

# SPANISH REGIONAL ECONOMIC OUTLOOK

*Situación actual y perspectivas de las regiones de España*

ENERO 2006 - N.º 21  
Semestral report - *Informe semestral*



MODELIZACIÓN REGIONAL INTEGRADA

REGIONAL ECONOMIC RESEARCH NETWORK

*Red de investigación en economía regional*

**L. R. KLEIN**

CENTRO  
STONE

COORDINACIÓN

**©cámaras**

PATROCINIO

## COMITÉ DE DIRECCIÓN

Antonio Pulido, Instituto L. R. Klein, Centro Stone, UAM (*Presidente*)  
Ana M<sup>a</sup> López, Instituto L. R. Klein, Centro Stone, UAM (*Secretaria General*)  
José M<sup>a</sup> Otero, Universidad de Málaga (*Vicepresidente*)  
Bernardo Pena, Universidad de Alcalá (*Vicepresidente*)

## Coordinadores de Áreas

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



*El presente informe recoge las estimaciones HISPALINK de cierre del crecimiento económico por regiones y principales sectores para los años 2005, 2006 y 2007. Por tanto, las previsiones de crecimiento nacional son el resultado final de la agregación de predicciones regionales que constituyen el principal objetivo de HISPALINK.*

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

ISSN: 1697-9419

Depósito Legal: M-26033-2004

Imprime: **Gráficas Zon-A4**. Tel. 629 22 30 25. E-mail: [m.gomezluna@mi.madridtel.es](mailto:m.gomezluna@mi.madridtel.es)

Maquetación: Mateos López. Tel. 91 259 14 66. E-mail: [pmateosl@mi.madridtel.es](mailto:pmateosl@mi.madridtel.es)

---

# SPANISH REGIONAL ECONOMIC OUTLOOK

## *Situación actual y perspectivas de las regiones de España*



### Sumario

- 5** I. Una visión de conjunto del comportamiento regional en el año 2005 y sus perspectivas para los años 2006 y 2007  
*I. Regional economic evolution: overview and main perspectives*
- 11** II. Situación y perspectiva regional  
*II. Regional economic evolution: individual details*
- 43** III. Las regiones en Europa  
*III. An European comparative analysis*
- 48** IV. Entorno internacional y nacional de referencia  
*IV. Economic framework*
- 54** 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 2005 y sus perspectivas para los años 2006 y 2007

### *Regional economic evolution: overview and main perspectives*

#### Resumen

La red de equipos HISPALINK presenta en este informe de enero de 2006 un esfuerzo de adaptación al nuevo marco contable (base 2000=100). Las estimaciones de cierre del ejercicio económico de 2005 y las correspondientes previsiones económicas para 2006 y 2007 se presentan en tasas de variación de los correspondientes índices de volumen encadenados, directamente comparables, por tanto, con las valoraciones que el INE proporciona para la Contabilidad Nacional y la Contabilidad Regional de España.

La información oficial (INE) referida al comportamiento económico de las Comunidades Autónomas de España en 2004 señala a siete regiones con un ritmo de crecimiento superior al promedio nacional cifrado en el 3,1%, en términos de variaciones de volumen. En concreto, el crecimiento económico regional en 2004 estuvo liderado por **Andalucía** y la Comunidad Foral de **Navarra**, ambas con una tasa del 3,5%, seguidas de **Castilla La Mancha** (3,4%), Comunidad de **Madrid** (3,3%), Región de **Murcia** (3,2%), **La Rioja** (3,2%) y **Galicia** (3,1%). En el extremo contrario, otras regiones menos favorecidas crecieron a ritmos menores como el Principado de **Asturias** (2,5%), las Islas **Baleares** (2,5%) y la **Comunidad Valenciana** (2,6%).

Las estimaciones de cierre del comportamiento económico regional en el ejercicio de 2005 realizadas por la red HISPALINK señalan cierta heterogeneidad en los ritmos de crecimiento regional, con un diferencial de crecimiento de 1,5 puntos entre la región para la que se prevé un crecimiento más dinámico (Com. de **Madrid**, 3,9%) y la que, previsiblemente, habría mostrado un crecimiento menor (**Baleares**, 2,4%).

Las perspectivas para los años 2006 y 2007 se muestran muy favorables, con un crecimiento regional liderado por la Com. de **Madrid**, Región de **Murcia** y **Andalucía**, con tasas de variación superiores al 3,6%, según las previsiones actuales y, por tanto, con los condicionantes de entorno del momento. Por el contrario, los menores ritmos señalan a **Baleares**, **País Vasco** y **Asturias**. No obstante, los elementos de riesgo son muy elevados y pueden afectar en forma muy diferente a nuestras regiones (elevados precios del petróleo y otras materias primas, alteraciones de los tipos de cambio y los tipos de interés, convergencia y competitividad).

#### Abstract

*In this January 2006 Report, the Hispalink Team Network has made a considerable effort to implement the new Regional Accounts methodology (base 2000=100). We have presented the estimations for the financial year 2005 –and the corresponding forecasts for 2006 and 2007– in percentages of the new chain-linked indexes. These values are directly comparable with the Spanish National and Regional Accounts provided by the INE (Instituto Nacional de Estadística).*

*The INE official information on economic development for the Spanish regions (comunidades autónomas) in 2004 highlights the good behavior of 7 regions, which are growing over the national average (3,1% in terms of volume change). Specifically, the economic regional growth in 2004 was led by **Andalusia** and **Navarre** (both with a rate of 3,5%), followed by **Castile-La Mancha** (3,4%),*

*Madrid (3,3%), Murcia and La Rioja (3,2%), and Galicia (3,1%). On the other side, other less favored regions grew at slower pace: this is the case of Asturias (2,5%), the Balearics (2,5%) and the Community of Valencia (2,6%).*

*The Hispalink Network estimations for the economic development in 2005 detect a certain degree of heterogeneity in the regional growth rates. There is gap of 1,5 points between the leading region, Madrid (3,9%) and the probably less dynamic one, the Balearics (2,4%).*

*The forecasts for 2006 and 2007 reveal a more favorable landscape. Madrid, Murcia and Andalusia will be the leaders, showing a growth rate over 3,6% according to the present predictions, which are also conditioned by the current economic circumstances. On the opposite, the Balearics, the Basque Country and Asturias will be the ones with less dynamism. Nevertheless, our regions are threatened by risks that could affect differently their future development, e.g. increases in oil and other raw material prices, shocks in exchange and/or interest rates, convergence and competitiveness.*

El pasado mes de diciembre de 2005 el Instituto Nacional de Estadística publicó la nueva Contabilidad Regional de España (CRE) referida al año base 2000=100. Previamente, en el mes de mayo ya se publicaron los principales resultados de la nueva Contabilidad Nacional que implicaron un cierto cambio en la percepción que se tenía de la economía nacional como sus perspectivas de futuro. De hecho, los resultados históricos revisados en base 2000 son sensiblemente superiores a los referidos a la base anterior 1995. De esta forma, el marco contable regional ya es directamente comparable con el nacional, en la parte referida a la óptica de la oferta.

A pesar de que estos cambios metodológicos ya se habían previsto, pues los años terminados en 0 y en 5 son los elegidos por los organismos estadísticos internacionales para las modificaciones estadísticas en Contabilidad Nacional, el proceso no ha estado exento de dificultades en cuanto a la interpretación directa por los analistas económicos. Pueden diferenciarse dos tipos de cambios. Por un lado, los *estadísticos* al incorporarse nuevas fuentes de información y procedimientos de estimación. Por otro lado, los *conceptuales* que implican un nuevo tratamiento de los SIFMI (servicios de intermediación financiera medidos indirectamente) y el nuevo método para la obtención de estimaciones en volumen.

Así, la Contabilidad Nacional y, por consiguiente, en la Contabilidad Regional, la base 2000 incorpora un nuevo método de ajuste de los precios, introduce los servicios de intermediación financiera medidos indirectamente e incorpora nuevas fuentes de información procedentes de diferentes encuestas (Censo 2001, EPA 2005, principalmente). La medición del crecimiento de los agregados contables en términos reales (ahora en índices de volumen encadenados, *chain-linked index*) no se refiere a un año base fijo, sino que la referencia es el año precedente (base móvil). La Encuesta de Población Activa incorpora, además, modificaciones de diversa índole que han supuesto una ruptura en las series históricas, dificultando así la comparación. La CRE-2000 incorpora, además, las estimaciones de población basadas en el Censo de 2001 y los datos del Padrón continuo.

En este contexto, la red de equipos HISPALINK presenta en este informe de enero de 2006 un esfuerzo de adaptación al nuevo marco contable. Las estimaciones de cierre del ejercicio económico de 2005 y las correspondientes previsiones económicas para 2006 y 2007 se presentan en tasas de variación de los correspondientes índices de volumen encadenados, directamente comparables, por tanto, con las valoraciones que el INE proporciona para la Contabilidad Nacional y la Contabilidad Regional.

Nuestra situación de partida son, por tanto, las estimaciones proporcionadas por la Contabilidad Regional de España (CRE-2000) para el periodo 2000-2004, considerándose los últimos cuatro años estimaciones provisionales. La información publicada se refiere al producto interior bruto a precios de mercado en miles de euros nominales y a su variación de volumen (base 2000). Para cada Comunidad Autónoma, la CRE ofrece el detalle correspondiente a veintisiete ramas de actividad

(cinco en el año 2004), además de los datos referidos a la remuneración de asalariados, excedente bruto de explotación, empleo total y asalariado.

La información oficial referida al comportamiento económico de las Comunidades Autónomas de España en 2004 señala a siete regiones con un ritmo de crecimiento superior al promedio nacional cifrado en el 3,1%, en términos de variaciones de volumen (PIB como índices de volumen de valor encadenados, referencia año 2000=100). En concreto, el crecimiento económico regional en 2004 estuvo liderado por **Andalucía** y la Comunidad Foral de **Navarra**, ambas con una tasa del 3,5%, seguidas de **Castilla La Mancha** (3,4%), Comunidad de **Madrid** (3,3%), Región de **Murcia** (3,2%), **La Rioja** (3,2%) y **Galicia** (3,1%). En el extremo contrario, otras regiones menos favorecidas crecieron a ritmos menores como el Principado de **Asturias** (2,5%), las Islas **Baleares** (2,5%) y la **Comunidad Valenciana** (2,6%).

Al margen de la polémica que siempre suscitan unos datos calificados de provisionales, este es el panorama que debemos contemplar y de algún modo asumir (otras fuentes distintas de la red HISPALINK, como Funcas, las propias Consejerías Regionales de Economía y/o Hacienda o Institutos de Estadística Regionales difieren en la valoración del crecimiento económico regional en 2004). En principio, podemos extraer una conclusión inmediata, el diferencial de crecimiento regional no es excesivamente amplio, comparado con otros años, pues la horquilla del intervalo tiene un recorrido de 1 punto (diferencia entre el valor máximo y el mínimo). Entre 2000 y 2004, la Región de **Murcia**, **Andalucía** y **Canarias** fueron las comunidades autónomas que experimentaron los mayores crecimientos del PIB en términos reales. Por el contrario, las Islas **Baleares**, **Galicia** y el Principado de **Asturias** presentaron los menores aumentos.

**CUADRO 1.1**  
**CRECIMIENTO ECONÓMICO REGIONAL EN 2004**

2004 REGIONAL GROWTH

| CC.AA.             | PIB per capita<br>GDP per capita<br>euros nominales | PIB per capita<br>GDP per capita<br>Índice (España=100) | PIB / GDP<br>Tasa variación Volumen<br>real annual rates |
|--------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| Andalucía          | 15.140                                              | 77,1                                                    | 3,5                                                      |
| Aragón             | 21.006                                              | 107,0                                                   | 2,9                                                      |
| Asturias           | 17.029                                              | 86,7                                                    | 2,5                                                      |
| Baleares           | 22.137                                              | 112,7                                                   | 2,5                                                      |
| Canarias           | 18.130                                              | 92,3                                                    | 2,8                                                      |
| Cantabria          | 19.280                                              | 98,2                                                    | 3,0                                                      |
| Castilla y León    | 18.401                                              | 93,7                                                    | 3,1                                                      |
| Castilla La Mancha | 15.321                                              | 78,0                                                    | 3,4                                                      |
| Cataluña           | 23.542                                              | 119,9                                                   | 3,1                                                      |
| Com. Valenciana    | 18.279                                              | 93,1                                                    | 2,6                                                      |
| Extremadura        | 13.012                                              | 66,3                                                    | 2,9                                                      |
| Galicia            | 15.660                                              | 79,7                                                    | 3,1                                                      |
| Com. de Madrid     | 25.742                                              | 131,1                                                   | 3,3                                                      |
| Región de Murcia   | 16.469                                              | 83,9                                                    | 3,2                                                      |
| Com. Foral Navarra | 24.857                                              | 126,6                                                   | 3,5                                                      |
| País Vasco         | 24.547                                              | 125,0                                                   | 3,0                                                      |
| La Rioja           | 21.345                                              | 108,7                                                   | 3,2                                                      |
| <b>España</b>      | <b>19.637</b>                                       | <b>100,0</b>                                            | <b>3,1</b>                                               |

Fuente: INE, CRE (diciembre 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 ha producido en el **País Vasco** no lo ha sido con la misma intensidad y, por tanto, con los mismos resultados (aparte de que presenta un comportamiento más discreto en el sector de la construc-

ción). 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 **Extremadura**, ambas con intensas tasas negativas, además de **Baleares**, **Canarias** y **Cataluña**. Las regiones que más crecen en 2004 presentan unos resultados sólidos en el sector servicios, especialmente destacables en el caso de **La Rioja** y **Galicia**. Una vez más, el sector de la construcción lidera el crecimiento sectorial en 2004 con crecimientos dinámicos en la mayoría de las regiones.

Con este panorama ¿cuáles son las estimaciones de cierre del crecimiento regional en el ejercicio de 2005? . En primer lugar, debemos señalar que las estimaciones que recogemos en el presente informe no son directamente comparables con las que se publicaron en el anterior informe semestral de junio de 2005 de la red HISPALINK. Aparte de la propia revisión que se realiza una vez cumplido el ejercicio económico hay que sumar, en esta ocasión, y como ya hemos señalado, el cambio de base contable. La consecuente adaptación a la nueva Contabilidad Nacional sitúa el crecimiento nacional en torno al 3,5% en 2005 (en la anterior base contable 1995=100 se cifraba en un 2,6%), como resultado de la agregación de las estimaciones de crecimiento regional.

Podemos apreciar, no obstante, una cierta heterogeneidad en los ritmos de crecimiento regional, con un diferencial de crecimiento de 1,5 puntos entre la región para la que se prevé un crecimiento más dinámico (Com. de **Madrid**, 3,9%) y la que, previsiblemente, habría mostrado un crecimiento menor (**Baleares**, 2,4%) según las estimaciones de la red HISPALINK obtenidas a partir de un modelo de congruencia regional (que incorpora las estimaciones previas de cada equipo regional a partir de sus modelos econométricos correspondientes). En conjunto, dos regiones denotan un marcado liderazgo (Com. de **Madrid**, Región de **Murcia**), gracias al favorable comportamiento del sector de la construcción y los servicios, mientras que **Baleares** se queda aún rezagada, a pesar de la notable mejora en su economía, por detrás de **Extremadura**, **Asturias** y **Canarias** que se van aproximando a tasas cercanas al 3,0% (pero medio punto por debajo del crecimiento nacional).

La economía de **Extremadura** presenta un diferencial negativo respecto a al economía nacional en 2005 como consecuencia del importante impacto negativo que ha tenido la evolución del sector agrario. La causa de la caída en el VAB agrario del año 2005 con respecto al año 2004 reside tanto en las heladas de los primeros meses del año 2005 como en la sequía que ha castigado de manera rotunda a la agricultura (especialmente a los viñedos, olivos y cereales) y ganadería de secano extremeña. Similar efecto negativo presenta la agricultura en **Castilla y León** y **Castilla-La Mancha**, con un año agrícola que ha sido especialmente malo, con elevadas disminuciones de producción en los cultivos predominantes, restando así puntos al crecimiento regional.

Algunas comunidades autónomas, como **Cataluña**, ven condicionado su potencial de crecimiento, en buena parte, por el efecto negativo que ejerce en su economía la debilidad actual de la demanda internacional (especialmente la europea) que se mantiene en niveles un tanto estancados a pesar de la ligera mejoría que se prevé para el presente año. En esta línea, se encuentra también la **Comunidad Valenciana** donde cabe esperar que la senda expansiva de esta economía se acelere de forma suave en 2006, gracias al mayor aporte de la demanda externa. De igual modo, la economía de **Aragón** prevé un mejor comportamiento que la economía nacional basado en la reactivación prevista en la economía europea, singularmente la alemana y la francesa, como mercados prioritarios para las exportaciones de productos industriales aragoneses y, por tanto, un estímulo importante para mantener el impulso del ciclo industrial.

El sector de la construcción vuelve a presentarse una vez más como el más dinámico de los sectores productivos, aunque cabe esperar que paulatinamente su potencial se vaya agotando a lo largo del horizonte de predicción contemplado. En cualquier caso, cabe destacar que los factores que finalmente acabarán determinando la evolución de dicho sector están relacionados, por un lado, con la capacidad de las empresas constructoras para hacer frente a la insuficiencia de equipo productivo y la escasez de mano de obra. Por otro lado, es previsible una cierta debilidad de la demanda, como consecuencia tanto de los precios de venta de las viviendas como del

temor al repunte de los tipos de interés a medio plazo, hecho que puede provocar un incremento considerable en el nivel de endeudamiento de las familias y, por tanto, una menor demanda de viviendas nuevas.

No obstante, en algunas comunidades autónomas, como **Castilla y León** y otras regiones costeras, no parece que pueda producirse a corto plazo un estancamiento de la evolución del mercado de la vivienda dado el incremento que se está registrando en el porcentaje de consumidores que compren la segunda residencia como inversión. La excepción al comportamiento descendente de la construcción, previsiblemente generalizado, a nivel regional es el caso de aquellas comunidades donde haya en marcha planes importantes de infraestructuras. Tal es el caso de **Aragón** donde cabe esperar un mantenimiento del tirón en el capítulo de la construcción regional, apoyado en la iniciativa pública con motivo de la Exposición Internacional de 2008 en Zaragoza.

## CUADRO 1.2 CRECIMIENTO ECONÓMICO REGIONAL

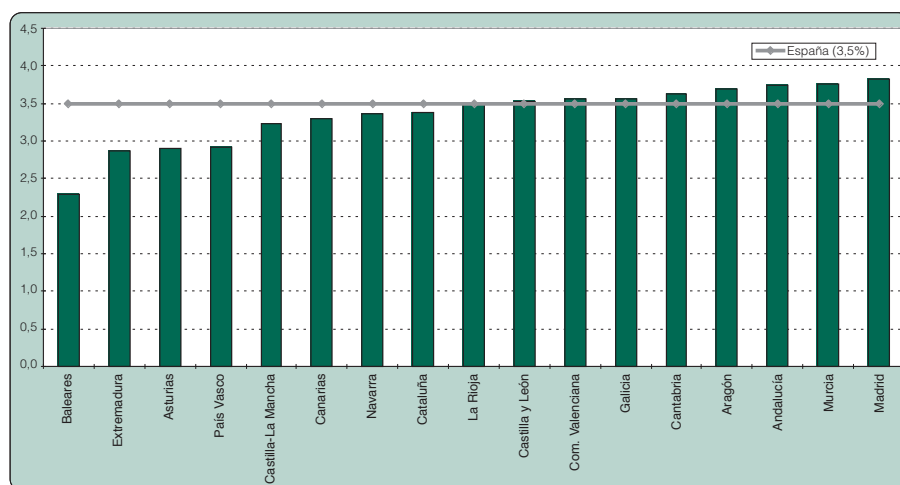
REGIONAL GROWTH

(tasas de variación real) (growth rates in real term)

| Comunidades / Regions       | 2005       | 2006       | 2007       |
|-----------------------------|------------|------------|------------|
| Andalucía                   | 3,6        | 3,7        | 3,4        |
| Aragón                      | 3,5        | 3,7        | 3,2        |
| Asturias                    | 2,9        | 2,9        | 3,0        |
| Baleares                    | 2,4        | 2,3        | 2,0        |
| Canarias                    | 2,9        | 3,3        | 3,2        |
| Cantabria                   | 3,7        | 3,6        | 3,4        |
| Castilla y León             | 3,2        | 3,5        | 3,3        |
| Castilla - La Mancha        | 3,4        | 3,2        | 3,3        |
| Cataluña                    | 3,4        | 3,4        | 3,5        |
| Comunidad Valenciana        | 3,5        | 3,6        | 3,4        |
| Extremadura                 | 2,8        | 2,9        | 3,5        |
| Galicia                     | 3,5        | 3,6        | 3,5        |
| Madrid                      | 3,9        | 3,8        | 3,6        |
| Murcia                      | 3,8        | 3,8        | 3,5        |
| Navarra                     | 3,0        | 3,4        | 3,1        |
| País Vasco                  | 3,0        | 2,9        | 2,6        |
| La Rioja                    | 3,4        | 3,5        | 3,2        |
| <b>España (Congruencia)</b> | <b>3,5</b> | <b>3,5</b> | <b>3,3</b> |

Fuente: HISPALINK, enero 2006.

**Gráfico 1.1 CRECIMIENTO REGIONAL EN 2006**  
(tasas medias de variación anual del VAB)  
2006 REGIONAL GROWTH (GVA annual average rates)



HISPALINK, enero 2006

Finalmente, las perspectivas para los años 2006 y 2007 se muestran muy favorables. De hecho, según las predicciones realizadas por la red HISPALINK, prácticamente la totalidad de las regiones presenta crecimientos mayores en 2006 que los registrados en los dos años anteriores, con un entorno nacional que registraría un crecimiento similar al de 2005. En conjunto, en el bienio 2006-2007, el crecimiento regional en España estará liderado por la Com. de **Madrid**, región de **Murcia** y **Andalucía**, con tasas de variación superiores al 3,6%, según las previsiones actuales y, por tanto, con los condicionantes de entorno del momento. Por el contrario, los menores ritmos señalan a **Baleares**, **País Vasco** y **Asturias**, regiones con distinta idiosincrasia.

**Canarias** aunque registra posiciones más favorables en el ranking regional que **Baleares**, economías que pueden compararse por la similitud de estructuras productivas, no muestra mejoras importantes en 2006 y 2007 respecto a 2005, pues no se esperan, en principio, grandes cambios en el comportamiento de la demanda turística, aunque las previsiones son de ligera mejora de la demanda del extranjero y el mantenimiento de los ritmos de crecimiento del turismo del resto del Estado español. Precisamente, este factor diferencial de procedencia del turismo es uno de los elementos clave de su comportamiento distinto frente al balear.

