONS)	Index	Ranking
Aragón	6,3	101	Cantabria	10,6	189
Navarra	5,5	82	Com. Valenciana	10,8	191
La Rioja	6,1	98	Castilla y León	11,0	195
Madrid	7,2	126	Canarias	11,4	200
Islas Baleares	9,3	171	Murcia	10,6	190
País Vasco	9,2	168	Galicia	12,6	209
Castilla-la Mancha	9,8	180	Extremadura	17,4	224
Cataluña	9,3	170	Andalucía	18,6	231
Asturias	11,2	199			

MEMORANDUM

LAS 5 MÁS BAJAS (THE FIVE LOWEST)	Index	Ranking	LAS 5 MÁS ALTAS (THE FIVE HIGHEST)	Index	Ranking
Bolzano-Bozen (IT)	2,0	1	Reunion (FR)	31,8	254
Salzburg (AT)	2,3	2	Guadeloupe (FR)	26,3	253
Zeeland (NL)	2,5	3	Dolnoslaskie (PO)	26,0	252
Tirol (AT)	2,5	4	Zachodniopomorskie (PO)	25,5	251
Aland (FI)	2,6	5	Lubuskie (PO)	24,5	250

Fuente: Eurostat.

En el caso de los indicadores principales de la unión europea (cuadro 3.4), en un contexto general observamos que la producción industrial en los tres primeros meses del año tiene un comportamiento de acuerdo a como lo ha venido haciendo en los últimos años, tanto para Europa como para las regiones de España. En el caso de España tenemos que únicamente Extremadura muestra un decrecimiento, y el incremento más alto lo tiene la comunidad de Navarra con un 6,2. Sin embargo, si comparamos este comportamiento con el que mostraban las regiones españolas en el mismo período del año 2004, vemos que estos indicadores han mejorado. En el período enero – marzo 2004 Extremadura tuvo una disminución de 11,6% y la comunidad con crecimiento más alto del índice de producción industrial fue el País Vasco, con 8,0%. Las demás comunidades mostraron una tasa media acumulada menor a la del período enero-marzo de 2005. Sin embargo, si nos fijamos en la tasa interanual para el mes de marzo de 2005, nos encontramos que todas las regiones de España tienen un decrecimiento, con la única excepción de Andalucía y Murcia. Este comportamiento anómalo que se observa en el mes de marzo de 2005, es debido a que los datos no están corregidos del efecto calendario, pues como sabemos este año la semana santa se ubicó en este mes.

CUADRO 3.3
TASA DE EMPLEO EN EUROPA (%)

UNEMPLOYMENT RATE IN THE EUROPEAN REGIONS (%)

(Marzo 2005 - March 2005)

LOS 3 MÁS BAJOS (THE 3 LOWEST)	Tasa	LOS 3 MÁS ALTOS (THE 3 HIGHEST)	Tasa
Irlanda	4,3	España	10,2
Luxemburgo	4,5	Eslovaquia	15,9
Austria	4,6	Polonia	18,1

Fuente: Eurostat.

En lo que respecta a la inflación, vemos que España sigue estando por encima de la media europea, tanto en la tasa interanual observada para el mes de marzo de 2005 como para la tasa media acumulada de los tres primeros meses del año, esto quizás es debido a los efectos del clima, que al perderse algunos tipos de cultivos muy sensibles a las heladas y a la sequía, han hecho que los precios de los productos del campo expe-

rimentaran un aumento fuera de lo normal, además se sigue resintiendo la economía de las fuertes alzas que han tenido los precios del petróleo en los últimos meses.

