



En espera hasta el 2006, para alcanzar el 3%

Milagros Dones

- **Las perspectivas de crecimiento de la economía española** que se deducen de la información suministrada por el conjunto de expertos que han participado en la última edición del Panel CEPREDE, correspondiente al mes de mayo, **podría cifrarse en algo más de un 2,3%** para el presente ejercicio. Trascurridos seis meses desde la última consulta, en términos agregados, esto es, para el conjunto de la economía, su percepción sobre la dinámica de crecimiento no ha sufrido grandes alteraciones aunque su diferencial, de tan sólo un -0,1, determina un ligero enfriamiento de expectativas. Por el contrario, en el próximo año, el grado de optimismo se acentúa y sus perspectivas anticipan crecimientos generalizados en todos los Mercados logrando que la economía española supere la barrera del 3%.
- Las estimaciones efectuadas en noviembre de 2004 ya presentaban correcciones a la baja, en dos de los tres grandes mercados, con relación a las opiniones manifestadas en mayo de ese mismo año, resultando especialmente intensas en el Mercado de Consumo Empresarial, circunstancia que se reproduce de nuevo con la información recientemente suministrada. En concreto, **a lo largo del 2005, los recortes del crecimiento de dicho mercado se cifran en 0,4 puntos porcentuales, que se concentrarían, de forma mayoritaria en la rama de suministros.** Tal diferencial obedece a un profundo cambio en las expectativas de actividad manifestadas por los expertos en el segmento de coquerías, refino de petróleo y tratamiento de combustibles nucleares, parcialmente compensado por una clara mejora de actividad prevista en la actividad eléctrica.
- En el mismo sentido, **los productos interindustriales podrían actuar como aceleradores del enfriamiento de expectativas de este mercado,** fundamentalmente por las opiniones manifestadas por los expertos del sector de material eléctrico para el año 2005, que cifran su crecimiento en tan sólo un 1,7%. A este enfriamiento se le une, todavía con mayor intensidad, la ampliación del grado de deterioro de los pronósticos realizados en el sector de extractivas, un componente de menor importancia relativa en el conjunto del submercado de productos interindustriales, por lo que su aportación negativa al agregado no resulta especialmente determinante.

- Tan sólo el **segmento de Servicios a Empresas contradice, y lo hace de forma notable, la trayectoria decreciente en las previsiones de crecimiento de la actividad del Mercado de Consumo Empresarial**. Así, frente a crecimientos del orden del 2,6% manifestados por nuestros panelistas en noviembre, sus nuevas valoraciones arrojan un resultado superior al 4,2%, cerca de dos puntos adicionales al crecimiento estimado para el conjunto de la economía. Tal diferencial se acentúa para sus valoraciones relativas al año 2006, con una apuesta de crecimiento del 5,5% frente al 3,5% representativo del conjunto del Mercado.
- En línea con esta mejora de expectativas, **el Mercado de Consumo Familiar podría verse inmerso en un proceso de crecimientos moderados** que se valoran superiores al conjunto de la economía en el ejercicio del 2005 – con un 2,4%-, aunque en el 2006 no llegase a alcanzarse este techo (un 2,9% frente al 3,0%). Destaca por el **notable giro optimista registrado, el comportamiento previsto en el segmento de consumo no cíclico**, con diferenciales, relativos a las cifras manejadas en el panel previo, cercanos a un punto porcentual, tanto para el año 2005 como para el 2006, aunque las mayores fortalezas recaigan en actividades diferenciales. Concretamente, el máximo dinamismo se concentra para el ejercicio en curso en el sector público, presentándose, en el año 2006, el alquiler inmobiliario como el sector líder de crecimiento.
- Frente a esta ventaja, **resulta llamativa la pérdida de dinamismo que los expertos otorgan al segmento cíclico, tanto de bienes como de servicios**. En particular, las mejoras previstas en el sector del automóvil se muestran incapaces de eliminar los recortes de actividad diagnosticados para textil y muebles, generando crecimientos extremadamente moderados en el conjunto de bienes de carácter cíclico. Por su parte, los servicios, y en especial las actividades de comercio y reparación, podrían ver contenidos sus ritmos de crecimiento pese a las mejoras previstas en el sector turístico, generando crecimientos porcentuales del 1,9 y del 2,8, en los años 2005 y 2006, respectivamente.
- El segundo mercado que reconduce su dinamismo a la baja es **el Mercado de Inversión**. De nuevo, **las expectativas que marcan los expertos determinan crecimientos, en el bienio de predicción, alejados de los valores medios del conjunto de la economía, situándose por debajo del 2%**.
- **Ahora bien, en el breve lapso de tiempo que separa al mes de noviembre del de mayo, el Mercado de Inversión, considerado en su conjunto, no ha sido objeto de notables modificaciones**. De hecho, las últimas estimaciones de los expertos arrojan un crecimiento del 1,9% y del 2,0% para los años 2005 y 2006, respectivamente, frente a las valoraciones efectuadas de forma previa que los situaban en un 2,1% y 1,9%. Estos mínimos diferenciales de crecimiento obedecen a las conjunciones de las revisiones efectuadas en cada uno de los segmentos que lo componen y, sobre estos, el cambio de pronóstico se hace más significativo.
- Concretamente, el conjunto de segmentos integrados en este mercado, presentan trayectorias dispares que se manifiestan en las **valoraciones extremas del crecimiento previstas en equipos y servicios TIC** -notablemente positivas, cuyas perspectivas con relación a las estimaciones efectuadas en noviembre se han visto fortalecidas-, frente a construcción y sus materiales, que se manifiestan como el segmento menos dinámico con crecimientos del orden del 1,7% y del 1,5%, en los años 2005 y 2006, respectivamente.

