

SPANISH REGIONAL ECONOMIC OUTLOOK

Situación actual y perspectivas de las regiones de España

ENERO 2007 - N.º 23

Semestral report - *Informe semestral*



MODELIZACIÓN REGIONAL INTEGRADA

REGIONAL ECONOMIC RESEARCH NETWORK

Red de investigación en economía regional

L. R. KLEIN

CENTRO
STONE

COORDINACIÓN

©ámaras

PATROCINIO

COMITÉ DE DIRECCIÓN

Antonio Pulido, Instituto L. R. Klein, Centro Stone, UAM (*Presidente*)
Ana M^a López, Instituto L. R. Klein, Centro Stone, UAM (*Secretaria General*)
José M^a 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^a 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 2006, 2007 y 2008. 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

Maquetación: Mateos López. Tel. 91 259 14 66. E-mail: 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 2006 y sus perspectivas para los años 2007 y 2008

I. Regional economic evolution: overview and main perspectives

- 15** II. Situación y perspectiva regional

II. Regional economic evolution: individual details

- 47** III. Las regiones en Europa

III. An European comparative analysis

- 53** IV. Entorno internacional y nacional de referencia

IV. Economic framework

- 59** V. Anexo estadístico

V. Statistical appendix

REGIONAL ECONOMIC RESEARCH NETWORK

Red de investigación en economía regional



Fernando López de Vicuña
Coordinador Equipo-Hispalink País Vasco

FERNANDO LÓPEZ DE VICUÑA **In Memoriam**

Desde hace más de veinte años un conjunto de equipos universitarios compartimos una misma preocupación, y a la vez, ilusión: el conocimiento de la situación actual y perspectivas económicas de las regiones españolas desde la óptica de la modelización regional integrada. Una permanente comunicación entre equipos, facilitada en los últimos años gracias a las nuevas tecnologías, que se intensifica con la celebración de una reunión anual, permite que el proyecto permanezca vivo y garantiza su continuidad gracias a los lazos que estrechan las relaciones entre los distintos equipos, a pesar de la distancia geográfica.

Detrás de cada informe semestral está la labor de diecinueve equipos universitarios, más de cincuenta profesores e investigadores universitarios, que ven reflejada en esta publicación el esfuerzo realizado en equipo con gran satisfacción. Sin embargo, en esta ocasión, un halo de tristeza empaña nuestro informe. En este frío mes de enero de 2007 nuestro amigo y compañero **Fernando López de Vicuña** nos dejaba.

Fernando era el coordinador y, por qué no decirlo, alma del equipo Hispalink-País Vasco. Se unió a la red de equipos en noviembre del año 1996 en las Jornadas Hispalink celebradas en Miraflores de la Sierra, Madrid. Todos los

equipos dieron por unanimidad la bienvenida al equipo coordinado por Fernando López de Vicuña que cubría, por fin, el hueco libre que teníamos para el seguimiento de la economía del País Vasco, pues no era tarea fácil encontrar personas implicadas y con ganas e ilusión por integrarse en una red de equipos universitarios.

En estos diez años, Fernando nos transmitió no sólo su conocimiento cercano de la sociedad y economía vasca, sino también sus convicciones y valores, siempre afectuoso y abierto al diálogo. Especialmente entrañables son los recuerdos referidos a los momentos posteriores al cuadro de las predicciones, cuando comentábamos las repercusiones que después tenían en la prensa y otros ámbitos.

Fernando era profesor de econometría y coordinador del área de Métodos Cuantitativos en el departamento de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales-ESTE de la Universidad de Deusto en San Sebastián. Hace un mes le entregaron una distinción por sus 25 años de dedicación, integrados por multitud de acontecimientos que completan su carrera profesional en esa facultad: la peculiaridad de sus clases, su tesis doctoral, su acceso a la titularidad, director de departamento, responsable de investigación del campus, y últimamente director de los cursos de doctorado.

En el homenaje que le han dedicado sus compañeros de universidad, amigos y familiares, señalan la trayectoria profesional de Fernando en el ámbito de la econometría, imposible de desligar de sus cualidades humanas: bondad, cordialidad, fraternidad, dignidad, multidisciplinariedad, además de ser siempre riguroso, alegre, jovial y un apasionado de la vida. Fernando ha fallecido haciendo honor a su tierra, en plena semana de San Sebastián, cuando ya se empezaba a oír de manera más intensa el sonar de los tambores.

Sirva este informe hoy para rendirle un emotivo homenaje en nombre de todos los integrantes de la red Hispalink, conscientes del vacío que nos deja y con el compromiso de continuar con este trabajo al que tanto esmero e ilusión aportó. Hasta siempre, Fernando.

Ana M. López



Una visión de conjunto del comportamiento regional en el año 2006 y sus perspectivas para los años 2007 y 2008

Regional economic evolution: overview and main perspectives

Resumen

Informe Hispalink de enero de 2007: La red de equipos HISPALINK presenta en este informe las estimaciones de cierre del ejercicio económico en 2006 y las correspondientes previsiones económicas en 2007 y 2008 para las diecisiete comunidades autónomas de España, 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 (CNE) y la Contabilidad Regional (CRE).

Situación de partida: Según los datos recogidos en la CRE de diciembre de 2006 la Comunidad de Madrid se sitúa a la cabeza del ranking regional de crecimiento en 2005 con una tasa del 4,3%, ocho décimas superior a la nacional. Le siguieron el País Vasco, con un crecimiento del 3,9%, y Murcia, con un 3,8%. Por el contrario, las Islas Baleares fueron las que experimentaron un menor dinamismo en su economía, creciendo su PIB a una tasa del 2,6% (aunque casi un punto por encima del crecimiento medio de los 25 países de la Unión Europea). Las regiones que más crecen en 2005 presentan unos resultados sólidos en el sector servicios, aunque una vez más, el sector de la construcción lidera el crecimiento sectorial en 2005 con crecimientos dinámicos en la mayoría de las regiones.

Cierre del ejercicio económico de 2006: Las nuevas previsiones de la red Hispalink señalan un diferencial de crecimiento regional en 2006 de 1,3 puntos entre la región para la que se prevé un crecimiento más dinámico (Comunidad de Madrid, 4,0%) y la que, previsiblemente, mostrará un crecimiento menor (Baleares, 2,8%), en un escenario donde la mayoría de las regiones se posiciona en torno al comportamiento medio nacional. En conjunto, dos regiones denotan un marcado liderazgo (Comunidad de Madrid, Región de Murcia) con tasas del 4%, gracias al favorable comportamiento del sector de la construcción y los servicios a lo que se suma una industria murciana muy dinámica. Baleares se queda aún rezagada, a pesar de la notable mejora en su economía, por detrás de Asturias, Cataluña y Galicia que, no obstante, superan tasas del 3,0%. (pero se sitúan por debajo del crecimiento nacional, 3,6%).

Avance del crecimiento económico en 2007: Las predicciones económicas regionales para el año en curso se muestran, de momento, favorables, aunque señalan cierta tendencia a la ralentización del crecimiento económico. Una vez más, destaca el dinamismo de la Comunidad de Madrid que junto con la Región de Murcia se posiciona a la cabeza del crecimiento económico regional en 2007 con tasas de variación del 3,7%. Les siguen Castilla-La Mancha, Aragón y Andalucía, con tasas de variación del 3,4%, aunque ya acortando el diferencial de crecimiento respecto al conjunto de España (3,3%), según las previsiones actuales y, por tanto, con los condicionantes de entorno del momento. Por el contrario, los menores ritmos señalan a Baleares (2,7%), que a pesar de las mejoras previstas en el sector de servicios destinados al mercado no logra alcanzar la dinamicidad de otras regiones de estructura productiva similar como Canarias.

Perspectivas económicas para 2008: Finalmente, las previsiones para 2008 vuelven a señalar un acortamiento del diferencial de crecimiento entre la región que más crece y la que lo hace a la cola, situándose en 0,9 décimas de punto. Las

luces señalan a la Región de Murcia (3,5%) que releva a la Comunidad de Madrid (3,4%) en el liderato del ranking regional, aunque con escasa diferencia y matizado por un revitalizado comportamiento pronosticado para la industria murciana junto con un fuerte dinamismo del sector terciario. Después, cabe destacar a Castilla y León y Aragón, con tasas del 3,3% y 3,2%, pues a continuación se posicionan nueve comunidades autónomas en torno al promedio nacional. Las sombras están en Baleares, Cataluña y Asturias que comparten el vagón de cola, pero con dignidad, creciendo a tasas respectivas del 2,6%, 2,9% y 2,9% en un año donde la economía nacional alcanzará el 3,0%.

Conclusión: Las estimaciones y previsiones realizadas por la red Hispalink señalan un horizonte con tendencia a la desaceleración de los ritmos de crecimiento. 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 con evolución alcista. A escala nacional y regional, se vislumbra una cierta ralentización del sector de la construcción y se constata un elevado endeudamiento de las familias.

Abstract

In this January 2007 Report, the Hispalink Team Network presents the new and reviewed estimations for the economical year 2006 and the corresponding forecasts for 2007 and 2008 in percentages of the new chainlinked indexes. Consequently, we offer data which are directly comparable with the Spanish National and Regional Accounts of the Spanish INE (Spanish Statistical Institute).

The INE official information on economic development for the seventeen Spanish regions in 2005 highlights the good behavior of five regions, which are growing over the national average (3.5% in terms of volume change). Specifically, the economic regional growth in 2005 was leaded by Madrid (4.3%), the Basque Country (3.9%) and Murcia (3.8%), which are followed by Andalusia (3.7%) and Extremadura (3.6%). On the other side, other less favored regions grew at relative slower pace: this is the case of the Balearics (2.6%), La Rioja (2.8%) and the Canary Islands (3.0%, though being a dynamic growth, it is below national average).

The Hispalink Network estimations for the economic development in 2006 detect a certain degree of homogeneity in the regional growth rates. There is gap of 1.3 percentage points between the leading region, Madrid (4.0%) and the probably less dynamic one, the Balearics (2.8%); nevertheless, most of the regions present growth rates around the national average (3.6%).

The forecasts for 2007 and 2008 show a favorable landscape in spite of a slight deceleration. In 2007, Madrid and Murcia will be the leaders, showing a growth rate over 3.7% according to the present predictions, which are also conditioned by the current economic circumstances. The evolution of construction and services will be the key, besides the dynamic behavior of Murcia industry. On the opposite, the Balearics and Asturias will be the ones with less dynamism in a frame of national growth of 3.3%. Our forecasts for 2008 reveal again the outstanding position of Murcia and Madrid, which are growing over 3.4%. Even so, Spanish 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, low levels of productivity and competitiveness.

Una vez más, y desde hace más de veinte años, recogemos en este informe semestral Hispalink los principales resultados de un proyecto de investigación integrado por un conjunto de equipos universitarios que compartimos una misma preocupación, y a la vez, ilusión: el conocimiento de la situación actual y perspectivas económicas de

las regiones españolas, con un detalle sectorial amplio, y en el marco de un proyecto de modelización regional integrada, único en España con estas características.

El proceso de elaboración de las predicciones HISPALINK exige un complejo plan de actuación como consecuencia de la necesidad de combinar la flexibilidad de trabajo e independencia por parte de cada equipo con la coordinación del proyecto en su conjunto. Como punto de partida disponemos de las estimaciones recogidas en la Contabilidad Regional de España (CRE) publicada en diciembre de 2006 con datos desde el año 2000 hasta 2005, referida al año base 2000=100 en línea con la información ya disponible de abril de 2006. Adicionalmente, contamos con el marco nacional e internacional que nos proporcionan las predicciones económicas que elabora CEPREDE. El proceso no está exento de dificultades debido a que las previsiones regionales se realizan con modelos econométricos que precisan de series temporales suficientemente largas, información histórica que aún no está disponible en la Contabilidad Regional.

En este contexto, la red de equipos HISPALINK presenta en este informe de enero de 2007 las estimaciones de cierre del ejercicio económico en 2006 y las correspondientes previsiones económicas en 2007 y 2008 para las diecisiete comunidades autónomas de España, en tasas de variación de los correspondientes índices de volumen encadenados, directamente comparables 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), considerándose los años 2003 y 2004 estimaciones provisionales y estimación avance para 2005. 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 (detalle sólo a cinco en el año 2005), además de los datos referidos a la remuneración de asalariados, excedente bruto de explotación, empleo total y asalariado.

El crecimiento nacional en 2005 se sitúa finalmente en el 3,5%, tras la revisión de una décima al alza realizada en el mes de agosto de 2006 (el INE publicó la serie contable 2000-2005 de la Contabilidad Nacional de España base 2000 que revisaba el crecimiento del periodo analizado, como consecuencia de una mayor disponibilidad de fuentes de información estadística de carácter estructural). Como consecuencia inmediata, la Contabilidad Regional de España de diciembre de 2006 presenta sus nuevas estimaciones regionales de cierre del ejercicio de 2005.

Los datos recogidos en la CRE correspondientes al crecimiento económico en 2005 señalan, en general, una revisión al alza en todas las Comunidades Autónomas excepto **Castilla y León, Castilla-La Mancha, Extremadura, Galicia y La Rioja**. La Comunidad de **Madrid** se sitúa ahora, de acuerdo a estas nuevas estimaciones, a la cabeza del ranking regional de crecimiento en 2005 con una tasa del 4,3%, ocho décimas superior a la nacional, destacando 2005 como el año de mayor dinamismo del último quinquenio. Le siguieron el **País Vasco**, con un crecimiento del 3,9%, y **Murcia**, con un 3,8%. Por el contrario, las **Islas Baleares** fueron las que experimentaron un menor dinamismo en su economía, creciendo su PIB a una tasa del 2,6%. Aún así, esta tasa registrada por el archipiélago balear es significativa, pues se sitúa casi un punto por encima del crecimiento medio de los 25 países de la Unión Europea.

Desde el punto de vista de la renta per cápita (medida como PIB per cápita, en términos corrientes), la Comunidad de **Madrid, País Vasco** y la Comunidad Foral de **Navarra** concentran los mayores niveles de PIB per cápita de las regiones españolas en 2005. Así, la Comunidad de **Madrid** registra una producción per cápita superior a los veintisiete mil euros (27.326), seguida de cerca por el **País Vasco** y **Navarra**, que superan los 26.000 euros (26.400 y 26.324 euros per cápita, respectivamente). Por el contrario, los menores niveles de PIB per cápita corresponden a **Extremadura** (14.104 euros) y **Andalucía** (16.196 euros), situación que ya se repite en los últimos años, y que marca las diferencias existentes entre el norte de España y el Sur.

CUADRO 1.1 CRECIMIENTO ECONÓMICO REGIONAL EN 2005

2005 REGIONAL GROWTH

CC.AA.	PIB	PIB
	Tasa variación Volumen (CRE, abril 2006)	Tasa variación Volumen (CRE, diciembre 2006)
Andalucía	3,5	3,7
Aragón	3,5	3,5
Asturias	2,9	3,1
Baleares	2,4	2,6
Canarias	2,9	3,0
Cantabria	3,0	3,3
Castilla y León	3,3	3,1
Castilla-La Mancha	3,5	3,2
Cataluña	3,3	3,4
Com. Valenciana	3,0	3,1
Extremadura	3,8	3,6
Galicia	3,3	3,2
Comunidad de Madrid	4,0	4,3
Región de Murcia	3,8	3,8
Com. Foral Navarra	3,1	3,3
País Vasco	3,7	3,9
La Rioja	3,0	2,8
ESPAÑA	3,4	3,5

Fuente: Elaboración propia a partir de INE, CRE (abril 2006 y diciembre 2006).

CUADRO 1.2 PRODUCTO INTERIOR BRUTO PER CAPITA EN 2005

2005 REGIONAL PER CAPITA GDP

CC.AA.	PIB per capita	PIB per capita	PIB per capita, PPA
	GDP per capita euros nominales	GDP per capita Índice (España=100) index	GDP per capita, PPP Índice (Europa 25=100) index
Andalucía	16.196	78	76
Aragón	22.278	107	104
Asturias	18.408	88	86
Baleares	23.291	112	109
Canarias	18.948	91	89
Cantabria	20.469	98	96
Castilla y León	19.729	95	92
Castilla La Mancha	16.349	78	77
Cataluña	24.776	119	116
Com. Valenciana	19.164	92	90
Extremadura	14.104	68	66
Galicia	16.974	81	80
Com. de Madrid	27.326	131	128
Región de Murcia	17.435	84	82
Com. Foral Navarra	26.324	126	123
País Vasco	26.400	127	124
La Rioja	22.326	107	105
ESPAÑA	20.864	100	98

Fuente: Elaboración propia a partir de INE, CRE (diciembre 2006).

PPA: paridad poder adquisitivo, PPP: purchasing power parity.

Respecto al PIB por habitante medido en paridades de poder adquisitivo (PPA) y comparando con los 25 países de la Unión Europea (fijando su valor igual a 100), España alcanza un valor del índice igual a 98. En total, siete comunidades tienen un PIB por habitante superior a la media de la UE-25. La Comunidad de **Madrid** (índice 128) también encabeza la lista de comunidades autónomas en 2005, con un PIB por

habitante un 28% superior a la media de la UE-25. A continuación, figuran el **País Vasco** (24% superior a la media UE-25) y la Comunidad Foral de **Navarra** (23%). Por el contrario, **Extremadura** (índice 66) registra un PIB por habitante un 34% inferior a la media comunitaria. Por otro lado, resulta significativo destacar que **Andalucía** (índice 76) presenta por primera vez un índice superior al 75% de la media europea.

La distribución regional del PIB en 2005 señala a **Cataluña** como la Comunidad Autónoma que presenta una mayor cuota de participación en el conjunto nacional, del 18,8%. En segundo lugar se sitúa la Comunidad de **Madrid**, con un porcentaje de participación del 17,7%. Como ya es conocido, la mitad de la producción nacional se concentra, por tanto, en tan sólo tres comunidades, pues al sumar la participación correspondiente a **Andalucía** (13,8%) se consigue una participación conjunta de estas tres regiones superior al 50%. De ahí, la importancia relativa que tienen los ritmos de crecimiento de estas tres comunidades y su aportación al crecimiento nacional. De hecho, en 2005, **Cataluña**, **Madrid** y **Andalucía** aportaron en conjunto cerca de 2 puntos de crecimiento al PIB nacional (3,5%) El resto de regiones presentan cuotas de participación menos significativas, salvo la **Comunidad Valenciana** que ronda el 10%.

Desde una óptica más amplia, en el periodo 2000-2005, la comunidad autónoma que presenta un crecimiento medio anual más elevado es la Región de **Murcia**, con una tasa del 3,8%, seis décimas superior al promedio nacional. Le sigue **Andalucía**, con un 3,7%, y **Extremadura** (3,5%), mientras que las **Islas Baleares** presentan el menor crecimiento en el periodo considerado (2,1%) junto con **Asturias** (2,7%) y **La Rioja** (2,8%).

CUADRO 1.3
CRECIMIENTO ECONÓMICO REGIONAL EN EL PERIODO 2000-2005
2000-2005 REGIONAL GROWTH
(Tasa de crecimiento anual media del PIB en términos reales)

Por encima de la media nacional (España 3,23)		Por debajo de la media nacional (España 3,23)	
Región de Murcia	3,83	Comunidad Valenciana	3,19
Andalucía	3,68	Aragón	3,18
Extremadura	3,51	Cataluña	3,10
Castilla-La Mancha	3,45	Castilla y León	3,10
Comunidad de Madrid	3,43	Com. Foral de Navarra	3,07
Canarias	3,40	País Vasco	2,88
Cantabria	3,31	Galicia	2,88
		La Rioja	2,76
		Asturias	2,66
		Islas Baleares	2,06

Fuente: INE, CRE (diciembre 2006).

Una visión interesante que señala las distintas peculiaridades regionales se extrae de la comparativa de los ciclos económicos regionales con el nacional. Con una perspectiva histórica limitada por la información disponible, se reflejan, no obstante, marcados comportamientos heterogéneos, consecuencia de la distinta repercusión que determinados acontecimientos han supuesto en las diferentes estructuras productivas regionales. Considerando el periodo 2000-2005 en conjunto, algunas comunidades como **Andalucía** y **Murcia** presentan una evolución del producto interior bruto siempre por encima de la media nacional (tasas de variación real de los Índices de volumen encadenados, referencia año 2000=100.). Por el contrario, con un ciclo que evoluciona preferentemente por debajo del referente nacional se muestran las Comunidades Autónomas de **Baleares** y **Asturias**, mientras que **Castilla y León** y **Cataluña** siguen de cerca la pauta de comportamiento nacional.

Las diferencias en los ritmos de crecimiento entre unas regiones y otras se debe principalmente, a sus diferente estructura productiva. Evidentemente, es la estructura productiva regional la que determina el patrón de comportamiento diferenciado. En este contexto, el mayor dinamismo de la economía de la Comunidad de **Madrid** se sustenta en el vigor registrado por el sector de la construcción y el incremento del sec-

tor servicios. Similar patrón de crecimiento es el observado en la Comunidad Autónoma de **Andalucía**, igualmente con ritmos dinámicos en el periodo 2000-2005. En el caso también notable de la Región de **Murcia**, la causa más relevante de su dinamismo se explica por la pauta favorable de comportamiento de la actividad industrial, de modo significativo.

Por el contrario, los registros menos favorecidos de las **Islas Baleares**, que se sitúan a la cola del crecimiento regional no sólo en 2005 sino en todo el periodo contemplado 2000-2005 obedecen a un menor avance en la construcción y sobre todo en los servicios, especialmente los ligados al turismo, pilar básico de la economía balear. Las regiones que más crecen en 2005 presentan unos resultados sólidos en el sector servicios, aunque una vez más, el sector de la construcción lidera el crecimiento sectorial en 2005 con crecimientos dinámicos en la mayoría de las regiones.

Con esta situación de partida, ¿cuáles son las estimaciones de cierre del crecimiento regional en el ejercicio de 2006?. En primer lugar, debemos señalar que aunque las estimaciones que recogemos en el presente informe de la red HISPALINK son directamente comparables con las que se publicaron en el anterior informe semestral (junio 2006) presentan algunas diferencias que implican variaciones significativas en algunos casos. Por un lado, aparte de la propia revisión que se realiza a medida que avanza el año en curso (en este caso ya es un año cerrado) y, por tanto, aumenta la información disponible referida a los principales indicadores de actividad económica hay que sumar la incorporación de la revisión de la información contenida en la Contabilidad Regional publicada en diciembre de 2006.

Según las estimaciones realizadas por la red de equipos 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), podemos apreciar en 2006 una cierta homogeneidad en los ritmos de crecimiento regional. Efectivamente, a pesar de que el diferencial de crecimiento regional en 2006 es de 1,3 puntos entre la región para la que se prevé un crecimiento más dinámico (Comunidad de **Madrid**, 4,0%) y la que, previsiblemente, mostrará un crecimiento menor (**Baleares**, 2,8%) aunque significativo, pues se aproxima ya a tasas del 3,0%, la mayoría de las regiones se posiciona en torno al comportamiento medio nacional.

En conjunto, dos regiones denotan un marcado liderazgo (Comunidad 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 **Asturias**, **Cataluña** y **Galicia** que, no obstante, superan tasas del 3,0% (pero se sitúan por debajo del crecimiento nacional, 3,6%).