CUADRO 3.4 INDICADORES PRINCIPALES

MAIN INDICATORS

PAÍS COUNTRY	IPI (1)		IPCA (2)		CRECIMIENTO DEL PIB GDP (average growth rate)	
	tasa media acumulada	tasa interanual	tasa media acumulada	tasa interanual	tasa media acumulada	tasa interanual
	annual average rate	interannual rate	annual average rate	interannual rate	annual average rate	interannual rate
	enero-marzo 2005	mar-05	enero-marzo 2005	mar-05	1998-2004	2004
ALEMANIA	3,3	3,1	1,7	1,7	1,5	1,6
ITALIA	-2,5	-2,9	2,0	2,1	1,5	1,2
FRANCIA	0,8	-1,6	1,9	2,1	2,4	2,5
REINO UNIDO	-1,6	-2,7	1,7	1,9	2,8	3,1
HUNGRIA	2,8	3,9	3,5	3,3	4,0	4,0
POLONIA	1,6	-1,6	3,5	3,2	3,5	5,3
REP. CHECA	5,0	1,5	1,4	1,2	2,3	4,0
UE15	:	:	1,9	2,0	2,2	2,3
UE25	:	:	2,1	2,1	2,2	2,4
Regiones de España (Spain regions)						
ANDALUCIA	4,0	5,3	3,2	3,4	3,4	2,3
ARAGÓN	3,7	-7,4	3,3	3,6	2,7	2,7
ASTURIAS	1,3	-7,7	2,9	3,0	1,9	2,3
BALEARES	5,4	-2,7	3,1	3,0	1,9	-0,2
CANARIAS	1,5	-1,3	2,5	2,5	3,1	0,8
CANTABRIA	4,3	-1,0	3,0	3,1	3,2	2,7
CASTILLA Y LEON	0,9	-12,1	3,1	3,3	2,8	2,9
CASTILLA-LA MANCHA	0,8	-4,1	3,3	3,3	2,6	1,7
CATALUÑA	4,2	-10,5	3,8	4,0	2,7	1,9
COM. VALENCIANA	3,1	-9,0	3,4	3,5	3,0	1,4
EXTREMADURA	-2,1	-12,4	2,7	2,8	3,4	2,5
GALICIA	2,7	-8,5	3,3	3,4	2,7	2,8
MADRID	0,5	-4,5	3,0	3,1	3,3	2,0
MURCIA	3,0	7,0	3,1	3,2	3,5	1,8
NAVARRA	6,2	-6,3	3,3	3,5	3,4	2,9
PAÍS VASCO	4,2	-5,4	3,1	3,3	3,2	2,9
LA RIOJA	2,3	-13,7	3,4	3,6	2,8	2,3
ESPAÑA	3,3	-6,5	3,3	3,4	3,2	2,7

Fuente: Ine y Eurostat. : Datos no disponibles : Data not available.

(1) Total industria excluida la construcción, para Europa datos corregidos de efectos calendario. Total industry (excluding construction) for european countries data adjusted by working day.

(2) Para las regiones de España, IPC. For Spain regions, IPC.

Entre las comunidades autónomas de España, vemos que Cataluña sobresale en lo que respecta a la tasa de crecimiento de los precios al consumidor, al presentar en el mes de marzo de 2005 un 4,0% con respecto al mismo mes del año 2004 y 3,8% de inflación acumulada entre enero y marzo de 2005. La región con una inflación mas baja, es Canarias con 2,5% de crecimiento interanual igual a la inflación acumulada en los tres primeros meses del año.

En relación con el PIB, en el año 2004 España continua creciendo por encima de la media europea al obtener un tasa interanual de 2,7% frente a una tasa de 2,4% de la Europa de los 25. En las regiones de España tenemos que las comunidades de mayor crecimiento interanual fueron: Castilla y León, Navarra y el País Vasco, con una tasa de 2,9%. La comunidad que observó el crecimiento más bajo fue Baleares, con una tasa interanual de -0,2%.

Equipo HISPALINK-Central
Exaú Navarro Pérez



Entorno internacional y nacional de referencia

Economic framework

Resumen

La economía de la mayoría de los países del mundo entero tiende a mejorar nuevamente durante el presente año, con la UE como la gran excepción y dudas de última hora sobre los futuros impactos de un precio del petróleo elevado. Las predicciones para 2004 y 2005 apuntan a que la debilidad relativa de la UE respecto a EEUU se mantiene. La situación es muy diversa dentro de la UE, en particular en la ampliada a 25 países. A la cabeza del crecimiento en el 2004 los tres pequeños nuevos países del norte (Lituania, Letonia y Estonia). En la cola, Italia, Holanda y Portugal, por el momento.

La economía española continua creciendo por encima de la media europea, con un diferencial de más de un punto y medio para 2003, sin embargo la continuidad de dichos diferenciales pasa por la revisión de las fuerzas que los han motivado. Ha de esperarse que algunos de estos motores pierdan progresivamente fuerza y, en particular, se plantean dudas razonables sobre un alto crecimiento del empleo sin mejoras de productividad. La situación de reducidas mejoras de productividad y escasas mejoras salariales reales por efectos indirectos de la composición de la mano de obra (prejubilaciones, inmigrantes, trabajos en prácticas,...) no parece mantenible a medio plazo. La competitividad a través de los precios no es la solución para un crecimiento sostenido a largo plazo. Hay que ir más allá de vigilar mejoras de productividad y precios internacionalmente competitivos para ir a los factores estructurales profundos en los que juega un papel central la innovación de procesos, productos y organizativa.

Abstract

The world economy recovery is strengthening according to estimations of different institutions and experts. Although there are some discrepancies about the composition of economic growth, there is a strong coincidence about an improvement in the economic dynamics, which has led to an upward revision of world economic growth forecasts for 2004. Nevertheless, the estimations for the European Union address the relative weakness of its economy regarding the US.

Spain continues outperforming the economic growth of the European Union, with an increasing differential above 1.5 for 2003. The underlying factors that explain this can be found in the enhancing effect of the European monetary policy which has been expansionary on domestic demand, job creation process and the performed. However, there are some uncertainties about the strength of the growth driving forces and its sustainability in the long term. In particular, we should paid attention to the small improvement in productivity despite the employment achievement. Competitiveness through prices should not be taken as a solution for sustainable growth in the long term.