Para algunas comunidades donde la agricultura tiene un peso significativo, como **Castilla y León**, **Castilla-La Mancha** y **Extremadura**, algunos condicionantes pesan de forma intensa a la hora de valorar sus perspectivas de crecimiento futuro. En el caso de **Castilla y León**, el acuerdo alcanzado en el Consejo de Ministros de Agricultura de la Unión Europea para la reforma del mercado del azúcar puede tener importantes implicaciones dada la importancia que tiene este cultivo en la agricultura castellano-leonesa. Por otro lado, de forma común a todas las regiones, la constante subida de los precios del gasóleo perjudica sensiblemente a las economías agrarias por el incremento en los costes de producción y la consiguiente reducción en sus rentas. Por último, los previsibles recortes de las ayudas a la agricultura a partir del 2007 como consecuencia de los recientes acuerdos en la cumbre de Bruselas también afectarán negativamente a las rentas agrarias.

A modo de conclusión generalizada, en todos los casos, somos conscientes de que nuestras predicciones dependen, además, 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. Adicionalmente, a las regiones españolas aún les queda un camino por recorrer en materia de convergencia con Europa, al que se une un deficiente papel en competitividad, factor clave de desarrollo económico.

*Equipo HISPALINK-Central  
Ana Mª 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 expectativas de crecimiento regional y nacional presentadas en el informe de junio 2005 han sido revisadas al alza, estimándose actualmente que la economía asturiana cerró el año 2005 con un crecimiento del 2,9%, respecto a una media nacional de 3,5%.

Nuestras previsiones apuntan que esta tasa de crecimiento regional se mantendrá en los próximos años, reduciéndose ligeramente el diferencial de crecimiento con respecto al conjunto de la economía española.

Según los resultados de nuestro modelo MECASTUR, el impulso de la actividad económica regional durante el año 2005 se debe a las actividades de construcción y servicios, frente a la atonía que se observa en la actividad industrial y el ligero retroceso de la agricultura. Estos comportamientos se mantendrán en buena medida durante los próximos años si bien es de esperar una cierta recuperación de la actividad industrial.

En el sector de la agricultura la tasa de crecimiento regional estimada para el año 2005 es ligeramente negativa (-0,5%) como consecuencia de la reducción del sacrificio de ganado bovino (-7,1%) y la cuota láctea (-3,9%), registrándose los únicos indicadores positivos en la actividad pesquera.

Por lo que se refiere a la industria regional, el retroceso experimentado por la energía y la debilidad de las ramas de bienes de equipo y de consumo conducen a un crecimiento industrial de tan sólo el 0,4%, distante de la tasa de 1,8% estimada para el conjunto nacional.

Para el sector energético se confirman las expectativas poco favorables apuntadas en el informe anterior, estimándose un retroceso de la actividad del 0,3% (cabe señalar que el Índice de Producción Industrial de Energía y Agua elaborado por SADE cerró el año con una tasa de -0,73%). Tampoco resultan favorables los comportamientos de las ramas de bienes de equipo y de consumo cuyas tasas de crecimiento regional en 2005 (0,3% y 0,5%) son significativamente inferiores a las estimadas para el conjunto nacional (2,1 y 1,3% respectivamente). Las previsiones de nuestros modelos apuntan a una paulatina recuperación de estas actividades en los años 2006 y 2007.

En esta situación, los bienes intermedios son la única rama que en 2005 ha contribuido al crecimiento industrial en Asturias, situándose su tasa regional (1,7%) por encima de la media nacional de la rama (1,3%) y esperándose que el ritmo de crecimiento se acelere en los próximos años.

Frente a la atonía industrial, la construcción muestra un comportamiento claramente expansivo, con un crecimiento superior al 5% en el año 2005. Estos resultados se ven corroborados por los indicadores disponibles (las ventas de cemento aumentaron en un 6,5% mientras el paro registrado se redujo en un 10% y los ocupados estimados por la EPA aumentaron un 7,4%) y, previsiblemente, se mantendrán en el futuro, ya que de acuerdo con nuestros modelos se prevén tasas de crecimiento superiores al 4% para los próximos dos años.

Por último, para el sector de servicios se prevé una evolución muy favorable, que se traduce en tasas de crecimiento superiores al 3% durante todo el período considerado. Resulta destacable el comportamiento del sector transportes y comunicaciones que durante 2005 se ha visto beneficiado por el incremento del movimiento de pasajeros en el aeropuerto de Asturias (32,7%) y del transporte por carretera (3,5% acumulado hasta octubre).

También es necesario destacar el aumento registrado durante 2005 por la actividad turística regional (los viajeros españoles con destino Asturias aumentaron un 15,62% y los viajeros extranjeros en un 12,25%), con los consiguientes efectos sobre diversas actividades del sector servicios destinados a la venta.

Este contexto favorable, que previsiblemente se mantendrá durante los próximos años, se extiende como es lógico al mercado laboral regional, y así durante el año 2005 se redujo en un 3,5% el paro registrado en el sector servicios mientras los contratos registrados aumentaron en un 6,7% y los ocupados estimados por la EPA se incrementaron en un 5,6%.

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



### **Cantabria**

Cantabria cierra el año 2005 con un crecimiento estimado del 3,7%, ligeramente por encima de la media nacional. En cuanto a lo que se refiere al año 2006 las expectativas siguen siendo positivas en todas las ramas de actividad y se estima un crecimiento del 3,6%, tasa una décima superior a la media nacional. El crecimiento sigue estando apoyado en una buena marcha de los servicios, en especial el turismo. Por otra parte y como viene sucediendo en años anteriores, la construcción sigue su tendencia positiva especialmente en la zona costera.

Por sectores, la situación es la siguiente. La producción industrial en 2005, que se espera se mantenga en el 2006, ha tenido un crecimiento superior a la media espa-

ñaola tal y como se refleja en el índice de Producción Industrial y la bajada del paro en dicho sector. Así, el crecimiento esperado en el 2006 en los bienes intermedios y los bienes de equipo es del 1,5 y 2,5%, respectivamente, cifras similares a la media nacional.

Por otra parte, sigue siendo optimista el dinamismo registrado en la construcción y en los servicios en los últimos años. En lo que se refiere a la construcción destacan los incrementos del empleo en el sector, así como la evolución de los principales indicadores como consumo de cemento, edificación residencial, licitación oficial de administraciones públicas, licencias municipales de obra nueva, etc. Así, el crecimiento esperado para este sector en el año 2006 es del 5,8%.

La evolución del sector servicios se ve apoyada por el incremento en la actividad en el comercio minorista y la tendencia positiva en el subsector del transporte y del turismo. En este último aspecto, es de destacar el incremento en el número de empleos creados en el sector, el número de viajeros y de pernoctaciones registradas, en el crecimiento del tráfico portuario y del número de pasajeros en el aeropuerto de Parayas motivado fundamentalmente por la implantación y consolidación en nuestra región de vuelos de bajo coste, además de una mejora progresiva aunque aún lenta de las comunicaciones por carretera, en especial la construcción de la autovía que unirá Cantabria con Castilla y León.

Sin embargo, el sector primario no tiene el dinamismo de otros sectores, si bien aunque muestra tasas de crecimiento positivas no son suficientes para activar definitivamente este sector. Así el crecimiento esperado para el año 2006 es del 0,9%, una tasa similar a la media nacional. Esta situación es análoga a la de otras regiones próximas del Norte de España.

Para las ramas de bienes de equipo y bienes de consumo, las tasas de crecimiento previstas para el año 2006 son del 2,5% y 2%, respectivamente, en niveles moderados con respecto a los de periodos previos.

Finalmente, el mercado de trabajo en Cantabria ha mostrado un comportamiento bastante dinámico y así el paro registrado según la Encuesta de Población Activa bajó un 13,28% respecto al ejercicio anterior con lo que la tasa de actividad superó el 50%.

*Equipo HISPALINK - Cantabria*

*José María Sarabia*

*Carlos Pérez-Labajos*

*Beatriz Blanco*

*Marta Pascual*

*David Cantarero*



### **Galicia**

La economía gallega ha crecido en el año 2005 a un ritmo similar a la media española, del 3,5% en términos reales, y las previsiones son de ritmos similares de crecimiento para los dos próximos años, en torno a un 3,6% en el año 2006 y al 3,5% en el año 2007.

Por sectores, observamos que el de Agricultura y Pesca ha tenido en el año 2005 una ligera recuperación en términos de valor añadido real con un 1,2% de crecimiento, si bien presenta problemas en la evolución negativa de los precios relativos de algunos productos agrarios que pueden afectar a la renta real del sector.

Los sectores no agrarios han tenido una evolución bastante positiva en el 2005, tanto a nivel de valor añadido real como de empleo, siendo los sectores de servicios los que han mostrado un crecimiento más importante con un 4,2%.

La construcción ha experimentado una evolución positiva, con un crecimiento del 2,6% después de varios años de importante actividad, pero a un ritmo mucho más moderado que en el conjunto nacional donde ha crecido al 5,2%. Por lo que respecta a la industria la evolución ha sido en conjunto superior a la media nacional con una tasa del 2,6% en el caso de Galicia y de sólo un 1,8% en el caso de España. Las

industrias más destacadas han sido la de bienes de consumo con un crecimiento del 4,8% y de bienes de equipo con un 3,6%, superiores a los correspondientes porcentajes a nivel nacional que fueron, respectivamente del 1,3% y del 2,1%. Es importante consolidar la tendencia creciente de la industria gallega para alcanzar niveles de valor añadido industrial por habitante similares a los de otras regiones españolas y europeas que tienen un mayor nivel productivo en este sentido.

Para el año 2006 se prevé un crecimiento muy moderado del VAB real de la Agricultura, de sólo un 0,8%, y un crecimiento bastante elevado de los sectores no agrarios, de un 3,6%. Para los sectores industriales se prevé un crecimiento del 3,2% en el año 2006, superior al previsto para España y al crecimiento del año 2005, debido a una recuperación del sector de la energía cuyo crecimiento se estima en un 2,8%. Los sectores manufactureros de Galicia mantendrían ritmos de crecimiento similares a los del año 2005, si bien algo más moderado en el caso del sector de consumo, el cual crecería a un ritmo todavía elevado, del 3,9%, y seguiría siendo no sólo el más destacado dentro de los sectores industriales gallegos si no el que presentaría un mayor crecimiento entre todos los sectores manufactureros de todas las CC.AA. españolas, como ya ocurrió en el año 2005. Se espera un ligero incremento del ritmo de la actividad constructora y un crecimiento elevado, similar al del año 2005 en los sectores de servicios.

En el año 2007 se prevé un mantenimiento de los ritmos de crecimiento de los años anteriores, con una ligera moderación en la tasa de crecimiento de los sectores de servicios y un incremento de la construcción, siendo la tasa total de crecimiento prevista del 3,5% para el caso de Galicia, algo superior al 3,3% previsto para la economía española en su conjunto.

*Equipo HISPALINK-Galicia*

*M<sup>a</sup> Carmen Guisán*

*M<sup>a</sup> Teresa Cancelo*

*Matilde Arranz*

*Pilar Expósito*

*Eva Aguayo*



#### ***País Vasco***

Cerramos definitivamente nuestra estimación para 2005 con una tasa de crecimiento del VAB en nuestra Comunidad del 3%, y calculamos para el presente año una tasa similar del 2,9 %. Por lo tanto, en ambos casos nuestro crecimiento resulta medio punto porcentual inferior al del conjunto de España. Si añadimos a la producción neta los impuestos netos de las importaciones y el IVA, para expresarnos en términos de PIB, los crecimientos en 2005 y 2006 serían, respectivamente, de 3,1% y 3%.

Con estas evaluaciones nuestra posición relativa en el *ranking* de crecimientos del VAB de las 17 Autonomías seguiría siendo parecido al que hemos obtenido por término medio durante el último ciclo 2000-2004 en los datos y estimaciones de la CRE. Hablando de la evolución durante estos últimos 5 años, hay que constatar que la revisión metodológica llevada a cabo recientemente por la CRE ha supuesto una revalorización mayor de las tasas de crecimiento para el conjunto de la economía nacional que para nuestra economía regional en particular. Por término medio, en el periodo 2000-2004 la actualización de las tasas para España ha conllevado una subida para las mismas que duplica la que experimentan las nuestras. El último año (2005) la brecha que se abre entre las dos revisiones de las tasas española y vasca de crecimiento es mayor. El Instituto L.R.Klein prácticamente aumenta en un entero la previsión para el crecimiento de la economía española desde la predicción anterior a ésta, mientras que en Euskadi, la combinación de la nueva metodología y los últimos datos disponibles solamente permiten aumentar la expectativa en 5 décimas entre los dos últimos informes.

Siguiendo con el año 2005: la subida en este informe de ambas tasas, nacional y regional, tiene su fundamento inmediato en la nueva estimación al alza de los sectores de la construcción y de los servicios, aunque con un diferencial marcado a favor de España, especialmente en el sector de servicios de mercado, que aumenta su últi-

ma estimación nacional en 1,4, mientras que en el País Vasco aumenta la mitad (7 décimas). Sin embargo, los cálculos del sector industrial tienen una reacción opuesta en los dos ámbitos. La industria reduce sus estimaciones en España y las aumenta ligeramente en nuestra Comunidad. Aunque este sector desacelera el crecimiento de 2004 en Euskadi debido a las dificultades generales de falta de competitividad, aumento de costes (de materia prima y laborales), y aumento de competencia en las exportaciones, algunos indicadores de bienes de equipo y de bienes intermedios permiten mejorar las estimaciones anteriores para 2005 y cifrar la tasa del sector industrial 6 décimas por encima de la tasa nacional.

En lo que respecta a 2006, la evolución de las últimas predicciones establece también, como en 2005, una revalorización de las tasas globales tanto a escala nacional como regional, tres décimas más en España y dos décimas más en el País Vasco. Por sectores, también la reestimación tiene el mismo signo en todos ellos. Comparando 2006 con 2005 verificamos que la situación se prevé en principio muy similar. La diferencia en la previsión actual de 6 décimas entre la expansión de la economía nacional y la de nuestra Autonomía se basa principalmente, como el año anterior, en la diferencia de crecimientos del sector de servicios.

Antes de pasar al comentario de los sectores productivos, y en lo que se refiere al *gap* de crecimiento con relación al total nacional, conviene señalar que: 1) en 2005, el conjunto de los principales indicadores (nos referimos a su dinámica) de empleo, demanda interior, ahorro y mercado exterior son inferiores en la CAV y que hay algunas diferencias destacadas a favor del conjunto nacional, como en matriculaciones, transporte aéreo, consumo de cemento y mercado exterior, 2) en 2006 aunque cambia de signo la comparación de la marcha del mercado exterior a favor de Euskadi, siguen predominando proyecciones de tasas más optimistas en la economía española que en la vasca.

Si descomponemos el crecimiento agregado del VAB, tanto en 2005 como en 2006, por sectores económicos la industria se lleva la peor parte. Se estima que el año 2005 el incremento real del valor añadido bruto industrial fue un 2,4%, por encima de la media española que ascendió a 1,8%. Quitando el sector energético que creció un 4,5%, en el resto de ramas de actividad industrial el crecimiento es más limitado. El sector de bienes de equipo se ve favorecido por el dinamismo de la inversión que se mantiene tanto en bienes de equipo como en construcción. Así, se observa que aumentan a lo largo del año la matriculación de vehículos de carga y las importaciones de material de transporte. Por su parte, la sección arancelaria de maquinaria y material eléctrico es la que tiene un crecimiento más destacado de las exportaciones. Con todo ello, bienes de equipo finaliza el año con un crecimiento de 2,6% y se espera que continúe durante el 2006 en esta misma línea, ya que las previsiones para el presente año ascienden a un 2,7%. La industria de bienes intermedios, en cambio, ralentiza su crecimiento a lo largo del año que terminamos, estimándose la tasa de variación interanual en el 1,2%, con una previsión de crecimiento similar de cara al 2006. Igualmente, el sector industrial de bienes de consumo pasará de un crecimiento anual del 1,4% en el 2005 al 1% en el 2006.

Según la encuesta de las Cámaras de Comercio, el Índice de Confianza Industrial sufre un paulatino empeoramiento a lo largo del año 2005. Si bien el nivel de producción parecía ir recuperándose hasta el cuarto bimestre del año, al final del año volvió a caer de nuevo, de modo que los empresarios se encuentran en un estado de incertidumbre sobre la evolución de la producción industrial durante el año 2006 con expectativas de que se mantenga estable. El indicador sobre la evolución de la cartera de pedidos también está afectado por el pesimismo de los empresarios, ya que no ha dejado de empeorar hasta el último trimestre del año y continúa siendo negativo. La trayectoria de las ventas en el sector industrial es más vigorosa en el mercado interior que las destinadas al extranjero. Como consecuencia de todo ello, la utilización de la capacidad productiva se sitúa en niveles inferiores a los del año 2004, y la creación de empleo en la industria, si bien ha sido positiva, se podría calificar como escasa durante el año 2005. No obstante, de cara al año 2006 la Encuesta Anual de Perspectivas Empresariales en el País Vasco pone de manifiesto una clara mejoría de las expectativas de los empresarios que esperan un incremento de la cifra de negocios por encima de la media española con una evolución favorable de las ventas tanto interiores como exteriores y un repunte del empleo y sobre todo de la inversión.

El sector de la construcción sigue sorprendiendo con su elevado crecimiento, que un año más no baja del 5%. Continúa, por tanto, el largo período de expansión que lleva este sector en el País Vasco. Durante el año 2005 mejoran todos los indicadores. Se observa un incremento del consumo de cemento, y un importante crecimiento de la licitación oficial, tanto de Edificación como de Obra Civil, así como un aumento de viviendas iniciadas y terminadas de Protección Oficial, muy por encima del año anterior. Sin embargo, se inician menos viviendas libres que en 2004. Los costes de la construcción también aumentan, un 4,6% en la mano de obra, y un 3,1% en la materia prima. La construcción es el sector que absorbe la mayor parte de la creación de empleo durante el pasado año y las perspectivas para el año 2006 también son muy favorables, ya que se espera un crecimiento del valor añadido del 4,5%.

El sector servicios crece por debajo de la media nacional. El subsector más dinámico es el transporte con una mejora manifiesta tanto del tráfico marítimo de mercancías como del tráfico aéreo de pasajeros. Con ello se estima el crecimiento del valor añadido bruto al cierre del 2005 en un 4,4% y las previsiones para el 2006 ascienden a 3,4%. En el resto de sectores se ralentiza el crecimiento. El índice de confianza del comercio cae en 2005 con respecto al año anterior, especialmente en el comercio no especializado. En el subsector de alimentación, equipamiento de la persona y equipamiento del hogar las ventas se frenan, se elevan los precios de compra y de venta y aumentan los almacenamientos. El mayor crecimiento se lo llevan las ventas en grandes almacenes, pero en general el índice de ventas del sector comercial tiene una situación menos favorable que en el año 2004, tanto en el sector minorista como mayorista. También las actividades de ocio y turismo crecen menos que el año anterior. La entrada de viajeros aumentó un 4% en el 2005, las pernoctaciones crecieron el 5%, y la estancia media un 1,9%. El grado de ocupación hotelera también mejoró dos puntos. Destaca en Guipúzcoa el incremento de la entrada de viajeros con destino a establecimientos de agroturismo. En definitiva, el sector servicios continúa creciendo tanto en valor añadido como en empleo pero de forma más moderada. Así, se estima que los servicios destinados a la venta cierran el año con una tasa de variación anual del VAB del 2,7% y se prevé que aumenten al 2,9% en el 2006. Los servicios no destinados a la venta se mueven en cifras más altas, un 3,5% en el 2005 y un 3,3% en el 2006.

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

## ARCO MEDITERRÁNEO

### *Cataluña*

La actual previsión de crecimiento del VAB generado por la economía catalana para el pasado año 2005 se sitúa en una tasa del 3,4%, lo cual significa que la economía catalana creció a un ritmo ligeramente inferior al del conjunto del Estado, que alcanzó una tasa del 3,5%. Así mismo, para el presente año 2006, también se espera que se repita el mismo escenario: la economía catalana volvería a crecer a un ritmo ligeramente inferior a la del conjunto del Estado (3,4% y 3,5%, respectivamente). Sin embargo, para el próximo año 2007, la economía del conjunto del Estado alcanzaría una tasa de crecimiento dos puntos porcentuales inferior a la de la economía catalana: en concreto, las previsiones actuales apuntan que la economía del conjunto del Estado se situaría en una tasa del 3,3% mientras que la economía catalana lo haría en un 3,5%.

Sin embargo, si bien los ritmos de crecimiento señalados para la economía catalana serían superiores a los previstos para el conjunto de la zona euro (hecho que permitiría mantener el proceso de convergencia hacia los niveles de renta europeos vivido a lo largo de las últimas décadas por la economía catalana), estarían 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 pasado año 2005, así como para el presente año 2006, es del 3,3% en ambos casos. Asimismo, la previsión de crecimiento para el PIB realizada por la *Caixa de Catalunya* se sitúa en un 3,3% para el 2005 y en un 3,1% para el 2006. Por su parte, el *Indicador Sintètic del PIB* elaborado por la *Cambra de Comerç de Barcelona*, alcanzó en los tres primeros trimestres del pasado año una tasa de crecimiento del 3,2%.

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 principal factor que está detrás de los ritmos de crecimiento señalados tanto para el año 2005 como para el 2006 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 comportamiento que ha venido experimentando el precio del petróleo 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 aparecer 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 pasado año como para los dos próximos ejercicios ofrecen indicios de una recuperación sostenida de la economía catalana, si bien hay que ser moderadamente optimistas en cuanto a la magnitud de la misma por los motivos ya señalados anteriormente. En segundo lugar, de confirmarse dichas previsiones, Cataluña presentaría un diferencial ligeramente negativo (0,1 puntos porcentuales) respecto a la media del conjunto del Estado tanto en el año 2005 como en el año 2006, pero positivo (0,2 puntos porcentuales) en el año 2007. Por último, en este contexto, tanto en el presente año como el próximo, la comunidad catalana estaría situada en una zona intermedia 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 pesar de la ligera mejoría que se prevé para el presente año. Sin embargo, para el año 2007, la economía catalana se situaría en una de las primeras posiciones en relación al resto de regiones, puesto que únicamente la Comunidad de Madrid alcanzaría una tasa de crecimiento superior.

A nivel sectorial, y por lo que se refiere al sector agrícola catalán, las previsiones actuales sitúan la tasa de crecimiento en un 2,2% para el año 2005 y, las expectativas de este sector para los dos próximos años son del 1,4% y del 2,8% respectivamente. En cualquier caso, dado el peso de este sector en la economía catalana, la repercusión del mismo en el ritmo de crecimiento global es reducida.

En cuanto al sector industrial, en el 2005 habría alcanzado una tasa de crecimiento del 1,5% y se espera que en el 2006 se mantenga en unos ritmos similares (1,6%). 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 los años 2005 y 2006. Las causas que explican este comportamiento del sector industrial estarían 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 (hasta noviembre de 2005) 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 intermedios, mientras que el efecto en el de bienes de consumo ha sido moderado. En cambio, el subsector de bienes de equipo mantiene unos niveles 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 año 2005 para cada uno de ellos son: 0,7% para los bienes intermedios, 1,0% para el de bienes de consumo y 1,8% 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 3,9%. El análisis de distintos indicadores estaría en la línea de la tasa de crecimiento prevista para el 2005 para el conjunto del sector industrial (1,5%). En este sentido, cabe destacar, por ejemplo, el débil comportamiento del índice de producción industrial (que alcanzó una tasa de crecimiento interanual acumulada en el período enero-noviembre de -2,5%).

