



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

Más crecimiento que hace seis meses, pero sin alcanzar el mítico 3%.

Milagros Dones

- Las últimas valoraciones realizadas por el **Panel de Expertos CEPREDE** reinciden en un comportamiento que cifra la actividad para el cierre de este ejercicio en torno al 2,9%, esperando que sea **el 2006, el año en que se materialice el esperado crecimiento del 3%**, e incluso que llegue a superarse esta mítica valoración.
- El crecimiento estimado para el cierre del año, superior en algo más de medio punto a las valoraciones efectuadas tan sólo hace seis meses, incitan a reflexionar sobre **las mejoras de perspectivas que se han generado a lo largo de la segunda mitad del año**, afectando de forma generalizada a los tres mercados en los que queda descifrado el comportamiento del valor añadido.
- En particular, el *Mercado de Consumo Familiar*, podría cerrar el ejercicio con un crecimiento del 2,7%, gracias a la importante aportación que el submercado cíclico de servicios proporciona al conjunto del mercado. Concretamente, **la esperada recuperación de la actividad turística y el favorable talante que mantiene el mercado laboral, justifican los significativos crecimientos del sector comercial y de la hostelería.**
- En contraposición, **continúa la merma de actividad en el sector textil y calzado, fuertemente influenciado por un deterioro progresivo de su mercado exterior**, provocando unas perspectivas decrecientes en el submercado cíclico de bienes –cifradas en un descenso del orden del -0,9%-, pese a que *medios de transporte* podría situar su crecimiento en un 2,5%.
- En una posición intermedia se sitúa la dinámica prevista para el submercado no cíclico, aunque este se configura como excepcionalidad, en un contexto de valoraciones más optimistas, al presentar una desaceleración de su actividad, con relación a la estimada en mayo de este año. Así, **frente al crecimiento del 2,9%, la actual valoración del panel le otorga una dinámica del 2,5%, como consecuencia de un enfriamiento de la actividad prevista en el sector de alimentos, bebidas y tabaco.**
- **El máximo crecimiento se establece en aquellos sectores fuertemente vinculados con la demanda interna**, que conforman el *Mercado de Consumo Empresarial*, estimándose un incremento promedio en 2005-2006 superior al 3,5%.
- En especial, el submercado de suministros contribuirá de forma significativa a la expansión de actividad económica, siendo este segmento –fundamentalmente **la producción de energía eléctrica, gas y agua-**, el que podría alcanzar crecimientos máximos en torno al 5,4% en media para el periodo de predicción, según las valoraciones de nuestros panelistas.

- A esta favorable evolución se le unen los importantes avances en **el segmento de servicios mixtos -con crecimientos del 4,6% y del 5,3% para el año 2005 y 2006, respectivamente-**, cuyos exponentes más destacados se mantienen en *Transportes y comunicaciones* y en *la actividad financiera*. Esta nueva valoración, representa un cambio notablemente significativo de las perspectivas barajadas hace unos meses, fundamentalmente en la intensidad del crecimiento para el ejercicio de 2005 e inciden en una significativa mejora de los intercambios comerciales que afecta de manera precisa al sector financiero y de forma directa al transporte.
- Sin embargo, el desfavorable comportamiento esperado para el *sector agrario* y en las *industrias de la madera*, con descensos de su valor añadido próximos al 1,3% y del orden del 2,8%, respectivamente, la limitada expansión de *la industria química*, de *la metalurgia* y de la del *caucho y plástico*, provocan que el agregado de **productos interindustriales tan sólo logre alcanzar variaciones del orden del 2,0%**, en promedio para el bienio, restando dinámica al mercado global del que forman parte.
- **La nota más desfavorable**, pese a signo positivo que muestran las valoraciones que se derivan de las últimas respuestas de nuestros panelistas, **se centra en el Mercado de Inversión**. La fuerte penalización que ha experimentado los crecimientos previstos en el sector de la construcción y sus materiales, conducen **al crecimiento agregado de este mercado hacia tasas alejadas, en aproximadamente un punto porcentual, de las estimadas para el conjunto de la economía**. Concretamente, el crecimiento del VAB podría establecerse en un 1,9% y alcanzar el 2,2% en el 2006, gracias a una mejora significativa de los procesos de inversión en equipamiento, tanto TIC como No TIC que amortiguan el deterioro estimado en la actividad constructora.

CRECIMIENTO SECTORIAL PANEL DE EXPERTOS	2005	2006	2005	2006
	(May-2005)	(May-2005)	(Nov-2005)	(Nov-2005)
MERCADO DE CONSUMO FAMILIAR	2,42%	2,94%	2,72%	2,80%
Consumo no cíclico	2,90%	3,27%	2,51%	2,87%
Consumo cíclico de bienes	1,44%	1,30%	-0,87%	-1,45%
Consumo cíclico de servicios	1,94%	2,80%	3,74%	3,55%
MERCADO DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,42%	3,54%	3,53%	4,03%
Servicios mixtos a empresas y particulares	2,16%	3,67%	4,63%	5,26%
Servicios a empresas	4,24%	5,50%	4,14%	4,22%
Suministros	3,87%	4,01%	5,73%	5,10%
Agricultura, silvicultura y pesca	-0,29%	1,83%	-1,30%	0,60%
Productos interindustriales	2,29%	2,18%	1,92%	2,19%
MERCADO DE INVERSIÓN	1,94%	1,99%	1,92%	2,17%
Construcción y sus materiales	1,70%	1,46%	1,53%	1,81%
Equipos y servicios TIC	3,61%	4,73%	3,68%	3,97%
Equipos NO TIC	1,74%	2,54%	2,56%	2,62%
<i>Total</i>	2,36%	3,04%	2,91%	3,17%

Fuente: Panel CEPREDE, Mayo 2005 y Noviembre 2005