Las regiones que ya mostraron un destacado crecimiento de sus economías en 2005, según la CRE, vuelven a comportarse de manera notoria en 2006. Tal es el caso de la Comunidad de **Madrid** y de la Región de **Murcia**, con ritmos dinámicos de crecimiento en los sectores de la construcción y los servicios, a lo que se añade una evolución favorable y sostenida de la industria en el caso murciano. La economía de **Extremadura** presenta un ritmo de crecimiento del 3,5%, similar a la media nacional como cabría esperar a priori (dada su posición en 2005), que incluso podría verse fortalecido si finalmente no se confirmasen las previsiones de comportamiento del sector agrícola, con tasas de crecimiento moderadas para 2006. **Andalucía** registra un mejor comportamiento que la media nacional, especialmente en el sector agrícola, pasando a ocupar un lugar destacado en el ranking regional.

Del mismo modo, la economía de **Aragón** prevé un mejor comportamiento que la economía nacional basado en la reactivación prevista en la economía europea, que ya empieza a manifestarse, 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 efecto de la reactivación de algunas economías europeas es singularmente significativo. De hecho, la atonía de crecimiento que registra **Cataluña** se debe, en gran medida, a que su crecimiento potencial está condicionado por el efecto que aún ejerce en su economía la debilidad actual de la demanda europea, comparada con periodos anteriores, que repercute en sus exportaciones y, por tanto, mantiene al sector industrial en niveles no especialmente dinámicos.

CUADRO 1.4 CRECIMIENTO REGIONAL

REGIONAL GROWTH

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

Comunidades / Regions	2006	2007	2008
Andalucía	3,7	3,4	3,0
Aragón	3,8	3,4	3,2
Asturias	3,1	3,0	2,9
Baleares	2,8	2,7	2,6
Canarias	3,6	3,3	3,0
Cantabria	3,6	3,3	3,0
Castilla y León	3,5	3,3	3,3
Castilla - La Mancha	3,8	3,4	3,1
Cataluña	3,4	3,2	2,9
Comunidad Valenciana	3,6	3,3	3,1
Extremadura	3,5	3,2	3,0
Galicia	3,4	3,1	3,0
Madrid	4,0	3,7	3,4
Murcia	4,0	3,7	3,5
Navarra	3,6	3,2	3,1
País Vasco	3,6	3,2	3,0
La Rioja	3,5	3,2	3,0
ESPAÑA (Congruencia)	3,6	3,3	3,0

Fuente: HISPALINK, enero 2007.

Desde la óptica sectorial, nuevamente es el sector de la **construcción** quien 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, especialmente en el apartado inmobiliario. Como resultado de la agregación de las predicciones regionales, el comportamiento de la construcción a escala nacional se fija en tasas de variación del 5,3%, 4,0% y 3,1%, respectivamente para 2006, 2007 y 2008.

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. En el resto de regiones, es previsible una cierta debilidad de la demanda, como consecuencia tanto de los precios de venta de las viviendas (aunque ya se pronostican crecimientos inferiores a los dos dígitos) como de la evolución al alza de los tipos de interés y el elevado endeudamiento de las familias, difícilmente sostenible a medio plazo. En el caso de **Castilla y León** el fuerte incremento producido en la licitación oficial en el año 2005, mantiene todavía la intensa actividad que se está desarrollando en los últimos años en la obra pública y condiciona significativamente el crecimiento esperado del sector para 2006 y 2007.

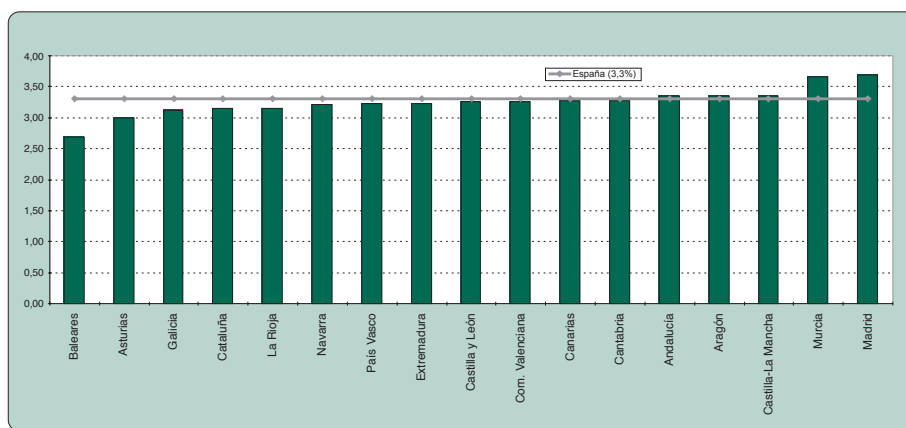
Las perspectivas para el año 2007 se muestran, de momento, favorables, aunque señalan cierta tendencia a la ralentización del crecimiento económico. En este caso, el diferencial de crecimiento es de un punto de porcentaje, acortándose, por tanto, las distancias entre regiones. Una vez más, destaca el dinamismo de la Comunidad de **Madrid** que junto con la Región de **Murcia** se posiciona a la cabeza del crecimiento económico regional en 2007 con tasas de variación del 3,7%. El crecimiento dinámico de la Comunidad de **Madrid** se apoya, de nuevo, en los servicios y en la construcción, aunque en ambos casos se presentan tasas menores que las de 2006 y que explican el descenso esperado en el ritmo de crecimiento, pese a la alta tasa de crecimiento del sector transportes y comunicaciones. A su vez, la intermediación financiera y los servicios a empresas son los que explican el dinamismo de los servicios en la economía madrileña.

Especialmente significativo es el empuje de la industria de **Murcia** al crecimiento económico de la región, justificado por el dinamismo de la demanda exterior, particularmente importante en bienes de consumo alimentarios y bienes intermedios. En el crecimiento de las exportaciones han influido factores como la corrección de precios, que permite recuperar competitividad exterior, especialmente en la zona euro, o el importante apoyo institucional al empresario murciano en su proceso de internacionalización.

A continuación, destacan comunidades como **Castilla-La Mancha, Aragón y Andalucía**, con tasas de variación del 3,4%, aunque ya acortando el diferencial de crecimiento respecto al conjunto de España (3,3%), según las previsiones actuales y, por tanto, con los condicionantes de entorno del momento. Por el contrario, los menores ritmos señalan a **Baleares** (2,7%), que a pesar de las mejoras previstas en el sector de servicios destinados al mercado no logra alcanzar la dinamicidad de otras regiones, pero que, no obstante, es destacable la evolución que está registrando esta economía regional con notable esfuerzo hacia la convergencia en los ritmos de crecimiento. A esto se suma, la fuerte competencia internacional en sectores tradicionales de la industria **balear** como la producción de calzado, joyería y bisutería expuestos a procesos de deslocalización de la producción.

Una vez más, **Canarias** registra posiciones más favorables (3,3%) en el ranking regional que **Baleares**, economías que pueden compararse por la similitud de estructuras productivas. El factor diferencial de procedencia del turismo canario es uno de los elementos clave del comportamiento distinto frente al balear, pues 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. Junto con **Canarias, Comunidad Valenciana, Cantabria y Castilla y León** se posicionan a la misma altura que el comportamiento medio nacional, siendo fundamentalmente la evolución prevista de los servicios quien justifica las dos primeras y la construcción en las dos últimas.

Gráfico 1.1 CRECIMIENTO REGIONAL EN 2007
(tasas medias de variación anual del VAB)
REGIONAL GROWTH 2007 (annual average rates)



HISPALINK, enero 2007

Finalmente, las previsiones para 2008 vuelven a señalar un acortamiento del diferencial de crecimiento entre la región que más crece y la que lo hace a la cola, situándose en 0,9 décimas de punto. Las luces señalan a la Región de **Murcia** (3,5%) que releva a la **Comunidad de Madrid** (3,4%) en el ranking regional, aunque con escasa diferencia y matizado por un revitalizado comportamiento pronosticado para la industria murciana junto con un fuerte dinamismo del sector terciario. Después, cabe destacar a **Castilla y León y Aragón**, con tasas del 3,3% y 3,2%, pues a continuación se posicionan nueve comunidades autónomas en torno al promedio nacional.

Las sombras están en **Baleares, Cataluña y Asturias** que comparten el vagón de cola, pero con dignidad, creciendo a tasas respectivas del 2,6%, 2,9% y 2,9% en un

año donde la economía nacional alcanzará el 3,0%. No obstante, el crecimiento económico de **Cataluña** precisa de un comportamiento dinámico de la inversión que 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, pues ya cuenta también con la fuerte competencia de los países emergentes del sudoeste asiático. De no producirse una mejora sustancial en las exportaciones, los efectos perjudiciales sobre el crecimiento serían aún mayores, debilitándolo en un marco de contención de la demanda interna.

Como siempre, a modo de conclusión generalizada, hemos dibujado un horizonte con tendencia a la desaceleración de los ritmos de crecimiento. No obstante, en todos los casos, somos conscientes de que nuestras predicciones dependen, además, de un amplio repertorio de factores que afectan tanto a las economías regionales de forma específica como a la economía española, 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 con evolución alcista. De nuevo, seguimos insistiendo, por su importancia, en el deficiente papel que aún jugamos en materia de competitividad como factor clave del desarrollo económico. Adicionalmente, a las regiones españolas aún les queda un camino por recorrer en materia de convergencia con Europa, a pesar de que las sucesivas ampliaciones, ahora ya con la Europa de los 27, nos vayan situando estadísticamente mejor posicionados.

Equipo HISPALINK-CENTRAL

Ana M. 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

Según nuestras últimas estimaciones la economía asturiana cerró el año 2006 con un crecimiento del 3,1% frente a una tasa nacional de 3,6%. Estos resultados confirman las expectativas apuntadas en informes anteriores, y reflejan el buen comportamiento de las actividades de construcción y servicios, mientras la industria presenta un crecimiento muy moderado y la agricultura experimenta un ligero retroceso.

Se espera que estos ritmos de crecimiento se mantengan en los próximos años ya que nuestras previsiones para 2007 conducen a tasas del 3% frente a una media nacional de 3,3% mientras para 2008 estas tasas se reducen ligeramente (2,9% en Asturias y 3% en España).

Como es habitual, estas tasas medias previstas son resultado de comportamientos sectoriales diversos, confirmándose el papel destacado de la construcción y los servicios en el crecimiento regional.

Por el contrario, la actividad agraria ha presentado un cierto retroceso en el año 2006 (tasa estimada de -0,7%) como consecuencia de los descensos en sus principales producciones. Así, con información disponible hasta el mes de noviembre, la leche de vaca comercializada acumula un descenso del 6,4% mientras el sacrificio de ganado desciende un 1,4% y la pesca rulada cae un 10,2%. Según nuestros modelos

este comportamiento desfavorable se mantendrá en los próximos años, para los que se esperan ligeros descensos en la actividad agraria regional.

El sector industrial, por su parte, cierra el año 2006 con un crecimiento muy discreto (tasa de 1,3% respecto a una media nacional de 2,6%) debido principalmente al retroceso de la actividad energética, que ha hecho revisar de forma muy negativa nuestras anteriores previsiones hasta situarlas en una tasa de -1,5%. Este comportamiento adverso queda reflejado en varios indicadores disponibles y así la energía eléctrica acumula tasas negativas que SADEI estima en -11,5% hasta el mes de septiembre y el Ministerio de Industria cifra en -13,2% hasta octubre, frente a un crecimiento del 3,9% en el conjunto de España.

Tampoco la evolución de los carbones ha sido positiva (con un descenso del 9,3% en los nueve primeros meses del año, según SADEI), y de ahí que nuestras estimaciones arrojen resultados negativos para el cierre de esta rama en 2006 y un marco neutral para los dos años siguientes.

Para la rama de bienes intermedios, la información disponible permite anticipar para el presente año una tasa de crecimiento moderada (2,3%), mejorando previsiblemente el tono de actividad en los próximos años.

Perspectivas similares se obtienen para la rama de bienes de equipo, ya que las producciones metálicas han experimentado un aumento tal y como reflejan los indicadores de coyuntura elaborados por FEMETAL y disponibles para la primera mitad del año 2006. No obstante existe cierta incertidumbre en el sector por la tendencia la laza de los precios de las materias primas, los aumentos de precio de la energía y los incrementos de los costes de mano de obra en la subcontratación. Para la rama de bienes de consumo se prevé en 2006 un crecimiento débil que ciframos en torno al 1,4%, similar al estimado para el conjunto nacional. Se espera que la situación mejore en los próximos años.

La construcción se confirma como la actividad más dinámica en la economía regional, con tasas de crecimiento del 6% que vienen avaladas con los indicadores sectoriales disponibles. Así, las ventas de cemento han aumentado un 15% hasta noviembre de 2006 mientras el consumo aparente de cemento crece por encima del 10% en el mismo período. Como consecuencia se observa también un comportamiento favorable del mercado laboral (los contratos registrados en este sector aumentaron un 8,5% y la población ocupada estimada por la EPA creció en torno al 6%)

También se observa un buen comportamiento en los indicadores adelantados (licitación oficial, especialmente la obra civil, edificios visados, superficie y viviendas a construir y rehabilitar, ..) que justifica que el tono expansivo se mantenga a lo largo del presente año (tasa prevista del 6%) reduciéndose ligeramente en 2008 (tasa de 4,5%).

Por último, para los servicios se confirman las previsiones anticipadas en informes anteriores, según las cuales esta actividad crecerá por encima del 3% en todo el horizonte considerado, destacando especialmente el comportamiento de la rama de transportes y comunicaciones. Los indicadores disponibles para el presente año confirman este tono expansivo y así hasta el mes de septiembre de 2006 se ha incrementado la intensidad media diaria en la autopista del Huerna en torno al 6%, mientras el volumen de tráfico pesados aumentaba casi un 10%. También los tráfico en los puertos han presentado un buen comportamiento, especialmente en el caso de Avilés con un 22% acumulado hasta noviembre de 2006.

El buen comportamiento del turismo regional contribuye al crecimiento de los servicios destinados al mercado y así durante el pasado año se han observado incrementos importantes en el número de viajeros y pernoctaciones (cuyos incrementos acumulados hasta noviembre de 2006 se sitúan en 17,8% y 7,7% respectivamente) y también en el transporte aéreo de viajeros (que aumentó un 7% en el mismo período).

También el mercado laboral refleja este tono expansivo de los servicios en Asturias y así los contratos registrados en el sector se incrementaron un 3,3% mien-

tras el paro registrado se reduce en un 4,7% y el número de ocupados estimado por la EPA aumenta un 3%.

Equipo HISPALINK-ASTURIAS

Ana Jesús López Menéndez

Rigoberto Pérez Suárez

Manuel Hernández Muñiz

Matías Mayor Fernández

Blanca Moreno Cuartas



Cantabria

La economía cántabra ha mantenido su buen comportamiento estimándose en el año 2006, un crecimiento del 3,6% (misma tasa que la media nacional). De nuevo, vuelve a ser la construcción el sector principal de crecimiento de nuestra economía seguido, aunque más lejos, de los servicios mientras que la actividad industrial no crece a tasas similares a estos sectores. No obstante, las expectativas de crecimiento con respecto al año 2007 auguran tanto en nuestra comunidad como a nivel nacional un crecimiento en torno al 3,3% debido en parte a la desaceleración de la demanda y a un menor crecimiento de la construcción y los servicios. En el año 2008, se espera una ralentización de la economía tanto en Cantabria como a nivel nacional estimándose un crecimiento del 3%.

Por sectores económicos, la situación prevista es la siguiente. En el caso del sector primario, no parece que las inversiones realizadas hayan conseguido impulsar al sector siendo las expectativas para el año 2006 menos halagüeñas que a nivel nacional. Así, el crecimiento esperado para el año 2006 del sector es de un 0,8% mientras que en 2007 se espera que sea del 0,5%. Sigue existiendo cierta preocupación en el sector por la bajada de la leche recogida por el sector y su precio.

En lo referente al sector de la construcción, indicar que sigue siendo uno de los principales factores que relanzan el crecimiento de nuestra Comunidad Autónoma. Los indicadores de consumo de cemento, contratación, edificación y licitación oficial nos indican una buena marcha del sector, en parte explicada también por un crecimiento de inmuebles en las zonas costeras así como de un aumento notable de actividad y empleo en el sector. Así, el crecimiento esperado del sector en Cantabria (5,6%, 5,0% y 3,9% en los años 2006, 2007 y 2008, respectivamente) seguiría estando por encima de la media nacional.

La actividad industrial muestra una cierta tendencia a la desaceleración en parte debido a la evolución del sector energético a pesar de haber registrado resultados positivos en cuanto a la mejora del Índice de Producción Industrial (IPI) y los buenos datos de empleo en el sector industrial. Cantabria sigue mostrando un crecimiento por debajo de la media nacional en los bienes intermedios (entorno al 1,5% en los años 2006, 2007 y 2008). La confianza empresarial en el sector se ve afectada por dos problemas fundamentales. Por un lado, la productividad y por otro el déficit de inversiones.

El dinamismo en la tasa de desempleo de la Comunidad parece indicar cierta solidez del crecimiento en el futuro. Así, lo muestran diferentes indicadores relativos al mercado laboral habiéndose mejorado la tasa de actividad y ocupación (excepto en el sector primario), así como aumentos estables en los contratos y las afiliaciones a la Seguridad Social.

El sector servicios sigue mostrando buenos resultados, aunque en él son varios los subsectores implicados. En el año 2006 se prevé que el crecimiento de los servicios destinados al mercado se sitúe en un 4,3%. Otro aspecto importante en este sector y que continúa en la línea de lo sucedido en años anteriores, es la evolución positiva de los índices de venta al por menor, matriculaciones de turistas, pernoctaciones y grado de ocupación hoteleras. Este último aspecto se espera que

se siga incrementando en el año 2007 en sus primeros meses con la finalización del año Jubilar Lebaniego.

Equipo HISPALINK-CANTABRIA

José María Sarabia

Carlos Pérez-Labajos

Beatriz Blanco

Marta Pascual

David Cantarero



Galicia

Los sectores no agrarios presentaron una evolución positiva en Galicia durante el año 2006. El sector agrario presenta un ligero descenso en producción real, con un descenso mayor en renta real y empleo. La tasa total de crecimiento 3,4% ha sido ligeramente menor que la de España (3,6%) pero en este año, al igual que en los años recientes, el VAB real por habitante de Galicia ha tenido una evolución positiva, con tasas de crecimiento superiores a las de España, como se analiza con mayor detalle en el informe Hispalink-Galicia-2007, lo que contribuye a mejorar el nivel de convergencia real con el conjunto nacional.

Cabe destacar una tasa de crecimiento de varios sectores industriales por encima de la media española. La construcción continuó su fase de alto nivel de actividad, con un crecimiento estimado en torno al 4,3%, que es muy elevado, si bien menor que el del conjunto nacional (5,3%), como es habitual, debido en parte al menor peso que la actividad constructora impulsada por el turismo extranjero tiene en esta región, y también al menor ritmo de crecimiento de la población. La evolución positiva de la industria, la construcción y los servicios públicos ha impulsado un incremento de actividad en los sectores de servicios destinados al mercado. Como consecuencia de esta evolución se ha producido un importante crecimiento del empleo no agrario y un descenso del empleo agrario.

Para los años 2007 y 2008 se prevén crecimientos del VAB total de Galicia en torno a un 3,1% y un 3,0%, respectivamente, ligeramente por debajo del conjunto nacional en el año 2007, y a una tasa similar en el 2008. Las industrias manufactureras tendrán previsiblemente un crecimiento algo superior al 3%, y más elevado que el del conjunto de España, en ambos años, mientras que la construcción previsiblemente mantendrá tasas de crecimiento superiores al 3% pero menores que las del conjunto de España. Los servicios crecerán de forma similar al conjunto de España en el año 2007 y es previsible que crezcan algo menos en el 2008.

Equipo HISPALINK-GALICIA

M^a Carmen Guisán

M^a Teresa Cancelo

Isabel Neira

Pilar Expósito

Eva Aguayo

Matilde Arranz



País Vasco

En el presente informe se revisa al alza la estimación de crecimiento anual del País Vasco que se presentó para el año 2006 en el mes de junio. La evolución de los agregados económicos en la segunda mitad del año ha superado las expectativas que se tenían en el primer semestre y posibilita cifrar el crecimiento anual de la economía vasca en un 3,6%, lo que constituye un ritmo de crecimiento similar al del conjunto de la economía española.

El sector que lidera este crecimiento sigue siendo la construcción, seguido de lejos por la industria que ofrece tasas de crecimiento muy positivas y superiores a la media española, y por un sector servicios que, una vez más, es el menos dinámico de

la economía vasca y que presenta un comportamiento menos expansivo que en el resto de España.

Este panorama se espera que se repita durante el actual año 2007, en el que habrá una ligera desaceleración en el crecimiento económico global, aunque se sigue manteniendo en niveles altos, un 3,2% para el conjunto de la economía, que se reparte siguiendo el mismo patrón que en el pasado año, un 4,3% para la construcción que sigue siendo el sector líder, un 3,6% para la industria y un 2,9% para el sector servicios.

La componente de la demanda responsable de este comportamiento expansivo de la producción vasca es, sin duda, la demanda interna. Tanto el consumo privado como la inversión empresarial han contribuido de forma positiva, aunque en la última parte del año ya se empezaba a apreciar un empeoramiento de la confianza de los consumidores ante la amenaza del incremento de los costes financieros derivados de la continua subida de los tipos de interés.

La inversión privada ha tenido muy buen comportamiento durante el año 2006, principalmente debido a la inversión en construcción, pero también la inversión en bienes de equipo ha sido elevada y la confianza de los empresarios se mantiene en niveles optimistas.

La contribución del sector exterior en el año 2006 ha sido negativa como consecuencia de que la tasa de crecimiento de las importaciones incluidos los productos energéticos ha sido superior al crecimiento de las exportaciones, aunque éstas también han tenido un comportamiento muy bueno. Se espera, no obstante, que en el presente año 2007 el sector exterior juegue un papel más importante en el crecimiento de la economía vasca.

Por el lado de la oferta, observamos que el sector industrial ha crecido un 3,5% en el año 2006, lo que supone un comportamiento más expansivo que en años precedentes, y esta tendencia no se frena en el actual año 2007 ya que se mejoran las expectativas de crecimiento hasta el 3,6%. Los indicadores de coyuntura parciales corroboran esta evolución al alza de la producción industrial. El índice de producción industrial en la CAPV ha crecido por encima de la media nacional, y el índice de confianza de la industria pone de manifiesto la mejoría que experimentan las opiniones de los empresarios sobre sus niveles de producción, la cartera de pedidos y sus expectativas sobre la evolución de las ventas futuras tanto en el mercado interior como exterior.

El mayor crecimiento de la producción industrial se produce en el sector de bienes de equipo y en el sector de energía con 4,1% y 4,2% de variación anual, respectivamente. El grado de utilización de la capacidad productiva en el sector de bienes de equipo se encuentra en sus niveles más altos, y se espera que la producción, la cartera de pedidos y las ventas así como la ocupación sigan creciendo durante el año 2007. El comportamiento de la producción de bienes intermedios es más moderado, se estima un crecimiento del 2,8% en el año 2006, similar a la media nacional, y similar al comportamiento que se espera tenga durante el año 2007. El sector de bienes de consumo es el que peor evoluciona tanto dentro de la industria vasca como con respecto al resto de comunidades autónomas. La tasa de variación anual de la producción de bienes industriales de consumo se estima en 1,2% durante el año 2006 y de forma similar en un 1,3% para el año 2007.