La economía mundial se desacelera aunque mantiene un pulso vivo

Los centros mundiales de predicción no vislumbran grandes cambios, ni respecto a lo que se pensaba hace seis meses o incluso un año; ni con relación a cambios en zonas geográficas de expansión (China, Rusia y Países del Este Europeo) o con dificultades en su recuperación (Japón y Eurozona).

Nuestro diagnóstico del pasado mes de diciembre se mantiene en su integridad: «Reducción del ritmo de crecimiento mundial en el orden de un punto de porcentaje a nivel mundial para 2005 en relación con 2004. El escenario optimista muestra una economía internacional aún en fase expansiva aunque perdiendo fuerza. No es descartable un escenario más pesimista de caída más acusada de ritmos si se acentúa la volatilidad de los precios del petróleo y otras materias primas, se corrigen bruscamente los desequilibrios en EE.UU., se produce una caída adicional de confianza de consumidores e inversores o hay fuertes alteraciones en tipos de cambio».

Las predicciones para 2005 se mantienen prácticamente en las tasas establecidas a finales de 2004 o incluso hace un año. Eso sí, el 4,3% previsto de crecimiento por el FMI para el presente año supone una desaceleración, tal como se había adelantado, respecto al 5,1% estimado para el 2004. Para el próximo año, las apuestas más habituales apuntan hacia un mantenimiento de ritmos, posiblemente como saldo neutro entre los variados signos que señalan, simultáneamente, hacia una mejora largo tiempo esperada para los países industrializados y los riesgos que se vislumbran en el horizonte.

Utilizando datos y estimaciones referidos a 52 países, que representan el 90% del PIB mundial, y ponderando las variaciones del PIB real de cada país por su paridad de poder de compra, *The Economist* ha elaborado un indicador de evolución trimestral (interanual) del PIB mundial. Aunque aun hay una historia relativamente corta, parece que la recuperación de ritmos que se mantenía desde principios de 2002 se ha interrumpido en el 2004 y apunta hacia una desaceleración progresiva. Más aun, los últimos datos sobre expectativas económicas mundiales elaborado por IFO señalan hacia un clima económico en deterioro durante los seis meses siguientes.

En el momento actual, China, Rusia o la Europa del Este son zonas de gran dinámica de crecimiento y que ratifican sus expectativas de hace un año sobre variación del PIB en el 2005. Por el contrario, Japón y los países de la Eurozona apuntan hacia un crecimiento pobre y revisado a la baja.

Desgraciadamente, no se ven signos de cambio en el comportamiento de estas zonas especialmente castigadas en términos de crecimiento económico. Las expectativas para Japón y la UE siguen rondando el 2% de crecimiento durante el próximo año (Japón ligeramente por debajo y la UE por encima) e incluso el *Banco Mundial*, en su informe de abril predice, crecimientos modestos, aunque al alza, también para el 2007 (Japón: 1,9%; Zona euro: 2,6%). De confirmarse el pronóstico, parece que la economía mundial puede mantenerse durante algún tiempo con una amplia zona en expansión, con crecimientos por encima del 3%, que incluya Norteamérica y América Latina; China y los países asiáticos; Rusia y los países de la Europa Central y del Este. Y, simultáneamente, un mantenimiento a ritmos no satisfactorios para la UE y Japón.

Un futuro incierto pleno de riesgos que pueden sortearse y de oportunidades que pueden aprovecharse, pero con predominio de corrección de predicciones de crecimiento a la baja

En general todos los riesgos apuntan hacia un menor crecimiento mundial que el valorado como escenario básico y, por tanto, como el más factible por el momento. Precios del petróleo mantenidos por encima de los 50\$/ barril, mantenimiento de desequilibrios, depreciación del dólar respecto al euro por encima del 30%, recalentamiento de la economía China o tensiones sociopolíticas adicionales son algunos de los acontecimientos a considerar. Su efecto podría suponer desde décimas de punto de menor crecimiento a una reducción en uno o incluso en varios puntos.

Naturalmente, una situación plena de riesgos y oportunidades abre también las puertas a predicciones «valientes» que apuesten por una senda determinada de cambio a futuro, sea éste a corto, medio o largo plazo. Sirva de ejemplo el optimismo de *Wells Capital Management* que en su informe de abril (*Economic and Market Perspective*) apunta un «global “melt-up” cycle» con recuperación plena de la economía mundial apoyada en el dinamismo asiático y en particular en el «China Boom», que estarían ya anunciando los mercados internacionales de capitales («World Stock Markets Suggest Global Boom»).