Por su parte, las expectativas sobre el sector industrial para el próximo año 2006 apuntan hacia una ligerísima recuperación de los ritmos de crecimiento hasta alcanzar una tasa del 1,6%. Así, se prevé que el presente año, todos los subsectores industriales (excepto el sector energético) crezcan a unas tasas iguales o superiores a las que lo harán en el 2005: 0,7% para los bienes intermedios, 1,5% para los bienes de consumo y 1,9% para el de los bienes de equipo. Sin embargo, en el año 2007, se prevé que el sector industrial experimente una mejora más significativa. En este sentido, las previsiones apuntan que se alcanzaría una tasa de crecimiento del 2,1% y, por subsectores, el más dinámico sería el de los bienes energéticos, seguido del de los bienes de consumo, del de los bienes de equipo y, por último, del de los bienes intermedios. En concreto, se espera que dichos subsectores alcancen unas tasas de crecimiento del 3,0%, 2,3%, 2,0% y 1,8% respectivamente.

En cualquier caso, cabe señalar que la mejora prevista en los ritmos de crecimiento del sector industrial puede verse limitada como consecuencia de la fuerte competencia de los países emergentes del sudoeste asiático así como la de los nuevos socios de la Unión Europea.

En lo que se refiere al sector de la construcción, en el año 2005 fue, de los cuatro grandes sectores de actividad, el que presentó un ritmo de crecimiento más elevado alcanzando una tasa interanual del 5,1%. Algunos indicadores publicados por el *Institut d'Estadística de Catalunya* confirman esta evolución positiva como, por ejemplo, la tasa de crecimiento interanual acumulada de las viviendas en construcción en Cataluña que fue de 13,4% en noviembre de 2005; la variación interanual acumulada en noviembre de 2005 de la licitación oficial en construcción fue del 64,5%; el consumo de cemento en Cataluña alcanzó una tasa de crecimiento interanual acumulada en el mes de septiembre de 2005 del 8,0%. Sin embargo, se prevé que en el presente año el sector de la construcción inicie una senda de desaceleración que continuaría en el año 2007. En concreto, se espera que las tasas de crecimiento del sector de la construcción se sitúen en un 4,0% y en un 3,8% en los años 2006 y 2007 respectivamente. Tales previsiones podrían de manifiesto un cierto agotamiento del sector de la construcción en la economía catalana.

En cualquier caso, cabe destacar que los factores que finalmente acabarán determinando la evolución de dicho sector están relacionados con la capacidad de las empresas constructoras para hacer frente a la insuficiencia de equipo productivo; la escasez de mano de obra; y, la debilidad de la demanda como consecuencia tanto de los precios de venta de las viviendas (que siguen mostrando unas tasas de crecimiento de dos dígitos) como del temor al 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 espera, en conjunto, que presente un comportamiento muy dinámico, alcanzando unos ritmos de crecimiento elevados. En concreto, la previsión para los tres años considerados es que este sector alcance una tasa de crecimiento del 4,1%. Por subsectores, se espera que el más dinámico sea el subsector de servicios destinados a la venta (que alcanzaría una tasa de crecimiento

del 4,2% tanto en el 2005 como en el 2006 y el 2007), seguido del de los servicios no destinados a la venta con unas tasas del 4,1%, del 4,0% y del 3,8% que pondrían de manifiesto una cierta contención del gasto público en el período considerado. Por lo que respecta al subsector de transportes y comunicaciones, presentaría un comportamiento más dinámico en el final del período considerado: en concreto, se espera que la tasa de crecimiento para el 2005 sea del 3,5%, del 3,6% para el 2006 y del 3,7% para el 2007.

El ritmo de crecimiento esperado para el sector de los servicios destinados a la venta vendría sustentado por la aportación positiva de la demanda externa de servicios, representada principalmente por la demanda turística (especialmente en la ciudad de Barcelona) como consecuencia de la dinámica positiva que se espera que experimente la actividad económica internacional. En este sentido, cabe señalar, por ejemplo, que el número de viajeros que han visitado Cataluña durante el 2005 ha aumentado un 5,3% respecto al año anterior; que las pernoctaciones en establecimientos hoteleros y que el número de pasajeros entrados en Cataluña por aeropuerto alcanzaron unas tasas de crecimiento interanual del 5,0% y del 11,9% en el 2005. Además, la fortaleza de la demanda interna (especialmente del consumo privado) también contribuiría a que el sector del comercio mantenga su dinámica positiva.

Para finalizar, cabe señalar que de mantenerse la inflación subyacente de la economía catalana en niveles 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*

*Raúl 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 3,5%, igualando así el dinamismo estimado para la media de España.

Este ritmo expansivo se ha basado en el empuje de la demanda interna, según evidencia el dinamismo en 2005 de los indicadores disponibles del consumo de las familias y de la inversión en bienes de equipo. Por su parte, los escasos indicadores disponibles en la recta final de 2005 relativos al sector exterior parecen indicar una aportación más favorable al crecimiento.

En efecto, los últimos resultados, del tercer trimestre de 2005, de la Encuesta Continua de Presupuestos Familiares (ECPF) publicada por el INE, estima el gasto medio por persona en la Comunidad Valenciana en 2.152,7 euros, que sostiene su fuerte ascenso respecto al gasto del mismo trimestre del año anterior (11,1%) y supera el del conjunto de España, que se ha situado en 2.115,5 euros al crecer un 7,5% anual.

Siguiendo con la perspectiva de la demanda, en el mes de diciembre la matriculación de turismos, indicador del consumo final, aunque se ha situado por debajo del nivel de diciembre de 2004, ha presentado una tendencia creciente. Así, el total de matriculaciones de turismos, según la Dirección General de Tráfico (DGT), ha bajado un leve 0,6% en términos interanuales, mejorando en 2 puntos porcentuales la tasa de noviembre; en España, la matriculación de este tipo de vehículos ha crecido un 0,8% interanual, que implica una aceleración de cerca de cuatro puntos porcentuales respecto a la tasa de noviembre.

Respecto a otro de los componentes del gasto, la inversión en bienes de equipo, mostrada a través de la matriculación de vehículos de carga, ha sostenido un fuerte ritmo de ascenso. En efecto, según los datos provisionales también procedentes de la DGT, este indicador ha presentado en la Comunidad Valenciana un ascenso intera-

nual del 17,6%, 5,3 puntos porcentuales por encima de la tasa de noviembre, frente al 22% del total de España.

Por su parte, los últimos datos de comercio exterior de bienes, referentes al mes de octubre de 2005, han reflejado un saldo positivo, con una importante mejora de la tasa de cobertura de las exportaciones sobre las importaciones. Este resultado se ha producido gracias a la fuerte moderación de las importaciones, debido al descenso en el precio del petróleo. Ello ha permitido compensar el descenso de las exportaciones.

Desde el punto de vista de la oferta, el sector agrícola de la Comunidad Valenciana se prevé que crezca un 1% en el ejercicio de 2005, a pesar de los daños causados por las heladas en el primer semestre y la sequía, situándose sensiblemente por encima del promedio español.

Continuando con este análisis sectorial, el crecimiento estimado del VAB industrial en la Comunidad Valenciana para 2005 se ha cifrado en un 1,2%, seis décimas por debajo 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 dicho ejercicio, con un crecimiento del 3,1%, seguido del subsector de bienes de capital (2%), bienes intermedios (1,4%) y, en último lugar, el de bienes de consumo, que apenas crece (0,1%). De esta forma, se refleja una tímida mejora en su evolución que augura una mejor coyuntura para el sector en el ejercicio de 2006.

El sector de la construcción, por su parte, se prevé que presente un crecimiento del VAB en el conjunto de 2005 del 5,1%, de forma que lidera el dinamismo de los sectores productivos valencianos, aunque se sitúa levemente por debajo del total Español. En este sentido, cabe mencionar la tendencia descendente que marcan los indicadores de actividad del sector y que se reflejará en el dinamismo de 2006.

Haciendo referencia al sector servicios, en 2005 el VAB del sector terciario se prevé que crezca a un ritmo del 4,1%, muy por encima del ritmo expansivo de 2004 y supera levemente la tasa de crecimiento de la media española en 2005. Cabe señalar que los subsectores de turismo y de transporte presentan una sólida tendencia expansiva, mostrándose más moderada en el comercio.

Como reflejo de la actividad productiva, el mercado de trabajo de la Comunidad Valenciana continúa evolucionando de forma positiva, aunque en diciembre se ha acentuado, por causas estacionales, la oferta de trabajadores que no es absorbida por la demanda. En este sentido, la abundancia de mano de obra mantiene el aumento de los salarios en una senda de moderación y sirve de incentivo para que continúe la generación de empleo.

Respecto al nivel de precios, durante el mes de diciembre el Índice de Precios de Consumo (IPC) ha crecido dos décimas, tanto en la Comunidad Valenciana como en el conjunto nacional. Esta inflación ha estado impulsada de forma estacional por los precios de los alimentos no elaborados, a causa de las fiestas navideñas. Asimismo, aunque en diciembre se ha notado la moderación en el precio de las materias primas petrolíferas, la inflación subyacente ha registrado un aumento, pero de forma más moderada que en el conjunto de España.

Para finalizar, cabe señalar que la senda expansiva de esta economía se prevé que se acelere de forma suave en 2006, gracias al mayor aporte de la demanda externa y a pesar de que la expansión de la demanda interna valenciana en 2005 se moderará ante el cambio de dirección de la política monetaria del Banco Central Europeo. Las previsiones de crecimiento del VAB para la Comunidad Valenciana apuntan que en 2006 alcance un ritmo de crecimiento del 3,6%, superando la media española. Según las previsiones para 2006, el VAB del sector industrial valenciano ganaría dinamismo, hasta alcanzar una tasa de variación del 1,7%. Por su parte, el VAB del sector de la construcción moderaría su crecimiento hasta el 3,6% en 2006, continuando su tendencia a la moderación. En cuanto al sector servicios, el VAB de este sector experimentaría una leve aceleración de su crecimiento, hasta alcanzar el 4,2% en 2006.

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



## Murcia

La economía de la Región de Murcia, que lideró el crecimiento regional en el periodo 2000-2004 con una tasa media anual del 3,9%, según los datos de la CRE (base 2000), se prevé que mantenga un diferencial claramente positivo respecto al total nacional en el periodo de estimación 2005-2007, que oscila entre 2 y 3 décimas.

En términos agregados, se espera una aceleración en el crecimiento en los años 2005 y 2006 (tasas del 3,8%), respecto a 2004 (3,2%), y una muy leve desaceleración en 2007. Este crecimiento está basado en el dinamismo de las actividades de *Servicios de mercado*, así como en el sostenido crecimiento de la *Construcción* y en el repunte de las actividades industriales. Por el contrario, en la vertiente negativa hay que anotar el comportamiento del sector agrario y habrá que esperar a 2007 para obtener una aportación positiva al crecimiento regional. Asimismo, el sector exterior seguirá contribuyendo negativamente (aumento en las importaciones de bienes de consumo y bienes de equipo), a pesar de mostrar una leve corrección en el desequilibrio registrado.

Algunos de los factores que explican el previsible dinamismo de la demanda interna son la elevada creación de empleo, en particular en las actividades terciarias, que está determinando un aumento de la tasa de ocupación y una reducción de la tasa de paro (8,0% en 2005), la aceleración del crecimiento salarial, que continúa siendo superior al de España, el notable incremento de la población y, finalmente, las propicias condiciones financieras existentes compatibles con la expectativa de un ligero repunte de los tipos de interés, que permitirá seguir impulsando el consumo y la inversión.

Centrados en la perspectiva de la oferta, la *Agricultura* continuará presentando por tercer año consecutivo tasas de crecimiento negativas como consecuencia de la insuficiencia de recursos hídricos y de los daños provocados por las inclemencias climáticas. Los datos disponibles relativos al mercado laboral confirman esta evolución desfavorable con caídas tanto en el empleo (-9,7% en 2005) como en la afiliación a la Seguridad Social (-1,7% hasta septiembre).

Por el contrario, las perspectivas empresariales de las ramas industriales muestran un mayor dinamismo al ofrecido en los ejercicios precedentes respecto a su cifra de negocios, si bien las relativas al empleo son menos favorables. La fortaleza del consumo justifica en buena medida estas expectativas, a lo cual hay que unir la mejora en el comportamiento de las exportaciones.

Los últimos datos publicados del IPI confirman la reactivación del sector secundario, situándose la tasa interanual en el 7,7% frente al 0,1% para el total nacional. Particularmente destacado es el comportamiento del subsector de bienes intermedios (Q), cuyo crecimiento se estima en el 4,4% en 2005 y en el 3,0% en 2006, y de bienes de consumo (C) que, impulsado por el tirón de la demanda interna, crecerá en torno al 3% a lo largo del periodo de estimación.

Se espera que continúe la reactivación del empleo industrial (3,4% en 2005), así como en la afiliación (crecimiento 3 veces superior al experimentado en 2004) y que se confirmen los buenos resultados en las exportaciones de productos plásticos, papel y máquinas. No obstante, persisten elementos de incertidumbre, como la evolución del precio del petróleo y de la cotización del euro, que tienen una clara incidencia en la competitividad exterior del sector.

En cualquier caso, tanto la iniciativa pública (Programas de Ayuda INFO 2006 o el Plan de Promoción Exterior de la Región de Murcia, entre otros), como la privada (puesta en marcha de la nueva planta de *General Electric* en Cartagena en enero de 2005 o la ampliación de la capacidad de almacenamiento de gas natural y de la capacidad de emisión y la construcción de los gasoductos Cartagena-Lorca), contribuirán a incrementar la capacidad innovadora y productiva, así como la internacionalización de la industria regional.

Por su parte, la *Construcción* presenta una senda de leve desaceleración en sintonía con el comportamiento del sector en el conjunto de España, pero manteniendo un

diferencial de crecimiento positivo tanto respecto a su homólogo nacional, como al total regional. Los bajos tipos de interés y el crecimiento demográfico contribuyen al impulso de la construcción, fundamentalmente residencial.

La caída en el desempleo del sector (-18,3% en 2005), el importante aumento en la ocupación (21,6%) y en la afiliación (13,5%), unidos al mantenimiento del consumo de cemento en cifras superiores al 3% y al aumento del consumo de energía eléctrica, justifican estas favorables perspectivas. De igual forma, algunos indicadores adelantados, como la licitación oficial, en particular de la edificación, ofrecen señales positivas sobre el mantenimiento de la actividad en el futuro inmediato.

Por último, las ramas de *Servicios* aceleran su crecimiento, como queda patente en los indicadores del mercado laboral. Así, se estima un crecimiento entre el 4,2 y el 4,5% para los *Servicios de mercado* (L), entre el 3,8 y el 3,5% en *Transportes y comunicaciones* (Z), y entre el 3,5 y el 3,2% para los *Servicios no de mercado* (G), convirtiéndose en el principal responsable del crecimiento regional merced a su elevado peso en el conjunto (58,0%).

La evolución del comercio minorista y la entrada de turistas extranjeros, superior al del conjunto español, unido al dinamismo de los créditos y los depósitos, confirman a los subsectores de *Comercio*, *Hostelería* y *Servicios de intermediación financiera* como los principales responsables del crecimiento de las ramas terciarias.

En resumen, se prevé que la Región de Murcia mantendrá un elevado dinamismo en el trienio 2005-2007, manteniendo su posición de privilegio en términos de crecimiento real por Comunidades Autónomas, con un crecimiento estimado del 3,7% sólo superado por la Comunidad de Madrid con una previsión del 3,8% y manteniendo el diferencial de crecimiento de tres décimas respecto al conjunto nacional. Esta dinámica viene determinada por el elevado dinamismo de las actividades no agrarias que intensificarán su crecimiento medio hasta el 4,6% y por el ligero retroceso de las actividades agrarias que experimentarán una caída del -0,2%.

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

## VALLE DEL EBRO

### Aragón

Al igual que ocurre con la economía española, las perspectivas de la economía aragonesa en el conjunto del año 2005 mantienen un tono alcista con respecto a lo acontecido en los ejercicios de 2003 y 2004. Los resultados provisionales del primer semestre del año en curso indican que el ciclo regional ha ganado intensidad al mismo tiempo que la estructura del crecimiento se ha diversificado hacia sectores poco activos hasta el momento.

No hay sorpresas en cuanto a la ordenación de los sectores productivos atendiendo a las tasas de crecimiento esperadas. El sector de la construcción aparece en primer lugar, al igual que lo hace en la media nacional. La previsión de crecimiento que obtenemos para su VAB es muy elevada, 6,5%, la mayor desde el año 2000, y supera en 1,3 puntos la del correspondiente sector nacional. El crecimiento en el empleo será necesariamente importante. Ese nivel de actividad vendrá acompañado por un aumento en la ocupación de 4.100 personas equivalente a una tasa del 7,8%.

El segundo lugar en el ranking de crecimientos lo ocupa el bloque de los servicios y, más concretamente, el capítulo de los servicios de mercado. La previsión de incremento en el VAB, 4,1%, mejora en cuatro décimas el dato provisional del primer semestre, 3,7%, gracias al impulso del subsector de transportes y comunicaciones. Sin embargo, las perspectivas de empleo son bastante escuetas y se limitan a la consolidación de 100 puestos de trabajo (aumento del 0,4%) a los que se añadirán los 4.900 creados en el subsector de otros servicios de mercado. En consecuencia, el



empleo en los servicios de mercado aumentará un 2,1%, por encima de la tasa prevista para los servicios de no mercado (1,9%). La previsión de crecimiento del valor añadido en el último subsector es apreciable, 3,5%, y corrige a la baja el dato del primer semestre del año.

Las expectativas para el conjunto industrial se encuentran lejos de las comentadas para la construcción y los servicios, aunque superan las previsiones obtenidas para la media nacional. Nuestras previsiones indican que el crecimiento del VAB industrial en el ejercicio de 2005 será del 2,0% (dos décimas mejor que el nacional y tres por encima del dato de 2004), el cual vendrá acompañado por una respuesta también positiva en el empleo para el que esperamos un aumento del 2,5%. En la descomposición interna de estos datos vuelve a cobrar protagonismo el subsector de bienes de equipo (con una previsión de crecimiento del 2,7% en el VAB y del 2,9% en el empleo). Sin embargo, todavía es pronto para que la reactivación se extienda al resto de agregados, los cuales (con la excepción de la energía) se moverán en un tono de mayor moderación.

El recorrido se completa con los datos correspondientes al sector agrícola que pueden cerrar un balance en positivo por primera vez en la última década. La previsión actual indica un crecimiento del 1,1% en el VAB y del 3,3% en el empleo.

Finalmente, la economía aragonesa consolidará 15.200 nuevas ocupaciones a una tasa interanual de crecimiento, muy elevada, del 2,8%. Sin embargo, el crecimiento previsto en la oferta de trabajo todavía será mayor, dado que esperamos un aumento en la cifra de población activa del 3,1%. La diferencia entre ambas cifras se concreta en 2.800 personas más sin trabajo, elevando la tasa de paro regional hasta el 5,9% para finales del año 2005.

Respecto al año 2006, la previsión de crecimiento en el PIB aragonés, del 3,7%, supera en dos décimas la correspondiente a la media nacional. Existen al menos dos factores que juegan a favor de la economía aragonesa en el ejercicio de 2006. En primer lugar debe citarse la reactivación prevista en la economía europea, singularmente la alemana y la francesa como mercados prioritarios para las exportaciones de productos industriales aragoneses. Esta recuperación todavía será tímida (el crecimiento esperado por la UE para la zona euro es del 1,9%, mejorando en seis décimas el dato de 2005) aunque será un estímulo importante para mantener el impulso del ciclo industrial. La previsión de crecimiento en el VAB de este último sector es del 2,4%, mejorando en casi medio punto el del año 2005, y tenderá a estructurarse en torno al binomio bienes de equipo-bienes intermedios tradicional en la industria aragonesa (con crecimientos esperados del 3,2% y del 1,7%, respectivamente). En el aspecto negativo debe mencionarse la debilidad de los datos de empleo, cuya previsión se limita a un crecimiento del 1,2% específicamente concentrados en el subsector de bienes de equipo (1.000 de los 1.600 puestos generados en la industria).

El segundo factor a tener en cuenta es el mantenimiento del tirón en el capítulo de la construcción regional, en este caso, apoyado en la iniciativa pública con motivo de la Exposición Internacional de 2008 en Zaragoza. La previsión para este agregado vuelve a ser significativamente elevada, 5,5%, un punto y medio por encima de la media nacional. El dato correspondiente de empleo, 4,6%, no alcanzará el registro de 2005, aunque será el más alto producido en la economía aragonesa durante el ejercicio de 2006.

El buen tono de la industria y de la construcción se extenderá al conjunto de los servicios regionales, para el que esperamos un crecimiento del 4,1% en el VAB y del 3,1% en el empleo. Al igual que ocurre en la media nacional, las perspectivas favorecen al bloque de los servicios de mercado los cuales mantendrán el buen tono de los últimos ejercicios. La previsión para el año 2006 se concreta en un aumento del 4,2% en el VAB y del 3,6% en el empleo. Las perspectivas para el caso de los servicios de no mercado no son, en absoluto, negativas dado que incluyen un aumento del 3,5% en el valor añadido del sector junto al incremento del 1,9% en el volumen de ocupación. Por último, en el caso del sector agrícola las expectativas se hacen más débiles (1,9% en el VAB y 0,5% en el empleo) aunque parecen satisfactorias teniendo en cuenta su errática evolución durante los últimos años.



El empleo total de la economía aragonesa aumentará en 14.800 nuevos puestos de trabajo, el 2,7%, con los cuales se podrá absorber el fuerte incremento previsto, de 14.300 personas, en la población activa, el 2,4%, y reducir en 500 personas la cifra de parados. La tasa de paro regional a finales de 2006 se concretará en el 5,7% de la población activa.

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

### **La Rioja**

La economía riojana mantiene su senda de crecimiento y se estima que el Valor Añadido Bruto regional aumente en 2005 un 3,4%, dos décimas por encima del incremento registrado en 2004 (según las estimaciones del INE con base en la nueva metodología de la Contabilidad Regional de España). Las previsiones para el periodo 2006-2007 continúan marcadas por una evolución esperada para La Rioja muy similar a la media nacional, por lo que se prevé una ligera desaceleración para el próximo 2007.

En términos agregados podríamos definir al 2006 como un año de cierta atonía en el perfil evolutivo regional. La actividad económica estará, una vez más, liderada por el dinamismo esperado para el sector de la construcción, a lo que se uniría la recuperación de la actividad agrícola. Por el contrario, los servicios muestran un comportamiento menos dinámico, si bien continúan situándose tras la construcción, con tasas en torno al 4,5% para el caso de los servicios destinados al mercado.

La construcción mantiene su condición de motor de la actividad económica regional y, de hecho, se espera que a lo largo de este año y el próximo 2007 alcance un crecimiento del 6,5%. Las cifras de consumo de cemento reflejan una variación para 2005 del 5,3% (a falta de conocerse el dato de Diciembre), evolución positiva que también se manifiesta en la licitación oficial, que para el mismo periodo ha aumentado un 10%, si bien en este último caso, este porcentaje está por debajo de los experimentados en años anteriores. No obstante, otros indicadores como las viviendas visadas, no muestran una evolución tan favorable y la información disponible hasta Agosto de 2005 refleja una disminución del 0,3% en tasas interanuales acumuladas.

