

**CEPREDE**

CEPREDE Centro de Predicción Económica  
Facultad CC.EE. y EE. Módulo E-XIV UAM  
28049 Cantoblanco - Madrid. Teléf. y Fax: 91497 86 70  
www.ceprede.com e-mail: info@ceprede.com

*Predicciones, alternativas  
y riesgos*

*Servicio de alerta*

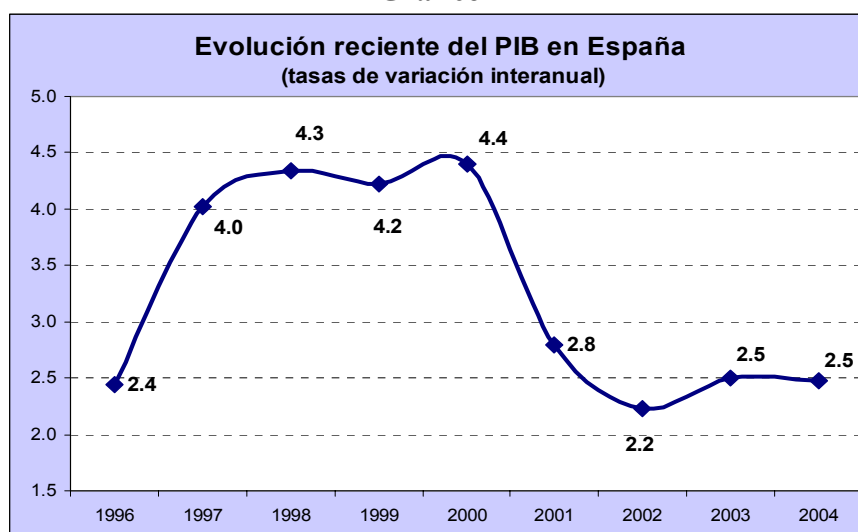
## *Perspectivas de crecimiento regional en 2004: revisión a la baja.*

Ana M. López

- En estos momentos, CEPREDE estima que el cierre del ejercicio económico de 2004 estará liderado, previsiblemente, por tres comunidades autónomas: **Murcia, Madrid y Andalucía** que mantienen un incremento del PIB regional superior en tres décimas a la cifra estimada para España como agregación de predicciones regionales (2,6%). A estas tres comunidades autónomas se unen tan sólo Castilla y León y Comunidad Valenciana como regiones cuyo crecimiento en 2004 superará la media nacional.
- Un segundo grupo lo componen regiones que presentarán ritmos de crecimiento con una pauta similar al comportamiento medio nacional (igual o una décima inferior): Castilla La Mancha, Canarias, Navarra, La Rioja, Aragón y Cataluña.
- Entre las regiones de crecimiento más limitado previsto para 2004, se sitúan economías tan distintas como **Baleares y Asturias**. El archipiélago balear continúa sufriendo los efectos de un turismo poco dinámico, núcleo central de la economía insular, donde el conjunto del sector servicios representa cercal del 80%. La economía asturiana mantiene cierta atonía en su sector industrial, especialmente en el subsector energético que registra tasas negativas de comportamiento.
- La comparativa con estimaciones alternativas de crecimiento regional en 2004 presenta cierta heterogeneidad, debida, en parte, al desfase de la publicación de las diferentes estimaciones y a las diferencias metodológicas. No obstante, el consenso incide en la importancia de Murcia, Madrid y Andalucía como regiones más dinámicas en 2004. En general, podemos hablar de convergencia en el crecimiento regional, aunque la amplitud del intervalo de predicciones supera el punto de porcentaje, con una horquilla de variación que va desde la tasa del 1,9% que registra la región con menor crecimiento (Baleares) hasta el 3,2% de la más alta (Andalucía) según el consenso de predicciones.

El ciclo expansivo de la economía española durante los años 1996-2001, con un crecimiento promedio del 3,7%, dio paso a una pérdida de dinamismo coincidente con un entorno internacional marcado por la incertidumbre y la atonía de las principales economías mundiales. De este modo, el promedio de crecimiento del PIB español de los dos últimos años se cifra en un 2,4% (gráfico 1). En este contexto, cabría esperar un repunte en los ritmos de crecimiento en 2004 y 2005, como consecuencia inmediata de una mejora de expectativas en el entorno europeo. Sin embargo, la realidad es bien diferente.

**Gráfico 1**



Fuente: CEPREDE, noviembre 2004.