Los principales motivos de preocupación a escala mundial, que afectan tanto a nuestra economía como a la de los restantes países de la UE son:

Precios del Petróleo: En cabeza de las preocupaciones mundiales se encuentra la escalada de precios del petróleo que no se tiene claro cuándo acabará y cual será su nivel futuro de equilibrio a medio plazo. Detrás de su pronóstico están los temores de inflación, necesidad de políticas monetarias restrictivas y pérdidas relativas de rentas de los países consumidores respecto a los productores de petróleo. Los precios implícitos de futuro apuntan hacia un nivel mantenido alrededor de los 52 dólares por barril, con muy ligera tendencia a la baja, para 2005, 2006 e incluso 2007. A pesar de la posible sobrevaloración de los mercados de futuro (burbuja especulativa) han sido tomados como referencia en el último informe del FMI (abril 2005). El cambio respecto a hace seis meses sería duplicar la tasa de crecimiento prevista del precio durante el 2005 (del 13 al 30%) y pasar de una expectativa de caída hacia un nuevo nivel del orden de 40 dólares/ barril para el 2006 a un mantenimiento de precios para 2006-2007, ligeramente por encima de los 50 dólares.

Naturalmente, la evaluación de una cadena tan compleja de efectos, que pueden interactuar entre sí, autoalimentándose, es muy difícil de realizar. Los estudios realizados por diversos organismos apuntan hacia que un incremento de 10\$/ barril puede suponer cerca de medio punto de porcentaje de menor crecimiento mundial y entre medio punto y un punto de mayor inflación, siempre que no se acompañe con una política monetaria restrictiva ante los temores de una elevación generalizada de precios y que el alza de los precios del petróleo corresponda más a razones de incremento de demanda que de reducción de oferta. Un problema adicional es que en el 2005, con un posible mantenimiento de precios durante todo el año por encima de los 50\$/ barril, confluirían los efectos inducidos en cadena de la elevación de 2004 (del orden del 33%) y la nueva de 2005 (del orden del 30% en promedio anual).

Desequilibrios en balanzas: El diagnóstico del FMI es que las proyecciones sugieren poca mejora en la corrección de desequilibrios. Los países emergentes de Asia han continuado con un fuerte superávit en su balanza por cuenta corriente que en el caso del Medio Este y en Rusia se han incrementado como consecuencia de los elevados precios del petróleo. La deuda exterior neta de EE.UU., que superaba hacia finales de 2003 el 25% de su PIB y el 250% de sus exportaciones ha seguido incrementándose y el déficit por cuenta corriente alcanza ya el 5,5% del PIB.

El FMI avisa de que corregir ordenadamente estos desequilibrios es una responsabilidad compartida por todos los países, ya que el déficit de unos es el superávit de otros. Su recomendación es reducir el crecimiento de la demanda interna de EE.UU. por debajo del que corresponda al PIB (que a su vez se reducirá) y acelerar su crecimiento en los países con superávit. Como medida complementaria se precisaría una depreciación adicional del dólar a medio plazo y una apreciación en numerosos países emergentes de Asia. Adicionalmente, una estrategia amplia exigiría una consolidación fiscal a medio plazo en EE.UU., mayor flexibilidad en tipos de cambio con reforma en el sector financiero de varios países asiáticos, reformas estructurales continuadas para eliminar restricciones de oferta, mejora de la eficiencia de las inversiones y estímulos al crecimiento en Europa y Japón.

Por el momento, el déficit exterior de EE.UU. ha sido relativamente fácil de financiar en un entorno de globalización de los mercados financieros. “Sin embargo, la demanda de activos financieros de EE.UU. no es ilimitada... y una tendencia continuada en el endeudamiento exterior neto podría introducir riesgos crecientes” (FMI, *World Economic Outlook (WEO)*, abril 2005, pág. 10). “La falta de progresos en reducir los desequilibrios claramente aumenta los riesgos de futuro. Una caída repentina del apetito de los inversores por la deuda denominada en dólares –un acontecimiento de baja probabilidad pero de alto coste- podría generar una rápida depreciación del dólar y un incremento repentino de los tipos de interés en EE.UU., con consecuencias adversas potencialmente elevadas para el crecimiento global y los mercados financieros internacionales” (FMI, *WEO*, pág. 27).

Alteraciones en tipos de cambio y tipo de interés: Los fracasos repetidos de los centros mundiales de predicción sobre evolución de tipos de cambio ha llevado a los usuarios a ser muy cuidadosos en su utilización. Sin embargo, y a pesar de

todas las dudas, es necesario tener alguna apuesta de referencia sobre futuro como la que hace la Comisión Europea en su último informe (*Economic Forecast, Spring 2005*). Su hipótesis de trabajo es que el dólar se depreciará un 4,5% en el 2005 (la predicción de hace seis meses era de sólo un 1%) y prácticamente se estabilizará en 2006 en el entorno de 1,30 euros por dólar. Los efectos de una evolución como ésta se supone que ya se han incorporado a las predicciones de crecimiento habitualmente utilizadas para EE.UU. o la UE. Sin embargo, otros observadores son más pesimistas respecto al dólar y pronostican llegar a 1,50 euros por dólar hacia finales de 2005 o principios de 2006 (*Global Insight*, a principios de mayo), lo que podría elevar la depreciación del dólar respecto al euro durante el presente año, en promedio respecto a 2004, en el orden del 13%, casi el triple de lo considerado por la Comisión Europea.