El sector energético experimenta una caída en su evolución en el periodo analizado, pasando de una variación de 4,4% en 2005 a un 3,1% en 2007, por debajo incluso del crecimiento estimado por el INE para 2004 (3,6%). El indicador de consumo de energía eléctrica en la industria se muestra en línea con estas estimaciones, mostrando en Septiembre de 2005 una variación interanual acumulada del 2,9%.

Centrándonos en la industria manufacturera, el comportamiento de este sector varía según hagamos referencia a los bienes de consumo o al resto de bienes producidos (bienes intermedios y de capital). Mientras que en el primer caso se espera una suave desaceleración en 2006 para luego, en 2007, superar las tasas mostradas en 2005, en el caso del resto de bienes, se espera un perfil contrario, con una fuerte aceleración en 2006 y unos crecimientos más discretos en 2007. Al respecto, los indicadores disponibles reflejan la inestabilidad el índice de producción industrial muestra una variación en 2005 del -1,9%, culminando un año caracterizado por la inestabilidad de dicho indicador. De igual forma, el índice de actividad industrial manufacturera también manifiesta una ligera desaceleración con respecto a 2004, si bien en 2005 mantiene un crecimiento por encima del 4%, según las estimaciones del Instituto de Estadística de La Rioja.

Por último, dentro del sector de servicios destinados al mercado, salvo en el caso del transporte y las comunicaciones, las expectativas para el periodo 2005-2007 apuntan a una moderación paulatina en su evolución pasando de una tasa de variación del 5,1% en 2005 a un 3,7% en 2007. En lo referente al comportamiento de los principales indicadores del sector a lo largo del 2005, el índice de comercio al por menor recoge la desaceleración del sector de servicios de mercado, con una tasa de variación del -2,3% para 2005. La información disponible para la actividad turística



recoge los resultados desfavorables de la pasada campaña de verano, sobre todo en los que se refiere a las pernoctaciones de residentes en el extranjero. Si bien el número de turistas recibidos en los meses de Julio y Agosto aumentó en un 9%, tanto las pernoctaciones como el grado de ocupación hotelera disminuyeron en relación con 2004, en el primer caso en un 1,6% y en el segundo caso en un 0,3%. Aún así, los últimos meses del año apuntan a una cierta recuperación en los indicadores turísticos disponibles.

*Equipo HISPALINK-Central  
Belén Castro Núñez*

### **Navarra**

La economía de la Comunidad Foral de Navarra ha presentado en el último trimestre de 2005 unas tasas de crecimiento por encima del 3%, situándola como una de las más dinámicas entre el conjunto de las regiones españolas. Las principales razones de este crecimiento se fundamentan en un fuerte avance en las ramas de servicios y en el mantenimiento de la senda expansiva de la construcción.

En relación con la actividad industrial se ha detectado un claro descenso en el Índice de Producción Industrial de Navarra que se ha traducido en un menor dinamismo del sector en comparación con el resto de sectores. Además, se ha confirmado el mal comportamiento de las exportaciones durante 2005, continuando la senda bajista de 2004. Así, el principal sector exportador, Material de transporte, presenta una caída de hasta el 9,1% y se detecta un importante retroceso, de un 3,5%, en la exportación de automóviles.

El sector primario se recupera débilmente aunque sigue siendo el menos dinámico de Navarra. Las razones de ello se deben en parte a una mayor actividad desarrollada en el subsector ganadero, especialmente en el porcino.

El sector de la construcción continúa siendo uno de los motores del crecimiento de la región. El reflejo de la actividad constructora se constata en el número de viviendas proyectadas y terminadas, así como en un incremento claro de la licitación oficial. Es destacable también el aumento de empleo en el sector.

La actividad en el sector servicios ha destacado por su buen comportamiento durante 2005 con unas tasas de crecimiento, en alguna de las ramas, superiores al de la región. Así, es destacable la elevada actividad de los servicios destinados al mercado (especialmente las ramas comerciales), mientras que las actividades no orientadas al mercado presentan un crecimiento más moderado.

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 dependiendo, en cierta medida, de la actividad del subsector ganadero. En el sector industrial se prevé una recuperación basada fundamentalmente en el subsector de bienes de consumo relacionado con un mayor gasto en consumo final de los hogares y de la Administración Pública. La actividad de la construcción sigue presentando para el año 2006 un comportamiento excelente. Al igual que en el año anterior, se mantendrá el ritmo de crecimiento en viviendas proyectadas y terminadas y en la licitación oficial. Asimismo, seguirá siendo el sector que genere mayor capacidad de empleo. En cuanto al sector servicios, se prevé un mantenimiento de su dinamismo especialmente en los servicios de mercado. Los servicios no dirigidos al mercado presentarán un crecimiento algo más moderado.

*Equipo HISPALINK-Navarra  
Ignacio García Lautre*



## ARCHIPIÉLAGOS

### *Baleares*

La economía de Baleares mantuvo durante el 2005 como en los dos años anteriores, el menor nivel de crecimiento de todo el Estado con una tasa del 2,4%, un punto por debajo de la media nacional.

El sector servicios destinados a la venta, núcleo básico de la economía balear, presenta un crecimiento del 1,9% ,producto de una mayor afluencia turística: 11,6 millones de visitantes un 3,4% más que el año anterior, una estancia media de 11,1 días frente a 10,9 del año anterior y un total de 117,8 millones de estancias, un 5,6% mayor que el 2004

El mercado turístico alemán ha vuelto a crecer alrededor de un 6,8% en volumen de pasajeros, en cambio la afluencia de turistas británicos, el otro mercado mayoritario ,se ha reducido en una tasa negativa del -4,4% como consecuencia de una sobrevaloración de la libra esterlina .La llegada de turistas por vía aérea de ambas nacionalidades se acercó a los 3,8 millones en el caso de los alemanes y 3,3 en el de los británicos.

La afluencia de visitantes españoles a las islas continua la senda expansiva iniciada el año 2001 y continuó aumentando a un ritmo algo superior al 13% llegando a los 2,2 millones. Por otro lado, los turistas italianos redujeron sus cifras (-2,2%) superando los 400 mil y de los más de la mitad eligieron Ibiza y Formentera. Por islas, la llegada de turistas presentó aumentos significativos en Mallorca 5,4%, en cambio Menorca e Ibiza vieron reducidas sus cifras en un -2% y -3%, respectivamente.

Los hoteles de Mallorca lograron aumentar sus ingresos por turismo en 2005 respecto al año anterior gracias a los mejores porcentajes de ocupación y al incremento de precios, lo que les permitió conseguir mayor rentabilidad por establecimiento, según el informe de opinión realizado por la Confederación Española de Hoteles y Alojamientos Turísticos (CEHAT).

Por contra, los hoteles de Menorca obtuvieron menos ingresos y menor rentabilidad en el pasado ejercicio respecto a 2004 debido, especialmente, a que mantuvieron similares precios, pese a lo cual no lograron mejorar la ocupación. Los hoteles de Ibiza presentaron un balance similar en 2005 al del año anterior, sin grandes cambios, con iguales cifras de ingresos y rentabilidad empresarial a pesar de que aumentaron los precios, como sucedió también en el caso de Mallorca.

Existe un problema en el mundo turístico del que se viene hablando desde hace mucho; el alquiler de apartamentos privados que se engloban dentro del concepto más amplio de turismo residencial. Una modificación de la LAU para poder ordenar esta materia, que actualmente gira en la esfera de las relaciones privadas es la exigencia de la Administración Autonómica. Por otro lado, desde el sector empresarial hotelero demanda "responsabilidad urbanística" para evitar la masificación de las zonas turísticas, así como la diferenciación y la «magia» como factores clave de la competitividad así como mantener la identidad cultural dentro de la globalización.

Las mayores tasas de crecimiento se están produciendo en el segmento de vuelos de corto radio. Especialmente reseñable es el incremento de las reservas para las semanas de celebración de los Mundiales de fútbol, en que crecen un 25% comparadas con las realizadas para idénticas semanas en 2005. Los distintos operadores que integran el consorcio en Alemania según la Oficina de Turismo Española en Alemania, muestran crecimientos en cifras de dos dígitos para la temporada de verano de 2006.

En conjunto, y por destinos, es Mallorca el que experimenta un crecimiento mayor (15%). En cambio Turquía ralentiza de forma notable el crecimiento de años anteriores y presenta únicamente un incremento del estado de reservas de un 1%, aunque la situación de retracción generada como consecuencia de la gripe aviar tiende ya a remitir, por lo que se espera una progresiva recuperación del ritmo de ventas.

En este contexto de moderado optimismo y con la información disponible, la previsión para el conjunto de los sectores integrados a servicios destinados al mercado para el 2006 es del 1,8%, casi idéntico al 2005.

El otro sector que presenta un mayor crecimiento es el de la construcción con un 4,6%, donde la obra pública es el principal motor de este aumento con el plan de carreteras, los planes de vivienda, y diversas dotaciones de infraestructuras. Baleares en general y, especialmente, Mallorca, se ha consolidado como destino preferente para quien desee adquirir una casa vacacional o una primera vivienda en el Mediterráneo ya que las comunicaciones aéreas la sitúan a tan sólo dos horas de vuelo de las principales capitales europeas. Este hecho se combina con la elevada demanda de compras de viviendas por parte de los residentes que se espera que se moderará en los próximos años, con lo que conseguirá una mayor estabilidad en las ventas y precios. Para el 2006 este sector continuará su tendencia expansiva aunque algo menor con un incremento en el nivel de actividad del 4,6%.

La industria en su conjunto presenta un aumento de la producción del orden del -1,6% con la energía, la producción de bienes de consumo y bienes de capital con unas tasas de crecimiento cercanas al 2% , mientras que en bienes de consumo el aumento ha sido de un escaso 0,6% , con las industrias agroalimentarias y del calzado reflejando los efectos de las transformaciones estructurales que tienen ambos sectores y que, en el caso del calzado, se traduce en una mayor consolidación de las marcas de gama alta y la mayor competencia de las gamas inferiores por parte de productores orientales. Las previsiones de crecimiento para 2006 se sitúan en un 2%.

El sector primario, bastante residual desde el punto de vista de la actividad productiva, su producción creció en un 1,2%. Con distinto comportamiento para el sector ganadero que se encuentra inmerso en una profunda crisis, producto de la necesidad de adecuar las granjas a la normativa europea, la nueva normativa agroambiental de Bruselas y a la orden de bienestar animal y que a pesar de las aportaciones del Govern pueden provocar un abandono masivo de ganaderías lácteas al no poder hacer frente a las inversiones necesarias, así como la aplicación de los incentivos al abandono de la actividad. En cambio, el subsector agrario con unas condiciones climáticas favorables presentó tasas positivas. Otro aspecto que tendrá consecuencias para el sector agrario y actividades en el medio rural serán las ayudas que recibirán las Islas para el desarrollo rural, que se verán recortadas en 17,2 millones de euros y el FSE (para agricultura y pesca) en 8,2 millones.

*Equipo HISPALINK-Baleares  
Joseph Mateus  
Antoni Riera  
Francesc Sastre*



### **Canarias**

La economía de la Comunidad Autónoma de Canarias a lo largo del año 2005 mantuvo una actividad similar a la del año 2004. Esto se traduce en una cifra del crecimiento en términos constantes del 2,9%, sensiblemente inferior a la del conjunto del estado español.

El escenario que permite obtener este resultado está definido por unos precios más controlados que a nivel español, una demanda dinámica, pero con síntomas de desaceleración, y un sector turístico sin grandes cambios con respecto al año 2004.

El mercado laboral finaliza el año 2005 con 836.150 ocupados, en términos medios y tomando como fuente la Encuesta de Población Activa. Los cambios metodológicos que sufre la encuesta y que se incorporan a las estimaciones a partir del primer trimestre del año 2005 no permiten obtener conclusiones precisas y globales de la comparación con las cifras de trimestres anteriores. Sin embargo, la caída que presentan los ocupados en construcción (-8,8) y en el sector primario (22,6%), en términos medios y comparando el año 2005 con respecto al 2004, difícilmente pueden ser atribuibles en su totalidad a los cambios en la metodología de la encuesta. En lo que respecta al sector primario, es su tónica general, en el sentido de pérdida de pues-

tos de trabajo, tal vez acentuada por las condiciones climatológicas adversas que se produjeron a lo largo del año 2005. Sin embargo, la construcción rompe una dinámica de crecimiento que mantenía desde el año 1994 y que le permitió en 12 años casi cuadruplicar el número de efectivos laborales.

Los indicadores de demanda son contradictorios. Por ejemplo, el Índice de Comercio al por menor publicado por el Instituto Nacional de Estadística sitúa a dicho índice ligeramente por debajo de su valor en el año 2003, presentando una tasa de variación de -1,76% en diciembre del año 2005 con respecto a diciembre de 2004. Sin embargo, la cifra de matriculación de vehículos a lo largo del año 2005 supuso un incremento del 12% con respecto a la cifra del año 2004. En lo que coinciden estos dos indicadores es en la desaceleración que presentan a lo largo del segundo semestre del año 2005, compatible con la reducción en el gasto medio por persona que muestra el Instituto Nacional de Estadística en el tercer trimestre del año 2005 con respecto al mismo período del año anterior.

Los indicadores de actividad de los sectores industriales y de servicios, en este último caso los relacionados con la actividad turística, no difieren significativamente de su comportamiento a lo largo del año 2005 con respecto al año 2004. El análisis del Índice de Producción Industrial general, con datos hasta noviembre de 2005, se sitúa en dicho mes claramente por debajo del valor que presentaba en el año 2004. Sin embargo, en términos medios y acumulados, dicho índice muestra un crecimiento de la actividad del 2,75%. El mismo no se corresponde con el comportamiento de cada uno de sus componentes. De esta manera, el componente más grande, el de producción de bienes de consumo, presenta una desaceleración, más fuerte en el de bienes duraderos que en el de bienes no duraderos. Sin embargo, la producción de bienes intermedios, de energía y, sobre todo, de bienes intermedios mantiene una evolución media acumulada positiva con respecto al año 2004. Tal y como ya se comentó con los indicadores de demanda, también el Índice de Producción Industrial muestra síntomas de desaceleración en la última parte del año 2005 con respecto al mismo período del año 2004, y esto sucede en todos los componentes del índice.

El turismo no muestra síntomas claros de recuperación y su evolución a lo largo del año 2005 es muy similar a la del año 2004. Con datos hasta octubre y tomando como fuente de información el Gobierno de Canarias, el número de turistas extranjeros sigue reduciendo su volumen de demanda (-2%), ahora bien, de forma más moderada de lo que lo hizo en el año 2004 (-4,2%). Por nacionalidades, se recupera el turismo alemán y el italiano. Además, se mantiene el dinamismo de la demanda desde Dinamarca, Noruega y desde el conjunto de Otros Países. Por el contrario, el turismo desde el Reino Unido sigue reduciéndose de forma continuada, incluso más fuertemente que el año 2004 (-6.7% en el 2005 frente al -4.7% en 2004). Recordemos que en estos momentos es el origen con mayor importancia en términos de número de turistas en la comunidad autónoma. La misma tendencia de caída presenta el origen austriaco, ruso, polaco y suizo.

La información procedente del Instituto Nacional de Estadística permite confirmar que sigue siendo el turismo con origen en el resto del estado español el que mantiene unos niveles aceptables dentro de la actividad turística de la comunidad autónoma canaria. En los once primeros meses del año 2005, tanto las pernoctaciones como el número de viajeros procedentes del resto del estado español se han incrementado en torno al 4,5% con respecto al mismo período del año anterior. A pesar de ello, los datos para la demanda turística total procedentes del Gobierno de Canarias también se encuentran en tasas de variación negativas. Por último, lo que confirman estos datos es la crisis que presente el producto turístico que usan como establecimiento el apartamento frente a los buenos resultados que ofrecen los hoteles y similares, resultado que coincide con la evolución del indicador Índice de Ingresos Hoteleros elaborado por el Instituto Nacional de Estadística.

Con esta información el modelo econométrico de Canarias obtiene la cifra de crecimiento ya comentada del 2,9% para el año 2005, siendo los servicios los sectores más dinámicos, sobre todo transportes y comunicaciones y servicios no destinados al mercado. El sector construcción ralentiza su crecimiento de una forma importante y se sitúa con una tasa del 3,4%, muy por debajo del 4,57% del año 2004 y lejos del 5,7% del conjunto del estado español. La industria presenta un crecimiento modera-

do, cifrado en un 0,7%, pero que supone una evolución positiva, teniendo en cuenta que los datos del 2004 supusieron una caída del 4,46% en Energía y del 0,52% en el resto de industria. La agricultura es el único sector que finaliza el año con un decrecimiento en su producción, cifrado en el -0,8%.

Las predicciones para los años 2006 y 2007 no muestran cambios importantes, prediciéndose unos crecimientos totales del 3,3% y del 3,2%, respectivamente. Esto supone que no se esperan grandes cambios en el comportamiento de la demanda turística, aunque las previsiones son de ligera mejora de la demanda del extranjero y el mantenimiento de los ritmos de crecimiento del turismo del resto del estado español. Un turismo éste último caracterizado por un peso importante del gasto en destino y de estancias más cortas que la media, pero con un gasto por persona y día más elevado. La construcción estabiliza sus tasas de crecimiento entre el 3 y el 3,5%, mientras que el resto la industria acerca su crecimiento en Canarias al que se predice a nivel de todo el Estado español. Para el sector agrario, conociendo las dificultades de adelantarse al comportamiento de dicho sector, se predice una tasa de crecimiento importante para el 2006 del 5,6% y una tasa del 1,5% para el 2007.

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



## **SUR**

### **Andalucía**

Antes de comentar las predicciones de Andalucía es preciso señalar que la aparición de los nuevos datos de la Contabilidad Regional, base 2000 serie 2000-2004, ha supuesto no sólo una ruptura de la serie histórica disponible hasta entonces (base 1995), sino un cambio profundo en la metodología aplicada por el INE para la estimación de las macromagnitudes en términos constantes. Por tanto, las comparaciones de las tasas previstas en este informe con las publicadas en los anteriores no son estrictamente correctas.

Para 2005 la estimación del crecimiento del VAB de Andalucía se cifra en el 3,6%, una décima por encima del conjunto de las CC.AA. Este crecimiento se sustenta básicamente en los de Construcción (6,9%), Servicios (4,2%) y rama de Energía (3,8%). Para 2006 la previsión es muy similar, con una tasa del 3,7% para el VAB total, dos décimas superior a la del conjunto, que de nuevo se basa en la positiva evolución de Construcción (4,1%), Servicios (4,4%) y rama de Energía (3,6%). En 2007 las predicciones apuntan un crecimiento del VAB total cifrado del 3,4%, sin cambios sustanciales en cuáles son los sectores sustentadores: Construcción (5,5%), Servicios (3,6%) y rama de Energía (3,6%).

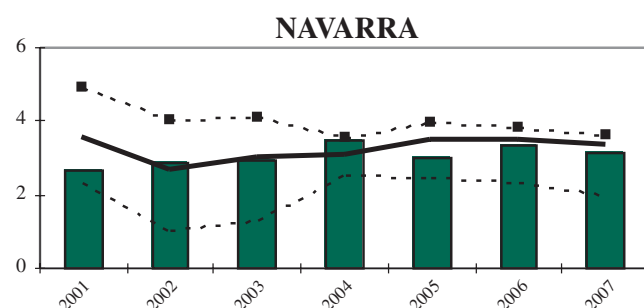
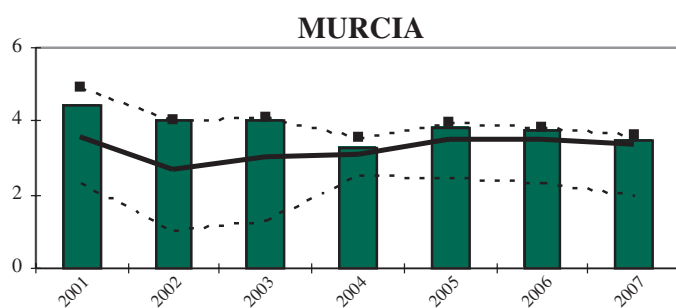
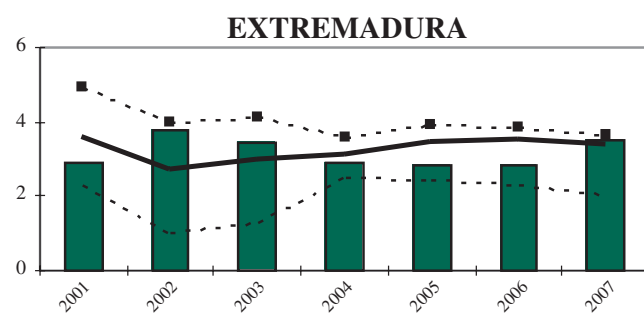
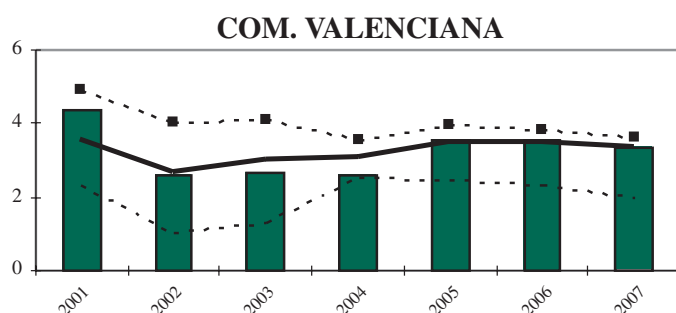
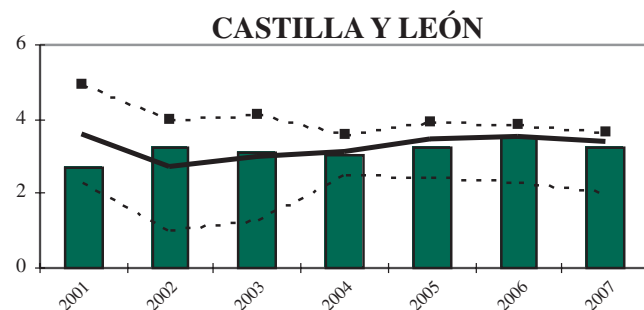
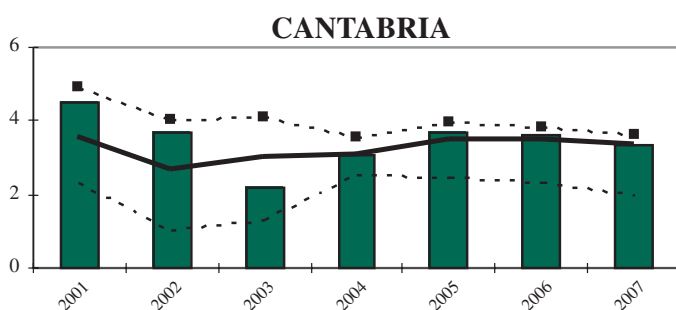
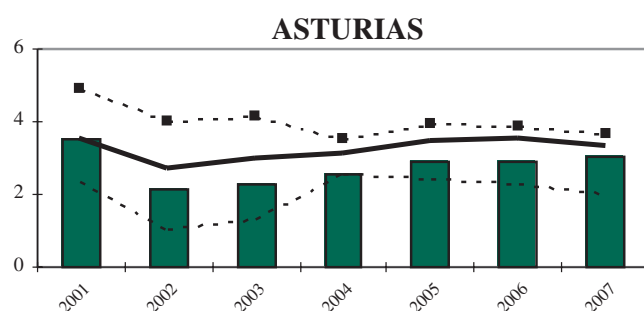
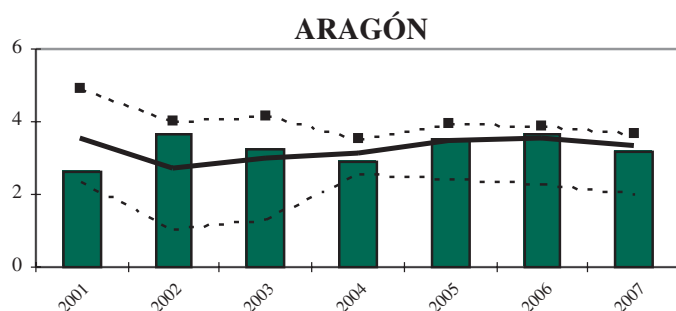
La evolución del sector Primario andaluz viene condicionada por la sequía que, si bien se ha aliviado algo recientemente, ha provocado que la cosecha de 2005 ofrezca unos resultados muy pobres, situación que, probablemente, no mejorarán sustancialmente a corto y medio plazo. Así, se estima una tasa del -2,8% para el VAB en 2005 y ligeras recuperaciones para los dos años próximos, que se traducen en tasas interanuales del 0,2% y 0,5% en 2006 y 2007, respectivamente.