El sector de la construcción sigue siendo un año más el líder del crecimiento económico, con un incremento de su producción del 5,5% durante el año 2006. Y no cederá su liderato durante el presente año 2007 porque si bien presenta una notable desaceleración hasta el 4,3%, éste ritmo de crecimiento no se observa en ninguna otra rama de la economía. Tanto la edificación pública como privada, tanto la construcción en edificación como en obra civil, todos los aspectos de la actividad constructora presentan por el momento y a medio plazo un comportamiento superior al resto de los sectores económicos.

El sector servicios es durante el año 2006 el que presenta un menor ritmo de crecimiento y así continuará siendo a lo largo del 2007. En el País Vasco las tasas de

crecimiento son 3,4% y 2,9% respectivamente, lo que significa que el sector servicios crece menos que el resto de los sectores en la CAPV y menos de lo que crece este mismo sector en el conjunto de la economía española. Dentro del conjunto de servicios, son los comerciales los que presentan un crecimiento más moderado, y dentro de éstos, se observa mayor crecimiento del comercio mayorista que del minorista, y mejor comportamiento del comercio especializado que del no especializado. Las actividades de ocio y turismo ofrecen mayor crecimiento, ya que aumentan tanto el número de viajeros como de pernoctaciones y mejora por tanto el grado de ocupación de los establecimientos turísticos hoteleros como extrahoteleros. La actividad en el sector transportes crece a buen ritmo gracias en parte al tirón de la industria, y de este modo se registran crecimientos en el tráfico de mercancías en los puertos de la CAPV y también incrementos en el tráfico de pasajeros en los aeropuertos. El único indicador que se contrae es el tráfico aéreo de mercancías. Con todo, la tasa de variación anual del sector transporte se estima en el 4,1% durante el año 2006 y del 3,4% para el año 2007.

Por lo tanto, podemos decir que aunque se espera que se vaya produciendo una paulatina desaceleración de la economía durante los años 2007 y 2008, el ritmo de crecimiento va a seguir manteniendo niveles altos, 3,2% y 3,0% respectivamente. Si bien las previsiones indican un freno de la demanda interna, tanto por el lado del consumo privado como de la inversión empresarial a consecuencia del incremento de los costes financieros, se espera que todo ello sea compensado por una contribución menos negativa del comercio exterior, de forma que dicho freno no tenga un efecto importante sobre la actividad y, lo que es más importante, sobre el empleo que seguirá estando durante el año 2007 en cifras próximas al pleno empleo.

Equipo HISPALINK-PAÍS VASCO

Maite Estévez

Juan José Gibaja

ARCO MEDITERRÁNEO

Cataluña

Con la información estadística disponible en este momento, la tasa de crecimiento del VAB generado por la economía catalana para el pasado año 2006 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 3,6%. Así mismo, tanto para el presente año 2007 como para el próximo año 2008, también se espera que se repita el mismo escenario: la economía catalana volvería a crecer a unos ritmos ligeramente inferiores a la del conjunto del Estado (3,2% y 3,3%, respectivamente en el año 2007 y 2,9% y 3,0% respectivamente en el 2008).

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 (situación 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 2006 es del 3,6%, mientras que para el 2007 es del 3,2%. Asimismo, la previsión de crecimiento para el PIB realizada por la *Caixa de Catalunya* se sitúa en un 3,6% para el 2006 y en un 3,5% para el 2007. 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 3,3% y sus perspectivas para el 2006 se sitúan en una tasa de crecimiento cercana al 3,5%.



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 para el año 2006 no se encuentra tanto en el sector exterior (que presentaría 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 los aumentos experimentados por los tipos de interés en los últimos meses. 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. Sin embargo, para los dos próximos años se espera, por un lado, que tanto el consumo como la inversión comiencen a dar muestras de debilidad y frenen ligeramente sus actuales ritmos de crecimiento y, por otro, que las exportaciones presenten una significativa mejora que, juntamente con una contención en el ritmo de crecimiento de las importaciones, permitiría reducir la actual aportación negativa del sector exterior al crecimiento de la economía catalana.

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 año 2006 como para los dos próximos ejercicios ofrecen indicios de una ligera ralentización en los ritmos de crecimiento de la economía catalana. En segundo lugar, de confirmarse dichas previsiones, Cataluña presentaría un diferencial ligeramente negativo respecto a la media del conjunto del Estado (0,2 puntos porcentuales en el año 2006 y 0,1 puntos porcentuales tanto en el 2007 como en el 2008). Por último, en este contexto, tanto en el año 2006 como en los dos próximos ejercicios, la comunidad catalana estaría situada en una zona intermedia-baja respecto al resto de comunidades españolas en cuanto a los ritmos de crecimiento. Dicha posición “extrañamente” baja sería debida, en buena parte, por la contención que se prevé que experimente tanto la demanda interna (principalmente el consumo privado) como de la construcción.

A nivel sectorial, y por lo que se refiere al sector agrícola catalán, las previsiones actuales sitúan la tasa de crecimiento en un 1,3% para el año 2006 y, las expectativas de este sector para los dos próximos años son del -1,0% y del -0,3% respectivamente. En cualquier caso, dado el peso de este sector en la economía catalana, la repercusión del mismo en el ritmo de crecimiento global es reducida.

En cuanto al sector industrial, en el 2006 habría alcanzado una tasa de crecimiento del 2,3% y se espera que en el 2007 y en el 2008 presente una mayor dinamidad que se reflejaría en unas tasas de crecimiento del 2,6% y 2,8% respectivamente. El análisis de distintos indicadores estaría en la línea de la tasa de crecimiento prevista en el presente informe para el 2006 para el conjunto del sector industrial. En este sentido, cabe destacar, por ejemplo, el comportamiento del índice de producción industrial que alcanzó una tasa de crecimiento interanual acumulada en el período enero-agosto del 3,6%. En la misma línea, los resultados de la encuesta de coyuntura de la *Cambra de Comerç de Barcelona*, ponen de manifiesto la recuperación del sector industrial así como las buenas perspectivas de las empresas: la marcha de los negocios ha mejorado y la inversión en todos los subsectores industriales ha aumentado. Además, el indicador avanzado de la industria de la *Cambra de Comerç de Barcelona* confirma la continuidad de la mejora. A nivel subsectorial, el subsector más dinámico se prevé que sea el de los bienes de equipo que alcanzaría una tasa de crecimiento del 3,1% seguido del de los bienes intermedios, con una tasa del 2,8% y, con un comportamiento más moderado el de los bienes de consumo, que presentaría una tasa del 0,8%. Por su parte, en cuanto al sector energético se espera que alcance una tasa de crecimiento interanual del 5,1%.

Tal y como ya se ha indicado anteriormente, las expectativas de crecimiento del sector industrial para el próximo año 2007 apuntan hacia una mejora en los ritmos de crecimiento hasta alcanzar una tasa del 2,6%. Dicha mejora estaría fundamentada en un mayor dinamismo en los subsectores de bienes intermedios y de bienes de consumo (que alcanzarían unas tasas del 4,2% y 2,2% respectivamente). Así mismo, en el

año 2008, 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 2,8% y, por subsectores, el más dinámico seguiría siendo el de los bienes intermedios, seguido del de los bienes de equipo, el energético y, por último, del de los bienes de consumo. En concreto, se espera que dichos subsectores alcancen unas tasas de crecimiento del 5,2%, 2,7%, 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 recientes nuevos socios de la Unión Europea.

En lo que se refiere al sector de la construcción, en el año 2006 fue, de los cuatro grandes sectores de actividad, el que presentó un ritmo de crecimiento más elevado alcanzando una tasa interanual del 5,4%. Algunos indicadores publicados por el *Institut d'Estadística de Catalunya* confirman esta evolución positiva como, por ejemplo, la tasa de crecimiento acumulada hasta el segundo trimestre de 2006 de viviendas de nueva construcción en Cataluña que fue de 13,6%; la variación interanual acumulada en septiembre de 2006 de la licitación oficial en construcción fue del 30,1%; el consumo de cemento en Cataluña alcanzó una tasa de crecimiento interanual acumulada en el mes de septiembre de 2006 del 8,8%. Sin embargo, se prevé que en el presente año el sector de la construcción inicie una senda de desaceleración que continuaría en el año 2008. En concreto, se espera que las tasas de crecimiento del sector de la construcción se sitúen en un 3,5% y en un 2,1% en los años 2007 y 2008 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 elevadas) como de la evolución 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 cada vez menos dinámico. En concreto, la previsión para los tres años considerados es que este sector alcance una tasa de crecimiento del 3,6%, 3,3% y 2,9% respectivamente. Por subsectores, se espera que el menos dinámico sea el subsector de servicios destinados al mercado (que alcanzaría una tasa de crecimiento del 3,6% en el 2006, del 3,1% en el 2007 y del 2,9% en el 2008), seguido del de los servicios no destinados al mercado con unas tasas del 3,7%, del 3,4% y del 2,9% 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 concreto, se espera que la tasa de crecimiento para el 2006 sea del 3,7%, para el 2007 del 4,0% y para el 2008 del 3,3%.

El ritmo de crecimiento esperado para el sector de los servicios destinados al mercado vendría explicado por la moderación esperada de la demanda interna (especialmente del consumo privado). Tal efecto, estaría parcialmente compensado por la aportación positiva de la demanda externa de servicios, representada principalmente por la demanda turística (especialmente en la ciudad de Barcelona y en la costa Dorada) como consecuencia de la dinámica positiva que se espera que experimente la actividad económica internacional. En este sentido, cabe señalar, por ejemplo, que las pernoctaciones en establecimientos hoteleros y que el número de pasajeros entrados en Cataluña por aeropuerto alcanzaron unas tasas de crecimiento interanual del 3,9% y del 6,5% en el tercer trimestre de 2006.

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 al mercado podrían ser incluso inferiores a los presentados en este informe.

Equipo HISPALINK-CATALUÑA
Miquel Clar
Raül Ramos

Comunidad Valenciana

Según las últimas estimaciones de crecimiento del VAB, la economía de la Comunidad Valenciana cerrará el 2006 con un crecimiento del VAB del 3,6%, igualando de esta forma la media de España. Los indicadores disponibles muestran que la economía valenciana, siguiendo la estela de la economía española y de la economía de la zona euro, que están cerrando 2006 con un fuerte crecimiento, impulsada por el vigor del sector industrial, el renovado dinamismo de la construcción y la expansión contenida de los subsectores de servicios.

Desde el lado de la demanda, la matriculación de turismos, indicador indirecto del consumo final, ha mostrado en diciembre de 2006 una moderación en su ritmo expansivo, respondiendo al mayor grado de restricción de la política monetaria de la zona euro. Así, este indicador ha crecido en noviembre un 6,8% interanual, según el avance de datos de la Dirección General de Tráfico (DGT), 3,5 puntos porcentuales por debajo de la tasa de noviembre, finalizando 2006 con un descenso medio del 1,3%, frente al retroceso del 1% registrado en España.

Respecto al componente de la inversión en bienes de equipo, este componente de la demanda presenta una evolución más volátil y es más sensible a cambios del contexto económico, de forma que ha mostrado en diciembre una acentuada tendencia descendente, pese al cual la matriculación de vehículos de carga en la Comunidad Valenciana, según datos provisionales procedentes de la DGT, ha acumulado en 2006 un leve ascenso del 0,5%; en España este indicador de la inversión ha concluido 2006 con un ascenso medio del 1,5%.

Continuando con el análisis sectorial, se prevé que en 2006 el mayor crecimiento del VAB se dé, un año más, en el sector de la construcción, que en el conjunto de 2006 alcanzaría un 5,2%, cifra similar al del crecimiento registrado en la media de España. Al respecto cabe señalar que el dinamismo del sector responde a factores de oferta, como son los menores costes de producción que ha supuesto el precio del petróleo, mientras el precio del suelo se desacelera. Por su parte, la demanda ha dado en 2006 síntomas de un menor dinamismo en la Comunidad Valenciana, tanto en la obra pública como en la de obra privada, como respuesta al ascenso de los tipos de interés en la zona euro.

El segundo sector más dinámico en términos de VAB será en 2006 el sector servicios, cuyo VAB se prevé que crezca a un ritmo del 3,8%, un crecimiento análogo al de la media española. Cabe señalar que el Indicador de Comercio al por Menor (ICM) valenciano ha acentuado hasta noviembre su crecimiento, tanto en términos nominales como reales. Al mismo tiempo, el crecimiento del subsector turístico valenciano, mostrado a través de las pernoctaciones en alojamientos turísticos, ha superado al de España. Pasando al subsector del transporte, la modalidad por carretera en la Comunidad Valenciana mantuvo su tendencia creciente de años anteriores.

Por su parte, el crecimiento estimado del VAB industrial en la Comunidad Valenciana para 2006 se ha cifrado en un 2,8%, dos décimas por encima de la media española. Dentro de este sector, hay que destacar que el subsector de los bienes de capital es el que presentaría un mayor dinamismo en dicho ejercicio, con un crecimiento del 4,0%, seguido del subsector de bienes energéticos (3,5%), bienes intermedios (2,9%) y, en último lugar, el de bienes de consumo (1,5%). Cabe señalar que la actividad del sector secundario valenciano parece estar sustentada en el dinamismo de la demanda interna, ya que la externa muestra, hasta la fecha, no presenta síntomas de recuperación.

El mercado de trabajo de la Comunidad Valenciana, por su parte, continúa mostrando un gran dinamismo reflejo de nuestra economía, manteniendo el ritmo de empleo que señala la afiliación de trabajadores, aunque en diciembre se ha acentuado, por causas estacionales, la oferta de trabajadores que no es absorbida por la demanda. A pesar de que esta abundancia de mano de obra ha situado el aumento pactado de los salarios por debajo del total nacional, el mayor ascenso de los costes salariales puede frenar la generación de empleo si no se acompaña con ascensos de la productividad.

Respecto a la inflación, durante el mes de noviembre de 2006 los precios, medidos a través del Índice de Precios de Consumo (IPC), han crecido un 0,2% tanto en la Comunidad Valenciana como en España. Se trata de un alza, con un componente estacional moderado, al ser igual a la experimentada en el mismo mes del año anterior. Destaca, sobre todo, el incremento en el precio del vestido y calzado y, en menor medida, de la enseñanza y el menaje. Por el contrario, en los servicios turísticos y en las comunicaciones se registran bajadas de precios, además del transporte, por el decremento en el precio de los carburantes.

Para finalizar, cabe señalar que la senda expansiva de esta economía, igual que la española y la europea, se prevé que se desacelere de forma suave, alcanzando el VAB un ritmo de crecimiento del 3,3% en 2007, que igualaría la media española, y continuaría esta tendencia hasta el 3,1% en 2008. Según las previsiones para 2007, el VAB del sector de la construcción moderaría su crecimiento hasta el 4% en 2007, continuando su tendencia a la moderación. Por su parte, el VAB del sector industrial valenciano sostendría su dinamismo, en la tasa de variación del 2,6%. En cuanto al sector servicios, el VAB de este sector experimentaría una leve desaceleración de su crecimiento, hasta alcanzar el 3,4% en 2007.

Equipo HISPALINK-COM. VALENCIANA

Benardí Cabrer Borrás

José Manuel Pavía Miralles

Guadalupe Serrano Domingo

Lorena Tordera Lledó



Murcia

Con la información casi completa del año 2006 para la mayoría de indicadores de la Región de Murcia, se han revisado las estimaciones realizadas en junio pasado incorporando algunas décimas adicionales al crecimiento previsto durante 2006 y confirmando que el escenario más probable durante 2007 y 2008 es que se produzca una leve desaceleración en el ritmo de avance de los últimos años, con un crecimiento medio del producto interior bruto murciano (PIBM) durante el trienio próximo al 3,7%. Así, se prevé que el PIBM crezca el 4% en el año 2006, el 3,7% en el año 2007 y se incremente el 3,5% en el último año de estimación. Si comparamos estas estimaciones con las realizadas para el conjunto de España se refuerza su significado ya que implica el mantenimiento de un diferencial positivo de crecimiento anual respecto al total nacional de 4 décimas. También, y cada vez con mayor fuerza se consolida una trayectoria de crecimiento mas orientado hacia las ramas industriales y de servicios (el 80% del crecimiento regional).

El efecto directo de este sólido dinamismo es la elevada capacidad de generación de empleo. Así, se han creado algo más de 30.000 nuevos empleos durante los tres primeros trimestres de 2006, alcanzándose un ritmo interanual del 5,3%.

Desde la vertiente de la demanda, los indicadores de demanda de consumo evidencian un comportamiento favorable aunque de menor intensidad que el registrado durante el año 2005. Así, el consumo de energía eléctrica para usos domésticos y la matriculación de vehículos registran crecimientos del 5,1% y del 3,2% (el primero de ellos referido a los nueve primeros meses del año). Asimismo, el índice de ventas del comercio al por menor registra un incremento del 9,1% hasta el mes de noviembre lo que supone una aceleración en su ritmo de avance y pone de relieve que la demanda interna mantiene un elevado ritmo durante el año 2006. En lo referente a la demanda de inversión, con los datos provisionales de la inversión registrada se apun-

ta a una ligera desaceleración en su ritmo de avance, siendo la modalidad de nueva inversión la que muestra mayor vigor en relación con la inversión en ampliación.

La demanda externa muestra una leve mejoría ya que se produce una contención de la brecha comercial durante los diez primeros meses del año, experimentando un avance de las exportaciones e importaciones cercano al 4,5% en ambos casos. Las exportaciones que registran un mejor comportamiento son las de bienes intermedios (14,9%) aunque es preocupante el estancamiento de los bienes de consumo y la notable caída de los bienes de equipo a una tasa superior al -6%. Por tanto, de esta evolución se concluye que la contribución al crecimiento regional del sector exterior será negativa y restará algunas décimas al mismo.

Desde la vertiente de la oferta, en la agricultura (A) el pronóstico para el año 2006 es de un leve retroceso derivado de las adversas condiciones climatológicas y la persistente sequía. En consecuencia, las variables del mercado laboral evidencian también un comportamiento negativo con una caída de los ocupados del sector en los tres primeros trimestres del -3,5%. Sin la confirmación de los datos de avance de producción, las estimaciones actuales prevén una ligera mejora del ritmo de actividad para 2007 y 2008 con tasas muy inferiores al promedio regional.

En lo relativo a la actividad industrial, es previsible un fortalecimiento de las ramas industriales y la intensificación de su crecimiento. Las actividades industriales (excluida la Energía) consolidan durante el periodo de estimación el dinamismo iniciado en 2005 (3,5% según la CRE, base 2000), creciendo en el entorno del 4% hasta 2008. En concreto, para el ejercicio 2006 se prevé que las ramas secundarias aumenten un 4,2% en volumen, lo que supone una contribución al crecimiento regional superior al 16% (casi 0,7 puntos porcentuales). El dinamismo de la demanda interna aparece como una de las causas determinantes del crecimiento de la industria murciana, así lo ponen de manifiesto los indicadores de consumo regional disponibles.

Otra parte del crecimiento industrial se justifica por el dinamismo de la demanda exterior, particularmente importante en bienes de consumo alimentarios y bienes intermedios, tal y como se avanzó con anterioridad. En el crecimiento de las exportaciones han influido factores como la corrección de precios, que permite recuperar competitividad exterior, especialmente en la zona euro, o el importante apoyo institucional al empresario murciano en su proceso de internacionalización (Plan de Promoción Exterior de la Región de Murcia).

Atendiendo al Índice de Producción Industrial (IPI) regional, se observa una evolución claramente expansiva y superior a la media nacional (1,2 puntos porcentuales en noviembre) a lo largo del ejercicio. Los datos provisionales correspondientes a noviembre de 2006 muestran una variación media en lo que va de año del 20,3% (16% interanual) en bienes de consumo, del 11,1% (0,6% interanual) en bienes intermedios y del 15,4% (20,8% interanual) en bienes de equipo. Esta creciente actividad industrial se produce en consonancia con la caída de la ocupación industrial, lo que puede apuntar a una apreciable mejora en la productividad regional.

Considerando la industria total, incluida la energía, se prevé un crecimiento del 4,4% en 2006, lo que supone una contribución al crecimiento regional ligeramente superior al 20% del mismo. En este sentido, hay que subrayar el fuerte empuje del sector energético (E) que se prevé que alcance un ritmo de crecimiento superior al dinámico del crecimiento regional. Atendiendo a los datos del IPI para el periodo enero-noviembre los productos energéticos crecieron a una tasa del 15,4%. Esta elevada actividad es consecuencia de las ampliaciones de capacidad que están desarrollando las empresas del sector como ENAGAS e IBERDROLA. Para los años 2007 y 2008 se prevé el mantenimiento de elevados niveles de actividad, especialmente, en los subsectores de bienes intermedios y bienes de equipo con registros de crecimiento del 4,5%.

La rama de construcción (B) sigue manteniendo un claro ritmo expansivo aunque se prevé que alcance crecimientos más moderados respecto a años anteriores y que se estabilice en registros ligeramente inferiores al 4% durante 2007 y 2008. Este comportamiento permitirá que su aportación al crecimiento de la economía regional

vaya reduciéndose desde los 0,57 puntos porcentuales del año 2006 hasta los 0,4 puntos del año 2008.

Los datos relacionados con la actividad constructora disponibles para el año 2006 confirman la firmeza del actual ciclo expansivo por la que atraviesa el subsector. Algunos de estos datos hacen referencia a las viviendas visadas y el consumo de cemento que aumentaron un 23% y un 20%, respectivamente, durante el primer semestre. Los ocupados en construcción crecieron a una tasa del 10,7% durante los nueve primeros meses del año.

Por último, para las actividades que conforman el sector servicios se prevé un elevado dinamismo, con especial incidencia, en el comercio y la hostelería que experimentan crecimientos superiores al 4%. Para el año 2006, se estima que el sector en su conjunto tenga una aportación al crecimiento de 2,6 puntos porcentuales, lo que representa algo más de las 2/3 partes del crecimiento regional.

Atendiendo a sus diferentes componentes, en el subsector de transporte y comunicaciones (Z) se estima que mantendrá un incremento de su actividad cercano al 3,5% durante el trienio de estimación. Los indicadores del subsector avalan la estimación para el año 2006, registrándose crecimientos del transporte aéreo de pasajeros del 17,5% y del transporte marítimo de mercancías a una tasa del 14,5%. Las otras actividades de mercado (L) presentan una mayor intensificación en su ritmo de avance, con una previsión de crecimiento medio para el año 2006 del 4,3%. Se muestran especialmente dinámicas las actividades ligadas al subsector turístico. Así, el crecimiento de viajeros y pernoctaciones experimentan tasas de incremento del 10,6% y 2,2%, respectivamente. En las actividades comerciales destaca el aumento del índice de ventas del comercio minorista que creció hasta noviembre a una tasa del 6,8% y un aumento del índice de ocupación del 7,8%. Finalmente, las actividades de no mercado (G) también muestran un apreciable dinamismo anclado básicamente en las actuaciones de los servicios sociales y asistenciales y en la mayor capacidad financiera de las corporaciones locales. En su conjunto, se estima un crecimiento del 3,7% en 2006 y una aportación al crecimiento regional ligeramente superior a 0,6 puntos porcentuales. Para 2007 y 2008, es previsible que la actividad del sector público regional se desacelere ligeramente registrando tasas en el entorno del 3%-3,5%.

En síntesis, las previsiones sobre el crecimiento regional durante el periodo 2006-2008 permiten consolidar el liderazgo del crecimiento en el ámbito nacional, apoyado principalmente en el fuerte dinamismo de la actividad terciaria y la revitalización del sector industrial, que propiciará la necesaria mejora de la productividad total de los factores como determinante fundamental de la mejora de los niveles de renta y bienestar.