Respecto a tipos de interés, el FMI considera un escenario básico en que el tipo de interés a corto plazo en dólares (interbancario en el mercado de Londres) suba hasta el 3,3% en promedio 2005 (desde el 1,8% de 2004) y al 4,1% en 2006. Por lo que respecta al euro, también habría una elevación de tipos aunque más paulatina: del 2,1% de promedio de 2004, al 2,3% en 2005 y 2,9% en 2006. En los tipos a largo plazo, la evolución prevista inicialmente es de un incremento más moderado (del orden de medio punto de ahora a final de año) tendiendo a aplanarse la curva de tipos. El FMI reconoce, sin embargo, que podría existir una mayor presión al alza sobre los tipos de interés a largo plazo que podrían dañar tanto el gasto de consumo como la demanda de viviendas, aunque no cuantifica su evolución ni impacto.

China y otras incertidumbres geopolíticas: Una idea del impacto que puede tener a futuro la economía China nos la proporciona un solo dato. Después de haber doblado su consumo de petróleo durante los últimos diez años, se estima que puede pasar de ahora al 2020 de los 25 millones de barriles de petróleo consumidos por día a aproximadamente 70 millones. Basta recordar que el consumo por persona y año es de 23 barriles en EE.UU. y de 1,5 en China, actualmente (estimaciones de Naciones Unidas en *World Economic Situation and Prospects 2005*).

En un estudio especial realizado por *Oxford Econometric Forecasting* (EUREN, *Economic Outlook*, diciembre 2004) se trata de responder a la pregunta: *¿Podría una fuerte desaceleración en China hacer descarrilar a la economía mundial?* Los cálculos efectuados apuntan a que es relativamente factible una reducción de ritmos en China hasta situarse en un rango del 6-7% para el 2005 frente a los ritmos inicialmente previstos de superar el 8 o incluso el 9%. El impacto podría ser de medio punto para la economía mundial, más de 1 punto para los países emergentes de Asia, seis décimas de punto para Japón y sólo dos décimas para EE.UU. o la Eurozona. Pero la economía mundial puede verse afectada por acontecimientos en otras locomotoras actuales (como India), inestabilidad en ciertas áreas (como Oriente Próximo o Latinoamérica) o recrudecimiento de atentados terroristas.

EE.UU.: una locomotora que parece estar perdiendo gas

Desde finales de 2003 EE.UU. va progresivamente desacelerando su ritmo de crecimiento, aunque se mantiene en tasas por encima del 3%, más bien propias de etapas expansivas. Algunos datos aportan señales de precaución a futuro.

El ritmo de crecimiento en EE.UU. durante el primer trimestre de este año parece haberse reducido, tanto con relación a los trimestres precedentes, como con lo inicialmente previsto. Durante los dos trimestres anteriores, el crecimiento del PIB en términos reales (tasa intertrimestral anualizada) se había mantenido en el entorno del 3,8 - 4% con ligera tendencia a la reducción. El dato avanzado para el primer trimestre de 2005 (3,1%) supone una sustancial reducción no descontada por los analistas, que se movían en el entorno del 3,5 - 4%.

A futuro, los centros de predicción siguen apostando por crecimientos sostenidos por encima del 3%, es decir, propio de una economía de expansión, tanto para los próximos trimestres, como para con una perspectiva de medio y largo plazo. Solo la Universidad de Pennsylvania, en su actualización semanal de indicadores de crecimiento (L.R. Klein y S. Ozmuur *Forecast Summary*, 25/04/05), vislumbra un hori-

zonte inmediato mucho más sombrío, que limita al 1% la tasa de variación intertrimestral anualizada del PIB.

Sin embargo, existen algunos otros signos preocupantes que no conviene olvidar. Además del peligro latente de la aplazada corrección de desequilibrios básicos, el optimismo de los inversores ha caído en abril a niveles de mínimo histórico, la inversión fija de las empresas ha reducido ritmos de crecimiento y las importaciones siguen disparadas, muy por encima de las exportaciones a pesar de la ayuda de un dólar débil.

Para aquellos analistas que quieran fijarse en los signos más optimistas, baste con señalar que el ritmo de consumo privado se mantiene vivo y que la productividad creció a un ritmo anual del 2,6% en el primer trimestre de 2005, el mayor en los últimos nueve meses, a pesar del elevado ritmo de creación de empleo (más de dos millones de nuevos empleos en un año, entre abril 2005 y abril 2004).