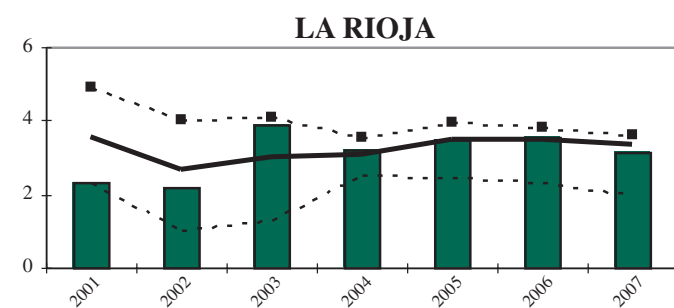
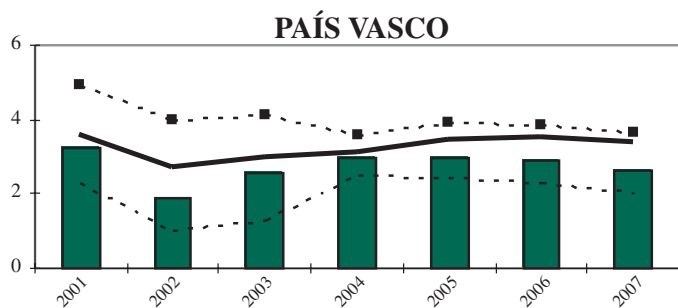
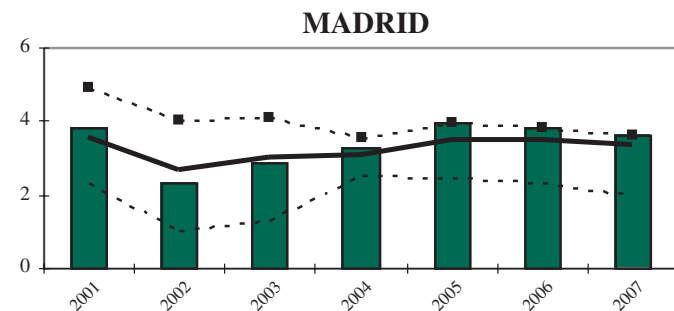
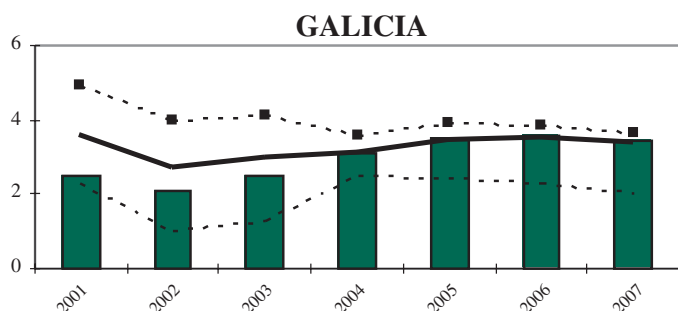
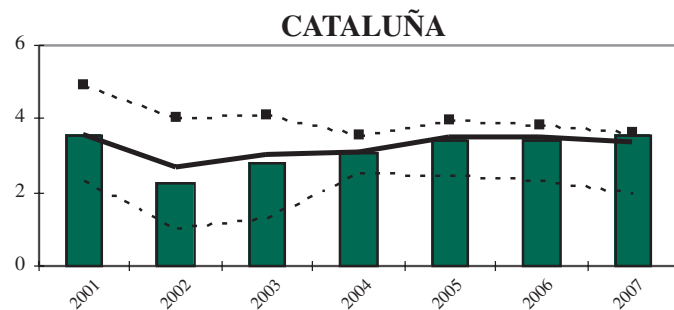
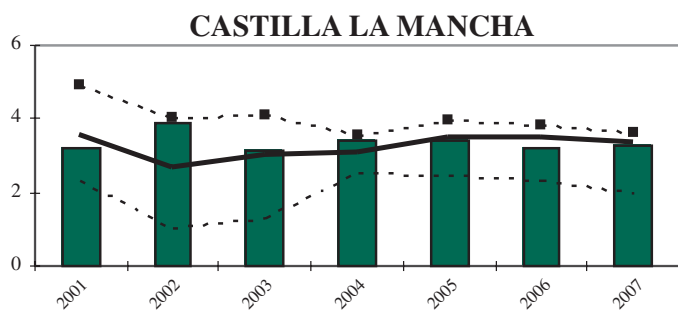
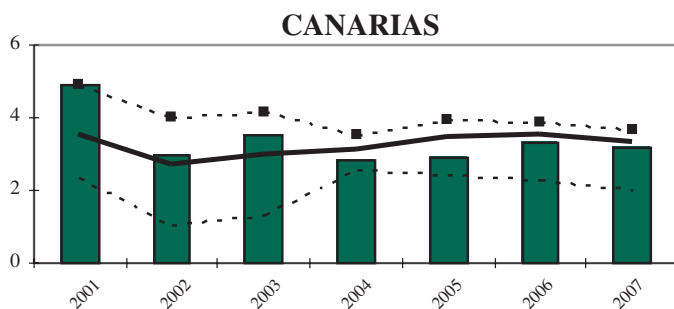
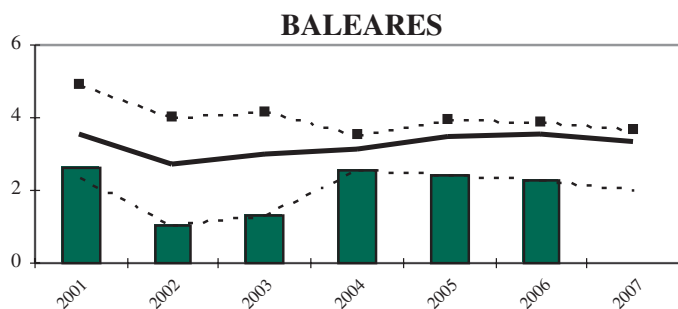
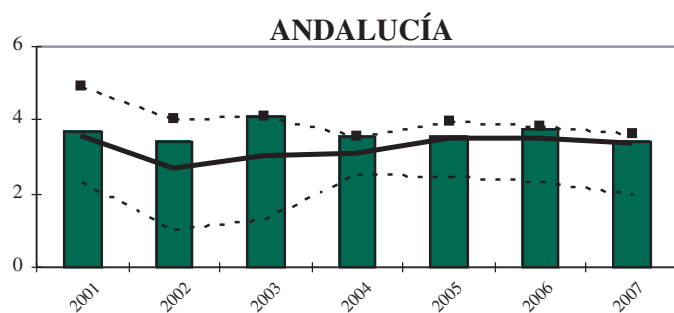
En el momento de redactar este informe están disponibles prácticamente todos los datos referentes a las superficies y producciones de los distintos cultivos en 2005. Se constata que se han cumplido las peores expectativas comentadas en el informe anterior, siendo la cosecha de cereales de invierno inferior al 50% de la de 2004. Han descendido igualmente las leguminosas en grano, la patata (-18%), las flores y plantas ornamentales, el olivar (en torno a un 30%) y la vid (alrededor de un 20%). Las hortalizas recogidas también han sufrido pérdidas, descenso del 22% en la cosecha de espárragos y de calabacines, del 17% en pepino y del 30% en berenjena. Respecto al subsector pesquero, los datos disponibles indican que el volumen de pesca desembarcada continuó descendiendo.

# CRECIMIENTO REGIONAL

## (tasas de variación real)

2001-2004 Datos de Contabilidad Regional de España, variaciones de volumen, Índices de volumen de valor encadenados, referencia año 2000=100)  
2005-2007 Estimaciones y predicciones red HISPALINK (enero 2006)





En cuanto al mercado laboral, destaca la recuperación del empleo EPA en los dos últimos trimestres del año, lo que constituye una nota de esperanza de cara a una evolución de la agricultura andaluza durante 2006 no tan negativa como la del año anterior.

La Construcción sigue siendo el sector más dinámico de Andalucía, si bien sus tasas no alcanzan las cotas de años anteriores, de manera que en 2005 se estima un crecimiento del VAB del 6,9%. En consonancia con el perfil cíclico de este sector, para 2006 se prevé que continúe la desaceleración, con una tasa del 4,1 % prácticamente coincidente con la del conjunto nacional, y para 2007 una nueva aceleración que situaría la tasa interanual en el 5,5 %, de nuevo significativamente superior al 4,3% predicho para el conjunto de las CC.AA. Así pues, las predicciones indican que cabe esperar una evolución positiva del sector, si bien con crecimientos más atemperados que los observados hasta ahora.

La evolución de la actividad constructora se observa, entre otros, en los consumos intermedios del sector. El consumo de cemento, con información disponible hasta octubre de 2005, crece un 1,6% interanual. Así mismo, también aumenta la producción de otros materiales para la construcción.

Respecto al subsector residencial, del que se dispone de información hasta mediados de 2005, muestra una evolución positiva, creciendo el número de viviendas iniciadas un 13,8% interanual, siendo la media española del 10,2%. Las viviendas terminadas también han mostrado una muy positiva transición en esta comunidad, con un crecimiento acumulado interanual del 11,3%. Asimismo, la concesión de préstamos hipotecarios para fincas urbanas en Andalucía, con información disponible hasta agosto/05, aumenta un 35% interanual sensiblemente por encima de la media nacional.

Por otro lado, la licitación oficial (SEOPAN) muestra en 2005 un buen comportamiento, con tasas de crecimiento interanual que casi siempre son positivas y mayores que la media nacional. Sólo hay datos de licitación según el Ministerio de Fomento para el primer semestre del año, pero mantienen la misma tónica que los de SEOPAN. No obstante, cabe señalar que la licitación oficial, aunque anticipa la actividad del sector, responde más a criterios políticos que económicos.

La información que proporcionan los indicadores de coyuntura, junto con las predicciones para el conjunto de las CC.AA., y las técnicas de predicción utilizadas, permiten concluir que en 2005 el VAB de la Industria crecerá en Andalucía un 1,3%, cinco décimas menos que el conjunto nacional. La evolución de las ramas industriales indica que en 2005 el crecimiento de *Energía* se situará en torno al 3,8%, superior en 0,7 puntos a la cifra nacional; que *Bienes Intermedios* crecen el 0,6%, significativamente por debajo del 1,3% del conjunto nacional; que el crecimiento de *Bienes de Equipo* se situará alrededor del 0,8%, que contrasta con el 2,1% del conjunto de las CC.AA., y que *Bienes de Consumo* también experimentará un crecimiento del 0,8%, aunque en este caso es más próximo al 1,3% nacional. En suma, solo la rama *Energía* ha tenido una evolución marcadamente positiva, en contraste con la ralentización del ritmo de crecimiento de las otras tres ramas industriales.

Para 2006 se prevé una aceleración del crecimiento sectorial, que se situaría en torno al 1,9%, cerca del previsto para el conjunto de las CC.AA. (2,1%). Aunque se esperan crecimientos en las cuatro ramas, la reactivación del sector se sustentaría en el mantenimiento del ritmo firme de *Energía* (3,6%) y en la positiva evolución de *Bienes Intermedios*, que con una tasa del 1,9% superaría en 0,4 puntos la tasa nacional. Más discretos son los crecimientos esperados para *Bienes de Consumo*, cuyo 1,3% previsto se acerca a la cifra del conjunto de CC.AA. (1,5%), y *Bienes de Equipo*, que con un 1,5% se seguiría situando casi un punto por debajo de la tasa nacional.

Las predicciones para 2007 adolecen de una gran incertidumbre debido a una situación económica nacional e internacional poco definida. No obstante, en estos momentos, la Industria en Andalucía parece consolidar su discreto ritmo de crecimiento en torno al 2%.

Entre los factores de incertidumbre señalados en anteriores informes persisten los relativos a las dudas sobre la recuperación de las principales economías europeas,

que incide en las exportaciones regionales y nacionales; la consolidación definitiva de la reactivación de la inversión productiva y la desaceleración de la construcción, por su incidencia sobre la producción de bienes de equipo y bienes intermedios respectivamente; y el efecto sobre algunas ramas industriales, especialmente de bienes de consumo, de la liberación de las importaciones europeas provenientes de los principales países asiáticos.

El Índice de Producción Industrial de Andalucía (INE) muestra una desaceleración de las tasas interanuales durante los cuatro trimestres de 2005, finalizando el año con un incremento del 6,8% respecto a 2004. Por ramas de actividad los incrementos observados durante 2005 corresponden a *Energía* (34,4%) y *Bienes Intermedios* (1,8%), en tanto que la nota negativa corre a cargo de *Bienes de Equipo* (-2,3%) y *Bienes de Consumo* (-0,4%).

De los indicadores que miden las expectativas empresariales, en el cuarto trimestre de 2005 presentan diferenciales negativos la Cartera de Pedidos (-3,1), la Tendencia de la Producción (-14,4) y la Variación de Existencias (7,2). En cuanto a la Utilización de la Capacidad Productiva Total Industria los diferenciales interanuales de los tres últimos trimestres son negativos en Andalucía y positivos en España. En el caso de Bienes de Consumo el diferencial medio de la UCP del año es del -7,8 en Andalucía y del 0,4 en España; en el caso de Bienes de Equipo dicho diferencial medio asciende a 1,9 frente al -1,2 nacional; para los Bienes Intermedios las cifras son -6,9 y 0,7, respectivamente.

La EPA arroja una evolución muy positiva de la Industria durante 2005, dado que los Ocupados han crecido a tasas del 10,1% en Andalucía y del 2,1% en España, en tanto que los Parados han disminuido el 33,2% y el 34,2%, respectivamente. Sin embargo, los cambios metodológicos de la encuesta (cuestionario y forma de la entrevista) han provocado distorsiones que impiden la comparación directa con las cifras de 2004. Alternativamente, las tasas interanuales del Paro registrado han sido negativas en Andalucía desde enero hasta septiembre, sin embargo en noviembre y diciembre de 2005 y enero de 2006 se sitúan en torno al 2,5%. En el caso del conjunto nacional las tasas han continuado siendo negativas (-2,1% en enero de 2006).

Finalmente, el consumo de energía eléctrica se ha ralentizado desde una tasa interanual acumulada del 17,1% en marzo al 3,4% en diciembre.

Las estimaciones del VAB de los Servicios en 2005 apuntan una tasa interanual del 4,2%, superior en dos décimas a la media nacional. Este resultado supone una aceleración de 3 décimas con respecto al año anterior en la nueva base 2000 de la Contabilidad Regional de España. La mayor parte de los indicadores vienen a corroborar los resultados del pasado año.

En lo que respecta a los dos próximos años, no se prevén cambios significativos en la estructura de crecimiento de los tres subsectores. *Servicios Destinados a Mercado* podrían liderar el crecimiento con una tasa interanual del 5% en 2006 y del 4% en 2007. Con relación a los otros dos subsectores: *Servicios no Destinados a Mercado* y *Trasportes y Comunicaciones*, el primero refleja una desaceleración (pasando de 3,7% a 2,9% en su crecimiento interanual) y el segundo aceleración (de 2,6% a 3,4%).

Comenzando por los *Servicios Destinados a Mercado*, en concreto la actividad turística, las cifras relativas a 2005 han reflejado un crecimiento del número de pernoctaciones del 6,4%, una cifra sensiblemente mayor que la obtenida en el año anterior (5,7%). Las previsiones apuntan a ritmos más moderados de crecimiento para los dos próximos años en torno al 3% o 4% en el actual contexto internacional. El grado de ocupación media por plazas en 2005 fue del 49,9% (seis décimas más que en el año anterior). Las previsiones a dos años apuntan igualmente a una posible disminución, que no iría más allá de un punto o un punto y medio. La Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía, datos correspondientes a 2005, también muestra crecimientos interanuales del número de turistas (7,1%) y del gasto turístico en la Comunidad (6,8%). Las previsiones de crecimiento del gasto turístico se sitúan en torno al 8% para 2006 y del 10% para 2007, y más moderado, en torno al 3% y 4%, para el caso del número de turistas totales. Dentro de los indicadores de comercio minorista, el

crecimiento en 2005 fue del 2,3%, una cifra que no se espera alcanzar en los dos próximos años, en los que las tasas interanuales podrían estar en torno al 1%.

Dentro del subsector de *Transportes y Comunicaciones*, el transporte aéreo y marítimo de pasajeros creció un 13% y un 3,1% respectivamente en el año 2005. Las previsiones apuntan a un crecimiento similar para 2006, en torno al 12% en transporte aéreo de pasajeros y del 4% en el transporte marítimo. Para el año 2007 las perspectivas son más favorables, especialmente para el transporte aéreo de pasajeros.

El mercado de trabajo, EPA, ha cerrado el 2005 con un crecimiento de los Ocupados del 7,3%. Las previsiones para 2006 y 2007 se inclinan por una desaceleración en el ritmo de crecimiento del empleo, que se hará notar en el VAB del año 2007.

A modo de conclusión, las buenas expectativas para el año 2006 que se reflejan en la evolución de algunos indicadores apuntan a un crecimiento interanual del VAB del 3,4% (medio punto más que en el presente año). Por subsectores, liderarán el crecimiento *Servicios Destinados a Mercado y no Mercado*. Para 2007 se prevé una ligera desaceleración, con un crecimiento interanual del 3,6% (una décima más que el dato nacional) destacando una vez más los *Servicios Destinados a Mercado*.

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



### **Extremadura**

La economía extremeña, en su conjunto, ha tenido durante el año 2005 una evolución positiva, con un crecimiento estimado del VAB regional en torno a un 2,8%. Dicha cifra es inferior a la media nacional (con un 3,5%). Esta diferencia de crecimiento se explica, como ya adelantaban nuestras predicciones en el informe anterior de junio de 2005, por el importante impacto negativo que ha tenido la evolución del sector agrario. Sin embargo, es de destacar que la tasa de variación real del VAB no agrario extremeño (3,9%) es superior a la tasa de variación real media del VAB no agrario español (3,6%).

La causa de la caída en el VAB agrario del año 2005 con respecto al año 2004 hay que buscarla tanto en las heladas de los primeros meses del año 2005 como en la sequía que ha castigado de manera rotunda a la agricultura (especialmente a los viñedos, olivos y cereales) y ganadería de secano extremeña. Un reflejo del comportamiento se encuentra en el mercado de trabajo del sector primario, con un aumento del paro superior a la media nacional, y con un descenso del número de afiliados a la seguridad social.

Por otra parte, un resumen de lo acaecido en el resto de los sectores durante el año 2005 sería el siguiente. Con respecto al comportamiento del sector industrial manufacturero, se siguen encontrando crecimientos positivos en los tres sectores (bienes de equipo, bienes intermedios y bienes de consumo), siendo la predicción para los próximos años que se mantenga dicha evolución positiva. En este sentido, y según el destino de los bienes, cabe destacar el buen comportamiento del índice de producción de bienes de equipo (elaborado por el INE). De igual forma, el IPI de bienes de consumo también muestra un comportamiento positivo para el caso extremeño.

En lo que concierne a la rama de servicios, es necesario destacar que esta rama tiene a nivel global un comportamiento positivo y, en general, con tasas de crecimiento similares a la media nacional.

Finalmente, con respecto al sector de la construcción en Extremadura, su tasa de crecimiento real es inferior a la media nacional, como así corrobora el comportamiento recogido en indicadores relativos al mercado de trabajo en este sector.

Tras comentar los datos de cierre del año 2005, para el año 2006 las predicciones apuntan a que la economía extremeña va a presentar en términos generales un com-

portamiento global similar al año 2005; es decir, un crecimiento del 2,9%, todavía inferior a la media nacional (con el 3,5%), pero con una tendencia a aproximarse a la media de crecimiento nacional. Para este año 2006, se puede apreciar que la rama agraria no será en esta ocasión la única que explique el hecho de que la economía extremeña vaya a crecer por debajo de la media nacional. De este modo, tanto el sector de la construcción como el sector de servicios aportan elementos diferenciales, ya que a pesar de que presentan crecimientos significativos (3,2% y 3,6% respectivamente), las tasas de variación real para dichos sectores al nivel nacional estarán en torno al 4%. Esta moderada recuperación de la actividad económica en la región extremeña con respecto al año 2005 se consolidará en el año 2007, siendo las predicciones para este año del 3,5% (ligeramente superior a la media nacional para dicho año 2007, para la que se espera un crecimiento del 3,3%).

*Equipo HISPALINK-Extremadura*

*Miguel A. Fajardo*

*Miguel A. Márquez*

*Julián Ramajo*



## **CENTRO**

### **Castilla y León**

Impulsada por la Construcción y el Sector Servicios, la economía castellano-leonesa habría alcanzado en el pasado año un crecimiento del 3,2%, tres décimas por debajo del crecimiento nacional. Este crecimiento se situaría en el 3,7% para la economía no agraria.

El hecho es que el sector agrario castellano-leonés descuenta dos décimas al crecimiento regional, con una disminución de su valor añadido en términos reales del -2,7%. Aunque la información estadística sectorial se encuentra todavía bastante retrasada, la percepción de la campaña agrícola apunta a mermas notables en la producción de los cereales de secano, con una repercusión más acusada en las provincias centrales y sureñas de la Comunidad (Ávila, Segovia, Soria y Valladolid). Con datos de los once primeros meses del año, la producción cárnica ganadera está estabilizada, Salamanca o Ávila, equilibra parcialmente la recesión agrícola.