Equipo HISPALINK-MURCIA
José Daniel Buendía Azorín
Miguel Esteban Yago
José Carlos Sánchez de la Vega

VALLE DEL EBRO

Aragón

El PIB aragonés creció en el año 2006 ligeramente por encima de la media nacional (3,8%); resultado que contrasta con nuestras predicciones relativas al empleo, para el que predecimos un crecimiento del 2% sensiblemente inferior al dato esperado para España (3,2%). Este curioso resultado, sin embargo, se viene repitiendo de forma sistemática durante los últimos años, de manera que la economía aragonesa parece contar con una capacidad de generación de empleo más limitada que la que corresponde al conjunto nacional. De todos modos, nuestras estimaciones apuntan a un crecimiento de la población activa inferior al del empleo (1,5%), lo que ha permitido que durante 2006 haya continuado el proceso de reducción de la tasa de paro regional, hasta el 5,3%, esto es, tres puntos y medio por debajo del dato español.



Por sectores productivos, los aspectos más reseñables se concretan en la pérdida de peso del sector industrial y en el gran protagonismo adquirido por el bloque de la construcción. Las expectativas de crecimiento para el último agregado son importantes, dado que mejoran en un punto y medio la media nacional correspondiente al VAB (6,8% en Aragón frente al 5,3% de España). Estas buenas perspectivas se mantienen también en el capítulo de empleo, con un crecimiento estimado del 5,7%, lo que implica la creación de 3.500 nuevos puestos de trabajo.

El sector industrial ha repuntado durante el año 2006, creciendo en términos de VAB un 2,4%, ocho décimas más que en 2005; sin embargo, este crecimiento no ha sido suficiente para contener la desaparición de empleos en el sector, que puede ascender a 3600 (-2,8%). La distribución interna de estos datos revela una situación de mayor debilidad en el subsector de bienes de consumo, en el que se registra un crecimiento muy pequeño en el VAB sectorial (1,3%), que viene acompañado por una pérdida de 2.200 empleos. En el lado positivo de la balanza cabe situar al subsector de bienes intermedios que mantendrá cierta capacidad de crecimiento, sobre todo en el empleo, aunque su impacto sobre el conjunto industrial es pequeño dadas sus reducidas dimensiones.

El conjunto agrícola continuará sumido en la misma dinámica de los últimos años concretada en pérdidas sistemáticas en el volumen de ocupación, de 2.000 puestos de trabajo en el ejercicio de 2006, con pequeñas variaciones en el VAB (1,2%).

Por último, las expectativas vuelven a ser predominantemente positivas en el bloque de los servicios, para el que esperamos unas tasas de crecimiento por encima del 4% tanto en empleo como en VAB. En comparación con la media nacional, el aspecto diferencial de los servicios aragoneses reside en un comportamiento más expansivo del capítulo de los servicios de no mercado. La previsión de crecimiento en el valor añadido de este sector mejora en medio punto la correspondiente a la media nacional (4,1% frente al 3,6%).

Debe reseñarse que los 13.600 nuevos puestos de trabajo con que los servicios han dotado a la economía aragonesa en el ejercicio de 2006 resultan esenciales para mantener el ritmo previsto de creación de empleo, y de reducción de paro, ante las dificultades existentes tanto en el bloque industrial como en el agrícola.

La expectativa dominante con respecto al ejercicio de 2007 es que seguirá siendo expansivo aunque en un contexto más general de progresiva ralentización. Y en este contexto general de crecimientos todavía robustos, las perspectivas de la economía aragonesa son también positivas y se sitúan ligeramente por encima de la media nacional. Esperamos que el PIB regional crezca un 3,4% en el ejercicio de 2007, recortando en cuatro décimas la tasa prevista para 2006, y que el empleo lo haga en un 2,7% mejorando en siete décimas el dato avanzado ese mismo año. Ambos pronósticos superan la media nacional, en una décima el primero y en cuatro el segundo.

Por sectores, cabe señalar que el sector de la construcción flexionará a la baja, al igual que esperamos que ocurra en la media nacional, aunque manteniendo un nivel de actividad singularmente elevado por las especiales características de este ejercicio, previo a la celebración de la Exposición Internacional de Zaragoza. El pronóstico de crecimiento que obtenemos se eleva hasta el 5,5% en términos de VAB.

En el agregado de los servicios también se impondrá un ligero sesgo bajista, cuyas consecuencias serán más apreciables en términos de empleo. En concreto, estimamos que la ocupación en el sector aumentará un 2,8%, igual que en España, aunque retrocediendo 1,3 puntos con respecto a la previsión de 2006. De cualquier forma, ello supondrá la creación de 9.900 nuevos empleos. La previsión de crecimiento del VAB de este sector asciende al 3,5%, experimentando un retroceso de seis décimas con respecto al dato avanzado para el ejercicio de 2006. La distribución interna de estos resultados mantendrá cierto equilibrio entre actividades de mercado y de no mercado, aunque las primeras disfrutaran de unas expectativas ligeramente mejores. Así, esperamos que el empleo en el bloque de los servicios privados crezca el 2,9% frente al 2,7% de los públicos, mientras que el VAB lo hará el 3,7% en el primer caso frente al 3,2% del segundo.

Respecto a las previsiones para 2008, la economía aragonesa mantendrá igualmente un ligero sesgo a la baja, aunque su pendiente será menos acusada que la que actuará en la media nacional. De esta forma, el diferencial de crecimientos a favor de la economía aragonesa en ese año puede aproximarse a dos décimas, tanto en términos de PIB como de empleo.

Las previsiones que obtenemos en este momento se cifran en un aumento del 3,2% en el PIB (solo dos décimas por debajo de la predicción correspondiente a 2007) aunque con una progresiva debilidad en términos de empleo. En particular, esperamos que se creen 12.500 nuevos puestos de trabajo en el conjunto del año a una tasa equivalente del 2,1%, recortando en seis décimas la prevista para 2007.

El nivel de actividad en el sector de la construcción continuará flexionando a la baja, y ahora de forma más decidida. Este sector seguirá siendo el agregado más dinámico de la economía aragonesa, tanto en términos de VAB como de empleo, aunque la diferencia que lo separa del resto será poco relevante. La previsión de crecimiento en el VAB asciende al 3,7%.

Las expectativas también son relativamente positivas en el capítulo de los servicios, que cuenta con una estimación de crecimiento en el valor añadido del 3,6% y del 2,5% en el empleo. El hecho más relevante de este sector es que las actividades de mercado mantendrán un nivel de actividad significativamente más elevado que el de las de no mercado. De esta forma, la previsión de crecimiento en el VAB para las actividades del primer bloque asciende al 3,8% frente al 3% de las segundas. El diferencial se reproducirá, igualmente, en el empleo de forma que el correspondiente a los servicios de mercado crecerá el 2,8% mientras que el de los servicios de no mercado lo hará tan solo el 1,6%.

La industria aragonesa se mantendrá en la senda de crecimientos del año 2007, con una pequeña flexión a la baja dado que se espera que el entorno internacional y nacional sea ligeramente menos propicio. La previsión de crecimiento que obtenemos para el VAB asciende al 2,4%, cinco décimas por debajo de la correspondiente al ejercicio de 2007, mientras que la de empleo se limita al 0,7%, tres décimas menos. Los ochocientos empleos que, según nuestras predicciones, se crearán en ese ejercicio se distribuirán de forma casi uniforme entre los principales subsectores industriales. No obstante, la dispersión será mayor en lo que respecta al VAB. El agregado más dinámico será el de los bienes de equipo, para el que obtenemos un crecimiento del 3,3%, y los que cuentan con peores perspectivas son los de la energía y bienes de consumo, con una predicción, en ambos casos, del 1,3%.

Al igual que ocurre con los datos relativos al conjunto de España, no esperamos que en Aragón se produzcan modificaciones de importancia con respecto a la tasa de variación de la población activa. La predicción para el año 2008 asciende al 2,1%, cifra que coincide con la del incremento previsto en el empleo total, lo que significa que tampoco podrán producirse recortes en materia de desempleo. En consecuencia, la tasa de paro a finales del año 2008 (5,1%) sería idéntica a la del año anterior.

Equipo HISPALINK-ARAGÓN

F. Javier Trávez

Jesús Mur



La Rioja

Según nuestras previsiones, la comunidad de La Rioja habrá cerrado el ejercicio económico del año 2006 con un crecimiento del 3,5% en el VAB y una proyección del 3,2% y 3,0 % para los años 2007 y 2008, respectivamente. De acuerdo a esta tendencia, La Rioja estaría dentro de las comunidades que mantendrían un desarrollo estable en torno al 95% de la media española (Canarias, Extremadura y el País Vasco) durante los años 2006-2008.

El 3,5% previsto para el cierre del 2006, se debe a la contribución favorable de los sectores de bienes intermedios, bienes de consumo, transporte y telecomunicaciones, servicios de no mercado y la construcción, que exhiben un crecimiento mayor a la media nacional, mientras que en agricultura, energía y bienes de equipo, este crecimiento sería levemente inferior.

En términos de la contribución al VAB del 2006, la economía riojana sigue dependiendo fuertemente del sector servicios y el sector industrial. El índice de producción industrial a noviembre del 2006 era de un 4,4%, superior en 0,4 puntos porcentuales a la media nacional, siendo notorio el incremento de la producción de bienes duraderos respecto del año 2005. El resultado de una marcada recuperación de la actividad manufacturera muestra un crecimiento de las exportaciones como de las importaciones que al tercer trimestre del año, ya mantenía una tasa de cobertura del 135%, superior en ocho puntos porcentuales a la registrada en el periodo de 2005.

El sector servicios, por su parte, muestra una buena evolución durante el año 2006 en especial el número de pernoctaciones que durante los nueve primeros meses del año mostraba un incremento del 8,8% respecto al mismo periodo del año anterior, de los cuales, el mayor crecimiento corresponde a pernoctaciones de nacionales (11,7%). La estancia media ascendió a 1,76 días siendo también algo superior respecto del año anterior. El ritmo en el sector se refleja en un incremento del personal empleado en turismo cercano al 5,0 % en el tercer trimestre del año, mientras que el sector servicios en general muestra una variación interanual del 10% de personal ocupado.

Por otro lado, el sector de la construcción continúa erigiéndose entre las actividades más dinámicas de la economía riojana reflejando un crecimiento del consumo de cemento en el año 2006, con un coeficiente de elasticidad variable 1,1. En otras palabras, la construcción de La Rioja es mayor un 10% más que el promedio de construcción en España y se espera que esta relación se incremente para los dos años siguientes.

El año 2007 se espera que La Rioja mantenga el crecimiento cercano a la media nacional. Este crecimiento seguirá siendo liderado por el sector de la construcción y el sector servicios, con tasas por encima de la media nacional. En este sector habrá incrementos en contribución del subsector Transporte y telecomunicaciones e Inmobiliarias y servicios empresariales. En lo que respecta al año 2008, las predicciones apuntan al crecimiento del sector de la construcción y los servicios por encima de la media nacional.

*Equipo HISPALINK-CENTRAL
Mónica Navarrete*

Navarra

La economía de la Comunidad Foral de Navarra ha presentado durante 2006 un buen comportamiento que se fundamenta, entre otras razones, en el mantenimiento del crecimiento de la construcción y en un mayor dinamismo de la industria respecto a años anteriores. Los servicios mantuvieron un ritmo de crecimiento estable y la agricultura continuó frenando su reducida trayectoria expansiva.

El comportamiento de la agricultura se debió, de nuevo, al peor comportamiento de las producciones ganaderas, afectadas por los descensos de la carne de aves, bovino y, en menor medida, porcino. El sector energético ha experimentado durante el año 2006 un buen comportamiento, confirmando las señales de recuperación respecto al año anterior. Por otro lado, la actividad industrial ha continuado su recuperación como se observa en el Índice de Producción Industrial de Navarra. Dicha recuperación se extendió en el último período del año a todas las ramas productivas, destacando una notable aceleración de los subsectores de papel, madera y muebles y otra industria manufacturera, mientras que en la industria agroalimentaria, material de transporte y metalurgia y productos metálicos muestran una trayectoria de incipiente recuperación.

La dinámica y elevada trayectoria expansiva del sector de la construcción se ha apoyado tanto en la favorable evolución de la edificación residencial como en el importante avance de la obra en infraestructura, junto a las muestras de mejora aportadas por la edificación no residencial. Todo ello estaría favoreciendo un nuevo repunte del proceso de creación de empleo del sector, según se desprenden de los datos de afiliados a la Seguridad Social.



En los sectores de servicios, por su parte, registraron una tendencia expansiva muy estable durante 2006, tanto en los servicios de mercado, con una tasa de crecimiento estimada del 4,5%, como en los servicios de no mercado, con una tasa de crecimiento estimada próxima al 4%. Dentro de los servicios de mercado, ha destacado en el último período del año, el dinamismo de las ramas comerciales y de servicios a empresas, que compensan la desaceleración reflejada por otras actividades, como las ligadas al transporte de viajeros.

Para el año 2007, la economía Navarra mantendrá en general, unas tasas de crecimiento globales próximas al crecimiento nacional. En el sector primario se espera que continúe la desaceleración del subsector ganadero.

El sector de la construcción continuará, como en los últimos años, siendo uno de los motores del crecimiento de la región. Se incrementará de nuevo el número de viviendas iniciadas y se prevé asimismo un mantenimiento de la obra en infraestructura y en edificación no residencial.

La actividad en el sector servicios destacará por su buen comportamiento derivada, esencialmente, del repunte experimentado por los servicios de mercado. Continuará la recuperación iniciada en 2006 en las ramas comerciales al por menor, acorde con el mayor dinamismo en gasto en consumo final de los hogares. Asimismo, en 2007 se confirmará un avance en los servicios relacionados con el transporte, especialmente en el transporte de viajeros. Por otra parte, los servicios no orientados hacia el mercado mantendrán su buen comportamiento con tasas de crecimiento por encima de la tasa de crecimiento general para toda la región.

Además, el buen comportamiento de las exportaciones durante el segundo semestre del año 2006 hace pensar que la demanda externa se recuperará al menos durante el primer semestre de 2007 lo que favorece las expectativas de crecimiento en la región.

Para el año 2008, la economía Navarra mantendrá, en general, sus tasas de crecimiento. El sector primario continuará con su comportamiento dependiendo, en cierta medida, de la actividad del subsector ganadero. La actividad de la construcción sigue presentando un comportamiento excelente gracias al excelente comportamiento de las viviendas iniciadas y proyectadas. Asimismo, seguirá siendo el sector que genere mayor capacidad de empleo. En cuanto al sector servicios, se prevé un mantenimiento de su dinamismo tanto en los servicios de mercado como en los no dirigidos al mercado.

*Equipo HISPALINK-NAVARRA
Ignacio García Lautre*

ARCHIPIÉLAGOS

Baleares

La economía de Baleares continuó con su proceso de convergencia hacia la media española situando su crecimiento en un 2,8% cuatro décimas más que en el año 2005. A pesar de ello y como en los dos años anteriores tuvo el menor nivel de crecimiento de todo el Estado.

El sector servicios destinados al mercado, núcleo básico de la economía balear, presenta un crecimiento del 2,6%, producto de una mayor afluencia turística que hasta el mes de noviembre era de un incremento del 7,3% respecto al año anterior, con lo que la cifra total se acercará a los 12,5 millones de turistas en el 2006. Sin embargo, la estancia media se redujo en un 7%. El mercado turístico alemán ha vuelto a crecer alrededor de un 6,2% en volumen de pasajeros, la afluencia de turistas británicos, el otro mercado mayoritario, se ha incrementado en un 1% como consecuencia de la recuperación de la economía británica. 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 continúa la senda expansiva iniciada el año 2001 y continuó aumentando a un ritmo algo superior al 22,7% llegando a los 2,3 millones. Mercados emergentes, como italianos (10,6%), suizos (44%), suecos (22,3%), rusos (30,8) o austríacos (25,4%) lograron incrementos de visitantes significativos, mientras que el descenso más importante se produjo en la llegada de franceses (un 27% menos).

Por islas, el mayor incremento corresponde a Mallorca, que ha recibido un 8,5% más de turistas; seguida de Ibiza y Formentera con un 4,8% y en último lugar, Menorca con un escaso 0,5%.

Por otro lado, los hoteles de Mallorca lograron aumentar sus ingresos por turismo en 2006 respecto al año anterior gracias a los mejores porcentajes de ocupación y a un ligero incremento de precios. A pesar de ello, una de las asignaturas pendientes del sector es, precisamente, el nivel de las tarifas que aplican los tour operadores, que siguen siendo bastante bajas, dado que han permanecido congeladas a partir de la crisis de 2002, siendo así que se necesitarán varios años de bonanza para alcanzar los niveles de precios que generen unas rentabilidades adecuadas.

Respecto a la previsión para el año 2007, los hoteleros consideran que hay un cierto optimismo en el mercado alemán, pero no así en el británico. Por otro lado, los tour operadores se muestran optimistas en cuanto a sus previsiones con unos aumentos de los precios medios del 3% debido a la mayor calidad del producto, que ha incrementado la satisfacción de los clientes y así como a la lenta recuperación de Turquía como destino turístico competidor. También otro elemento positivo es el gran desarrollo de las low cost y la buenas conexiones que existen, de tal forma que los viajeros van a Baleares en viajes cortos cuatro o cinco veces al año, teniendo vuelos diarios a un horario fijo y buen precio. La previsión de crecimiento del sector servicios destinados al mercado para 2007 es del 2,7% una décima mayor que para el 2006.

El sector de la construcción, con una variación al alza del 3,1% en el conjunto de 2006, fue de nuevo, el más dinámico de la economía balear. Sin embargo, para 2007 se prevé una desaceleración de ese crecimiento, que se podría situar en torno al 2,7%, debido a una reducción en la licitación de la obra pública y al descenso de la demanda de nuevas viviendas que generará el repunte de los tipos de interés.

La industria en su conjunto presenta un aumento de la producción del orden del -2,4%, con la energía que presenta el mayor aumento 3,1% mientras que los otros tres sectores considerados: producción de bienes de consumo, bienes de capital y bienes intermedios presentan unas tasas de crecimiento cercanas al 2%. La ocupación asalariada de la industria balear ha aumentado un 1,1 por ciento, debido al repunte de la producción, mientras que el paro registrado en este sector ha descendido un 4,3 por ciento. Los sectores más expuestos a la competencia internacional y a la deslocalización de la producción como la producción textil y calzado, joyería y bisutería son los que deben soportar unas reestructuraciones sectoriales, 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 2007 se sitúan en un 2,2%.

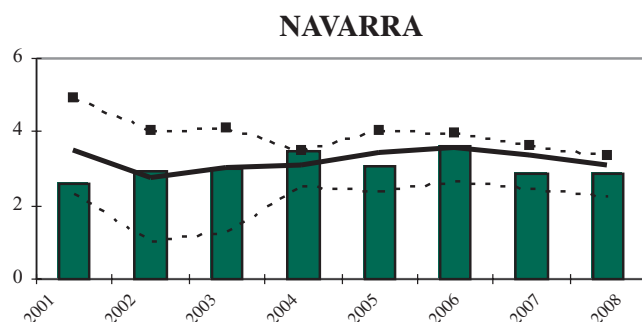
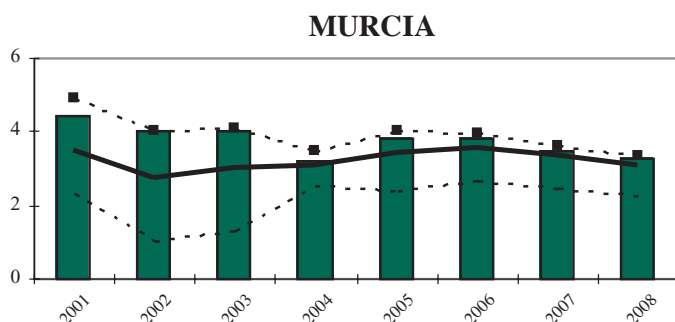
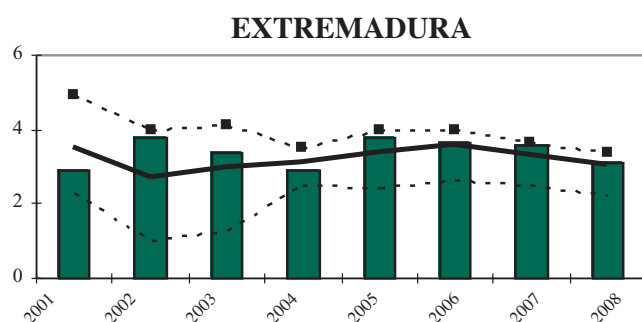
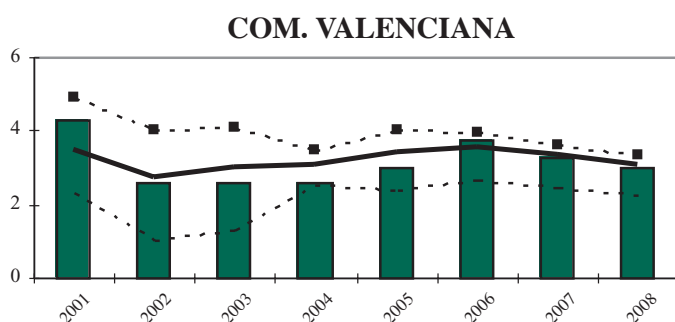
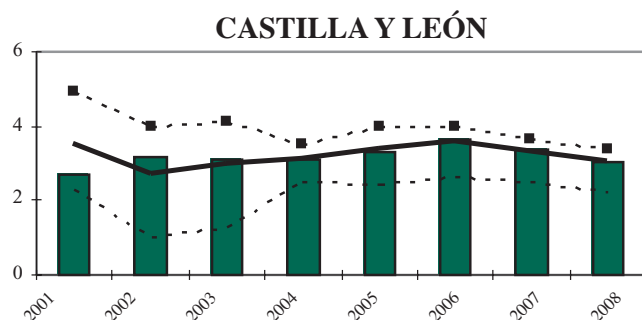
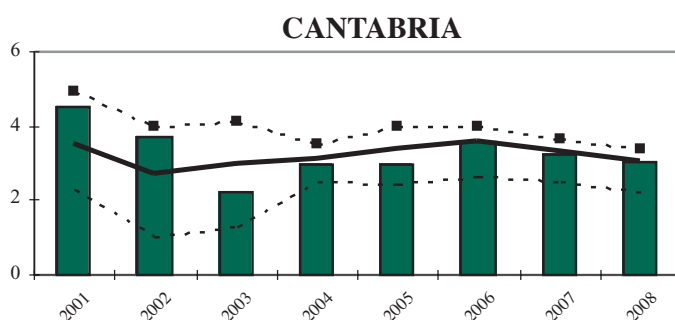
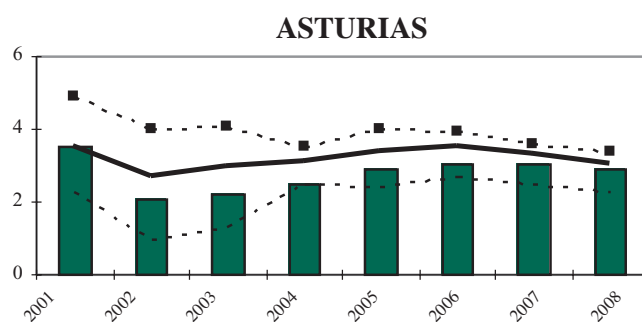
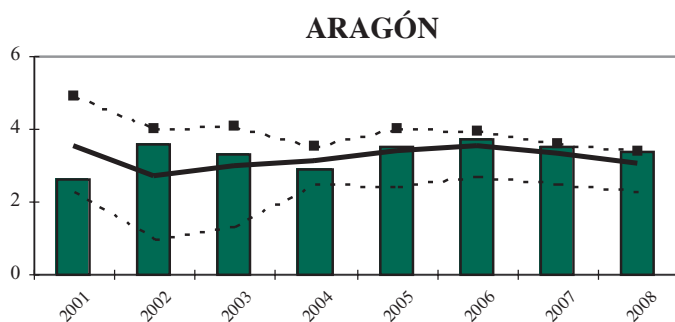
El agro balear muestra unos problemas estructurales derivados de la insularidad con unos sobrecostes que implica el vivir en un territorio de recursos limitados y lejano a los principales centros de producción, distribución y consumo de la Península. Por primera vez en los últimos cuatro años se registra un crecimiento en el sector de la agricultura. El crecimiento ha sido del 1,8% frente al descenso del año anterior del 2,6%. La tendencia en la evolución del número de trabajadores afiliados a la Seguridad Social en el sector de la agricultura, ganadería, caza y silvicultura se sitúa en el 3,4% y continúa creciendo al ritmo estable de los últimos meses.