**Cuadro 1**

**Perspectivas de crecimiento económico para España en 2004 según diversas instituciones (tasas reales de crecimiento anual del PIB)**

	2004		2004
CEPREDE (2004.12)	2.5	FAZ Institut (2004.10)	2.7
OCDE (2004.05)	2.9	Caja Madrid (2004.10)	2.7
European Commission (2004.10)	2.6	BANESTO (2004.10)	2.7
IMF (2004.09)	2.6	Goldman-Sachs (2004.10)	2.6
ING Financial Markets (2004.10)	2.9	FUNCAS (2004.10)	2.6
UBS Warburg (2004.10)	2.8	Santander Central Hispano (2004.10)	2.6
Economist Intelligent Unit (2004.10)	2.8	The Economist Poll (2004.10)	2.6
Instituto de Crédito Oficial (2004.10)	2.7	La Caixa (2004.10)	2.6
Instituto de Estudios Económicos (2004.10)	2.7	IFL-Univ. Carlos III (2004.10)	2.5
Consensus Economics Inc (2004.10)	2.7	Morgan Stanley (2004.10)	2.5
Consejo Superior de Cámaras (2004.09)	2.7	BBVA (2004.10)	2.5
Caixa Catalunya (2004.09)	2.7	HSBC (2004.10)	2.5
Analistas Financieros Internacion. (2004.10)	2.7		
<b>Promedio: 2,7</b>			

Fuente: CEPREDE, noviembre 2004, e instituciones reseñadas.

Las últimas previsiones de crecimiento nacional en 2004 realizadas en octubre por diferentes instituciones (cuadro 1) coinciden en sus revisiones a la baja. Las perspectivas más optimistas son las de Economist Intelligent Unit, ING Financial Markets, UBS Warburg, que señalan del orden de un 2,8-2,9% de crecimiento del PIB. Por el contrario, las más pesimistas son las de CEPREDE, Morgan Stanley, BBVA y HSBC, en torno al 2,5%. En conjunto, considerando unas veinticinco instituciones nacionales e internacionales diferentes, el consenso de crecimiento del PIB en 2004 se sitúa en el 2,7%. En forma paralela, las recientes cifras de

crecimiento del PIB en el tercer trimestre del año (2,6% tasa de variación interanual) publicadas por el INE inciden en la ralentización que se comienza a vislumbrar en la economía española respecto a trimestres anteriores, de forma que finalmente, para el conjunto del año, el cierre nacional pueda situarse entre el 2,6% y 2,7%, en lugar del 2,8% previsto por el Gobierno.

Es evidente que desde el punto de vista nacional el abanico de posibilidades de crecimiento para España es bien amplio, aunque a estas alturas del año las estimaciones sean, en general, muy homogéneas. No ocurre así lo mismo en el ámbito regional, donde no se dispone de previsiones oficiales de crecimiento de las comunidades autónomas en 2004. De hecho, hay que esperar hasta mediados del mes de junio de 2005 para conocer el avance que publique el Instituto Nacional de Estadística en la Contabilidad Regional de España. Nuestro interés por el cierre del ejercicio económico regional en 2004 cobra mayor relevancia en este momento, donde las perspectivas de crecimiento nacional se han visto revisadas a la baja.

**Cuadro 2**  
**Estimaciones alternativas de crecimiento regional en 2004**

CC.AA.	CEPREDE	Consejerías	FUNCAS	HISPALINK	Consenso
Andalucía	2.8	3.4	3.4	3.1	3.2
Aragón	2.5	2.8	2.8	2.6	2.7
Asturias	2.2	--	2.5	2.6	2.4
Baleares	1.7	1.7	2.4	1.7	1.9
Canarias	2.6	2.8	2.6	2.3	2.6
Cantabria	2.4	2.5	2.6	2.8	2.6
Castilla y León	2.8	3.1	2.6	3.2	2.9
Castilla-La Mancha	2.6	2.9	2.5	3.1	2.8
Cataluña	2.5	2.6	2.9	2.8	2.7
Com. Valenciana	2.7	3.2	3.0	3.1	3.0
Extremadura	2.4	--	2.6	3.0	2.7
Galicia	2.2	2.4	2.6	2.5	2.4
Madrid	2.8	3.4	3.2	3.0	3.1
Murcia	2.9	3.2	3.3	3.2	3.1
Navarra	2.5	3.4	3.0	2.4	2.8
País Vasco	2.4	2.7	2.5	2.6	2.6
La Rioja	2.5	3.8*	3.0	3.1	2.9
ESPAÑA	2.6	2.8	2.8	2.8	2.8

Fuente: Elaboración propia a partir de diversas instituciones. Fechas de cierre de las estimaciones: CEPREDE (nov-04), Hispalink (jun-04), Funcas (jul-04). Consejerías: Murcia (oct-04); Baleares, Castilla-La Mancha, Cataluña, Comunidad Valenciana y Navarra (sep-04); Castilla y León y Madrid (ago-04); Andalucía y Galicia (jul-04); País Vasco y La Rioja (jun-04); Cantabria (may-04); Canarias (dic-03). Los datos se refieren a tasas de variación interanual del VAB en el caso de FUNCAS e HISPALINK y de PIB en el caso de las consejerías. \* VAB no agrario, no incluido en consenso.