Otro sector que crecerá por debajo de la media regional será el industrial, con comportamientos muy desiguales para las distintas subramas. La producción energética se ha visto limitada por la adversa situación hidrográfica, si bien parcialmente se ha compensado con la generación de origen térmico. Los Bienes intermedios crecen a ritmos notables, espoleados por las demandas del sector constructor. Y los Bienes de consumo, especialmente los no duraderos, mantienen una demanda interior suficiente para compensar los descensos del mercado exterior. En cuanto a los Bienes de equipo, su posición es fuertemente desacelerada, sin entrar, no obstante, en recesión.

El sector constructor mantiene dinámicas notables, sustituyendo la actividad en edificación residencial (que desacelera, aunque en posiciones positivas) por ejecución de obra pública licitada.

El sector Servicios ha experimentado una fuerte aceleración, debido fundamentalmente al comportamiento de los Servicios de mercado que han crecido a tasas superiores al 4%.

Finalmente, los Servicios de no mercado han registrado una tasa de crecimiento significativa debido al comportamiento del empleo y al mantenimiento de la licitación en infraestructuras.

En cuanto al presente año, las predicciones apuntan a crecimientos más acelerados en el conjunto económico, si bien las ramas no agrarias se mantendrán con crecimientos estables (3,5% en lugar del 3,7% alcanzado en 2005). Esta disparidad proviene de la esperada recuperación agraria e industrial, por un lado, que se combinaría con ligeras desaceleraciones en Construcción y en Servicios.

Para 2007, la disminución de los fondos europeos prevista, junto con su incidencia en la formación de expectativas, pueden dar lugar a una nueva desaceleración, tanto del total como de la actividad no agraria, si bien la actividad industrial continuaría un año más con moderadas aceleraciones.

La nueva estimación para el sector *agrario* regional en el 2005 es de un descenso, respecto al año anterior, de un -2,7%. La sequía que padeció el campo supuso un descenso en la producción de cereales de -42,5%. La cosecha de cebada se redujo a la mitad del año anterior y la de trigo disminuyó un -32,8%. Tampoco se libraron de disminuciones importantes los cultivos industriales: el girasol disminuyó un -49,8%, la patata un -12,3% y la remolacha un -9,6%, en este último caso acompañada de una reducción en la superficie cultivada anticipándose ya a las malas expectativas del sector remolachero regional.

Ya señalamos en la introducción que las provincias más afectadas por estos malos resultados son aquellas en las que su estructura productiva predominan los cereales de secano, como Ávila, Burgos, Segovia, Salamanca y Valladolid. León ha sido la única provincia en la que la producción de cereales ha crecido con respecto a la de 2004 (12,4%).

Para la ganadería se conocen actualmente los datos referentes al movimiento comercial pecuario de los once primeros meses del año, destacando la fuerte aceleración que han experimentado las ventas de ganado bovino (3,8%). Por su parte, en el ganado ovino se han registrado disminuciones en sus ventas de un -3,9% y para el porcino aumentos del 2,0%. Estos resultados favorecen en especial a aquellas provincias como Ávila y Salamanca con predominio del ganado bovino.

La producción lechera con datos de los tres primeros trimestres permanece en niveles similares a los del año anterior con cierta disminución respecto a la del ganado bovino (-1,9%) e incrementos en la del ganado ovino (6,5%).

Para el año 2006 mantenemos el comportamiento histórico que muestra crecimientos relevantes en la Agricultura después de aquellos años afectados por la sequía, y en principio le asignamos una tasa de crecimiento en torno al 2,7%.

No queremos dejar de mencionar en este informe tres hechos que pueden condicionar el futuro del sector agrario regional. En primer lugar, el acuerdo alcanzado en el Consejo de Ministros de Agricultura de la Unión Europea para la reforma del mercado del azúcar con un recorte del 36% en los precios en los próximos cuatro años. Dada la importancia que tiene este cultivo en Castilla y León la reforma pone en peligro la continuidad de muchas explotaciones y se están dando los primeros pasos para utilizar otros cultivos alternativos que garanticen su continuidad.

En segundo lugar, la constante subida de los precios del gasóleo perjudica sensiblemente las economías agrarias por el incremento en los costes de producción y la consiguiente reducción en sus rentas. En este sentido se está solicitando la implantación de un gasóleo profesional con menos carga impositiva que aligere el problema. Por último, los previsibles recortes de las ayudas a la agricultura a partir del 2007 como consecuencia de los recientes acuerdos en la cumbre de Bruselas también afectará negativamente a las rentas agrarias y puede acelerar el proceso de despoblación del medio rural.

En el año 2005 el sector *industrial* de Castilla y León crecerá un 2,2%, esperando un 2,6% para este 2006 (medio punto por encima del nacional) y un 3,0% en 2007. Entre los indicadores que avalan este comportamiento se encuentra el Índice de producción industrial regional, que suaviza el comportamiento negativo apreciado desde marzo de 2005, presentando una tasa anual en diciembre de un -0,1%, a nivel similar del correspondiente dato nacional. Por su parte, el sector exterior sigue sin dar síntomas de mejoría y, con información hasta octubre de 2005, mantiene un saldo comercial negativo de -186,7 millones de euros, decreciendo las exportaciones un -4,3% respecto al mismo periodo del año anterior.

El sector energético ha acabado 2005 con un crecimiento del 2,3%. Este comportamiento sectorial viene justificado por los importantes descensos de la Producción bruta de energía eléctrica, que hasta octubre, creció un 2,6%, sostenida

por el crecimiento de la producida por origen térmico, 14,7%, que ha compensado el decrecimiento del -29% de la de origen hidráulico. Por su parte, la producción vendible de carbón decrece un -9,2%. El IPI de la Energía, en media anual cae hasta el -13,7%, cada vez más alejado del 2,9% nacional.

Para 2006, esperamos una mejora de las expectativas sectoriales en Energía, pudiendo alcanzar un crecimiento de un 2,4%, basado en un incremento en la producción hidroeléctrica y en las industrias extractivas, además de la apuesta por otro tipo de energías que irán ocupando un mayor espacio en el panorama energético regional. Este comportamiento se mantendrá en 2007 alcanzándose un 3,2% de crecimiento.

El sector de Bienes intermedios crecerá en 2005 el 3%, debido fundamentalmente y, una vez más, a la consolidación de la actividad constructora en la región, factor fundamental que avala este crecimiento. El IPI crece en tasa anual hasta alcanzar el 10,7%, muy por encima de la tasa nacional que sigue manteniéndose negativa, -0,6%. Por su parte, el ritmo de crecimiento de las exportaciones en el sector ha mejorado sensiblemente, 0,4% en los diez primeros meses de 2005, frente un descenso en las importaciones de un -2,4% en el mismo periodo. En 2006 se espera consolidar el nivel de 2005, llegando a alcanzar el 2,3% de crecimiento y 2,8% el año 2007.

El comportamiento de los Bienes de equipo en la región ha obligado de nuevo a modificar a la baja las perspectivas para este sector, que se situaría al finalizar el año 2005 en un 1,2%. Este comportamiento se justifica en las malas expectativas del sector de la automoción que se han visto agravadas por la paralización de la demanda exterior. Los indicadores de producción de turismos, furgonetas y camiones, hasta septiembre, sigue invitando a la moderación y no al optimismo. El 47,3% del total del comercio exterior de la región lo representa el Material de transporte, lo que explica que su mal comportamiento arrastre a las exportaciones a decrecer hasta el -4,0%. Estas malas perspectivas exportadoras han obligado a sucesivos recortes en la producción automovilística, a la espera de que los nuevos proyectos que se anuncian, si hay suficientes subvenciones, para el año entrante, cambien esta situación. Para 2006 estimamos una normalización en el sector con el anuncio de la puesta en marcha y producción de nuevos modelos automovilísticos, ligado a un aumento de la capacidad exportadora lo que podría situar el crecimiento de su valor añadido en un 2,9% en este año y de un 2,6% en 2007.

El sector de Bienes de consumo mantendrá un crecimiento en 2005 de un 2,4%, a pesar del decrecimiento de las exportaciones, con información hasta octubre, de un -10,8%. El IPI del sector creció un 1,9%, alcanzando el índice correspondiente de Bienes de consumo no duraderos un 2,2%. Las perspectivas para 2006 son de un crecimiento del 2,8% y de un 3,3% para 2007.

El sector de la *construcción* sigue perfilándose como uno de los sectores responsables de parte significativa del crecimiento económico de la Comunidad Autónoma. Frente al comportamiento volátil del resto de los sectores económicos en los últimos años en la Comunidad castellano-leonesa, la construcción, con un crecimiento del 4,9% para el año 2005, sigue manteniendo su posición de liderazgo en el crecimiento de la economía regional. Sin embargo, no llega a alcanzar el crecimiento esperado a nivel nacional en el sector, situándose tres décimas por debajo.

Este crecimiento es consecuencia, fundamentalmente, del buen comportamiento de indicadores tan significativos como el empleo y las ventas de cemento así como de la obra pública que se mantiene en ejecución.

El mercado de trabajo presenta a lo largo del año una tendencia creciente aumentando en más de cinco mil las personas ocupadas entre el primer y el cuarto trimestre del año. Por otro lado, las ventas de cemento presentan una tasa acumulada en el mes de Septiembre del 4,1% a pesar del fuerte descenso que se ha producido dicho mes tanto con respecto al mismo mes del año anterior, como al mes de agosto que en ambos casos decrece algo más del 20%.

En cuanto al sector de la vivienda residencial, los datos ofrecidos por el Ministerio de Fomento ponen de relieve un ligero crecimiento en la tasa acumulada

del número de viviendas iniciadas para el periodo enero-noviembre del 1% y 1,7% en tasa interanual, mientras que las visadas todavía mantienen tasas negativas (-18,1%). Por otro lado, las viviendas terminadas siguen manteniendo tasas de crecimiento positivas para el mismo periodo, siendo la tasa de crecimiento acumulada del 15% y la interanual de un 13%.

Respecto a la marcha del mercado hipotecario, tanto la tasa interanual como la acumulada para el número de hipotecas referenciadas al mes de octubre, presentan tasas positivas del 1,2% y 1,4% respectivamente, mientras que las tasas correspondientes al importe de las hipotecas son del 13% y del 11,3% respectivamente, en consonancia con los incrementos en la escalada de precios en la vivienda.

Después de la apatía en la que había caído la licitación oficial en el año 2004 la inversión en ingeniería civil se ha recuperado retomado la senda de crecimiento. Ello ha ocasionado que los contratos de obra civil ofertados por la totalidad de los organismos públicos presenten una tasa de crecimiento anual del 84,8%. Este aumento se ha reflejado tanto en la oferta por parte de la Administración Central (113,8%) como en la Autonómica (95,7%) y, en menor medida en la Administración Local (29,5%).

Para los años 2006 y 2007 estimamos un crecimiento del 4,4% y del 3,9%, respectivamente como consecuencia, esencialmente, de la evolución del mercado de la vivienda que, de momento, no parece que pueda producirse un estancamiento a corto plazo en algunas provincias de nuestra Comunidad. Esto se debe, en primer lugar, al incremento que se está produciendo en el porcentaje de consumidores que compran la segunda residencia como inversión, respaldada por los todavía, bajos tipos de interés real y por el continuado incremento en los precios que aseguran la rentabilidad de la inversión realizada. En segundo lugar, por la puesta en marcha de los tramos de carreteras y FF.CC. que se han licitado en el 2005 y que todavía están pendientes de licitación a corto plazo como consecuencia de los diferentes proyectos pendientes del PEIT (Plan Estratégico de Infraestructuras y Transportes) hasta el 2009.

El sector *servicios* en 2005 ha experimentado una fuerte aceleración, debido, fundamentalmente, al comportamiento de los Servicios de Mercado que han crecido a tasas superiores al 4%. El crecimiento de las actividades de Transportes y Comunicaciones se asienta en la expansión de las Comunicaciones ya que algunos indicadores de las actividades de Transportes han cerrado con tasas negativas, que podrían haber sido más pronunciadas si se hubiera mantenido la tendencia de la primera mitad del año. Este es el caso, del transporte de mercancías por ferrocarril, fuertemente influido por la caída en las exportaciones de automóviles y del transporte aéreo, afectado por la mala climatología del pasado invierno. Junto con ello, la matriculación de vehículos ha ido desacelerándose a lo largo del año, mientras que la de camiones ha logrado sostener el fuerte ritmo de crecimiento del año anterior. Por su parte, las actividades de Comunicaciones han seguido experimentando un fuerte desarrollo, al igual que en el resto del territorio nacional, pero en el caso de Castilla y León ha sido más acentuado debido al mayor esfuerzo que dicho desarrollo conlleva como consecuencia de la dispersión de una reducida población en amplias zonas rurales.

Por lo que respecta a Otros servicios de mercado, 2005 ha supuesto un claro relanzamiento del sector que viene avalado por la tendencia positiva en todos los componentes de la rama y, sobre todo, por la evolución del empleo que ha registrado importantes crecimientos fruto de los mayores ritmos de actividad. Por otra parte, la actividad turística también ha conseguido mantener un ritmo de actividad importante, reflejo de la consolidación del sector, sobre todo si se tiene en cuenta que el año 2004 fue año Jacobeo y esto siempre genera un importante aumento de visitantes tanto nacionales como extranjeros.

Finalmente, los Servicios de no mercado han registrado una tasa de crecimiento significativa debido al comportamiento del empleo y al mantenimiento de la licitación en infraestructuras que todavía quedan por acometer en la Comunidad.

Las perspectivas de crecimiento para todas las ramas del sector en 2006 suponen importantes ritmos de actividad, aunque ligeramente inferiores a los que se registraron el pasado año. Detrás de estas previsiones se encuentra, en primer lugar, el afianzamiento del sector turístico regional, dirigido a la explotación del patrimonio cultu-

ral y natural, y que viene reflejándose en un aumento continuado en el número de plazas hoteleras y en establecimientos de restauración. En segundo lugar, un claro relanzamiento de las exportaciones de automóviles fruto del nuevo modelo que se fabricará en la factoría de Renault-Valladolid y, en tercer lugar, de la actividad financiera derivado de la continua expansión del sector de la construcción. Finalmente, la consolidación del transporte aéreo de pasajeros a través de las líneas de bajo coste, la mejora de la red viaria intraregional, el desarrollo de las nuevas tecnologías de la comunicación en los extensos entornos rurales de la comunidad autónoma y las grandes obras de infraestructura que lleva asociado el tren de alta velocidad, tendrán una repercusión positiva en las actividades de Transportes y Comunicaciones y en las de Servicios de No mercado.

*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**

La publicación de la Contabilidad Regional de España base 2000 ha supuesto una fuerte modificación de los valores oficiales de crecimiento de las Comunidades Autónomas e introduce un nuevo factor de incertidumbre en las previsiones de los años recién acabado y presente. A pesar de ello, los indicadores disponibles en este momento apuntan a que el año 2005 ha continuado con la buena marcha de la economía de Castilla-La Mancha, con una tasa de crecimiento del 3,4% de los índices de volumen encadenados del V.A.B.

Sin embargo, el comportamiento sectorial de la economía no ha sido homogéneo. El año ha sido especialmente malo para la agricultura, con elevadas disminuciones de producción en los cultivos predominantes, destacando las producidas en el cereal y en la vid. El sector industrial ha presentado un ritmo de crecimiento apático, algo inferior al registrado a nivel nacional, que lastra el comportamiento agregado de la economía regional. En el lado opuesto, la construcción y los servicios, sobre todo los destinados a la venta ( con casi un 5% de aumento), se han convertido de nuevo en los motores económicos de Castilla-La Mancha. En concreto, las grandes infraestructuras públicas y la evolución del sector de construcción residencial han propiciado un aumento cercano al 6% del VAB sectorial.

Para el año en curso, las expectativas de la economía regional no aventuran grandes cambios en el patrón de crecimiento económico. Desde el lado de la oferta, y aunque con tasas más moderadas, la construcción y el sector terciario serán los pilares fundamentales de la economía regional. Así, continúa el impacto de las grandes infraestructuras y parecen presentarse leves signos de desaceleración en la construcción residencial, lo que puede conducir a una tasa de crecimiento entre el 4,5 y el 5% para el 2006. En las ramas terciarias, el mayor dinamismo puede presentarse en los servicios destinados a la venta (un 4%), donde cada vez incide más el comportamiento del sector turístico tras un año de fuertes inversiones institucionales en el marco de la celebración del IV Centenario de la publicación del Quijote; el subsector de transporte puede moderar su crecimiento hasta tasas próximas al 3,5% y la previsión de crecimiento del VAB del sector público se sitúa sobre el 3%.

A estas alturas de año, resulta muy aventurado hacer previsiones para el sector primario, tremendamente sensible a la climatología, pero tras el mal año anterior y los primeros indicios de éste, puede producirse un ligero aumento, que ciframos en torno al 1%. Por último, el sector industrial no genera expectativas de aceleración del ritmo de crecimiento ni presenta indicios de retroceso, por lo que su evolución prevista es muy semejante a la del 2005, situándose en torno al 1,5% agregado.

El análisis de la evolución del producto regional desde la perspectiva de la demanda revela, igual que a escala nacional, un patrón de crecimiento totalmente apoyado en

la demanda interna, pues la externa neta lastra dicho crecimiento. En concreto, la aportación de la demanda interna a la variación anual del producto regional está en torno al 5%, cifrándose el impacto negativo del sector exterior en valores algo superiores a 1,5 puntos porcentuales. Concretando un poco más, el consumo de los hogares sigue presentando altas tasas de crecimiento, como manifiestan los indicadores derivados de la Encuesta Continua de Presupuestos Familiares, el índice de ventas al por menor o las importaciones de bienes de consumo. También la inversión en bienes de equipo continua emitiendo buenas señales, si bien no alcanzó la progresión habida a escala nacional, y el avance de la inversión en construcción volvió a acelerarse, tanto en edificación como en ingeniería civil. Estas circunstancias impiden, por el momento, que el consumo deje paso a la inversión y a la demanda externa como sustentadores del crecimiento, continuando con un solo pilar desde el punto de vista de la demanda.

En lo referente a formación bruta de capital, los indicadores disponibles reflejan el buen ritmo de crecimiento, sobre todo en matriculación de vehículos industriales e importación de bienes de capital, con tasas interanuales superiores a las registradas a escala nacional.

En el terreno de la demanda externa neta, y en términos nominales, los datos del tercer trimestre del año reflejan un aumento de las exportaciones del 14,5%, mientras que las importaciones cayeron un 8,4%. Las consecuencias naturales de estas evoluciones contrarias han sido la reducción del déficit comercial nominal en Castilla-La Mancha y el incremento de la tasa de cobertura, situándose en valores análogos a los de España. Sin embargo, estos resultados dependen casi más de decisiones empresariales en un marco oligopólico que a causas macroeconómicas, por lo que la volatilidad de los indicadores es tan elevada que no permite hablar de tendencias, sino de resultados coyunturales.

Para el año 2006, en el sector agrario será la evolución de la climatología la que permita aventurar más adelante el comportamiento del sector. 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 1,2%, mientras que bienes de equipo puede llegar al 1,9% e intermedios al 1,1%.

Por su parte, la estimación del crecimiento del sector de construcción se sitúa entre el 4,5% y el 5%, 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 3,5%. En el subsector de transportes se estima un crecimiento del 3,6%, 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 4%, con un buen comportamiento del subsector turístico. Por último, los servicios no destinados a la venta moderan su ritmo de crecimiento hasta el 3,2%.

*Equipo HISPALINK-Castilla-La Mancha*  
*José María Montero Lorenzo*  
*José Mondéjar Jiménez*  
*Manuel Vargas Vargas*



## MADRID

Los datos de la nueva serie de Contabilidad Regional de España, con base 2000, ofrecen una tasa de crecimiento del Producto Interior Bruto a precios de mercado de la Comunidad de Madrid del 3,3% en 2004, por encima de la estimación con la antigua base, que ofrecía una tasa de crecimiento del 2,7%, muy cercana a la que realizó HISPALINK para la región en su informe de junio de 2005, cifrada en el 2,8%, desbordando así todas las estimaciones previas.

Por lo que respecta a 2005, en el informe de junio de 2005 Hispalink estimó una tasa de crecimiento del Valor Añadido Bruto del 2,9%, pero con la nueva base esta cifra se ha revisado sustancialmente al alza, siendo ahora del 3,9% tras el proceso de congruencia, muy cercana por tanto a la previsión del Instituto L. R. Klein, cifrada en el 4,0% y ligeramente por encima de las previsiones de otras instituciones. Por ejemplo, la Dirección General de Economía de la Comunidad de Madrid, en su informe mensual de coyuntura de febrero de este año estima que el crecimiento en términos del VAB ha sido del 3,7%. Esta diferencia de sólo una décima respecto al resultado del proceso de congruencia, se debe a que las estimaciones del Instituto L. R. Klein son superiores en la industria (9 décimas) y en la construcción (una décima), mientras que es inferior en los servicios (3 décimas).

La revisión al alza de las previsiones para 2005 que realiza Hispalink para la Comunidad de Madrid afecta a los sectores de Construcción (0,8 puntos porcentuales) y de Servicios (1,3 p.p.), puesto que los sectores Agrícola e Industrial se revisan respectivamente a la baja en -1,4 y -0,1 p.p. Ello responde al dinamismo que están experimentando la construcción y los servicios, cuyas tasas de crecimiento no parecen contenerse, así como a la bien conocida importancia relativa de estos dos sectores en la economía de la Comunidad de Madrid, que juntos suponen más del 82% del VAB regional, frente al escaso peso de la agricultura y la industria. De hecho, el sector de la construcción es el que se prevé haya tenido la mayor tasa de crecimiento de toda la economía regional, pues aunque los indicadores de coyuntura manifiestan una evolución dispar, con caída en la licitación y crecimientos en las ventas de cemento y en las viviendas iniciadas, ha mostrado máximos en las cifras de afiliación a la seguridad social y mínimos en las cifras de paro, crecimiento que es paralelo al estimado para el conjunto de España, aunque prácticamente exista medio punto de diferencia a favor de esta última.

En cualquier caso, el dinamismo de la región sigue siendo claramente superior al del conjunto de la economía española, puesto que nuestra estimación para 2005 es que la economía regional ha superado en 0,4 p.p. al crecimiento de España. Estas previsiones, por otra parte, están en consonancia con el crecimiento del empleo, un 5,1% respecto a 2004, con una generación neta de empleo de 137.600 puestos, superior en tres décimas al previsto para la economía española. Los datos del índice de comportamiento del consumidor que elabora la Cámara de Madrid, recogidos en su informe del mes de enero, indican que a lo largo del año el "estado de ánimo" ha sido positivo y que encara 2006 con moderadas expectativas de mejora. Y hay que resaltar que la Comunidad de Madrid es la región que más crece en 2005, seguida a una décima por Murcia y a tres décimas por Andalucía. Por tanto, la nueva base de Contabilidad Regional no altera la posición líder de la economía de Madrid.

Pasando ahora a las previsiones para el año en curso, la previsión de crecimiento del VAB para la Comunidad de Madrid con la nueva base 2000 es del 3,9%, cuatro décimas más que la que hacíamos con la base 1995, si bien el proceso de congruencia hace perder a la región una décima en el crecimiento previsto, al reducirse la tasa de crecimiento de los servicios de mercado, en particular del sector de transportes y comunicaciones, y también la de las Administraciones Públicas. Esta estimación es además dos décimas superior a la de la Dirección General de Economía, que en su informe de coyuntura del mes de febrero cifra el crecimiento del VAB en el 3,7%. En todo caso, la región sigue creciendo por encima de lo que hace el conjunto de España, cuatro décimas más según nuestra estimación.