Equipo HISPALINK-BALEARES
Josep Mateus
Antoni Riera
Francesc Sastre

CRECIMIENTO REGIONAL

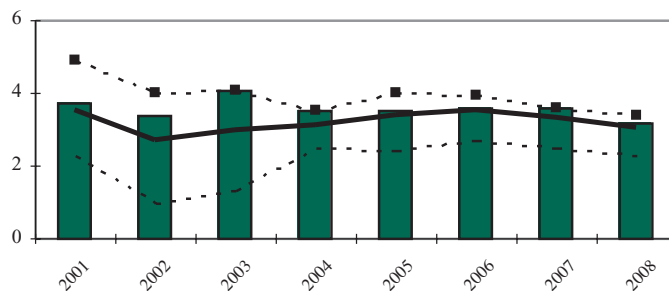
(tasas de variación real)

2001-2005 Datos de Contabilidad Regional de España, variaciones de volumen, Índices de volumen de valor encadenados, referencia año 2000=100
2006-2008 Estimaciones y predicciones red HISPALINK (enero 2007)

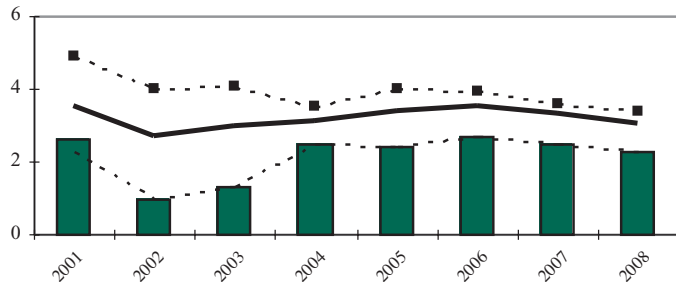




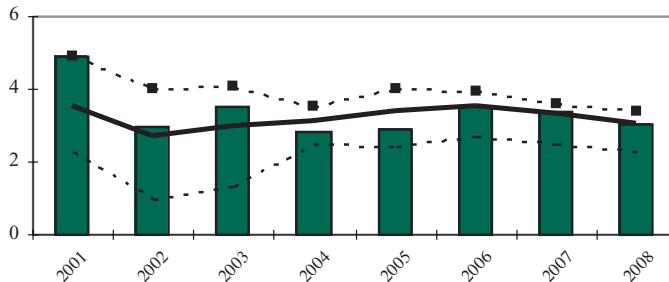
ANDALUCÍA



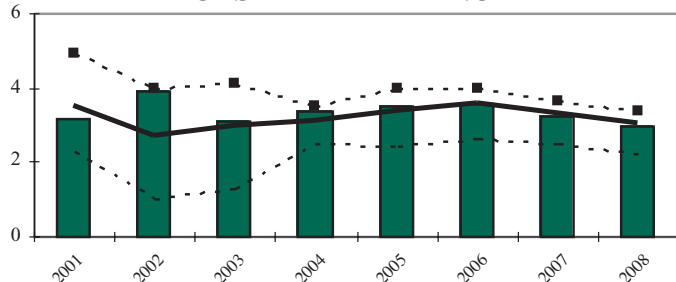
BALEARES



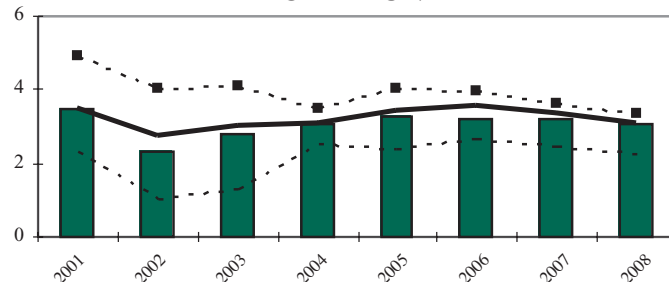
CANARIAS



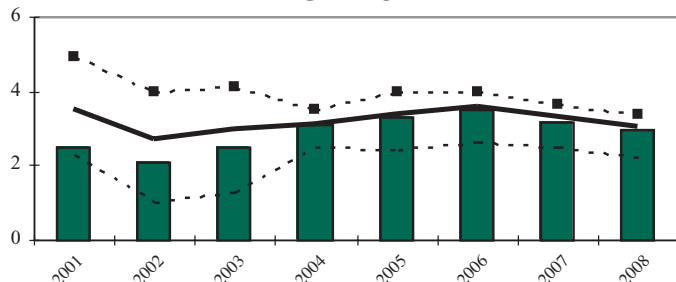
CASTILLA LA MANCHA



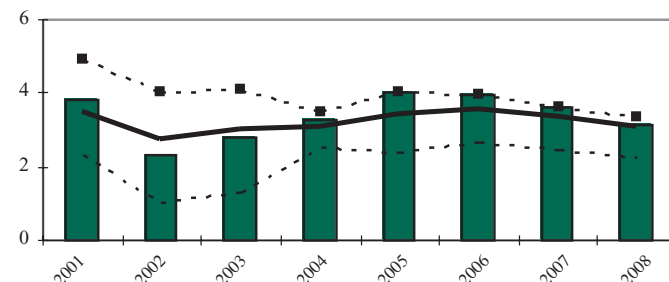
CATALUÑA



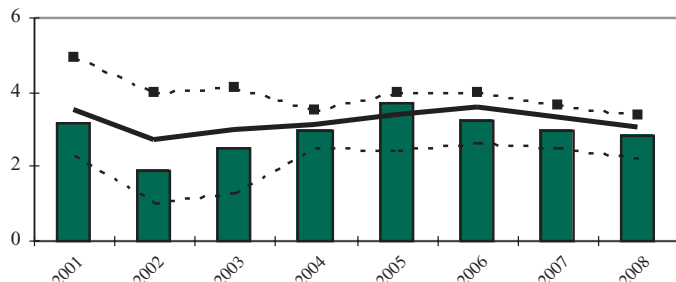
GALICIA



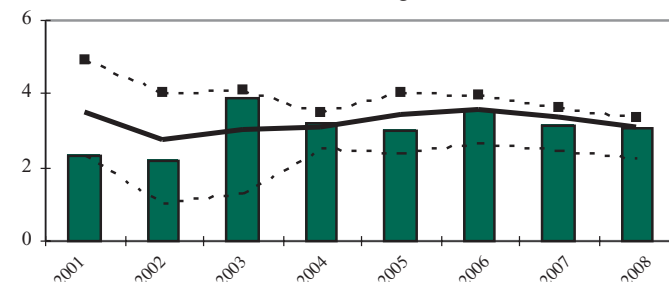
MADRID



PAÍS VASCO



LA RIOJA





Canarias

La evolución de la economía canaria en el año 2006 se debe de calificar como buena. La predicción realizada cifra su crecimiento en el 3,6% en términos reales. Sin embargo, a nivel sectorial la evolución no ha sido homogénea.

Como ya viene siendo habitual desde el año 2000, el sector primario se encuentra inmerso en una importante crisis, de la cual el producto más representativo, el tomate, presenta en el ámbito de las exportaciones una caída superior al 23%. Una evolución similar se observa en el resto de productos hortofrutícolas, con la excepción de las exportaciones de plátanos que a noviembre del año 2006 tienen un crecimiento en sus exportaciones cercano al 4%. El indicador de empleo para el sector refleja un comportamiento mejor que en el año 2005, pero sigue en su tónica de pérdida de puestos de trabajo. Con datos de la Encuesta de Población Activa y en términos medios, el sector primario ha perdido a lo largo de los nueve primeros meses del año 2006 un 6% de los puestos de trabajo, ocupando únicamente a 26.100 personas, lo cual no supone ni el 3% del total de ocupados. Con estas referencias, la predicción para el año 2006 es de una caída del 0,2% en la generación de Valor Añadido Bruto en términos constantes. La predicción para el año 2007 es muy similar a la del año 2006 dado que, aunque la evolución de la producción de plátanos se espera que sea positiva, ayudado por las importantes ayudas que le otorgará la Unión Europea en los próximos años, las condiciones climatológicas de las islas a lo largo de los últimos meses, con un incremento de las temperaturas medias y una nula presencia de lluvias, no permiten predecir un buen año para el sector primario.

El sector industrial es el segundo sector menos dinámico y, dentro del mismo, se observan comportamientos claramente opuestos. El indicador más completo disponible de la producción del sector industrial es el Índice de Producción Industrial. Si nos hemos de fiar de él, debemos decir que el año 2006 ha sido un año con peores resultados que el año 2005, con la excepción del último trimestre, llegando en noviembre del 2006 a alcanzar un crecimiento cercano al 7%. A pesar de ello, en términos del índice medio de producción medido a lo largo de los once primeros meses del año, la tasa de variación con respecto al mismo período de la año anterior se cifra en el -1,67%. La evolución es similar para el conjunto de subsectores para los cuales se dispone del índice, con la excepción de la energía y de los bienes de equipo. Para este último también se observa una cierta recuperación al final del año pero no llega a los niveles del año 2005.

Por el contrario, el sector energético ha sido el más dinámico dentro del sector industrial con un comportamiento claramente positivo a lo largo del todo el año 2006. Sin embargo, el comportamiento del empleo para el sector industrial, según datos de la Encuesta de Población Activa, presenta crecimientos de empleo muy importantes para todos los subsectores, incluso para el de bienes de equipo, aunque en este caso con tasas de variación mucho más moderadas. Con esta información el modelo predice para el año 2006 un crecimiento del 3,6% en el subsector de energía, un 2,1% para la producción de bienes industriales de consumo, un 1,9% para los intermedios y solamente un 0,2% para la producción de bienes de equipo. Las predicciones para el año 2007 y 2008 ofrecen unas tasas ligeramente superiores al 2%, lo cual supone una mejora para todos los sectores y una moderación para el energético.

La construcción muestra síntomas de recuperación después de la ralentización vivida en el año 2005. De esta manera, indicadores de actividad tales como el número de ocupados, el consumo de cemento, etc... manifiestan, desde principios del año 2006, una evolución muy positiva con tasas estacionales de crecimiento cercanas al 10%, obteniéndose una crecimiento predicho en términos reales para el conjunto del sector del 3,1% para el año 2006, con una predicción de crecimiento para el siguiente bienio del orden del 2,8%.

La principal causa del buen comportamiento de la economía canaria en el año 2006 ha sido el sector turístico. El cambio de tendencia que se detectó en el informe del mes de junio del año 2006 se ha confirmado con los datos de cierre del año. Tanto los datos del Gobierno de Canarias correspondiente al Turismo Receptivo Procedente del Extranjero, como los datos del Instituto Nacional de Estadística cuya procedencia es la Encuesta de Ocupación Hotelera y la Encuesta de Ocupación en Apartamentos coinciden al mostrar una fuerte recuperación de la demanda turística.

La estadística del Gobierno de Canarias sólo tiene en cuenta a los extranjeros y únicamente suministra datos del número de turistas. Según esta fuente, con datos hasta noviembre de 2006, el número de turistas ha crecido un 2,76%, muy lejos del -1,59% con la que se cerró el año 2005 y del -4,16% del año 2004. Por mercados de origen, el más numeroso, los procedentes del Reino Unido, se mantiene estable con crecimientos muy moderados (a falta del dato de diciembre de 2006) mientras que el alemán presenta un crecimiento acumulado del 2,8% con respecto al mismo período del año anterior. El resto de orígenes ofrecen genéricamente variaciones positivas y con tasas más elevadas que las del año 2005 con respecto al 2004.

Las dos fuentes del Instituto Nacional de Estadística ya mencionadas incluyen, junto con los extranjeros, el turismo procedente del resto de España y contienen datos de viajeros, pernoctaciones, estancia media, oferta de plazas, grado de ocupación y personal ocupado. Según esta fuente, la demanda hotelera ha crecido un 34,6% en términos de turistas y un 22% en términos de pernoctaciones (datos acumulados a noviembre de 2006 con respecto al mismo período del año 2005), presentando un crecimiento más fuerte el origen extranjero que el del resto de España, aunque las cifras de este último no son nada despreciables (un crecimiento del 24% en turistas y del 22% en pernoctaciones). Estos datos han permitido incrementar la oferta a la vez que se ha incrementado el nivel de ocupación y el empleo. Un dato a destacar es el mantenimiento en la reducción de la duración de la estancia. Esta cifra ya se encuentra claramente por debajo de los 7 días para los hoteles. La Encuesta de Ocupación en Apartamentos muestra una recuperación muy fuerte del turismo que utiliza este tipo de establecimiento, por otra parte, de gran importancia cuantitativa en Canarias. Desde el siglo pasado no se observaba en esta Encuesta tasas de variación positivas en el número de pernoctaciones en apartamentos. Sin embargo, a noviembre del año 2006, el número de pernoctaciones ha crecido en un 4,3% y el número de turistas en un 8,4%. Son los residentes españoles los que presentan un crecimiento más fuerte, en torno al 20% tanto en número de turistas como en pernoctaciones, frente al 5,8% y 2,5% de los turistas extranjeros. Igualmente que en los hoteles, a lo largo del año 2006 se ha incrementado la oferta de apartamentos a la vez que el grado de ocupación también ha crecido junto con un significativo incremento del número de puestos de trabajo. Nuevamente, como en los hoteles, la estancia media se está reduciendo, a pesar que para este tipo de alojamiento está claramente por encima de los 8 días.

Como conclusión, la predicción para el año 2006 para el sector servicios se sitúa en torno al 4% de crecimiento en términos reales y con respecto al año 2005, mientras que para los años 2007 y 2008 la predicción reduce el crecimiento a un 3,6% y 3,2%, respectivamente.

En su conjunto, la predicción de crecimiento del conjunto de la economía canaria para el año 2006 es del 3,6%, para el año 2007 del 3,3% y para el 2008 del 3%, lo que indica que las previsiones apuestan por un crecimiento moderado pero mantenido, con cifras superiores a las que se esperan para el conjunto de la Unión Europea.

Equipo HISPALINK-CANARIAS
Santiago Rodríguez Feijoo
Delia Dávila Quintana
Alejandro Rodríguez Caro
Margarita Tejera Gil

SUR

Andalucía

Para 2006 la estimación del crecimiento del VAB de Andalucía se cifra en el 3,7%, una décima superior a la tasa del conjunto nacional. Este crecimiento se sigue sustentando, como en 2005, en la Construcción (5,4%), los Servicios (3,8%), si bien a ellos se une la Agricultura (2,8%) tras dos años de tasas negativas. Para 2007 el crecimiento estimado del VAB total será del 3,4%, nuevamente una décima más que el conjunto nacional. Sin embargo, la principal novedad será la aportación positiva de la Industria (2,4%) junto con la del resto de sectores: Construcción (4,3%), Servicios



(3,6%) y Agricultura (1,2%). En 2008 las predicciones apuntan un crecimiento del VAB total en torno al 3,0%, fruto de la ralentización del crecimiento esperado de todos los sectores, especialmente de la Industria (1,2%).

En el año 2006 el sector Primario andaluz ha incrementado su ritmo de crecimiento un 2,8%, superando ampliamente los resultados del nivel nacional, un 1,3%. Este balance del sector se sustenta en la contribución positiva de la agricultura, con aumentos de la producción prácticamente generalizados en todos los cultivos. Respecto al subsector pesquero, destacar que los resultados positivos del primer semestre se han visto algo contrarrestados por la evolución de las capturas desde entonces.

Se han registrado avances espectaculares en la producción de cereales, la producción de trigo se ha incrementado en un 145%, la de cebada un 327%, la avena un 298%, y el centeno un 238%. Respecto a arroz y maíz, la cosecha ha disminuido (36 y 59 %, respectivamente), pero, en gran parte, porque se les ha dedicado menos tierras a ambos cultivos. También es sensible el crecimiento experimentado por el olivar, un 46%.

Las hortalizas tienen gran relevancia económica, tanto por su valor como porque una parte importante de ellas se dedican a la exportación. Han sido buenas las cosechas de calabacín (se ha incrementado la producción un 12%), pepino (20%), pimiento (7%), zanahoria (4%), cebolla (22%) y berenjena (4%). Peor evolución han tenido la sandía (-6%), el melón (-8%) y el tomate (-16%). En los frutales, tanto en cítricos como en no cítricos, se han recolectado cantidades sensiblemente superiores a las del año anterior, un 13% más en cítricos y un 26% más en no cítricos.

Si bien es verdad que la cosecha del año 2006 ha sido buena, las cifras que mencionamos la hacen parecer aún mejor, pues hay que tener en cuenta que estos incrementos se registran respecto a 2005, que no fue un buen año agrícola. Por razones similares, aunque de signo contrario, es difícil que la producción de 2007 alcance un incremento grande respecto a 2006. Es así que se predice un crecimiento del 1,2 %, tres décimas por encima de la media nacional. Tampoco la negativa evolución del empleo agrícola en el tercer trimestre de 2006 parece presagiar que se vaya a superar esta cifra.

En 2006 la Construcción continúa siendo el sector más dinámico de la economía andaluza, estimándose su crecimiento en un 5,4 %. Este sector presenta un perfil de desaceleración, y se prevé que en el 2007 se crezca a un 4,3 % y en el 2008 a un 3,4 %.

Ya en 2001 el crecimiento de la construcción andaluza alcanzó casi el 10% y desde entonces se ha mantenido como el motor de la economía andaluza. Tras estos datos subyace una cuestión palpitante y es qué ocurrirá en el resto de los sectores si el sector puntero continúa su desaceleración, es decir, hasta que punto la buena evolución de la economía y el empleo andaluz depende del mantenimiento de altas tasas de crecimiento en la construcción. Es este además un problema que no es sólo de nuestra región.

Es de todos bien sabido que el extraordinario auge del sector constructor en los últimos años ha generado mucha riqueza y empleo, propiciando la buena marcha de otros sectores. La otra cara de este tema viene dado por los altos precios que ha alcanzado la vivienda, lo que ha favorecido la especulación y la corrupción, aparte de dificultado el acceso a la primera vivienda. En este sentido, una desaceleración suave del valor añadido y de los precios como la que venimos experimentando, se presenta como la mejor alternativa posible, pero no podemos dudar de que de alguna manera afectará a la marcha general de la economía.

Sean cuáles sean los efectos que tenga dicha desaceleración, los indicadores de coyuntura nos están indicando que ésta se está produciendo y probablemente se mantenga. Así, el consumo de cemento, si comparamos el consumo entre enero y julio de 2006 (último dato publicado) y el consumo en sus homólogos en 2005, experimenta un leve incremento del 0,27 %, en consonancia con lo que venimos comentando. Si repetimos la operación para analizar las viviendas iniciadas aparece un descenso del 0,12 %, los proyectos visados por el colegio de arquitectos han disminuido un 6 % en el primer trimestre. Sin embargo, el número de viviendas terminadas intensifica

su ritmo de crecimiento alcanzando más del 24% para la primera mitad del año, muy por encima del crecimiento que se experimentó en toda España (14%), pero no podemos olvidar que las viviendas terminadas son indicadores de valor añadido generado en periodos anteriores, más expansivos que el actual.

El mercado de trabajo muestra una evolución muy positiva, ya que en los tres primeros trimestres del año el empleo en la construcción ha crecido respecto a los tres primeros trimestres del año anterior más de un 8% en Andalucía, un poco más que en el total nacional.

Respecto al precio de la vivienda y el importe de los préstamos hipotecarios, con los datos de los que disponemos, se observa un mantenimiento del crecimiento pero menor que en años anteriores. Todo parece apuntar a una moderación en la actividad del sector residencial, especialmente la de carácter privado, junto a una cierta expansión de la obra pública. Concretamente y según el Ministerio de Fomento, en los 10 primeros meses del 2006 la licitación oficial ha crecido en Andalucía un 42%, frente a una media nacional del 27%.

La Industria en Andalucía será el sector menos dinámico en el año 2006 con un crecimiento interanual del 1,8%, ocho décimas menos que en el conjunto de las CC.AA. El desglose de predicciones de los VAB de las ramas se concreta en un crecimiento en todas las ramas: Energía (3,0%), Bienes Intermedios (1,8%), Bienes de Equipo (2,1%) y Bienes de Consumo (0,9%).

El crecimiento previsto del VAB contrasta con la evolución del *Índice de Producción Industrial de Andalucía* que elabora el *Instituto de Estadística de Andalucía*, ya que dicho índice ha experimentado tasas de crecimientos interanuales negativas en los tres últimos trimestres (-2,9%, -0,1% y -2,9%). Por ramas, el comportamiento ha sido bastante similar en todas las ramas, excepto Bienes Intermedios que muestra incrementos positivos a lo largo de todo el año.

De los indicadores que miden las expectativas empresariales, sólo el cuarto trimestre presenta un diferencial anual positivo en la Tendencia de la Producción (5,5), en tanto que los otros dos (Cartera de Pedidos y Nivel de Existencias) han mostrado signos positivos en todos los trimestres. En cuanto a la Utilización de la Capacidad Productiva, Total Industria, ha venido alternando el signo contrastando con la trayectoria negativa observada durante tres trimestres consecutivos que arrancaron en el tercer trimestre de 2005. Por ramas industriales el diferencial medio de la UCP en 2006 sólo muestra signos positivos en el caso de los Bienes de Inversión, siendo negativas las perspectivas para Bienes de Consumo y Bienes Intermedios. En el caso de los Bienes Intermedios, el último trimestre ha arrojado un valor positivo (4,2%).

La variación interanual de los Ocupados en la Industria sólo fue positiva en el primer trimestre (1,5%), mientras que el segundo y tercero han experimentado tasas negativas (-3,9% y -5,7%), cifras que contrastan fuertemente con las de 2005.

Así pues, la información que aportan el conjunto de indicadores disponibles no resulta muy congruente con las predicciones realizadas para 2006, año que se puede caracterizar como de transición a la espera de la discreta recuperación que se espera en 2007.

El VAB de los Servicios crecerá el 3,8% en 2006, lo que supone una desaceleración importante de seis décimas respecto al año anterior, datos de la Contabilidad Regional de España (INE). No obstante, la tasa prevista iguala a la tasa media nacional. Haciendo un análisis por ramas, tan sólo los Servicios No Destinados al Mercado muestran una aceleración con respecto a año anterior, con un crecimiento esperado del 3,8%. Las otras dos ramas, Transportes y Comunicaciones y Servicios Destinados al Mercado, desaceleran cuatro y tres décimas, respectivamente, con respecto al año 2005.