La UE no presenta signos claros de reactivación

El diferencial de crecimiento de la UE con EE.UU. se mantiene, incluso a pesar de la pérdida de ritmo de la economía norteamericana. Alcanzar el 2% de incremento del PIB real no ya en el 2005 (prácticamente imposible) sino en el 2006, resulta ahora un objetivo deseable.

La UE, por su parte, revisa a la baja su ya insatisfactorio crecimiento previsto para el año ya en curso. Hace un año, la apuesta era alcanzar el 2% de incremento real del PIB comunitario, superando en casi medio punto lo previsto para el 2004. Ahora, los expertos apuntan hacia el 1,4%, algunas décimas de punto por debajo de la precaria situación en el año precedente. Comparativamente con EE.UU., la ligera recuperación de 2004 parece no tener continuidad, pero con la economía europea estancada en un ritmo del orden de la mitad del correspondiente a la economía norteamericana.

La situación es aun más preocupante si pasamos de datos anuales a trimestrales. Durante el segundo semestre de 2004 el crecimiento de EE.UU. fue más de tres veces al de la UE15. El dato del primer trimestre de 2005 reduce la diferencia EE.UU./UE15 de 1,6 puntos de porcentaje a 1,4, pero las expectativas no parecen ser muy optimistas, aunque la Comisión Europea mantenga una predicción del 2% en tasa intertrimestral anualizada para el conjunto de 2005.

La realidad es que los expertos vienen sistemáticamente reduciendo sus expectativas de crecimiento para este año, mes a mes desde finales del pasado año. Desde un 2% a mediados de 2004 (que incluso llegaba hasta el 2,5% para los más optimistas) la predicción de crecimiento para el 2005 se prevé ahora que se quede en sólo el 1,4%; entre 1,1 y 1,7 en el rango para el conjunto de instituciones de *Economist Intelligence Unit*. Incluso a largo plazo, las perspectivas que se manejan, por el momento, para los países de la Zona Euro son de un estancamiento en esos niveles del 2,2%, del orden de medio punto por debajo del promedio de los países industriales y un punto menos que EE.UU.

Por el momento, los datos para 2004 y las predicciones para el 2005-2006 por componentes de la demanda, indican un sector exterior que no aporta crecimiento, un consumo privado creciente a ritmos moderados y una inversión que no termina de despegar con claridad.

España mantiene, por el momento, un crecimiento por encima del promedio de la UE

El comportamiento de la economía española es de una dinamicidad muy especial, en particular comparado con la Eurozona o incluso con el conjunto de la UE. ¿Podrá mantenerse a medio y largo plazo si no reacciona la economía europea?

España se situará, previsiblemente, en el año en curso entre los seis países de mayor crecimiento de la UE15 y más de un punto de porcentaje por encima de la

media (2,7% respecto a 1,5%). Naturalmente, la peor noticia es que en último lugar por crecimiento se encuentra Alemania, que por sí sola supone más de la quinta parte de la economía de la UE25 y junto con los otros cuatro países, que se prevé no superarán el 2% de crecimiento en 2005 (Holanda, Portugal, Italia y Francia), concentran más de la mitad (56,8%) del PIB comunitario. Pero, además, para España tampoco es bueno que sus vecinos Francia, Italia y Portugal muestren unos crecimientos tan modestos (entre el 1 y el 2%).

Por el momento, sin embargo, la revisión de predicciones para España se está realizando ligeramente al alza (lo contrario que el conjunto de la UE) tanto para 2005 como para 2006.

Aumentan los riesgos para España

La UE en su conjunto presenta síntomas de una dinamicidad inferior a la de EE.UU. o Asia, un menor esfuerzo en la dirección de aumentar su potencial de crecimiento y un incumplimiento de los objetivos estratégicos fijados en la Agenda de Lisboa. Para España, el problema se agrava ante su desfase con la media comunitaria y su ausencia de convergencia en los niveles de las cuestiones consideradas básicas. Todo ello puede hacer peligrar el actual diferencial positivo de crecimiento respecto al agregado UE15 o UE25.

Sin necesidad de caer en pesimismo exagerados, creo que es nuestra responsabilidad como asesores avisar de que las circunstancias económicas pueden cambiar a peor. A los riesgos que hemos revisado a escala mundial, hay que añadir las dificultades de la economía europea para mejorar su potencial de crecimiento y acercarse coyunturalmente a ese potencial. Pero además, España presenta un retraso crónico respecto a la media europea en esfuerzo de I+D, utilización de las TIC, innovación, productividad o competitividad. ¿No parece insostenible a medio plazo que siga creciendo por encima del conjunto de la UE un país que muestra un atraso mantenido en los que parecen ser los signos de la dinamicidad económica.