Antes de nada, es preciso destacar que la evolución señalada para el crecimiento medio nacional en 2004 que se recoge en el cuadro 2 es resultado de la agregación de las distintas estimaciones regionales. Para valorar el crecimiento regional en 2004 disponemos de cuatro fuentes alternativas, que siguen metodologías distintas en sus estimaciones. En primer lugar, señalamos las estimaciones realizadas por CEPREDE. En segundo lugar, la información que procede de las Consejerías de Economía o de Hacienda (o en su defecto Institutos de Estadística Regionales), habitualmente presentando cifras más elevadas que las que ofrecen otras instituciones como FUNCAS o la Red HISPALINK. Aún conscientes de la diferencia de

matices que pueden esconder las distintas estimaciones, nos llama la atención la sensible discrepancia que arrojan los datos en algunos casos, que trasciende más allá del simple posicionamiento regional por debajo o por encima de la media nacional. También es cierto que la fecha de cierre de cada previsión cobra una importancia especial. Así, salvo las estimaciones de CEPREDE realizadas recientemente, las de FUNCAS e HISPALINK se remontan al periodo estival donde aún no se habían agudizado algunos de los principales factores de riesgo actuales. Por su parte, las estimaciones de las Consejerías proceden de fechas muy dispares, que incluso dificultan su comparativa. No obstante, en conjunto, nos parece interesante presentar todas ellas, pues la información en sí misma aporta mayor riqueza que su ausencia; y a partir de ella podemos extraer nuestras propias conclusiones, con las matizaciones precisas.

Las expectativas señaladas por las distintas instituciones en torno al comportamiento regional previsto para el año 2004 son, en general, optimistas, pues señalan ritmos de crecimiento especialmente dinámicos en algunas comunidades autónomas. Ahora bien, según la cifra de consenso de instituciones, las previsiones de crecimiento regional para el año 2004, marcan un comportamiento heterogéneo, con un diferencial de crecimiento de 1,3 puntos entre la región para la que se prevé un crecimiento más dinámico (Andalucía, 3,2%) y la que, previsiblemente, mostrará un crecimiento menor (Baleares, 1,9%). En conjunto, ocho regiones (Andalucía, Murcia, Madrid, Com. Valenciana, Castilla y León, La Rioja, Navarra, Castilla La Mancha) crecerán supuestamente por encima de la media nacional. Otras seis en torno a la media, o entre una y dos décimas por debajo, (Cataluña, Aragón, Extremadura, Cantabria, Canarias y País Vasco). Finalmente, Asturias, Galicia y Baleares se situarán por debajo del promedio nacional. No obstante, en este tercer grupo, todas las regiones incluidas, salvo Baleares, superan ampliamente el umbral de crecimiento del 2% previsto para la UE.

**Gráfico 2**



Fuente: Elaboración propia.

Las diferencias en estos ritmos de crecimientos pueden atribuirse a dos factores fundamentales; por un lado, la diferente estructura productiva y, por otro, el comportamiento del sector turístico condicionado por la evolución de las economías europeas. Por tanto, el ejercicio económico de 2004 estará liderado por las comunidades autónomas de Andalucía, Murcia y Madrid, con unos ritmos de crecimiento superiores al 3,0%, según consenso. El archipiélago

baleares continuará, de momento, a la cola del crecimiento nacional, y a la espera de una reactivación consolidada del turismo.

Atendiendo en exclusiva a las predicciones realizadas por CEPREDE, situamos el cierre del ejercicio económico de 2004 con Murcia, Madrid y Andalucía a la cabeza del ranking regional, por este orden, favorecidas por el dinamismo de los sectores de la construcción y los servicios, y manteniendo un incremento del PIB regional superior en tres décimas a la cifra estimada para España como agregación de predicciones regionales (2,6%). A estas tres comunidades autónomas se unen tan sólo Castilla y León y Comunidad Valenciana como regiones cuyo crecimiento en 2004 superará la media nacional.

Entre las regiones de crecimiento más limitado previsto para 2004, CEPREDE sitúa economías tan distintas como Baleares y Asturias. El archipiélago baleares continúa sufriendo los efectos de un turismo poco dinámico, núcleo central de la economía insular, donde el conjunto del sector servicios representa cerca del 80%, frente al 64% de participación nacional. La economía asturiana mantiene cierta atonía en su sector industrial, especialmente en el subsector energético que registra tasas negativas de comportamiento. En todos los casos, somos conscientes de que nuestras predicciones dependen de un amplio repertorio de factores que afectan tanto a la economía española de forma específica como a la europea o al conjunto del mundo. Los elementos de riesgo son muy elevados y pueden afectar en forma muy diferente a nuestras regiones.