Analizando el subsector turístico como motor del crecimiento de la rama Servicios Destinados al Mercado, las cifras relativas a determinados indicadores clave muestran signos evidentes de ralentización del crecimiento. Por ejemplo, las tasas interanuales del número de pernoctaciones en los cuatro trimestres de 2006, salvo el segundo trimestre, han arrojado cifras inferiores a las del mismo periodo de

2005. El grado de ocupación media en el sector Hotelero, ha descendido en los dos últimos trimestres respecto a los mismos periodos del año anterior. Por el contrario, algunos indicadores de la Encuesta de Coyuntura Turística de Andalucía muestran un comportamiento favorable en el sector. Hablamos, por ejemplo, del número de turistas totales que visitan la región, con crecimientos interanuales en los cuatro trimestres de 2006 superiores a los del año anterior (tasas superiores al 10% en los tres últimos trimestres). Sin embargo, el gasto turístico en la Comunidad, que se estima a partir de dicha encuesta, sólo ha experimentado crecimientos superiores a los del año 2005 en el segundo trimestre. De hecho, el tercer trimestre, último dato disponible, ha arrojado una tasa interanual negativa del -1%. En relación a la actividad comercial, el índice de comercio al por menor ha reflejado, igualmente, crecimientos interanuales en los tres primeros trimestres, inferiores a los del año anterior.

Dentro de la rama de Transportes y Comunicaciones destacamos una evolución desfavorable en el transporte aéreo de pasajeros con tasas interanuales en todos los trimestres inferiores a las logradas en 2005. En el caso del transporte marítimo de pasajeros, sólo en el segundo y cuarto trimestre se logran tasas positivas de crecimiento superiores a las del año anterior.

El mercado de trabajo, EPA 3er trimestre (datos disponibles al realizar estos comentarios), refleja unas perspectivas favorables en comparación con los dos primeros trimestres, donde las tasas interanuales fueron inferiores a los del año anterior. En el tercer trimestre la tasa interanual de los ocupados ha sido del 7,5%, superior en más de dos puntos y medio a la cifra nacional (4,9%).

Las previsiones para los próximos dos años, en el contexto actual, son de una continua desaceleración en el crecimiento del VAB, con tasas interanuales del 3,6% y 3,3% respectivamente.

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



Extremadura

El cierre del balance económico de 2006 para la Comunidad Extremeña será favorable, con un crecimiento regional del 3,5%, solamente una décima de crecimiento inferior a la media de crecimiento nacional. Esta predicción global viene justificada, desde el lado positivo, por el buen comportamiento de los sectores de la construcción, y de servicios. Por otra parte, son los sectores agrícola, energético e industriales los que presentan una evolución menos dinámica, puesto que se aprecia en ellos un crecimiento inferior al crecimiento medio del total nacional.

En este sentido, y tomando como referencia los crecimientos medios sectoriales a nivel nacional, el aspecto menos favorable en la evolución de la economía extremeña para el año 2006 lo aportan los sectores energéticos y de la industria manufacturera. Así, las estimaciones de cierre para el año 2006 del sector de la energía apuntan a un crecimiento bastante inferior a la media de este sector a nivel nacional. Esta predicción viene corroborada por indicadores como el índice de producción industrial para la rama energética, que muestra una variación de la media sensiblemente negativa a lo largo del año 2006. Para el año 2007, es de esperar que este sector retome el ritmo de crecimiento medio nacional.

En lo que concierne a los diferentes sectores industriales extremeños, su evolución en el año 2006 ha mostrado una ralentización de sus ritmos de crecimiento con respecto al año anterior, como así señalan los datos disponibles de los índices de producción industrial para los bienes intermedios, para los bienes de equipo y para los bienes de consumo extremeños. De esta forma, todos los sectores industriales extremeños han crecido por debajo de la media de crecimiento de los homólogos sectores nacionales en ese año 2006. No obstante, las predicciones para el año 2007 de los sectores industriales extremeños hacen que se espere una recuperación con respecto al nivel de crecimiento medio de los respectivos sectores nacionales.

Por otra parte, el sector agrícola extremeño ha crecido más que la media nacional. No obstante, es necesario poner de relieve que en el año 2005 nuestra rama agraria sufrió una importante caída con respecto al año 2004, mostrando una tasa de crecimiento negativa. En consecuencia, el diferencial positivo de crecimiento de este sector con respecto a la media sectorial nacional en el año 2006 sólo vendría a compensar levemente el fuerte decrecimiento del año 2005.

Con respecto al sector de la construcción extremeño, su comportamiento global para el año 2006 se ha comportado de manera equivalente a la media nacional, como así adelantaban nuestras estimaciones del informe anterior, y que se apoyaban en indicadores como el consumo de cemento o el número de afiliados a la seguridad social. A fecha de hoy, los datos relativos a indicadores como la construcción residencial o la licitación oficial nos permiten confirmar el buen comportamiento durante el año 2006 del sector de la construcción en Extremadura. No obstante, las estimaciones para el año 2007 apuntan a un crecimiento algo más moderado de la construcción. En este sentido, será el impulso de la obra pública la que haga que Extremadura mantenga en el año 2007 un ritmo de crecimiento similar a la media nacional.

En lo referente al sector de servicios, la aceleración en el ritmo de crecimiento con respecto al año 2005 que se ha apreciado en el año 2006 podría moderarse en el año 2007, para estabilizarse en un crecimiento próximo al 3% en el año 2008.

Para concluir, nuestras predicciones para el año 2007 arrojan una cifra de crecimiento global para Extremadura del 3,2%; de nuevo, sólo una décima por debajo del crecimiento medio nacional. Por otra parte, las perspectivas para el año 2008 apuntan a una ligera moderación del ritmo de crecimiento, el cual se cifraría en torno al 3%.

Equipo HISPALINK-EXTREMADURA

Miguel A. Fajardo

Miguel A. Márquez

Julián Ramajo



CENTRO

Castilla y León

Nuestras estimaciones de cierre para 2006 en Castilla y León apuntan a un crecimiento del 3,5%, fruto tanto de notables resultados en las producciones agrarias como del ritmo de crecimiento no agrario (3,4%), especialmente en Construcción (5%) y Servicios (3,8%), mientras que la actividad industrial está más contenida, con un crecimiento en volumen del 1,9%.

En cuanto al sector agrario, las expectativas sectoriales de las que disponíamos en el verano de 2006, se han ido deteriorando ligeramente según la información disponible se ha hecho más completa, estimando ahora un crecimiento sectorial del 4%, con una aportación de 3 décimas al crecimiento regional.

Ciertamente, las producciones agrícolas se han incrementado sobre el mal año que supuso 2005, creciendo la cosecha de cereales más de un 18% en volumen, si bien se encuentra por debajo de la producción media de los últimos diez años en unas 1.000 toneladas. Negativa es la variación para la remolacha (-21,9%), la patata permanecería en los niveles del año precedente y el viñedo habría crecido un 12,3%. Los resultados son más pobres para la ganadería, así el número de cabezas de ganado vendidas ha aumentado un 1,5%, siendo algo mejor en destino sacrificio, con una tasa de un 3,8%. La producción lechera, presenta un balance bastante negativo (-4,7%), aunque las tasas para la leche de oveja y de cabra son positivas.

En cuanto al empleo sectorial, el número medio de ocupados en la agricultura regional, con datos de los tres primeros trimestres del año, se sitúa en 85.933 efectivos, es decir, ligeramente por encima del nivel en el mismo periodo del año precedente.

Para la Industria regional, nuestra estimación de crecimiento en 2006 es de un 1,9% (1,8% para los Productos industriales, y 2,5% para la rama energética) aportando medio punto al crecimiento regional. El Índice de producción industrial regional ha ido empeorando a lo largo del año y, con la información disponible hasta octubre, retorna a posiciones negativas (-0,7%), inferiores al correspondiente nacional (3,5%).

Las expectativas empresariales, recogidas en la Encuesta de Opiniones Empresariales, y cuyos datos se conocen para el tercer trimestre, anuncian un empeoramiento del nivel productivo para todas las subramas industriales y una mejoría del clima industrial y de la tendencia en la producción. Con relativo optimismo aparece la Cartera de pedidos extranjera para Bienes de equipo y de Consumo, que podría transmitirse a la mejora que sí recoge su indicador del Clima industrial.

En cuanto a los indicadores, decrece la producción eléctrica, y se incrementa la producción vendible de carbón. Por lo que se refiere a las otras fuentes de producción de energía con iniciativas en la región como son las plantas de biodiesel y bioetanol, continúan con sus tímidos, aunque esperanzadores, avances.

Dentro del sector automovilístico, el último trimestre del año ha sido pródigo en noticias desfavorables acerca de la marcha del sector, cuya producción, en tasa anual, hasta agosto descendió un -30,7%. La sombra del cierre de las factorías de Renault en Castilla y León es la que está detrás del problema hoy, y volverá a estarlo dentro de unos años. Los hechos no son optimistas (cierre de un turno en Palencia y expediente de regulación de empleo en Valladolid durante 18 meses para todos los trabajadores), todo ello sin contar la grave situación en que quedan casi el centenar de industrias auxiliares y fabricantes de componentes que pivotan en torno a Renault, suponiendo unos 18.000 empleos (cerca de un tercio del empleo en el sector). Las recientes noticias sobre la asignación de un nuevo modelo en 2009 son, no obstante, alentadoras.

El Índice de producción Industrial en Bienes de consumo decrece en tasa interanual hasta octubre un -1,1%, cayendo un -4,3% los Bienes de consumo duradero y un -0,9% los de no duradero. Por otro lado, en los nueve primeros meses del año ha descendido el número de ocupados en la Industria un -3,3%, descenso motivado por el mal comportamiento del empleo en Bienes de consumo, que presenta una tasa acumulada hasta el tercer trimestre de un -11,5%, en sintonía con lo observado en el ámbito nacional. Por su parte, el paro en la Industria se ha incrementado un 13,2% en los tres trimestres, sólo reduciéndose la tasa de paro en Bienes intermedios en un -32,6%, caída que lleva apreciándose a lo largo de todo el año 2006.

En cuanto al comportamiento del sector exterior, y con información hasta junio, el saldo comercial ha mejorado en la primera mitad del año, creciendo en dicho periodo las exportaciones un 1,9% y superando la barrera de 100 la tasa de cobertura (106,3%), con desigual comportamiento para las subramas industriales (positivo para Bienes intermedios y Bienes de equipo, y negativo para Bienes de consumo).

El sector de la Construcción en Castilla y León, al igual que en los últimos años, sigue siendo el más dinámico en la economía de esta Comunidad, como confirman los indicadores de actividad sectoriales. El mercado de trabajo sigue manteniendo un más que relevante nivel de empleo, con una tasa interanual del 5,15%. Las ventas de cemento presentan una trayectoria en los primeros seis meses del año, con una tasa interanual del 4,6%. En cuanto al sector de la vivienda residencial, los crecimientos son muy relevantes en los nueve primeros meses del año para todos los indicadores. Especial repercusión está teniendo el número de viviendas visadas con una tasa acumulada del 26,4%. Respecto a las viviendas iniciadas la tasa de crecimiento acumulada se sitúa en el 8,2%, mientras que la interanual alcanza un 4,1%, como ocurre para las viviendas terminadas (tasa de crecimiento acumulada con un 8,2% e interanual del 11,3%).

Por último, como ya se ha comentado en informes anteriores, el fuerte incremento producido en la licitación oficial en el año 2005, mantiene todavía la intensa actividad que se está desarrollando en los últimos años en la obra pública y condiciona significativamente el crecimiento esperado del sector para este año. Esta situación

aún se sostiene en los nueve primeros meses de este año, con una tasa de crecimiento acumulada en el tercer trimestre del 26,9%. Este crecimiento se ha reflejado tanto en la Administración Central como en la Local y especialmente en la Autonómica.

Los Servicios presentan importantes crecimientos, más dinámicos en Otros Servicios destinados al Mercado (4%), y más contenidos en Transportes y en Servicios de No mercado, si bien próximos al 3,5% en ambos casos.

Para el Transporte, el comportamiento es positivo para la matriculación de camiones y para el transporte por carretera y aéreo, disminuyendo la matriculación de turismos y el consumo de gasolinas, sometidos a presiones en el precio de la energía y en los tipos de interés. En el subsector turístico, aumentan el 5,5% los viajeros y casi el 6% las pernoctaciones y en el financiero, los créditos se incrementan en un 22%. La ocupación sectorial aumenta un 4,4% en tasa interanual.

En cuanto al año actual, nuestras predicciones apuntan a una moderada desaceleración en Servicios (3 décimas) que recorrerá todas las subramas, y en Construcción, de siete décimas. Por otro lado, estimamos una aceleración en Industria, que recuperaría ritmos más en sintonía con el potencial regional (2,6% para el conjunto sectorial, 2,5% para los Productos industriales). La economía no agraria se incrementaría en un 3,4%, al mismo ritmo que en el pasado año.

Para el sector agrario estimamos una desaceleración hasta el 1,5%. No obstante, como ya hemos comentado en anteriores ocasiones, esta cifra está sujeta a un elevado grado de provisionalidad debido a su alta dependencia de la climatología, por lo que habrá que esperar a conocer los avances de producciones para la próxima campaña para consolidar o modificar esta predicción.

Dentro de la Industria, se estiman aceleraciones en todas las subramas. En Energía se apoyan en las perspectivas de aceleración en las industrias extractivas y en un incremento en la producción hidroeléctrica. Para Bienes intermedios, la aceleración vendría de la mano del impulso en materiales de construcción y en la industria química, mientras que para Bienes de equipo, la aceleración sería simplemente una ligera recuperación de los deteriorados ritmos de 2006, en parte por la mejora de su capacidad exportadora. Media décima acelerarían los Bienes de consumo, en unas expectativas de mejora de la demanda exterior y, en menor medida, la interior.

En cuanto a la Construcción, las perspectivas positivas para la demanda en el mercado de la vivienda junto con el crecimiento de la licitación, plantean ritmos de crecimiento sólo ligeramente desacelerados, pese al incremento de los tipos de interés hipotecarios. En un año dominado por las elecciones locales y autonómicas, y en la perspectiva de las elecciones generales de 2008, la actividad constructora de las Administraciones debiera mantener ritmos relevantes.

La desaceleración en los Servicios resulta de las posiciones diversas en las demandas interna y externa. En síntesis, una desaceleración de la demanda turística interior junto con la consolidación del transporte aéreo a través de las líneas de bajo coste, la mejora de la red viaria regional, el desarrollo de las tecnologías de la comunicación en los extensos entornos rurales y las grandes obras de Servicios que animará el tren de alta velocidad y que pueden contrarrestar parcialmente los efectos de la contención de la demanda.

Los ritmos de crecimiento debieran mantenerse, de acuerdo con nuestras estimaciones, en 2008, con mejoras adicionales en la dinámica industrial y desaceleraciones moderadas en la Construcción y en los Servicios de No Mercado.

Equipo HISPALINK-CASTILLA Y LEÓN

Jesús Cavero

José L. Rojo

Isabel Gómez

José A. Sanz

Carmen Lorenzo

Beatriz Rodríguez

Beatriz Fariña



Castilla-La Mancha

La publicación de los datos de la Contabilidad Regional de España base 2000 en diciembre pasado, ha supuesto una modificación de los valores oficiales de crecimiento de las Comunidades Autónomas e introduce un nuevo factor de incertidumbre en las previsiones correspondientes al año pasado y al presente. A pesar de ello, Castilla-La Mancha cerró, previsiblemente, el año 2006 con una tasa de crecimiento regional del 3,8%, sustentada en el buen comportamiento de la construcción y de la demanda interna y lastrado por el mal año agrícola, por lo que el PIB no agrario presenta un crecimiento superior al 4%.

Afortunadamente, el contexto internacional es favorable: las economías europeas, principales destinatarias de las ventas al extranjero de bienes y servicios españoles, están viviendo su mejor momento de los últimos seis años. Este hecho repercute en las exportaciones regionales y está permitiendo que el lastre que ejerce el sector exterior sobre el avance de la demanda interna se haya reducido notablemente, circunstancia clave en el avance económico regional puesto que tres cuartas partes de nuestras ventas al exterior se dirigen a Europa.

La magnífica progresión de la actividad económica en Castilla-La Mancha se vio lastrada por el mal momento que atraviesa la agricultura, que en nuestra región tiene un peso superior al promedio nacional. Los nuevos datos de la CRE apuntan hacia un decrecimiento del 13,4% en el año 2005 y, para el 2006, la situación no ha mejorado sensiblemente, aunque por efecto estadístico, el decrecimiento será más moderado. De no tenerse en cuenta el lastre agrario, la progresión de la economía regional hubiese sido cercana al 4,2%.

Desde la perspectiva de la oferta, las ramas industriales continuaron su senda ascendente y progresaron en conjunto un 2,3%; la construcción continúa sin rendirse y creció a una tasa del 6,4%, apoyada tanto en la vertiente residencial como, sobre todo, en la obra civil. Por último, el conjunto de las ramas terciarias no relajaron su potente progresión y continuaron instaladas en un avance interanual medio del 4,4%, basado en la evolución de los indicadores regionales de consumo. El VAB no agrario, como ya se había avanzado, elevó su crecimiento interanual al 4,1%, pero la difícil tesitura por la que atraviesa la agricultura dejó el crecimiento regional en un 3,8%.

El sector industrial seguirá presentando un dinamismo ligeramente inferior a la media nacional. La excepción la constituye la rama energética, que ha acelerado su progresión hasta el 4,6% respecto al año anterior. En el resto de ramas se manifiestan un desarrollo más moderado de la economía regional, presentando crecimientos del 2,1% en bienes de equipo, 1,9% en el de bienes intermedios y 1,8% en el de bienes de consumo, único subsector que supera el crecimiento estimado para el conjunto nacional. En el lado opuesto, la construcción y los servicios, sobre todo los destinados al mercado (con un 5% de aumento), seguirán siendo los motores económicos de Castilla-La Mancha. En concreto, las grandes infraestructuras públicas y la evolución del sector de construcción residencial están sosteniendo un crecimiento continuado que se estima próximo al 6,4% para el ejercicio 2006. Dentro de los sectores terciarios, el de servicios no destinados al mercado ha presentado un crecimiento cercano al 3,4%, mientras que ha rondado el 4,2% el de transportes y ha alcanzado el 5% el de servicios destinados al mercado, sostenido por el buen pulso de la demanda interna.

Desde el punto de vista de la demanda, el crecimiento interanual regional estuvo apoyado totalmente en el fuerte dinamismo de la demanda interna, si bien, a diferencia de lo ocurrido a escala nacional, su contribución al crecimiento global descendió significativamente, viéndose más que compensada dicha reducción por la pérdida de peso del lastre de la demanda externa neta. En concreto, dados los datos disponibles hasta el tercer trimestre de 2006, la vertiente interna aportó 4,5 puntos porcentuales al crecimiento interanual regional (tres décimas menos que en España), mientras que la externa -corregida de estacionalidad, calendario y entrada en aduana, y deflactada con IVU's nacionales- drenó medio punto porcentual (cinco décimas menos que en el conjunto de la nación); evidentemente, la concurrencia de estas dos circunstancias explica el diferencial de dos décimas entre el crecimiento interanual regional y el nacional.

Concretando un poco más, en la evolución de las principales rúbricas de demanda, tras desvanecerse en el segundo trimestre los síntomas de cansancio del consumo de los hogares, el elenco de indicadores de consumo registró tasas de avance interanual notablemente superiores a las nacionales, por lo que la estimación del consumo privado regional recuperó en el tercer trimestre el nivel del 4% (3,8% en el conjunto nacional). La inversión en bienes de equipo continuó emitiendo muy buenas señales y se mantuvo en el umbral de los ocho puntos porcentuales, a poco más de un punto de su homónima nacional. El avance interanual de la inversión en construcción mantuvo su potentísimo ritmo de crecimiento, sobre todo en la vertiente relacionada con la ingeniería civil, y su registro interanual se instaló en el 6,0%.

En el terreno del sector exterior, y estimando la variación en términos reales mediante la utilización de índices de valor unitario nacionales, la tasa interanual de crecimiento real de las importaciones en el tercer trimestre se quedó en el 0,3% mientras que la de las exportaciones prácticamente alcanzó el punto porcentual. Como consecuencia, el déficit comercial real descendió casi medio punto porcentual.

En lo que a formación bruta de capital se refiere, en su vertiente de bienes de equipo, el crecimiento de la matriculación de vehículos industriales continuó en la senda de desaceleración marcando una tasa del 1% para el tercer trimestre del año, mientras que la inscripción de maquinaria agrícola mantuvo el fuerte ritmo de crecimiento. Las importaciones de bienes de capital han ido disminuyendo lentamente a lo largo del año, llegando al 0,4% en términos reales para el mencionado trimestre. En cuanto al consumo eléctrico para usos industriales, el indicador presenta un perfil descendente, llegando a decrecer un 1,5% en el tercer trimestre respecto al mismo periodo del año 2005.

En cuanto a las primeras estimaciones para el ejercicio 2007, la pérdida de fuelle de la demanda interna, que hará mella en los servicios de mercado y en la construcción, dejará el crecimiento regional en el 3,4% en términos de media anual. Sin embargo, aún es pronto para establecer una previsión más consolidada basada en la aportación de la demanda externa neta por cuanto es absolutamente necesario ver cómo afecta a las exportaciones regionales el aumento de tres puntos en el tipo del IVA alemán que, sin duda, hará contraerse a toda la economía europea. Otros factores que contribuirán al aterrizaje suave de la economía regional en 2007 serán la elevación de tipos de interés y la ralentización del crecimiento de la riqueza inmobiliaria y financiera de las familias, así como las consecuencias de unos costes laborales con un crecimiento más acelerado que el de las economías destinatarias de las ventas regionales al exterior.

Desagregando, en el sector agrario será la evolución de la climatología la que permita aventurar más adelante el comportamiento del sector, aunque no es descabellado situarlo entre el 1 y el 2%, dados los valores registrados en 2005 y 2006. Dentro de los sectores industriales, la evolución de la economía regional se estima inferior al comportamiento de la nacional, con tasas sobre el 2%, salvo la del subsector energético, situada en el 4,0%.

Por su parte, la estimación del crecimiento del sector de construcción se sitúa alrededor del 5%, sostenido por la inversión pública en infraestructuras, y dependiente de la evolución del sector residencial, que puede presentar síntomas de cansancio tras el fuerte crecimiento de los últimos años y que puede resentirse de las recientes subidas de los tipos de interés.

El sector de servicios puede presentar un crecimiento cercano al 3,5%. En el subsector de transportes se estima un crecimiento del 3,7%, basado en un previsible aumento del transporte interregional y una moderación del intrarregional. Respecto al subsector de servicios destinados al mercado, la predicción apunta hacia una ligera desaceleración del crecimiento hasta el 3,7%, con un buen comportamiento del subsector turístico. Por último, los servicios no destinados al mercado moderan su ritmo de crecimiento hasta el 3%. Finalmente, en 2008 las previsiones apuntan hacia un crecimiento cercano al comportamiento medio nacional.

Equipo HISPALINK-CASTILLA-LA MANCHA
José María Montero Lorenzo
José Mondéjar Jiménez
Manuel Vargas Vargas



MADRID

Los datos de la Contabilidad Regional de España con base 2000, publicados en diciembre de 2006, referidos a la Comunidad de Madrid, han experimentado de nuevo una revisión sustancial, aunque se trate de datos provisionales, con una cifra de crecimiento del Producto Interior Bruto del 4,3%, tres décimas más que la cifra proporcionada en abril y que en términos de Valor Añadido Bruto (VAB) corresponde a un crecimiento del 4,0%, coincidente con la previsión del Instituto L. R. Klein, Centro Stone. La Comunidad de Madrid, por tanto, creció de nuevo en 2005 por encima de la economía española en su conjunto, un crecimiento del Producto Interior Bruto que es 8 décimas superior.