El crecimiento previsto para 2006 se sigue apoyando en los servicios y en la construcción. En efecto, por lo que respecta a la construcción, el menor crecimiento respecto al estimado para 2005 explica el diferencial, al esperar una relativa moderación en las tasas que viene manteniendo en los últimos años, si bien la reducción esperada no es tan fuerte como la prevista para el conjunto de España. En el sector de servicios de mercado, de nuevo es la intermediación financiera y las inmobiliarias y los servicios empresariales los que explican la mayor parte de su crecimiento. A pesar de su escaso peso relativo, prevemos que el sector industrial crezca algo más de lo que puede haberlo hecho en 2005. Las previsiones del Instituto L. R. Klein tienen en cuenta un fuerte crecimiento en el empleo, que se estima en el 4,3%, en la medida en que se prevé la creación de 121.600 empleos netos, superando de nuevo la tasa de generación de empleo del 4,1% prevista para España. De nuevo, en 2006 la

---

Comunidad de Madrid es la región que más crece en España, igualada en este caso con Murcia, con un diferencial de una décima respecto a Andalucía y Aragón, a pesar de que se prevé que ambas crezcan más que en 2005.

Por último, las previsiones para 2007 resultantes del proceso de congruencia muestran una ligera ralentización del crecimiento, tanto de la economía española como de la economía de Madrid, si bien manteniéndose el diferencial a favor de la Comunidad de Madrid, con sólo una décima de reducción respecto a los dos años anteriores. Por grandes sectores productivos, se prevé un fuerte crecimiento de la agricultura y de la industria, que afecta en este caso a todos los sectores que la componen, pero muy en especial a los bienes intermedios. El sector de la construcción mantendría un crecimiento igual al de 2006, pero cinco décimas inferior al previsto para el conjunto de España. Es en el sector de servicios donde se prevé una caída en la tasa de crecimiento de casi cinco décimas, por la fuerte reducción en la tasa de crecimiento de transportes y comunicaciones, ocho décimas, y en los servicios de mercado, cinco décimas. A pesar de ello, Madrid sigue siendo la región que se prevé crezca más en 2007, una décima por encima de Murcia y Cataluña y Castilla-La Mancha.

*Equipo HISPALINK- Madrid*  
*F. Javier Braña*  
*Ana M. López*



## Las regiones en Europa

### *An European comparative analysis*

#### Resumen

Al finalizar 2005, Europa ya se consolida como una gran unión económica. Dejando de lado los tropiezos que se presentaron con la aprobación de la constitución, se afianza un sentimiento de pertenencia a un proyecto común, los ciudadanos y gobiernos de los países de la Comunidad Europea, aunque con ciertos matices, dan pasos firmes hacia el fortalecimiento de Europa.

El crecimiento en las regiones de Europa (25 países) para el año 2005, se ha estimado en 1,5 %, lo que muestra un descenso con respecto al año 2004, donde el crecimiento real fue de 2,4%. Una de las causas de este menor crecimiento es, que durante todo el año 2005, los precios del petróleo se mantuvieron en niveles altos (por encima de 50 dólares el barril durante casi todo el año). Se observa que para el año 2005, la economía española creció por encima de la media europea, al tener un crecimiento estimado de 3,4% que también es mayor al experimentado en el año 2004, cuando creció 3,1% en términos reales. En España, las comunidades de Navarra (3,5%), Andalucía (3,5%) y Castilla – La Mancha (3,4%); lideraron el crecimiento real de la economía en el año 2004, que es el último año para el cual se disponen cifras. Al disponer ya de cifras reales, encontramos que para el año 2004, todas las regiones de España crecieron por encima del crecimiento que mostró Europa en su conjunto.

#### Abstract

*By the end of the year 2005, Europe is already a great economic union. Once overlooked the difficulties arisen with the Constitution referendums, there is a new membership feeling in both European governments and citizens (with different shades), which have taken a step forward a powerful Europe.*

*Regional growth rate was 1,5% in 2005 (EU-25), which is lower than in 2004 (2,4%). An elevated oil price (over \$50 per barrel over almost the whole year) has been one of the main sources of this lower dynamism. We have also estimated –for 2005– that the Spanish economy grew over the European average at 3,4%, which is also higher than the one in 2004 (3,1% in real terms). In 2004, the Spanish regions (comunidades autónomas) of Navarre (3.5%), Andalusia (3.5%) and Castile-La Mancha (3.4%) led the economic growth, in real terms. The INE official data provided for 2004 show that the Spanish economy grew over the European average.*

El año 2005 ha sido de contratiempos para Europa, en lo político no se ha podido concretar la aprobación de la nueva Constitución Europea, aun cuando todos los países que conforman la Unión han mostrado su compromiso con los proyectos comunes, sobre todo aquellos que se han adherido a la comunidad Europea más recientemente. Europa es ya un gran mercado común de 25 países, y cada vez se afianza más como potencia económica mundial con el euro como una de las principales monedas de transacción internacional, junto con el dólar de Estados Unidos y el yen japonés.

Las cifras disponibles para todas las regiones de Europa, referidas al PIB per cápita, corresponden al año 2002. En estas encontramos que 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.

**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<br>(SPANISH REGIONS) | Index | Ranking | REGIONES DE ESPAÑA<br>(SPANISH REGIONS) | 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<br>(THE FIVE HIGHEST) | Index | Ranking | LAS 5 MÁS BAJAS<br>(THE FIVE LOWEST) | 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.

**CUADRO 3.2**  
**PIB PER CÁPITA DE LAS REGIONES DE ESPAÑA EN PPS**  
**(2003 EU25=100)**

*GDP PER CÁPITA IN THE SPANISH REGIONS IN PPS (2003 EU25=100)*

| REGIONES DE ESPAÑA<br>(SPANISH REGIONS) | Index | REGIONES DE ESPAÑA<br>(SPANISH REGIONS) | Index |
|-----------------------------------------|-------|-----------------------------------------|-------|
| ANDALUCÍA                               | 74,0  | EXTREMADURA                             | 64,6  |
| ARAGÓN                                  | 105,5 | GALICIA                                 | 77,6  |
| ASTURIAS                                | 82,9  | MADRID                                  | 130,4 |
| BALEARES                                | 118,7 | MURCIA                                  | 84,2  |
| CANARIAS                                | 91,5  | NAVARRA                                 | 123,1 |
| CANTABRIA                               | 95,2  | PAÍS VASCO                              | 121,3 |
| CASTILLA Y LEÓN                         | 90,9  | LA RIOJA                                | 110,8 |
| CASTILLA-LA MANCHA                      | 77,8  | ESPAÑA                                  | 97,6  |
| CATALUÑA                                | 116,1 | EU - 25                                 | 100,0 |
| COM. VALENCIANA                         | 92,6  |                                         |       |

*Fuente:* INE.

Para las regiones de España si se disponen cifras para el año 2003 para el PIB per cápita en paridades del poder adquisitivo, y como se muestra en el cuadro 3.2, todas las regiones mejoran la posición relativa que tenían en el año 2002. Es de destacar los casos del País Vasco y La Rioja que obtienen mejoras de mas de 4 puntos. En el otro lado, las regiones de menor mejora son Islas Baleares y La Comunidad Valenciana.

### CUADRO 3.3 CRECIMIENTO DEL PIB EN EUROPA (%)

GDP (average growth rate) (%)  
(Diciembre 2005 - December 2005)

| LOS 3 MÁS BAJOS<br>(THE 3 LOWEST) | Tasa | LOS 3 MÁS ALTOS<br>(THE 3 HIGHEST) | Tasa |
|-----------------------------------|------|------------------------------------|------|
| Italia                            | 0,2  | Lituania                           | 7,0  |
| Portugal                          | 0,4  | Estonia                            | 8,4  |
| Holanda                           | 0,5  | Latvia                             | 9,1  |

Fuente: Eurostat (estimado - forecast).

Para diciembre de 2005 observamos (cuadro 3.3), que Italia tuvo la menor tasa de crecimiento del PIB con 0,2% y Latvia la mayor tasa con 9,1%.

El desempleo para el mes de diciembre de 2005 (cuadros 3.4 y 3.5) alcanzó los 8,4 puntos porcentuales, bajando 0,8 punto porcentual con respecto a diciembre de 2004 cuando la tasa fue de 9,2 puntos porcentuales. La tasa más baja de desempleo se observó en Irlanda con 4,3% y Polonia registró la tasa más alta con 17,2 puntos porcentuales.

### CUADRO 3.4 TASA DE DESEMPLEO EN LAS REGIONES DE EUROPA (%) (2004)

UNEMPLOYMENT RATE IN THE EUROPEAN REGIONS (%) (2004)

| REGIONES DE ESPAÑA<br>(SPANISH REGIONS) | Index | Ranking | REGIONES DE ESPAÑA<br>(SPANISH REGIONS) | Index | Ranking |
|-----------------------------------------|-------|---------|-----------------------------------------|-------|---------|
| Navarra                                 | 5,5   | 72      | Com. Valenciana                         | 10,4  | 179     |
| La Rioja                                | 5,6   | 77      | Cantabria                               | 10,5  | 181     |
| Aragón                                  | 5,6   | 78      | Castilla y León                         | 10,7  | 185     |
| Madrid                                  | 6,7   | 102     | Murcia                                  | 10,7  | 186     |
| Islas Baleares                          | 9,1   | 157     | Canarias                                | 12,0  | 195     |
| Castilla-La Mancha                      | 9,5   | 164     | Galicia                                 | 13,6  | 206     |
| Pais Vasco                              | 9,7   | 169     | Andalucía                               | 17,1  | 224     |
| Cataluña                                | 9,7   | 170     | Extremadura                             | 17,2  | 225     |
| Asturias                                | 10,4  | 178     |                                         |       |         |

#### MEMORANDUM

| LAS 5 MÁS BAJAS<br>(THE FIVE LOWEST) | Index | Ranking | LAS 5 MÁS ALTAS<br>(THE FIVE HIGHEST) | Index | Ranking |
|--------------------------------------|-------|---------|---------------------------------------|-------|---------|
| Dorset - Somerset (UK)               | 2,4   | 1       | Dolnoslaskie (PO)                     | 24,9  | 254     |
| North Yorkshire (UK)                 | 2,6   | 2       | Vychodne Slovensko (SK)               | 24,2  | 253     |
| Bolzano-Bozen (IT)                   | 2,7   | 3       | Zachodniopomorskie (PO)               | 23,8  | 252     |
| Valle d'Aosta (IT)                   | 3,0   | 4       | Halle (DE)                            | 23,4  | 251     |
| Cheshire (UK)                        | 3,1   | 5       | Lubuskie (PO)                         | 23,2  | 250     |

Fuente: Eurostat.

En lo que respecta a las regiones de la Unión Europea (cuadro 3.4), los últimos datos disponibles corresponden al año 2004, la región de Dorset – Somerset en el Reino Unido es la que tiene la tasa de desempleo más baja con 2,4%; mientras que Lubuskie en Polonia es la que muestra una tasa de desempleo más alta, con 23,2 puntos porcentuales. En España tenemos que Extremadura tiene la tasa de desempleo más alta, con 17,2% y la Comunidad de Navarra la tasa más baja, con un 5,5%.

Para los indicadores principales de la Unión Europea (cuadro 3.6), se observa que la producción industrial durante el año 2005 ha tenido un comportamiento más bien bajo, si lo comparamos con años anteriores, hay que resaltar que Alemania muestra una tasa interanual para diciembre de 2005 negativa. Para las regiones de España el comportamiento es parecido al mostrado por Europa en su conjunto, tenemos que la región con mayor tasa de crecimiento interanual es Castilla y León con 9,9% y la de mayor decrecimiento es La Rioja con -9,4%. En el período enero – diciembre 2005, ocho regiones mostraron un decrecimiento en la tasa interanual.

**CUADRO 3.5**  
**TASA DE DESEMPLEO EN EUROPA (%)**

*UNEMPLOYMENT RATE IN EUROPE (%)*

(Diciembre 2005 - December 2005)

| LOS 3 MÁS BAJOS<br>(THE 3 LOWEST) | Tasa | LOS 3 MÁS ALTOS<br>(THE 3 HIGHEST) | Tasa |
|-----------------------------------|------|------------------------------------|------|
| Irlanda                           | 4,3  | Alemania                           | 9,5  |
| Dinamarca                         | 4,4  | Eslovenia                          | 16,1 |
| Holanda                           | 4,7  | Polonia                            | 17,2 |

*Fuente:* Eurostat.

En lo que respecta a la inflación, vemos que España sigue estando por encima de la media europea, con una tasa interanual observada para el mes de diciembre 2005 de 3,7% contra una tasa de 2,1% de Europa. Esta inflación alta es debido a que la economía no estaba preparada para las fuertes alzas en precios del petróleo que se observaron durante todo el año 2005.

**CUADRO 3.6**  
**INDICADORES PRINCIPALES**

*MAIN INDICATORS*

| PAÍS<br><i>COUNTRY</i>                    | IPI (1)                        |                             | IPCA                           |                             | CRECIMIENTO DEL PIB<br><i>GDP (average growth rate)</i> |                             |
|-------------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------------------------|-----------------------------|
|                                           | tasa<br>media<br>acumulada     | tasa<br>interanual          | tasa<br>media<br>acumulada     | tasa<br>interanual          | tasa<br>media<br>acumulada                              | tasa<br>interanual          |
|                                           | <i>annual<br/>average rate</i> | <i>interannual<br/>rate</i> | <i>annual<br/>average rate</i> | <i>interannual<br/>rate</i> | <i>annual<br/>average rate</i>                          | <i>interannual<br/>rate</i> |
|                                           | enero-dic<br>2005              | dic-05                      | enero-dic<br>2005              | dic-05                      | 1998-2004                                               | 2004                        |
| ALEMANIA                                  | 0,4                            | -0,6                        | 1,9                            | 2,1                         | 1,5                                                     | 1,6                         |
| ITALIA                                    | -0,04                          | 0,1                         | 2,2                            | 2,1                         | 1,5                                                     | 1,2                         |
| FRANCIA                                   | 0,07                           | -0,3                        | 1,9                            | 1,8                         | 2,4                                                     | 2,5                         |
| REINO UNIDO                               | -0,2                           | 0,2                         | 2,1                            | 2,0                         | 2,8                                                     | 3,1                         |
| HUNGRÍA                                   | 0,65                           | -0,7                        | 3,5                            | 3,3                         | 4,0                                                     | 4,0                         |
| POLONIA                                   | 0,75                           | 1,3                         | 2,2                            | 0,8                         | 3,5                                                     | 5,3                         |
| REP. CHECA                                | 0,55                           | 0,8                         | 1,6                            | 1,9                         | 2,3                                                     | 4,0                         |
| UE15                                      | 0,11                           | 0,8                         | 2,2                            | 2,2                         | 2,2                                                     | 2,3                         |
| UE25                                      | 0,17                           | 1,0                         | 2,2                            | 2,1                         | 2,2                                                     | 2,4                         |
| <b>Regiones de España (Spain regions)</b> |                                |                             |                                |                             |                                                         |                             |
| ANDALUCÍA                                 | 6,8                            | -3,5                        | 4,6                            | 3,6                         | 3,4                                                     | 3,5                         |
| ARAGÓN                                    | 1,0                            | 2,2                         | 4,9                            | 3,8                         | 2,7                                                     | 2,9                         |
| ASTURIAS                                  | -1,2                           | 1,0                         | 4,9                            | 3,5                         | 1,9                                                     | 2,5                         |
| BALEARES                                  | 5,3                            | 5,2                         | 3,9                            | 3,5                         | 1,9                                                     | 2,5                         |
| CANARIAS                                  | 2,3                            | 0,0                         | 3,4                            | 2,8                         | 3,1                                                     | 2,8                         |
| CANTABRIA                                 | 3,0                            | 0,7                         | 4,6                            | 3,6                         | 3,2                                                     | 3,0                         |
| CASTILLA Y LEÓN                           | -0,1                           | 9,9                         | 4,8                            | 3,7                         | 2,8                                                     | 3,1                         |
| CASTILLA-LA MANCHA                        | 3,7                            | -1,4                        | 4,9                            | 3,8                         | 2,6                                                     | 3,4                         |
| CATALUÑA                                  | -2,6                           | -2,6                        | 4,9                            | 4,3                         | 2,7                                                     | 3,1                         |
| COM. VALENCIANA                           | -2,7                           | 0,9                         | 4,3                            | 3,5                         | 3,0                                                     | 2,6                         |
| EXTREMADURA                               | -2,9                           | -5,6                        | 4,2                            | 3,1                         | 3,4                                                     | 2,9                         |
| GALICIA                                   | -1,8                           | 4,1                         | 4,9                            | 3,7                         | 2,7                                                     | 3,1                         |
| MADRID                                    | 1,6                            | -3,2                        | 4,3                            | 3,7                         | 3,3                                                     | 3,3                         |
| MURCIA                                    | 6,9                            | -3,1                        | 5,4                            | 4,1                         | 3,5                                                     | 3,2                         |
| NAVARRA                                   | -0,1                           | -1,9                        | 5,1                            | 3,7                         | 3,4                                                     | 3,5                         |
| PAÍS VASCO                                | 0,9                            | 0,2                         | 4,5                            | 3,7                         | 3,2                                                     | 3,0                         |
| LA RIOJA                                  | -1,9                           | -9,4                        | 5,6                            | 4,4                         | 2,8                                                     | 3,2                         |
| ESPAÑA                                    | 0,0                            | 0,9                         | :                              | 3,7                         | 3,2                                                     | 3,1                         |

*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.

---

En las regiones de España, La Rioja muestra la tasa de crecimiento de los precios al consumidor más alta, al presentar en el mes de diciembre de 2005 un 4,4% con respecto al mismo mes del año 2004 y 5,6% de inflación acumulada entre enero y diciembre de 2005. La región con una inflación mas baja, es Canarias con 2,8% de crecimiento interanual y con una inflación acumulada desde enero a diciembre 2005 de 3,4%.

*Equipo HISPALINK-Central*  
*Exaú Navarro Pérez*



## Entorno internacional y nacional de referencia

### *Economic framework*

#### Resumen

El ritmo de crecimiento de la mayoría de los países del mundo en su conjunto se mantiene en fase expansiva y similar a la prevista hace seis meses, a pesar de factores adversos como epidemias, desastres naturales y precios del petróleo al alza. Por grandes áreas, sólo Japón y, en particular, la Zona Euro muestran bajos crecimientos y revisiones previas a la baja. En EEUU, a pesar de desequilibrios aún sin corregir, las expectativas a medio y largo plazo siguen manteniéndose favorables a una expansión continuada a ritmos del orden del 3%, a pesar de la señal de alerta del dato del último trimestre de 2005. Todo lo contrario sucede con Europa. Las perspectivas que se manejan, por el momento, para los países de la Zona Euro son de un estancamiento en niveles inferiores al 2%.

La economía española se encuentra entre las excepciones dentro de la UE por su situación expansiva tanto actual como esperada para los próximos meses. El diferencial positivo de nuestro país respecto a la Zona Euro puede estar alrededor de dos puntos de porcentaje. No obstante, este diferencial puede continuar en progresiva reducción hasta el 2010, debido a posibles subidas del tipo de interés, desaceleración en la adquisición de viviendas y del consumo familiar, una progresiva pérdida de fondos europeos de convergencia y unas inevitables mejoras de productividad que implican menor ritmo en la creación de empleo. Por tanto, la posibilidad de un cambio de fase cíclica de la economía española ha recibido ya el refrendo oficial, tanto de la UE como del propio Ministro de Economía y Hacienda.

#### Abstract

*Growth rate of most of the countries worldwide keeps on an expansive stage and similar to the foreseen of months ago, in spite of adverse factors like epidemics, natural disasters and raising oil prices. Analysing large areas, just Japan and the Euro-Zone show slow-growing rates and downward revisions. United States (in spite of non corrected imbalances) medium and long term expectations keep going favourable, showing a continuous expansion around a 3% rate, despite of 4Q05 warning date. Quite the contrary is happening in Europe, where prospects that are being managed for the time about Euro-Zone show stagnation and growing rates under 2%.*

*Spanish economy locates among exceptions inside EU because of the expansive situation (actual and expected for next few months). Positive spread regarding to Euro-Zone could be around two percentage points. Nevertheless, this spread can keep on a progressive reduction until 2010 due to possible raises of the interest rate, house purchasing and familiar consumption slow down, loss of European Structural funds and an unavoidable productivity improvement which will cause a slow growth on employment generation. Therefore, the possibility of change on a cyclical phase of Spanish economy has been already ratified by EU and Spanish Economy and Finances Minister.*

***Sin novedades relevantes en el diagnóstico sobre la economía mundial: en conjunto se sigue apostando por una fase expansiva 2005-2006.***

A pesar de epidemias, desastres naturales y alza de precios del petróleo, la opinión predominante es un crecimiento mundial para 2005-2006 relativamente elevado y similar al previsto hace 6 meses. Por grandes zonas geográficas, sólo Japón y la UE mantienen expectativas poco expansivas.

Las estimaciones trimestrales del crecimiento del PIB mundial realizadas por *The Economist* utilizando datos de 52 países que representan el 90% del PIB mundial, no muestran signos de debilidad y se mantienen sistemáticamente en el entorno del 4-4,5%. Igualmente, las expectativas recogidas por el índice IFO sobre clima económico señalan cierto deterioro en el momento actual, compensado por un mantenimiento o incluso mejora a seis meses vista.

Si desagregamos el análisis por grandes áreas, observamos la preponderancia de situaciones en que las zonas con mayor ritmo de crecimiento (como China, Europa del Este o Latinoamérica) revisan incluso al alza sus tasas para el año en curso. Sólo Japón y, en particular, la Zona Euro muestran bajos crecimientos y revisiones a la baja.

Tampoco para el año 2006 se prevén, por el momento, rectificaciones importantes de ritmo, manteniéndose ritmos expansivos en todas las zonas con la excepción ya citada de la UE y Japón.

***EE.UU. mantiene su papel de locomotora.***

Ritmos expansivos cercanos al 4% en el tercer trimestre del año, situados ligeramente por encima de las expectativas, aunque con una inflación algo superior al 3%. Fuerte reducción del ritmo exportador y en inversión residencial e incrementos sensibles en consumo privado (en particular en bienes duraderos) e inversión en capital TIC.

A pesar de desequilibrios aún sin corregir, las expectativas a medio y largo plazo siguen manteniéndose favorables a una expansión continuada a ritmos del orden del 3%.

La última predicción de *Consensus Forecast* (10 de Octubre) previa a la aparición de los datos oficiales de avance del BEA para el tercer trimestre (28 de Octubre), apuntaba a un crecimiento del PIB del 3,5% y del deflactor del consumo del 3% en tasas interanuales. Estas expectativas (y las de otros observadores) han sido ligeramente superadas, con una tasa de variación del PIB del 3,6% interanual y del 3,8 intertrimestral anualizada.