En nuestro país, hay un cierto acuerdo en que las medidas propuestas por la UE son adecuadas, en particular todo lo que se refiere a I+D, nuevas tecnologías, mejoras de infraestructuras, políticas de competencia y eliminación de rigideces. Sin embargo, es urgente acometer el proceso de convergencia con los países más dinámicos de la UE, que a su vez deben acelerar ese potencial de cambio. La exigencia es aun mayor cuando disfrutamos, por el momento, de un diferencial de crecimiento con relación a la mayoría de los países de la UE15.

*Equipo HISPALINK-Central
Antonio Pulido*



Anexo estadístico

Statistical appendix

ESTIMACIONES DE CRECIMIENTO REGIONAL 2004

CRECIMIENTO REGIONAL REGIONAL GROWTH (tasas de variación real) (growth rates in real term)				
Comunidades Regions	Agrario Agricultural	No agrario Non agricultural	VAB GVA	PIB GDP
Andalucía	-3,1	3,5	2,8	3,0
Aragón	-0,9	2,7	2,5	2,6
Asturias	1,0	1,9	1,9	2,0
Baleares	0,4	1,6	1,6	1,7
Canarias	-0,3	2,8	2,7	2,8
Cantabria	0,2	2,9	2,8	2,9
Castilla y León	1,9	2,6	2,5	2,7
Castilla-La Mancha	0,7	2,2	2,0	2,1
Cataluña	-0,1	2,4	2,3	2,5
Com. Valenciana	-0,8	2,3	2,2	2,4
Extremadura	0,6	3,0	2,7	2,8
Galicia	1,9	2,9	2,9	3,0
Com. de Madrid	0,4	2,7	2,7	2,8
Región de Murcia	0,2	3,0	2,8	2,9
Com. Foral de Navarra	1,1	3,3	3,2	3,4
País Vasco	1,4	2,9	2,8	3,0
LaRioja	1,1	2,9	2,8	2,9
España	-0,6	2,7	2,6	2,7

Fuente: HISPALINK, junio 2005, a partir de Contabilidad Regional de España (INE).

PESO REGIONAL SOBRE EL TOTAL DEL VALOR AÑADIDO SECTORIAL REGIONAL SHARE OF SECTORAL VALUE ADDED (tasas de variación real) (growth rates in real term)				
Comunidades Regions	Agrario Agricultural	No agrario Non agricultural	VAB GVA	PIB GDP
Andalucía	31,6	13,2	14,0	14,0
Aragón	4,0	3,1	3,1	3,1
Asturias	1,4	2,2	2,2	2,2
Baleares	1,0	2,2	2,2	2,2
Canarias	2,0	4,0	3,9	3,9
Cantabria	1,2	1,3	1,3	1,3
Castilla y León	10,6	5,5	5,7	5,7
Castilla-La Mancha	8,5	3,3	3,5	3,5
Cataluña	7,1	18,6	18,2	18,2
Com. Valenciana	6,8	9,8	9,7	9,7
Extremadura	5,1	1,6	1,8	1,8
Galicia	9,1	5,2	5,4	5,4
Com. de Madrid	0,9	18,2	17,5	17,5
Región de Murcia	4,5	2,4	2,5	2,5
Com. Foral de Navarra	2,0	1,7	1,7	1,7
País Vasco	2,6	6,5	6,4	6,4
LaRioja	1,6	0,7	0,7	0,7
España	100,0	100,0	100,0	100,0

Fuente: HISPALINK, junio 2005, a partir de Contabilidad Regional de España (INE).

CONTRIBUCIÓN REGIONAL AL CRECIMIENTO SECTORIAL
REGIONAL CONTRIBUTION TO THE SECTORAL GROWTH
 (tasas de variación real) (growth rates in real term)

Comunidades <i>Regions</i>	Agrario <i>Agricultural</i>	No agrario <i>Non agricultural</i>	VAB <i>GVA</i>	PIB <i>GDP</i>
Andalucía	-0,99	0,46	0,40	0,41
Aragón	-0,04	0,08	0,08	0,08
Asturias	0,01	0,04	0,04	0,04
Baleares	0,00	0,04	0,03	0,04
Canarias	-0,01	0,11	0,11	0,11
Cantabria	0,00	0,04	0,04	0,04
Castilla y León	0,20	0,14	0,14	0,15
Castilla-La Mancha	0,06	0,07	0,07	0,07
Cataluña	0,00	0,44	0,42	0,45
Com. Valenciana	-0,05	0,23	0,22	0,23
Extremadura	0,03	0,05	0,05	0,05
Galicia	0,17	0,15	0,15	0,16
Com. de Madrid	0,00	0,49	0,48	0,50
Región de Murcia	0,01	0,07	0,07	0,07
Com. Foral de Navarra	0,02	0,06	0,06	0,06
País Vasco	0,04	0,19	0,18	0,19
LaRioja	0,02	0,02	0,02	0,02
España	-0,56	2,69	2,6	2,69

Fuente: HISPALINK, junio 2005, a partir de Contabilidad Regional de España (INE).