Para 2006 nuestra previsión en términos de Valor Añadido Bruto es la misma que hace seis meses: ha continuado el crecimiento, con una tasa del 4,1%, mayor que en 2005 aunque sólo sea de una décima de punto, si bien tras el proceso de congruencia se iguale a la de 2005. Ese crecimiento se habrá apoyado en la construcción, con un peso estimado del 8,5% del VAB a precios de mercado y con una tasa que estimamos inicialmente en el 5,8% (5,6% tras el proceso de convergencia), pero sobre todo se habrá apoyado en los servicios, dado que tienen cada vez más peso en la región acercándose al 79% del VAB a precios de mercado, con una tasa de crecimiento del 4,0%.

Las principales diferencias con respecto a la estimación de hace seis meses se encuentran en un mayor crecimiento estimado para el sector de bienes de equipo, que puede haber crecido un 5,3%, y en el sector de bienes de consumo, que puede haber crecido un 2,5%, si bien en su conjunto la industria está perdiendo cada vez más peso en la economía regional, estimando que habrá reducido su participación a algo menos del 11% frente al 13% de hace seis años. Desde el punto de vista del empleo, la reciente publicación de los datos de la Encuesta de Población Activa (EPA) muestra que el número de ocupados ha crecido en el cuarto trimestre un 4,46% respecto a hace un año, prácticamente la misma cifra estimada por el Instituto L. R. Klein, Centro Stone, mientras que el número de afiliados a la Seguridad Social creció un 5,6%, si bien el paro estimado por la EPA muestra un preocupante aumento del 15,2% respecto al año anterior, dato que hay que matizar al tener en cuenta que la tasa de paro es de un 6,5%, cuando para el conjunto de España es del 8,3% y que ese crecimiento se debe al fuerte aumento en el número de activos. De hecho, el número de personas inscritas como parados en el Instituto Nacional de Empleo en diciembre de 2006 descendió un 4,2% respecto a un año antes.

En comparación con el crecimiento de la economía española en su conjunto, para la que se prevé en 2006 un crecimiento del VAB de dos décimas de punto respecto a 2005, la economía de la Comunidad de Madrid habrá seguido creciendo por encima, pero reduciéndose ligeramente el diferencial, puesto que el crecimiento previsto para 2006 es igual al experimentado en 2005. En todo caso, la Comunidad de Madrid seguiría liderando el crecimiento económico regional, ocupando de nuevo el primer puesto en 2006 que comparte con la Región de Murcia.

Las nuevas previsiones para 2007 contenidas en este informe, tanto las propias del Instituto L. R. Klein, Centro Stone, como las resultantes del proceso de congruencia, no han variado significativamente, puesto que la divergencia es sólo de una décima más que hace seis meses. Las principales diferencias se encuentran en sectores que no tienen mucho peso en el VAB de la región, como es el caso de la industria de bienes intermedios, cuyo crecimiento se reduce sustancialmente, mientras que se revisa al alza también de manera sustancial el crecimiento de la industria de bienes de equipo, experimentando también una revisión al alza el sector de transportes y comunicaciones a pesar de la reducción que sufre tras el proceso de convergencia. El resultado es una tasa de crecimiento del VAB del 3,7%, con lo que a pesar de la disminución en el ritmo de crecimiento, se mantiene el diferencial positivo de cuatro décimas con el conjunto de la economía española. El crecimiento regional se apoya, de nuevo, en los servicios, con una tasa prevista de crecimiento del 3,8%, y en la construcción con una previsión de crecimiento del 4,0%, en ambos casos menores que las de 2006 y que explican el descenso esperado en el ritmo de crecimiento, aunque cabe señalar la alta tasa de crecimiento del sector transportes y comunicaciones. A su vez, la intermediación financiera, con un peso estimado del 7,6% pero una tasa prevista de crecimiento del 6,1%, y los servicios a empresas, con un peso estimado

del 20% y una tasa de crecimiento del 3,6%, son los que explican el dinamismo de los servicios.

Estas previsiones coinciden con los resultados de la encuesta que realiza la Cámara de Comercio a los consumidores madrileños, puesto que el Índice del Consumidor de enero de 2007 mantiene una ligera tendencia de crecimiento en las últimas oleadas, aunque todavía lejos del valor “normal”, con un “estado de ánimo” muy similar al de enero de 2006, si bien el Índice de Comportamiento Consumidor - síntesis de las principales decisiones y tendencias del consumo privado de los hogares madrileños – aunque mantiene un perfil expansivo, pierde fuerza respecto a la oleada precedente. Las estimaciones de empleo para 2007 del Instituto L. R. Klein, Centro Stone, prevén una moderación en el crecimiento del empleo, con una tasa del 3,5%, aunque seguiría estando por encima de la previsión para el conjunto de España, con una tasa del 3,1%. En su conjunto, en 2007 la economía de Madrid va seguir creciendo por encima de la media nacional, manteniendo el diferencial de cuatro décimas y liderando de nuevo al resto de regiones, también de forma compartida con la Región de Murcia.

A pesar de que la previsión de crecimiento del conjunto de la economía española para 2008 sigue siendo la misma que hace seis meses, un 3,0%, aunque haya variado algo la contribución de los distintos sectores, la revisión de las previsiones para la Comunidad de Madrid del Instituto L. R. Klein, Centro Stone ofrece una visión algo mejor, pues si bien se confirmaría la reducción en el ritmo de crecimiento económico, este pasa ahora a ser del 3,4%, dos décimas más que hace seis meses, continuando de este modo la desaceleración iniciada en 2007. En términos comparados, Madrid sigue creciendo por encima de la media nacional, manteniendo el diferencial de cuatro décimas, mejorando su posición relativa respecto a hace seis meses, aunque el liderazgo regional ha pasado a ocuparlo en solitario la Región de Murcia (pero tan sólo a una décima de distancia).

La dinámica regional de crecimiento en 2008 se debe, como es habitual, a la buena marcha del sector servicios, con una tasa del 3,5% (pero que es tres décimas menos que en 2007, acusando la reducción prevista en el crecimiento de la intermediación financiera, al mantenerse el crecimiento de los servicios a empresas). Pero también se debe a la revisión al alza en el sector de transportes y comunicaciones, que tiene un peso relativamente importante en la región y que crecería al 3,5%, lo que supone 1,4 puntos porcentuales más (algo menos tras el proceso de convergencia, lo mismo que sucedería en los servicios no destinados al mercado, que revisamos al alza en algo más de un punto porcentual). Sin embargo, se ha revisado a la baja el crecimiento del sector de construcción, que crecería por primera vez en años por debajo del conjunto de la economía regional, confirmando nuestra previsión de que se está llegando a un proceso de saturación en la edificación residencial. Por lo que respecta a las previsiones de empleo, pasa a crecer el 2,8%, una reducción importante, pese a lo cual sigue estando por encima del crecimiento del 2,5% previsto para el conjunto de España.

Equipo HISPALINK- MADRID
F. Javier Braña
Ana M. López



Las regiones en Europa

An European comparative analysis

Resumen

Al comenzar 2007 la Europa de los 25 pasa a denominarse de los 27 tras la incorporación de dos nuevos países: Bulgaria y Rumania. La eurozona también se amplía con la incorporación de Eslovenia a la utilización de la moneda única, siendo ahora 13 los países europeos que utilizan el euro para sus transacciones monetarias.

Las proyecciones de crecimiento para la zona euro señalan que en el año 2006 se habrá registrado la tasa más alta de los últimos 6 años con un 2,6% de crecimiento, casi duplicando la tasa del año 2005 que fue del 1,4%. Según palabras del comisario europeo para asuntos económicos y monetarios, Joaquín Almunia "Tras varios años decepcionantes, la economía europea debería conocer en 2006 su mejor resultado desde el inicio de la década". El crecimiento del año 2006 se sustenta en una sólida demanda interna, las inversiones y un consumo en ascenso en los grandes países del bloque.

Los últimos datos del INE muestran que España creció un 3,8% en el tercer trimestre del 2006, una décima más que el trimestre anterior. La tasa intertrimestral fue del 0,9% igual que la del segundo trimestre. En el caso de las regiones, con datos definitivos del 2005, tenemos que Madrid lidera el crecimiento con 4,3%, seguido del País Vasco con 3,9% y Murcia con 3,8%. Las regiones con menor crecimiento son Canarias (3,0%), La Rioja (2,8) e Islas Baleares con 2,6%. Es significativo destacar que todas las regiones de España crecieron por encima de la tasa europea.

Abstract

At the beginning 2007, Europe has already 27 nations, due to the incorporation of Bulgaria and Romania. The Eurozone has also grown with the incorporation of Slovenia to the use of the unique currency, being now 13 the European countries that use the euro for their monetary transactions.

Forecasts for Eurozone growth rates in 2006 reach to 2.6%, which is the highest rate in the last 6 years, almost duplicating that of 2005 (1.4%). According of the European commissioner for economic and financial affairs, Joaquín Almunia, "After several unsatisfactory years, the European economy will reach in 2006 its better result in the current decade". Growth rate in 2006 is based on a solid domestic demand, investments and also consumption, which is rising in the most important countries of the European Union. The last data from INE show that Spain grew 3.8% in the third quarter of 2006, one tenth more than in the previous quarter. Interquarterly rate was 0.9% just the same as in the second quarter. From a regional point of view, final data are available for 2005: Madrid leads economic growth with 4.3%, followed by the Basque Country with 3.9% and Murcia with 3.8%. The regions with smallest growth are the Canaries (3.0%), the Balearics (2.8%) and La Rioja (2.6%). All the Spanish regions Spain grew over the European rate in 2005.

Comenzando el año 2007, La Unión Europea pasa de 25 a 27 Estados miembros, con la aceptación de Bulgaria y Rumania como nuevos países pertenecientes a la Unión. La zona euro también se ha ampliado, con la adopción por parte de Eslovenia del euro como moneda oficial, pasando a ser ahora 13 los países que utilizan esta moneda.

Según las estimaciones de otoño difundidas por la Comisión Europea, la zona euro tendrá en 2006 el crecimiento más alto de los últimos seis años cuando experimente una tasa de crecimiento del PIB de 2.6%, en el marco de un ciclo expansivo por encima del esperado, esto debido a la fortaleza y pujanza de las economías que utilizan la moneda única, entre ellas la economía española.

Los datos del PIB per cápita para el año 2003, que es el último para el cual se dispone cifras a nivel de todas las regiones de Europa, muestran que Inner London en el Reino Unido es la región con el índice más alto (277.6) y Lubelskie en Polonia la que tiene el índice más bajo (33.2). Estos datos indican que aún está muy lejos la convergencia entre las regiones más deprimidas de Europa y aquellas que tienen un mayor desarrollo económico.

CUADRO 3.1 PIB PER CÁPITA DE LAS REGIONES EUROPEAS EN PPS (2003 EU25=100)

EUROPEAN REGIONS, GDP PER CAPITA IN PPS (2003 EU25 = 100)

REGIONES DE ESPAÑA (SPANISH REGIONS)	Index	Ranking	REGIONES DE ESPAÑA (SPANISH REGIONS)	Index	Ranking
Madrid	128,8	30	Canarias	91,0	145
Navarra	123,1	41	Castilla y León	90,2	150
País Vasco	120,7	46	Asturias	83,0	172
Cataluña	117,5	51	Murcia	82,3	174
Islas Baleares	111,6	66	Galicia	76,6	188
La Rioja	107,3	78	Castilla-la Mancha	76,1	189
Aragón	104,0	93	Andalucía	74,1	198
Cantabria	94,3	131	Extremadura	63,8	215
Com. Valenciana	91,8	143			

MEMORANDUM

LAS 5 MÁS ALTAS (THE FIVE HIGHEST)	Index	Ranking	LAS 5 MÁS BAJAS (THE FIVE LOWEST)	Index	Ranking
Inner London (UK)	277,6	1	Warminsko-Mazurskie (PO)	37,0	250
Bruxelles-Capital (BE)	237,6	2	Swietokrzyskie (PO)	36,7	251
Luxembourg	233,9	3	Podlaskie (PO)	35,7	252
Hamburg (DE)	184,0	4	Podkarpackie (PO)	33,2	253
Ile de France (FR)	173,3	5	Lubelskie (PO)	33,2	254

Fuente: Elaboración propia a partir de datos de Eurostat.

Para las regiones de España, observamos que Madrid es la mejor ubicada en el ranking del conjunto de regiones europeas, ocupando el puesto número 30, seguida de Navarra y el País Vasco en las posiciones 41 y 46, respectivamente. Todas las regiones de España mejoran en el valor del índice en comparación con el año 2002, con la excepción de Islas Baleares que tiene un descenso del 5,5%. Cataluña con un aumento del 5,2%, es la región de España que experimenta la mayor subida en el ranking europeo, al pasar del puesto 64 en 2002 al puesto 51 en 2003 lo que supone una mejora relativa de 13 puestos. Las regiones con el menor PIB per cápita en la comparativa Europea son: Castilla – La Mancha en el lugar 189, Andalucía en el puesto 198 y Extremadura ubicada en el número 215, estas tres regiones mantienen la posición del año 2002.

CUADRO 3.2
PIB PER CÁPITA DE LAS REGIONES DE ESPAÑA EN PPS
(2005 EU25=100)

GDP PER CAPITA IN THE SPANISH REGIONS IN PPS (2005 EU25 = 100)

REGIONES DE ESPAÑA (SPANISH REGIONS)	Index	REGIONES DE ESPAÑA (SPANISH REGIONS)	Index
MADRID	128	CANARIAS	89
PAÍS VASCO	124	ASTURIAS	86
NAVARRA	123	MURCIA	82
CATALUÑA	116	GALICIA	80
BALEARES	109	CASTILLA-LA MANCHA	77
LA RIOJA	105	ANDALUCÍA	76
ARAGÓN	104	EXTREMADURA	66
CANTABRIA	96	ESPAÑA	98
CASTILLA Y LEÓN	92	EU - 25	100,0
COM. VALENCIANA	90		

Fuente: INE.

Para las regiones de España se dispone de datos del PIB per cápita en paridad del poder adquisitivo (PPS) para el año 2005, tomando la comparación con Europa (EU-25 = 100), tenemos que Madrid es la región con el mayor índice con 128 una centésima menos que el año 2004, Navarra también baja en el índice pasando de 126.6 a 123, cediendo el segundo lugar al País Vasco que sube el índice de 122.9 a 124. Para el año 2005 se mantiene el número de comunidades con valores por encima de la media europea en siete, siendo estas las mismas comunidades que estaban por encima de la media en 2004. España con 98 %, baja tres décimas con respecto a 2005. Castilla – La Mancha (77), Andalucía (76) y Extremadura (66) mejoran el valor del índice en comparación con el año 2004, pero continúan en los tres últimos puestos entre las regiones españolas. Los datos de 2005 corresponden al INE España, por lo que no están normalizados con el total de regiones de Europa.

En lo que respecta a la tasa de desempleo en Europa tenemos que en noviembre de 2006 ésta descendió hasta situarse en el 7,7% comparada con el valor de 7,8% que se observó en octubre de 2006 y 8,6% valor observado en noviembre de 2005, que indica una clara tendencia hacia la baja.

CUADRO 3.3
CRECIMIENTO DEL PIB EN EUROPA (%)

UNEMPLOYMENT RATE IN EUROPE (%)

(Nov 2006 - Nov 2006)

LOS 3 MÁS BAJOS (THE 3 LOWEST)	Tasa	LOS 3 MÁS ALTOS (THE 3 HIGHEST)	Tasa
Dinamarca	3,3	Grecia	8,7
Holanda	3,8	Eslovaquia	12,3
Irlanda	4,2	Polonia	13,6

Fuente: Eurostat.

Si observamos la tasa de desempleo para los países Europeos en noviembre de 2006, tenemos que Dinamarca muestra la tasa más baja con 3,3% seguida de Holanda con 3,8%, en el último puesto continua Polonia con 13,6%, tres puntos porcentuales menos que la tasa mostrada en abril de este año, cuando su tasa de desempleo fue del 16,6%. La tasa de desempleo en España se ha estabilizado en 8,4% para noviembre de 2006 igual a la tasa observada en el mes de abril de este año, cuatro décimas menos que la tasa observada en noviembre de 2005 cuando el desempleo llegó al 8,8%.

CUADRO 3.4
TASA DE DESEMPLEO EN LAS REGIONES DE EUROPA (%) (2005)

UNEMPLOYMENT RATE IN THE EUROPEAN REGIONS (%) (2005)

REGIONES DE ESPAÑA (SPANISH REGIONS)	Index	Ranking	REGIONES DE ESPAÑA (SPANISH REGIONS)	Index	Ranking
Navarra	5,6	73	Castilla y León	8,7	146
Aragón	5,8	77	Com. Valenciana	8,8	151
La Rioja	6,2	86	Castilla-la Mancha	9,2	161
Madrid	6,8	102	Galicia	9,9	171
Cataluña	7,0	105	Asturias	10,2	177
Islas Baleares	7,2	110	Canarias	11,7	197
Pais Vasco	7,3	114	Andalucía	13,8	207
Murcia	8,0	128	Extremadura	15,8	218
Cantabria	8,5	141			

MEMORANDUM

LAS 5 MÁS BAJAS (THE FIVE LOWEST)	Index	Ranking	LAS 5 MÁS ALTAS (THE FIVE HIGHEST)	Index	Ranking
Herefordshire, W. & W. (UK)	2,6	1	Réunion (FR)	30,1	254
Bolzano-Bozen (IT)	2,7	2	Guadeloupe (FR)	25,9	253
North Yorkshire (UK)	2,9	3	Guyane (FR)	24,8	252
Salzburg (AT)	3,2	4	Východné Slovensko (SK)	23,1	251
Valle d'Aosta (IT)	3,2	5	Dolnoslaskie (PO)	22,8	250

Fuente: Eurostat.

Para las regiones de la Unión Europea (cuadro 3.4), los últimos datos publicados corresponden al año 2005, en ellos se observa que la región de Herefordshire, Worcestershire y Warwickshire, en el Reino Unido, tienen la tasa de desempleo más baja con 2,6%; mientras que Réunion, en Francia, es la que tiene la tasa más alta (30,1%). Dolnoslaskie en Polonia, después de ocupar el último puesto en el ranking en el año 2004 con una tasa de 24,9%, en el año 2005 pasa a ocupar el puesto 250 con una tasa de 22,8% lo que muestra una clara tendencia a la baja. En España tenemos que Extremadura continúa con la tasa de desempleo más alta, con 15,8% para el año 2005 pero inferior al 17,2% que se observó en 2004. La Comunidad de Navarra también sigue con la tasa más baja en 2005, con un 5,6% pero ahora en el puesto europeo número 73 en comparación con el puesto 72 que tenía en el año 2004 con una tasa de desempleo de 5,5%.

Respecto a la producción, para analizar los indicadores principales de la Unión Europea tomamos como base la nueva estructura de Europa con 27 países, en este caso vemos que la tasa media acumulada hasta noviembre de 2006 en el índice de producción industrial (IPI) es de 3,6% y la tasa interanual en este mismo mes es de 2,8%. Bulgaria y Rumania, los nuevos países de la comunidad europea muestran tasas altas en el IPI de 3.5% para Bulgaria y de 8.0% para Rumania, aunque estos países tienen economías de pequeñas a medianas. Alemania que es una de las principales economías de Europa tiene una tasa media acumulada de 5,5% de enero a noviembre de 2006 y una tasa interanual en noviembre de 5,6%, lo que muestra la estabilidad de esta economía y el empuje que ha dado al crecimiento que ha tenido la eurozona y Europa en su conjunto durante el año 2006. Polonia tiene uno de los mejores comportamientos en la actividad industrial, al tener las tasas de variación más altas en el IPI de las 27 naciones que conforman la Unión Europea en la actualidad, mostrando una tasa interanual de 9,5% en noviembre de 2006. En el caso de las regiones de España tenemos que el mejor comportamiento de la actividad industrial continúa siendo el de Galicia, con una tasa interanual del IPI de 12,5% y una tasa media acumulada hasta noviembre de 2006 de 7,9%. Castilla y León es la región de España que tiene el peor desempeño en el IPI, al mostrar tasas negativas tanto en la interanual al mes de noviembre (-12,2%) como en la tasa media acumulada hasta este mismo mes (-4,6%). España, en el conjunto de todas las regiones, tiene hasta noviembre de 2006 mejor comportamiento en el Índice de Producción Industrial que el observado en Europa-27, se observa una tasa interanual de 4,2% y una tasa media acumulada de 4,0%.

Analizando los datos de inflación tenemos que para el mes de noviembre de 2006 Europa mostraba una tasa interanual de 2,1% y una tasa media acumulada de 2,3%. En el caso de España vemos que sigue estando por encima de la media europea, con una tasa interanual de 2,6% en noviembre de 2006, mostrando una reducción en comparación con el año anterior, cuando la tasa fue de 3,7% en diciembre de 2005.

CUADRO 3.5 INDICADORES PRINCIPALES

MAIN INDICATORS

PAÍS COUNTRY	IPI (1)		IPCA		CRECIMIENTO DEL PIB GDP (average growth rate)	
	tasa media acumulada	tasa interanual	tasa media acumulada	tasa interanual	tasa media acumulada	tasa interanual
	annual average rate	interannual rate	annual average rate	interannual rate	annual average rate	interannual rate
	enero-nov 2006	novi-06	enero-nov 2006	novi-06	2001-2005	2005
ALEMANIA	5,5	5,6	1,8	1,5	0,7	0,9
FRANCIA	0,9	-1,6	1,9	1,6	1,5	1,2
REINO UNIDO	0,1	1,4	2,3	2,7	2,3	1,8
ESTONIA	7,2	4,8	4,4	4,7	7,6	9,8
LATVIA	5,5	0,5	6,6	6,3	8,1	10,2
POLONIA	12,4	9,5	1,3	1,3	3,0	3,2
BULGARIA	6,2	3,5	7,3	6,1	4,9	5,5
RUMANIA	7,4	8,0	6,8	4,7	5,7	4,1
UE15	0,4	—	2,2	2,0	1,6	1,5
UE27	3,6	2,8	2,3	2,1	1,7	1,6
Regiones de España (Spanish regions)						
ANDALUCIA	0,3	-0,1	3,6	2,9	3,7	3,7
ARAGÓN	5,6	7,8	3,8	2,8	3,2	3,5
ASTURIAS	-0,5	-4,0	3,4	2,4	2,7	3,1
BALEARES	0,6	-4,4	3,5	2,9	2,0	2,6
CANARIAS	-1,5	7,0	3,0	1,9	3,5	3,0
CANTABRIA	5,2	1,2	3,6	2,5	3,4	3,3
CASTILLA Y LEON	-4,6	-12,2	3,7	2,6	3,0	3,1
CASTILLA-LA MANCHA	0,0	-5,3	3,8	2,5	3,4	3,2
CATALUÑA	3,8	3,7	3,8	2,7	3,0	3,4
COM. VALENCIANA	4,7	5,2	3,5	2,6	3,1	3,1
EXTREMADURA	-5,1	9,0	3,1	2,3	3,4	3,6
GALICIA	7,9	12,5	3,6	2,5	2,7	3,2
MADRID	3,7	1,5	3,6	2,6	3,3	4,3
MURCIA	5,9	5,5	3,8	2,3	3,9	3,8
NAVARRA	3,6	8,8	3,4	2,0	3,1	3,3
PAÍS VASCO	6,0	6,4	3,5	2,5	2,9	3,9
LA RIOJA	3,4	4,4	4,1	3,0	2,9	2,8
ESPAÑA	4,0	4,2	3,6	2,6	3,2	3,5

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 ajusted by working day.