Los ritmos más fuertes de crecimiento se observan en el consumo de bienes duraderos (11% en conjunto y hasta 16% en vehículos en tasas intertrimestrales anualizadas) y en inversión en software y equipo TIC (13%). Los datos más preocupantes provienen de una muy fuerte desaceleración de las exportaciones (de más del 10% a menos del 1%) entre el segundo y el tercer trimestre; una caída en los ritmos de inversión residencial (de más del 10% a menos del 5%); y una disminución de la inversión en inventarios, aunque menor que la del trimestre precedente.

Hay que reconocer, sin embargo, que los diversos signos de desequilibrio en la economía norteamericana que pueden percibirse, no están haciendo rectificar el optimismo predominante que llega incluso a apostar por un crecimiento expansivo de EEUU en un amplio horizonte de largo plazo. Por su parte, el índice UBS de optimismo inversor que había caído en abril pasado a niveles de mínimo histórico, según indicamos en nuestro informe de hace seis meses, parece haberse recuperado por el momento.

### ***El europesimismo parece que va a convertirse en crónico.***

Las correcciones sobre crecimiento en la UE apuntan sistemáticamente hacia una muy ligera recuperación, que mantendría a Europa con un diferencial negativo en la tasa de variación real del PIB con respecto a EEUU superior al 1%, con un horizonte de 10 años.

El apunte de recuperación para la economía de la UE, que se esperaba a partir de la aceleración constatada en 2004, se ha esfumado por el momento aunque se confía, de nuevo, en una mejora para el próximo año. El crecimiento esperado para el año 2005 ya se limita al 1,2-1,3% para la Zona Euro (1,5 para UE-25) y a un 1,9 (2,1 para UE-25) para 2006. Con ello, se reduce muy moderadamente el diferencial de ritmo con EEUU, que crece del orden del doble que la UE.

La realidad es que los expertos vienen sistemáticamente reduciendo sus expectativas de crecimiento para el 2005, mes a mes desde finales del 2004, con ligera recuperación en el último periodo. 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 1,3%; entre 1,0 y 1,4 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 niveles ligeramente inferiores al 2%, del orden de medio punto por debajo del promedio de los países industriales y un punto menos que EE.UU. De hecho la OCDE calcula que el "output gap" del Área Euro es actualmente del orden del 2% por debajo del potencial de crecimiento.

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.

### ***Predominan los riesgos en un entorno inestable.***

Precios del petróleo, inflación, tipos de interés y tipos de cambio están sometidos a tensiones que no se conoce bien como finalizarán. En general parece que se desconfía cada vez más en un retorno a precios del petróleo como los habituales en años anteriores. Por esta y otras razones, inflación y tipos de interés al alza.

Los desequilibrios de la balanza fiscal y por cuenta corriente en EEUU se confía en que puedan irse resolviendo de forma progresiva y sin grandes rupturas, con una tendencia suave a depreciaciones moderadas del dólar. Pero el final de esta historia está por escribir.

Como indicábamos en nuestro anterior informe, cuando las predicciones que elaboramos los expertos son predominantemente planas es muy factible sospechar que más que una apuesta por un futuro sin cambios, es la respuesta conservadora ante múltiples fuerzas que tiran unas hacia arriba y otras hacia abajo. En palabras más técnicas, en situaciones de máxima incertidumbre, de ausencia de información o de existencia de información contradictoria, la probabilidad de las diversas opciones es similar y maximiza la función de entropía. Por tanto, el valor más probable es el promedio que, en el caso de tasas de variación, consiste en mantenerlas constantes en el tiempo.

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. Sin embargo, y aunque no se incorporen a los datos numéricos de predicción, los avisos de los riesgos de futuro son ya frecuentes y apuntan, mayoritariamente, hacia una rectificación generalizada a la baja en los crecimientos.

En un reciente informe del *Institute for International Economics*, un centro privado sin fines de lucro de EEUU, se apuesta por una futura revisión a la baja de la

predicción de crecimiento mundial para 2006 para situarse por debajo de su potencial (estimado en el 3fl por ciento). Las causas: el repunte de los precios mundiales del petróleo por encima de los 65\$ por barril, la desaceleración en la construcción de viviendas, los efectos de desastres naturales como el huracán Katrina o la posible moderación futura de la inversión en China. Incluso se plantea la posibilidad de una recesión global, con crecimientos cayendo a ritmos del 2fl por ciento o menos, aunque se estima que la probabilidad no es mayor del 10%. “Sorprendentemente ni los mercados bursátiles internacionales, ni la mayoría de las predicciones económicas, están ya reflejando estas expectativas de crecimiento global más mitigado”.

Por su parte, el último informe del FMI incluye algunas simulaciones sobre los efectos de un ajuste de los desequilibrios actuales. Las predicciones del Fondo para 2005-2006 se basan en la hipótesis de unos tipos de cambios constantes en términos reales, que supone una reducida mejora en los desequilibrios globales. El déficit por cuenta corriente en EEUU se proyecta que permanezca en niveles aproximados del 6% del PIB a medio plazo, con ligeras mejoras en la posición fiscal de EEUU, compensadas por el bajo ahorro privado y los pagos crecientes por intereses, emparejados con continuados y amplios superávit en Japón, países emergentes de Asia y exportadores de petróleo. De seguir así, la posición externa neta de EEUU continuaría deteriorándose, alcanzándose un record del 50% del PIB en 2010, paralelo al aumento de las posiciones acreedoras netas en el resto del mundo.

Aparte de las consecuencias de la corrección de desequilibrios hay que contar con posibles nuevas alzas en los precios del petróleo, las propias incertidumbres de futuro provocadas por las tensiones geopolíticas y el coste de otros acontecimientos excepcionales. En particular, las expectativas sobre precio del petróleo han empeorado de nuevo en los últimos seis meses. La apuesta para el 2006 estaba en el orden de los 35 dólares por barril hace año y medio, alrededor de los 50 dólares hace seis meses y ahora se sitúa en el entorno de los 60 dólares. En promedio anual, los precios habrán subido cerca del 50% en 2005 respecto a 2004 y aún se esperan incrementos en el 2006 que podrían situarse en un 10% adicional en promedio anual.

Pero incluso hay expertos que especulan con la posibilidad de superar los 70 ó incluso 80 dólares en el 2006. En el informe del FMI se cita que “la probabilidad de que el precio del West Texas Intermediate alcance los 80\$ en diciembre, es ahora del 20%, cuando era cero a principios de 2005. Recordamos que los efectos de un petróleo más caro son múltiples aunque las valoraciones efectuadas las sitúan en un nivel relativamente asumible por la mayoría de las economías. El FMI calcula que *cada 10% de incremento mantenido en los precios del petróleo puede provocar una reducción del 0,1-0,15 por ciento del PIB global. Para los países de la zona euro, se calcula que el impacto se situaría en el 0,2 de menor crecimiento y 0,2 de mayor inflación por cada 10% de incremento.*

En resumen, un escenario bastante factible para el próximo año es el siguiente: *Precio del barril* (mantenido en el entorno de los 60 dólares con ligera tendencia a la baja). *Tipo de cambio* (ligera apreciación del euro respecto al dólar). *Tipo de interés* (incrementos del orden de medio punto en los tipos tanto a corto como a largo plazo).

En cualquier caso, lo que parece evidente es que el conjunto de países desarrollados tiende a experimentar un cambio significativo en 2006 respecto a lo que ha venido siendo habitual durante los últimos cinco años, en general con una política más restrictiva en las áreas fiscal y monetaria.

### ***España sobresale en una UE que se debate entre debilidades y crisis.***

Más del 80% del PIB europeo tiene su origen en países que presentan un débil crecimiento económico. España es la quinta potencia, por peso económico, de la UE y la gran excepción, entre los grandes, por su situación expansiva, tanto actual como esperada para 2006. ¿Hasta cuándo ese diferencial de crecimiento?

La Unión Europea acusa una debilidad en el crecimiento (1,5% de incremento del PIB real estimado para 2005), que sólo mejora muy ligeramente en las perspectivas para el próximo año, quedando por debajo del 2%. Tal debilidad se detecta incluso

más cuando nos referimos al Área Euro (1,2 - 1,3% para 2005 y 1,6 - 1,8 para 2006), ya que la mayoría de los países de alto crecimiento de la UE - 25 está fuera de esta zona. Debemos reconocer que gran parte de la UE se encuentra en situación de crisis (países que representan el 44% del PIB comunitario) o de crecimiento débil (37%). Sólo los países de la ampliación, Irlanda, Luxemburgo, España y Grecia pueden calificarse como economías en situación expansiva.

Si analizamos con más detalle la situación en 2005 y perspectivas para 2006 de los países europeos de mayor peso económico vemos, en primer lugar, como los cuatro pesos pesados (Alemania, Reino Unido, Francia e Italia), que representan en conjunto más de dos tercios del PIB de la UE-25, se encuentran en situación débil o de crisis, aunque con algunas expectativas de mejoras (ligeras) para el próximo año.

Hay que reconocer que la situación y expectativas de España no encajan con lo normal en la UE. Para el 2005, el diferencial positivo de nuestro país respecto a la Zona Euro puede estar alrededor de dos puntos de porcentaje y aún por encima del punto de porcentaje para el 2006. Muchos predictores siguen apostando por un diferencial favorable, aunque en progresiva reducción, hasta el 2010. Más aún, esa mayor dinámica de la economía española se ha ido consolidando, en opinión de los predictores, tanto para 2005 como para 2006.

### *¿Caminamos hacia un cambio de ciclo en la economía española?*

Admitir que nuestra economía va perdiendo progresivamente sus ventajas en crecimiento y creación de empleo, sobre el conjunto de la UE es un ejercicio inevitable de realismo. No es un problema de mala gestión pública o empresarial (aunque sin dudas hay responsabilidades con una visión de largo plazo); es, simplemente, el retorno a situaciones más normales. Parece inevitable una subida de tipos de interés, una reducción en la adquisición de viviendas y del consumo familiar, una progresiva pérdida de fondos europeos de convergencia y unas mejoras de productividad que implican menor ritmo en la creación de empleo.

La cuestión en que queremos profundizar es hasta cuándo se mantendrán estos factores estimulantes, qué otros elementos pueden incidir en nuestro futuro y, como consecuencia de todo lo anterior, si cabe esperar una mayor debilidad de la economía española para los próximos años o si vamos incluso a acelerar nuestro crecimiento apoyados en la previsible recuperación de la UE.

No vamos aquí a insistir en los factores de riesgo que nos afectan junto con otros países: precios del petróleo, inflación, tipos de interés, tipos de cambio, tensiones geopolíticas o coste de desastres naturales y otros acontecimientos excepcionales. Queremos centrarnos en aquellos aspectos que puedan ser diferenciales, bien por que no afecten a otros países o por que lo hagan en medida muy diferente.

Hace un par de meses, Michael Deppler, director del Departamento Europeo del FMI, resumía una opinión sobre la economía española que es compartida por otros muchos expertos: "España va bastante bien desde mediados de los años noventa, probablemente por las reformas emprendidas, pero también porque está en proceso el acercamiento a los demás: la Unión Monetaria le ha sido muy beneficiosa. Pero hay que preocuparse por la competitividad, no sólo en precios sino en términos de calidad y composición de la estructura del país, entre otras dimensiones. Uno se pregunta si España podrá escapar al frenazo económico, aunque no se vaya a producir ahora. Hablo de dentro de dos años o más".

Para profundizar en este análisis, debe considerarse el muy distinto plazo de incidencia de los factores que pueden perturbar el alto ritmo de crecimiento diferencial de la economía española. Posiblemente, el elemento más relevante a corto plazo sea el agotamiento de un crecimiento apoyado en un fuerte proceso de desahorro, acorde con tipos de interés reales prácticamente nulos. La tendencia progresiva hacia tipos de interés más elevados parece imparable, al menos en EEUU y UE. Pero sus efectos en España pueden ser relativamente más importantes por el alto grado de endeudamiento familiar, especialmente como consecuencia de la compra de viviendas con créditos hipotecarios de muy largo plazo.

---

La economía española en su conjunto esta invirtiendo más de lo que ahorra, necesitando una contribución creciente del exterior para cubrir esas necesidades de financiación. Para valorar adecuadamente lo que supone la necesidad actual de financiación, (cercana ya al 7% del PIB) sólo hay que compararla con la de EEUU (del orden del 6%), hoy día referencia habitual de un desequilibrio no sostenible, a pesar de la globalización de los mercados financieros.

Pero lo realmente interesante es detectar las causas de ese desequilibrio creciente e indagar sobre cómo parece que puede resolverse a medio plazo. Aunque se utilizan valoraciones ligeramente diferentes en estos momentos de cambio de base de la Contabilidad Nacional, las tendencias son claras: 1) Durante los últimos años se ha producido una caída continuada de las tasas de ahorro de las familias españolas. 2) En forma simultanea, se ha producido un aumento de la fracción de renta familiar dedicada a la adquisición de viviendas. 3) Como consecuencia, la necesidad de endeudamiento familiar ha aumentado progresivamente, hasta que la amortización de sus pasivos financieros termina superando al ahorro realizado, provocando un círculo creciente de endeudamiento.

Cualquier prospectiva de medio y largo plazo tiene que aceptar una corrección progresiva de este desequilibrio en los recursos, lo que supone una recuperación de la tasa de ahorro (con efectos desaceleradores sobre el consumo) y una reducción de los ritmos inversores de las familias en viviendas.

Las reducidas mejoradas observadas en productividad y competitividad, la inevitable pérdida progresiva de fondos estructurales e incluso efectos estadísticos, concentrados en los últimos años, de la corrección de la población por el efecto inmigratorio y el cambio de base de la CNE, nos parece inevitable que España reduzca tendencialmente su diferencial de crecimiento. La idea que venimos adelantando, al menos desde hace un año, del inevitable cambio en la fase cíclica de la economía española, hemos visto en estos días que ha recibido ya el refrendo oficial, tanto de la UE como del propio Ministro de Economía y Hacienda.

*Equipo HISPALINK-Central  
Antonio Pulido*



## Anexo estadístico

### Statistical appendix

#### ESTIMACIONES DE CRECIMIENTO REGIONAL 2005-2007

##### CRECIMIENTO REGIONAL EN 2005

##### 2005 REGIONAL GROWTH

(tasas de variación real) (growth rates in real terms)

| Comunidades<br>Regions      | Agrario<br>Agricultural | No agrario<br>Non agricultural | VAB<br>GVA |
|-----------------------------|-------------------------|--------------------------------|------------|
| Andalucía                   | -2,8                    | 4,2                            | 3,6        |
| Aragón                      | 1,1                     | 3,6                            | 3,5        |
| Asturias                    | -0,5                    | 2,9                            | 2,9        |
| Baleares                    | 1,2                     | 2,4                            | 2,4        |
| Canarias                    | -0,8                    | 3,0                            | 2,9        |
| Cantabria                   | 0,8                     | 3,8                            | 3,7        |
| Castilla y León             | -2,7                    | 3,7                            | 3,2        |
| Castilla - La Mancha        | -3,2                    | 4,1                            | 3,4        |
| Cataluña                    | 2,2                     | 3,5                            | 3,4        |
| Comunidad Valenciana        | 1,0                     | 3,6                            | 3,5        |
| Extremadura                 | -6,1                    | 3,9                            | 2,8        |
| Galicia                     | 1,2                     | 3,7                            | 3,5        |
| Madrid                      | -0,8                    | 3,9                            | 3,9        |
| Murcia                      | -1,5                    | 4,2                            | 3,8        |
| Navarra                     | 1,8                     | 3,0                            | 3,0        |
| País Vasco                  | 1,0                     | 3,0                            | 3,0        |
| La Rioja                    | 0,7                     | 3,7                            | 3,4        |
| <b>España (Congruencia)</b> | <b>-1,4</b>             | <b>3,6</b>                     | <b>3,5</b> |

Fuente: HISPALINK, enero 2006.

##### CRECIMIENTO REGIONAL EN 2006 Y 2007

##### 2006-2007 REGIONAL GROWTH

(tasas de variación real) (growth rates in real terms)

| Comunidades<br>Regions      | 2006                    |                                |            | 2007                    |                                |            |
|-----------------------------|-------------------------|--------------------------------|------------|-------------------------|--------------------------------|------------|
|                             | Agrario<br>Agricultural | No agrario<br>Non agricultural | VAB<br>GVA | Agrario<br>Agricultural | No agrario<br>Non agricultural | VAB<br>GVA |
| Andalucía                   | 0,2                     | 3,7                            | 3,7        | 0,5                     | 3,5                            | 3,4        |
| Aragón                      | 1,9                     | 4,1                            | 3,7        | 1,5                     | 3,5                            | 3,2        |
| Asturias                    | 0,9                     | 3,5                            | 2,9        | -0,5                    | 3,1                            | 3,0        |
| Baleares                    | 1,5                     | 3,0                            | 2,3        | 1,5                     | 2,5                            | 2,0        |
| Canarias                    | 5,6                     | 3,3                            | 3,3        | 1,5                     | 3,1                            | 3,2        |
| Cantabria                   | 0,9                     | 3,7                            | 3,6        | 1,1                     | 3,7                            | 3,4        |
| Castilla y León             | 2,7                     | 3,5                            | 3,5        | 2,6                     | 3,2                            | 3,3        |
| Castilla - La Mancha        | 1,2                     | 3,5                            | 3,2        | 1,8                     | 3,5                            | 3,3        |
| Cataluña                    | 1,4                     | 3,5                            | 3,4        | 2,8                     | 3,4                            | 3,5        |
| Comunidad Valenciana        | 0,6                     | 3,6                            | 3,6        | 1,1                     | 3,3                            | 3,4        |
| Extremadura                 | -2,2                    | 3,2                            | 2,9        | 2,9                     | 3,5                            | 3,5        |
| Galicia                     | 0,8                     | 3,6                            | 3,6        | 1,5                     | 3,6                            | 3,5        |
| Madrid                      | 2,1                     | 3,5                            | 3,8        | 3,1                     | 3,5                            | 3,6        |
| Murcia                      | -0,3                    | 5,1                            | 3,8        | 1,2                     | 4,6                            | 3,5        |
| Navarra                     | 1,6                     | 3,7                            | 3,4        | 1,8                     | 3,3                            | 3,1        |
| País Vasco                  | 1,7                     | 3,4                            | 2,9        | 2,7                     | 3,2                            | 2,6        |
| La Rioja                    | 2,5                     | 4,1                            | 3,5        | 1,9                     | 3,8                            | 3,2        |
| <b>España (Congruencia)</b> | <b>0,9</b>              | <b>3,4</b>                     | <b>3,5</b> | <b>1,5</b>              | <b>3,3</b>                     | <b>3,3</b> |

Fuente: HISPALINK, enero 2006.

## ESTIMACIONES DE CRECIMIENTO REGIONAL 2005

### CRECIMIENTO REGIONAL DE LOS GRANDES SECTORES EN 2005

2005 REGIONAL GROWTH OF THE MAIN SECTORS

(tasas de variación real) (growth rates in real terms)

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

Fuente: HISPALINK, enero 2006.

### CRECIMIENTO REGIONAL A 9 SECTORES EN 2005

2005 REGIONAL GROWTH

(tasas de variación real) (growth rates in real terms)

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

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 (Transports and communications)

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

Fuente: HISPALINK, enero 2006.

## PREVISIONES DE CRECIMIENTO REGIONAL EN 2006

### CRECIMIENTO REGIONAL DE LOS GRANDES SECTORES EN 2006

2006 REGIONAL GROWTH OF THE MAIN SECTORS

(tasas de variación real) (growth rates in real terms)

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

Fuente: HISPALINK, enero 2006.

### CRECIMIENTO REGIONAL A 9 SECTORES EN 2006

2006 REGIONAL GROWTH

(tasas de variación real) (growth rates in real terms)

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

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 (Transports and communications)

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

Fuente: HISPALINK, enero 2006.

## PREVISIONES DE CRECIMIENTO REGIONAL EN 2007

### CRECIMIENTO REGIONAL DE LOS GRANDES SECTORES EN 2007

2007 REGIONAL GROWTH OF THE MAIN SECTORS

(tasas de variación real) (growth rates in real terms)

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

Fuente: HISPALINK, enero 2006.

### CRECIMIENTO REGIONAL A 9 SECTORES EN 2007

2007 REGIONAL GROWTH

(tasas de variación real) (growth rates in real terms)

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

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 (Transports and communications)

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

Fuente: HISPALINK, enero 2006.



## RED DE EQUIPOS HISPALINK

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

### PATROCINADORES REGIONALES

- Junta de Andalucía. Consejería de Educación. Grupo de investigación SEJ-160.
- Gobierno de Aragón (Consejería de Economía, Hacienda y Empleo).
- Gobierno del Principado de Asturias, Consejería de Economía y Administración Pública.
- Conselleria d'Economia, Hisenda i Innovació. Govern de les Illes Balears.
- Junta de Castilla y León.
- Presidencia de la Generalitat Valenciana.
- Consejería de Economía y Hacienda de la Comunidad Autónoma de la Región de Murcia.

HISPALINK es una red de equipos de investigación pertenecientes a dieciocho universidades españolas constituida como una línea de investigación permanente en economía regional cuyo objetivo principal es la revisión y análisis de la situación actual y perspectivas económicas de las regiones españolas.

La red de investigación **HISPALINK** integra las predicciones y simulaciones internacionales disponibles (proyecto LINK, patrocinado por Naciones Unidas) con las perspectivas económicas nacionales (elaboradas por el Instituto L.R.Klein, Centro Stone) en una doble vía:

- Modelos econométricos específicos para las principales regiones, diseñados y utilizados directamente por equipos establecidos en las correspondientes universidades.
- Modelo de congruencia regional, que proporciona unas predicciones regionales armonizadas a partir de las estimaciones iniciales realizadas por cada equipo regional con sus modelos econométricos.

Los principales resultados de la red de investigación HISPALINK se ponen a disposición de la sociedad a través de las instituciones nacionales y regionales que patrocinan el proyecto. Para los trabajos de coordinación, publicación conjunta de resultados y reuniones periódicas se cuenta con el patrocinio del Consejo Superior de Cámaras de Comercio, Industria y Navegación de España (además, cada equipo regional tiene su financiación propia y cuenta, en algunos casos, con el apoyo de diversos organismos, principalmente los gobiernos autonómicos, y excepcionalmente de fondos FEDER o CICYT). Un resumen del análisis realizado se incluye en este informe semestral “Spanish regional economic outlook” (“Situación actual y Perspectivas de las regiones de España”).

Puede consultarse más información en <http://www.hispalink.es>.

*The regional economic research network HISPALINK focus on Spanish regional economic analysis and forecasts. It is constituted by university research teams from the different Spanish regions. Each of them specify an econometric model to estimate its own economic evolution, including anual forecast.*

*The results are combined with the available international forecasts (project LINK, United Nations) and spanish economic perspectives (made by Instituto L.R.Klein, Centro Stone) in a congruence model to harmonise regional economic forecast.*

*The semestral journal “Spanish regional economic outlook” includes the main research results.*

*Further information: <http://www.hispalink.es>.*



**[www.hispalink.es](http://www.hispalink.es)**

*Los resultados y comentarios son responsabilidad exclusiva de la red Hispalink y no coinciden necesariamente con las Instituciones que patrocinan el proyecto.*