PREVISIONES PARA EL CRECIMIENTO REGIONAL 2005

CRECIMIENTO REGIONAL DE LOS GRANDES SECTORES
REGIONAL GROWTH OF THE MAIN SECTORS
 (tasas de variación real) (growth rates in real term)

Comunidades <i>Regions</i>	Agricultura <i>Agriculture</i>	Industria <i>Industry</i>	Construcción <i>Construction</i>	Servicios <i>Services</i>	VAB <i>GVA</i>
Andalucía	-3,5	1,8	4,5	3,4	2,7
Aragón	0,9	2,3	3,7	2,9	2,7
Asturias	0,5	1,9	4,0	2,6	2,5
Baleares	0,5	1,1	4,4	2,1	2,2
Canarias	3,2	2,2	3,9	2,7	2,8
Cantabria	0,5	1,4	4,8	3,1	2,7
Castilla y León	0,5	2,5	3,3	2,7	2,6
Castilla-La Mancha	2,0	1,8	3,9	2,5	2,5
Cataluña	-0,2	2,3	3,3	2,7	2,6
Com. Valenciana	0,7	1,9	4,2	2,9	2,7
Extremadura	-5,5	2,3	3,4	2,7	1,8
Galicia	1,5	2,1	3,5	2,5	2,4
Com. de Madrid	0,6	2,2	3,8	2,9	2,9
Región de Murcia	0,1	3,1	3,7	3,0	2,9
Com. Foral de Navarra	-0,9	1,6	5,0	2,3	2,1
País Vasco	1,0	2,1	4,5	2,5	2,5
LaRioja	0,6	2,5	5,3	3,0	2,8
España (Congruencia)	-0,8	2,1	3,9	2,8	2,6

Fuente: HISPALINK, Junio 2005.

CRECIMIENTO REGIONAL A 9 SECTORES
REGIONAL GROWTH
(tasas de variación real) (growth rates in real terms)

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

Fuente: HISPALINK, Junio 2005.

A: Agricultura (Agriculture), E: Energía (Energy), Q: Bienes intermedios (Intermediate goods), K: Bienes de Equipo (Capital goods).

C: Bienes de consumo (Consumer goods), B: Construcción (Construction), Z: Transportes y Comunicaciones (Transportation and communications)

L: Otros servicios destinados al Mercado (Other Market services), G: Servicios no destinados al Mercado (Non-market services).

PREVISIONES PARA EL CRECIMIENTO REGIONAL 2006

CRECIMIENTO REGIONAL DE LOS GRANDES SECTORES
REGIONAL GROWTH OF THE MAIN SECTORS
(tasas de variación real) (growth rates in real term)

Comunidades Regions	Agricultura Agriculture	Industria Industry	Construcción Construction	Servicios Services	VAB GVA
Andalucía	1,9	2,2	3,2	3,9	3,4
Aragón	2,2	2,7	4,2	3,7	3,4
Asturias	5,0	1,8	4,2	3,2	2,9
Baleares	0,3	1,5	3,0	2,6	2,5
Canarias	1,7	2,4	3,7	3,3	3,3
Cantabria	1,2	1,7	5,7	3,6	3,2
Castilla y León	2,7	2,8	3,4	3,4	3,2
Castilla-La Mancha	2,2	2,4	3,5	3,1	2,9
Cataluña	-2,1	2,8	3,4	3,2	3,0
Com. Valenciana	1,8	2,4	3,8	3,8	3,4
Extremadura	4,0	2,8	3,3	3,2	3,2
Galicia	1,8	3,0	3,1	3,3	3,1
Com. de Madrid	2,2	2,4	3,3	3,6	3,4
Región de Murcia	2,4	3,4	3,7	3,1	3,2
Com. Foral de Navarra	-0,7	3,4	4,3	1,7	2,4
País Vasco	1,8	2,4	4,9	2,6	2,7
La Rioja	2,7	3,1	4,8	3,5	3,4
España (Congruencia)	1,8	2,6	3,6	3,4	3,2

Fuente: HISPALINK, Junio 2005.

CRECIMIENTO REGIONAL A 9 SECTORES
REGIONAL GROWTH
(tasas de variación real) (growth rates in real terms)

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

Fuente: HISPALINK, Junio 2005

A: Agricultura (Agriculture), E: Energía (Energy), Q: Bienes intermedios (Intermediate goods), K: Bienes de Equipo (Capital goods)

C: Bienes de consumo (Consumer foods), B: Construcción (Construction), Z: Transportes y Comunicaciones (Transportation and communications)

L: Otros servicios destinados al Mercado (Other Market services), G: Servicios no destinados al Mercado (Non-market services).