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

Analizando las regiones de España en lo que respecta el comportamiento de la inflación, nos encontramos que éstas tienen un comportamiento muy parecido con ligeras diferencias entre ellas. La región que tiene la tasa interanual de inflación más alta para el mes de noviembre de 2006, es La Rioja con una tasa de 3,0% y la que presenta la inflación más baja es Canarias con una tasa interanual de 1,9%, comportamiento parecido tienen estas dos regiones en la tasa media acumulada desde enero hasta noviembre de 2006, con tasas de 4,1% y 3,0% para La Rioja y Canarias, respectivamente.

Equipo HISPALINK-CENTRAL
Exaú Navarro Pérez



Entorno internacional y nacional de referencia

Economic framework

Resumen

Los datos actualmente disponibles y las expectativas a corto plazo son coincidentes en un escenario, a escala mundial, que debe considerarse optimista. Ritmos elevados de crecimiento, revisiones generalizadas al alza respecto a lo que se pensaba hace meses que iba a darse en 2006 y sólo ligera desaceleración para 2007. A corto plazo y refiriéndonos a ese híbrido al que llamamos economía mundial, la realidad es que nos encontramos (trimestre tras trimestre) en una confortable posición con crecimientos en el entorno del 5%. Nuestro diagnóstico sigue siendo el mismo, a escala global, que el que venimos haciendo en informes anteriores: las perspectivas para el año en curso son generalmente coincidentes en el mantenimiento de unos ritmos elevados y superiores al promedio 2002-2005.

Respecto a EE.UU., la UE reduce su diferencial de crecimiento (2,5/2,6% frente a 3,4% de EE.UU., estimados para 2006), pero las predicciones apuntan a acompañar a la economía norteamericana en su proceso de desaceleración para 2007. Por su parte, España va a acompañar a EE.UU. y Alemania en su desaceleración durante 2007, pero manteniendo fuertes ritmos de crecimiento a corto plazo. Nuestras predicciones apuntan hacia menores ritmos de crecimiento, principalmente como consecuencia de dos factores que parecen inevitables: 1) la reducción de ritmo en la construcción y 2) la desaceleración del consumo familiar ante el alto nivel de endeudamiento y la tendencia creciente de los tipos de interés. Por lo que respecta a 2007, las diferencias entre predictores no son especialmente acusadas y coinciden ampliamente en una desaceleración del orden de medio punto.

Abstract

According to current sources, the short-term worldwide economic outlook is very positive. Contrary to what was predicted, forecasts have generally been revised upwards indicating high growth rates for 2006 and only a slight deceleration in 2007. In the short term, the hybrid system referred to as the world economy is in a comfortable position with growth rates in the region of 5%. Our worldwide forecast remains the same as in previous reports: The perspective for the current year is generally the maintenance of high growth rates exceeding the average for the period 2002-2005.

With regard to the USA, the EU reduced its growth gap (2.5 -2.6% compared to 3.4% in the USA, 2006 estimates), but predictions indicate a similar deceleration as the North American economy faces for 2007. Spain will mirror the USA and Germany with a deceleration in 2007, however, in the short term strong growth rates will still be supported. Our predictions indicate lower growth rates, principally as a consequence of two factors that seem to be unavoidable: 1) Slower growth rates in the construction industry and 2) a decrease in household consumption due to high levels of debt and increasing interest rates. For 2007 most forecasts agree that growth will decelerate half a percentage point.

Nada es verdad, nada es mentira, ... pero el mundo económico va bien por el momento y no se esperan grandes cambios a corto plazo

Predecir la evolución económica de EE.UU., la UE o España en particular es una tarea compleja. Pero predecir es arriesgar y, por otra parte, pronosticar sólo con las tendencias del pasado inmediato es lo más cómodo pero no lo más efectivo. Cuando las cosas van bien, como en el momento presente, resulta especialmente duro avisar (y delicado de matizar) sobre posibles perturbaciones futuras.

Los datos actualmente disponibles y las expectativas a corto plazo son coincidentes en un escenario, a escala mundial, que debe considerarse optimista. Ritmos elevados de crecimiento, revisiones generalizadas al alza respecto a lo que se pensaba hace meses que iba a darse en 2006 y sólo ligera desaceleración para 2007. A corto plazo y refiriéndonos a ese híbrido al que llamamos economía mundial, la realidad es que nos encontramos (trimestre tras trimestre) en una confortable posición con crecimientos en el entorno del 5%.

Nuestro diagnóstico sigue siendo el mismo, a escala global, que el que venimos haciendo en informes anteriores: Las perspectivas para el año en curso y el próximo son generalmente coincidentes en el mantenimiento de unos ritmos elevados y superiores al promedio 2002-2005. Las diferencias entre fuentes (p. ej. FMI y Consensus) se refieren a lo que incluyen en esa "economía mundial", pero la bonanza actual, en su conjunto, es compartida a pesar de las posibles nubes que se observan en el horizonte. Incluso descendiendo a países y grandes áreas geográficas, la expansión económica es el signo predominante. Con la excepción de la UE y Japón, entre las zonas más desarrolladas, se han mantenido en los últimos dos años y se prevé que continúen durante los dos próximos, ritmos de crecimiento del PIB real superiores al 3 por ciento.

Ni los aun relativamente elevados precios del petróleo, ni las inestabilidades geopolíticas, ni las tendencias alcistas de los tipos de interés, ni los desequilibrios económicos mantenidos en EE.UU., parecen llevar a una pérdida de optimismo sobre el futuro más inmediato. Para ver nubes y riesgos de tormenta hay que mirar un poco más lejos y tratar de interpretar adecuadamente algunos signos en economías determinadas. En particular debemos detenernos en EE.UU. y Alemania/UE antes de centrarnos en nuestro propio país.

EE.UU. muestra debilidades en su crecimiento

Los últimos datos indican una desaceleración significativa del crecimiento, principalmente consecuencia de la caída de la inversión en viviendas. El próximo año el crecimiento puede desacelerarse entre medio y un punto de porcentaje con relación al 2006. A medio plazo parece que el crecimiento puede encontrarse en el entorno del 2,5-3%.

El último dato del BEA (Bureau of Economic Analysis) sobre crecimiento del PIB en el tercer trimestre no sólo muestra desaceleración, sino que está por debajo de los que descontaban los analistas. Como ejemplo, el del mismo día en que salía el dato oficial de avance (23 de octubre), que lo situaba en el 1,6% intertrimestral anualizado, la predicción actualizada semanal de Klein y Ozmucur (University of Pennsylvania/Project Link) apuntaba ocho décimas por encima, hasta el 2,4%.

Sin embargo, estas caídas ya se han producido en otras muchas ocasiones y sólo han mostrado perturbaciones coyunturales rápidamente corregidas. Si profundizamos en la composición del crecimiento durante los últimos trimestres vemos que la gran novedad es la caída de la inversión privada, arrastrada por la debilidad creciente de la construcción residencial. El año 2005 esta última se inició con crecimientos reales del 10% (hasta un 14% a precios corrientes) y lleva en ritmos negativos progresivamente crecientes desde finales del pasado año hasta alcanzar la caída máxima del 18,7% en el tercer trimestre de este año (con precios cayendo ahora en el entorno del 1%).

Por lo que pueda servir de referencia para el futuro de la inversión residencial en otros países (como España) es bueno advertir que tasas de caída del 10-20% son muy

factibles: no indican nada más (y nada menos) que lo invertido en años anteriores no es mantenible, incluso continuando con un alto nivel de gasto en vivienda.

Para algunos, lo peor del ajuste ya ha pasado. El anterior presidente del Fed, Greenspan, señala que *“EE.UU. deja atrás gran parte del impacto negativo del declive inmobiliario y el panorama de crecimiento es bueno”*. Para otros, como las 28 instituciones que componen el panel de *Consensus Forecast* (octubre 2006) el número de viviendas que se iniciarán en 2007 será un 12,5% inferior al del 2006, lo que hace pensar en nuevas caídas de la inversión residencial.

Las predicciones para el próximo año coinciden, en general, en una desaceleración de la economía norteamericana como mínimo de medio punto (de 3,4 a 2,9% según el FMI) y posiblemente hasta un punto de porcentaje (bajada de ritmo hasta el 2,4% según *The Economist Poll* o incluso hasta el 2,2% según Link). Sin embargo, los analistas dudan sobre la evolución más allá del 2007. Por una parte, las expectativas de los inversores no se están deteriorando durante los últimos meses, si no que incluso repuntan.

La UE revisa al alza su crecimiento para el presente año, pero no tiene tanta confianza para el 2007

Después de varios años de un crecimiento económico en el entorno del 1,5%, la UE va a conseguir incluso superar el 2,5% durante el presente año. El principal problema inmediato de futuro es que la consolidación del sector público en Alemania va a reducir su crecimiento para el 2007 nuevamente por debajo del 2%. Respecto a EE.UU., la UE reduce su diferencial de crecimiento (2,5/2,6% frente a 3,4% de EE.UU., estimados para 2006), pero las predicciones apuntan a acompañar a la economía norteamericana en su proceso de desaceleración para 2007.

El mayor optimismo que se ha ido observando según se conocían los datos de crecimiento de los países miembros durante el 2006 (de 1,5% hace un año al 2,5% último, según *The Economist Poll of Forecasters*), no acompaña a ninguna revisión al alza para 2007, en que los predictores continúan apostando por una desaceleración que sitúa el crecimiento por debajo del 2%. Aparte de Portugal e Italia, las mayores preocupaciones siguen centrándose en Alemania, a pesar de que su comportamiento durante el presente año se sitúa por encima de lo inicialmente previsto. Hace seis meses las predicciones de consenso para Alemania estaban en el 1,7 para el presente año y actualmente se han elevado en medio punto, hasta el 2,2%. Desgraciadamente, dado el peso de Alemania, su escasa dinamicidad prevista para 2007 hace que la UE deba contar con que más de una tercera parte de su economía se encontrará en situación crítica (crecimientos por debajo del 1,5%). Por su parte, la segunda economía de la zona euro, Francia, acaba de presentar (11/11/06) un dato preocupante que frena el optimismo precedente en el país: el tercer trimestre ha marcado un crecimiento trimestral nulo.

La desaceleración del crecimiento en Alemania durante el próximo año tiene su fundamento en el programa de consolidación del sector público, con un incremento del IVA (del 16% al 19%) que está ahora acelerando el gasto familiar, anticipando su efecto sobre precios, pero que pasará factura durante el 2007. El diagnóstico queda claro en el último informe del Dresdner Bank (Economy & Markets, oct.2006): *“El crecimiento económico estará determinado, principalmente, por el impacto de la consolidación del sector público, que supondrá una detracción masiva de renta disponible y tendrá un marcado impacto sobre el consumo privado. El paquete de medidas restrictivas supondrá aproximadamente el 0,8% del PIB e impactará incluso en más de un punto durante el 2007, teniendo en cuenta la demanda desplazada provocada por sus efectos anticipatorios tanto en la inversión en construcción como en la demanda de consumo. Creemos que la producción agregada puede reducirse en el orden de _% trimestre sobre trimestre en los tres primeros meses del año, cuando la economía probablemente recibirá el impacto más fuerte, tendiente a estabilizarse gradualmente según avance el año”*.

La opinión mayoritaria coincide con este diagnóstico. Así el informe de otoño (19 de octubre) de los seis grandes institutos alemanes (Ifo, Diw, Hwwa, IWH, IfW, Rwi)

apuestan por un crecimiento del 2,3% este año (la estimación del Instituto de Estadística de principios de enero 2007 lo sitúa en el 2,5%), pero coinciden en la desaceleración para 2007 en cerca de un punto de porcentaje (1,4%).

España va a acompañar a EE.UU. y Alemania en su desaceleración durante 2007, pero manteniendo fuertes ritmos de crecimiento a corto plazo

En época de expansión creciente es especialmente complicado apuntar hacia un futuro menos confortable. Sin caer en pesimismo excesivos, creemos que España ha alcanzado ya un máximo cíclico que exige un periodo de acomodación especialmente como consecuencia de una reducción de la expansión en construcción y un consumo más ajustado al elevado endeudamiento familiar.

Nuestro país vive en un ambiente económico optimista, con un comportamiento económico que nos sitúa en una situación expansiva, con una revisión progresiva al alza y con diferenciales mantenidos respecto al conjunto de la UE del orden del punto de porcentaje. El último informe trimestral del Banco de España (hecho público el 7/11/06) valora aun al alza el ritmo de crecimiento interanual, que sitúa en el 3,8% para el tercer trimestre del presente año, dato que avaló el INE una semana mas tarde.

Nuestras predicciones apuntan hacia menores ritmos de crecimiento, principalmente como consecuencia de dos factores que parecen inevitables: 1) la reducción de ritmo en la construcción y 2) la desaceleración del consumo familiar ante el alto nivel de endeudamiento y la tendencia creciente de los tipos de interés. Por lo que respecta a 2007, las diferencias entre predictores no son especialmente acusadas y coinciden ampliamente en una desaceleración del orden de medio punto.

Las familias españolas no ganan lo suficiente como para mantener los niveles habituales de consumo y compra de viviendas. ¿Pueden seguir endeudándose?

El ahorro familiar está por debajo del 10% de la renta disponible y no cubre sus necesidades de inversión, principalmente en viviendas. El endeudamiento de las familias es creciente y ha aumentado considerablemente durante el presente año. En un reciente artículo en *The Economist* (*Mediterranean rivals*, 4/11/06) se recuerda que durante la mayor parte de los 10 últimos años, España ha crecido aproximadamente el doble que el promedio de la UE; que nuestra economía puede sobrepasar, en peso, a la italiana en dos o tres años; que actualmente es ya tan grande como la de Canadá; que cuenta con gobiernos estables, sindicatos moderados y ortodoxia fiscal; que las empresas españolas están en una fiesta de adquisiciones primero en Latinoamérica y ahora en Europa. Todo esto hace confiar en España (dentro y fuera) en un crecimiento económico sostenido y en una estabilidad. Por todo ello es importante ser realistas ante posibles perturbaciones pero no perder la auto-confianza.

Ese realismo nos obliga a reflexionar críticamente sobre asuntos tales como innovación, competitividad, ahorro o dependencia de la construcción y del “boom” inmobiliario. Dado que el gran tema de la innovación/competitividad ha sido prioritario en nuestros análisis en anteriores informes, vamos a centrarnos ahora en el otro tema clave: ahorro familiar/vivienda.

En el informe sobre *Predicción básica, riesgos y alternativas* de diciembre de 2005, CEPREDE hizo una valoración del papel clave de la construcción. Entre otros resultados, se señalaba que la construcción podía haber generado directamente un tercio de los nuevos empleos en el periodo 1997-2005 y hasta la mitad de los 4 millones de empleos adicionales si se incluye la generación indirecta. A corto plazo, existe un acuerdo bastante general en que no existirá una caída drástica de la inversión de las familias en vivienda, ni peligra el consumo familiar como consecuencia del endeudamiento acumulado.

El informe *Consenso Económico* del tercer trimestre del 2006 (Pricewaterhouse Coopers) apuesta por una tendencia a la desaceleración en la compra familiar de viviendas para los próximos seis meses, como consenso de los 121 expertos consultados. Por otra parte, el pronóstico de los expertos consultados en ese informe, apun-

ta a que el gasto en consumo de las familias puede ir desacelerándose durante los próximos seis meses, pero manteniéndose la mitad de los entrevistados en una apuesta por su estabilidad. La razón: aún con alto endeudamiento y tendencia al alza en los tipos de interés, se confirma el efecto de una riqueza familiar estable o al alza.

Dado que algo más del 90% de su renta disponible la dedican las familias a consumir, su ahorro está por debajo del 10% de su renta, lo que no permite atender a sus necesidades de inversión (principalmente compra de viviendas) y las obliga a endeudarse. Durante los últimos años, la tasa de ahorro familiar va deteriorándose tendencialmente y las necesidades de financiación van también aumentando progresivamente, en particular en el presente año (5,5% de su renta en el 2º trimestre y casi el doble durante el 1er trimestre). Si profundizamos en el efecto de la elevación de los tipos de interés sobre la renta disponible de las familias a nivel agregado (por segmentos de población depende de la situación patrimonial relativa), hay una cierta compensación entre mayores rentas por intereses percibidos y pagos más elevados por su endeudamiento. La tendencia es hacia una menor participación de las rentas netas de propiedad en la renta disponible de las familias.

La deuda familiar acumulada ronda el 10% de la renta disponible generada en un año. El pago por interés y devolución del principal está llevando a las familias españolas a dedicar del orden del 17% de su renta disponible, principalmente a través de los créditos hipotecarios para adquisición de viviendas. Para una nueva familia, la carga puede alcanzar hasta una cuarta parte de la renta salarial familiar. Si para el conjunto de las familias la carga financiera puede estar en entornos del 7% de su renta disponible, la realidad es que resulta muy superior para aquellas familias que acuden cada año a un crédito (habitualmente hipotecario) para la adquisición de su vivienda y que puede estar actualmente en el orden del 25% de la renta salarial familiar.

Efecto renta + efecto riqueza + efecto ajuste

Sin caer en pesimismos no justificados, parece inevitable una desaceleración de consumo, empleo e inversión en construcción. Si queremos evitar que ello se traduzca en menor ritmo de crecimiento del PIB, habrá que tomar acciones compensadoras muy especiales, particularmente en la dinamización del sector exterior.

El efecto que puede espesarse sobre la desaceleración del crecimiento proviene de la suma, interacciones y efectos inducidos de tres aspectos: 1) Efecto sobre el consumo familiar de un fuerte endeudamiento de las familias y la consiguiente *reducción de los recursos disponibles*, acelerada si continúan los incrementos de los tipos de interés, especialmente de los hipotecarios. 2) Efecto sobre el consumo familiar de una desaceleración, estancamiento o incluso reducción de la *riqueza familiar* como consecuencia de la evolución del precio de la vivienda y una menor revalorización de activos financieros. 3) Efecto de *reducción de la actividad constructora*, en particular en la edificación de viviendas, con los efectos en cadena sobre el empleo y sobre otros sectores.

Nuestras hipótesis de trabajo no son especialmente pesimistas sobre los efectos renta+riqueza sobre consumo y sobre la incidencia del ajuste en el mercado inmobiliario sobre FBCF y empleo. El problema es que parece inevitable una menor generación de empleo en la construcción (aunque no se llegue a la reducción de puestos de trabajo que exigirían las mejoras de productividad) y ello incide sobre la creación de nuevos puestos de trabajo en el total de la economía y, por tanto, sobre el crecimiento de la renta disponible y del consumo. Pero, además, hay que añadir el impacto de una carga financiera creciente de las familias. Sólo acciones compensadoras en otros campos (p. ej. en el sector exterior) pueden evitar, en nuestra opinión, una desaceleración de la economía española.

Equipo HISPALINK-CENTRAL
Antonio Pulido
José Luis Ros



Anexo estadístico

Statistical appendix

ESTIMACIONES DE CRECIMIENTO REGIONAL 2006-2008

CRECIMIENTO REGIONAL EN 2006			
2006 REGIONAL GROWTH			
(tasas de variación real) (growth rates in real terms)			
Comunidades Regions	Agrario Agricultural	No agrario Non agricultural	VAB GVA
Andalucía	2,8	3,3	3,7
Aragón	1,2	4,3	3,8
Asturias	-0,7	3,6	3,1
Baleares	2,1	2,7	2,8
Canarias	-0,2	2,9	3,6
Cantabria	0,8	3,6	3,6
Castilla y León	4,0	3,2	3,5
Castilla - La Mancha	-1,2	4,1	3,8
Cataluña	1,3	3,7	3,4
Comunidad Valenciana	-0,8	3,7	3,6
Extremadura	1,7	2,5	3,5
Galicia	-1,2	3,3	3,4
Madrid	-0,6	4,1	4,0
Murcia	-0,7	4,4	4,0
Navarra	1,1	3,6	3,6
País Vasco	1,4	3,9	3,6
La Rioja	0,6	3,8	3,5
España (Congruencia)	1,3	3,5	3,6

Fuente: HISPALINK, enero 2007. El crecimiento del VAB es similar al que correspondería en términos de PIB.

CRECIMIENTO REGIONAL EN 2007 Y 2008						
2007-2008 REGIONAL GROWTH						
(tasas de variación real) (growth rates in real terms)						
Comunidades Regions	2007			2008		
	Agrario Agricultural	No agrario Non agricultural	VAB GVA	Agrario Agricultural	No agrario Non agricultural	VAB GVA
Andalucía	1,2	3,3	3,4	1,8	2,5	3,0
Aragón	-0,4	3,8	3,4	1,9	3,0	3,2
Asturias	-1,6	3,6	3,0	-0,5	3,2	2,9
Baleares	1,8	2,5	2,7	1,9	2,4	2,6
Canarias	-0,2	2,9	3,3	0,7	2,7	3,0
Cantabria	0,5	3,3	3,3	0,9	3,0	3,0
Castilla y León	1,5	3,2	3,3	2,4	3,2	3,3
Castilla - La Mancha	2,0	3,5	3,4	1,6	3,1	3,1
Cataluña	-1,0	3,5	3,2	-0,3	3,0	2,9
Comunidad Valenciana	-1,0	3,3	3,3	1,2	2,9	3,1
Extremadura	3,0	3,3	3,2	2,9	2,9	3,0
Galicia	0,8	3,2	3,1	0,8	3,1	3,0
Madrid	-0,3	3,8	3,7	1,2	3,3	3,4
Murcia	1,0	4,0	3,7	3,0	3,6	3,5
Navarra	0,8	3,2	3,2	1,9	2,9	3,1
País Vasco	2,7	3,4	3,2	3,0	2,9	3,0
La Rioja	0,4	3,5	3,2	1,9	2,9	3,0
España (Congruencia)	0,9	3,3	3,3	1,6	3,0	3,0

Fuente: HISPALINK, enero 2007. El crecimiento del VAB es similar al que correspondería en términos de PIB.

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

Fuente: HISPALINK, enero 2007. El crecimiento del VAB es similar al que correspondería en términos de PIB.

CRECIMIENTO REGIONAL A 9 SECTORES EN 2006

2006 REGIONAL GROWTH

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

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

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 2007. El crecimiento del VAB es similar al que correspondería en términos de PIB.

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

Fuente: HISPALINK, enero 2007. El crecimiento del VAB es similar al que correspondería en términos de PIB.

CRECIMIENTO REGIONAL A 9 SECTORES EN 2007

2007 REGIONAL GROWTH

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

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

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 2007. El crecimiento del VAB es similar al que correspondería en términos de PIB.

PREVISIONES DE CRECIMIENTO REGIONAL EN 2008

CRECIMIENTO REGIONAL DE LOS GRANDES SECTORES EN 2008

2008 REGIONAL GROWTH OF THE MAIN SECTORS

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

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

Fuente: HISPALINK, enero 2007. El crecimiento del VAB es similar al que correspondería en términos de PIB.

CRECIMIENTO REGIONAL A 9 SECTORES EN 2008

2008 REGIONAL GROWTH

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

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

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 2007. El crecimiento del VAB es similar al que correspondería en términos de PIB.

RED DE EQUIPOS HISPALINK

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

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 diecinueve 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

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