- De hecho, es el submercado de **construcción y sus materiales** el que previsiblemente mostrará el segundo menor **ritmo de crecimiento de actividad en el próximo ejercicio**, tras el segmento de consumo cíclico de bienes -cifrado en aproximadamente 1,5% -, pese a que las nuevas valoraciones determinan una ligera elevación de su dinamismo con relación a las estimaciones realizadas en el Panel de Expertos anterior. Parece evidente que asociada a estas mejoras de expectativas, para el año 2006, se halla la no materialización severa de la anunciada caída de la inversión residencial y el buen desarrollo ejecutivo de una importante parcela del Plan de Infraestructuras.
- Por su parte, **los cambios relativos en los segmentos de equipamiento y en especial en el submercado de equipos y servicios TIC son especialmente relevantes**. Las perspectivas manifestadas en noviembre se han visto alteradas, de forma notable, reflejando una importante mejora de perspectivas, fundamentalmente en las actividades relativas a servicios informáticos e Investigación y Desarrollo. **Equipos No TIC**, comparten con los TIC la alteración de su pronóstico de crecimiento, sin embargo, para éstos, **las modificaciones suponen un claro deterioro de expectativas que evidencian el posible retraso con el que se están abordando los procesos inversores**.
- Es más, **las perspectivas barajadas para el año 2006, vuelven a determinar este comportamiento recurrente en el mercado de inversión**. En un contexto de mayor crecimiento global, como el que determinan las últimas valoraciones de los panelistas con tasas de variación ligeramente superiores al 3% para el conjunto de la economía, el mayor dinamismo queda concentrado en el Mercado de Consumo Empresarial. Precisamente este mercado, que ha sido objeto de un importante proceso de reducción de expectativas en el 2005, con relación a las estimaciones efectuadas en noviembre, se convierte, en el 2006, en el único cuyos crecimientos se establecen por encima de la media de la economía, concretamente un 3,53% frente al 3,03%.
- Por su parte, **el peor comportamiento recae**, sin duda, en el deterioro de los ritmos de actividad anticipados para **el mercado de inversión que podría presentar un diferencial negativo con relación al conjunto del país ligeramente superior a un punto porcentual**, consecuencia directa de las valoraciones ofrecidas por los expertos que materializan mayor intensidad de crecimiento en el 2006 para equipos TIC y No TIC y una clara ralentización de la actividad constructora y, derivada de ésta, de los materiales para la construcción.
- **Este marco de crecimiento diferencial sectorial** presenta un claro paralelismo con el que determinaban las opiniones empresariales recogidas en el Panel de Expertos efectuado en noviembre del pasado año y **reinciden en la necesidad de abordar mecanismos que incentiven a la inversión en capital productivo** como instrumento promotor de las ganancias de productividad, relegando a una segunda posición la base que ha sustentado nuestros crecimientos diferenciales con relación a la UE, esto es, al sector de la construcción.

CRECIMIENTO SECTORIAL PANEL DE EXPERTOS	2005 (Nov-2004)	2006 (Nov-2004)	2005 (May-2005)	2006 (May-2005)
MERCADO DE CONSUMO FAMILIAR	2,30%	2,80%	2,42%	2,94%
Consumo no ciclico	1,97%	2,29%	2,90%	3,27%
Consumo ciclico de bienes	1,89%	2,78%	1,44%	1,30%
Consumo ciclico de servicios	2,88%	3,55%	1,94%	2,80%
MERCADO DE CONSUMO EMPRESARIAL	2,69%	3,36%	2,31%	3,53%
Servicios mixtos a empresas y particulares	2,77%	3,46%	2,16%	3,67%
Servicios a empresas	2,56%	3,50%	4,24%	5,50%
Suministros	5,25%	5,13%	3,87%	4,01%
Agricultura, silvicultura y pesca	0,77%	1,40%	-0,29%	1,83%
Productos interindustriales	2,58%	3,39%	1,70%	2,17%
MERCADO DE INVERSIÓN	2,07%	1,93%	1,94%	1,99%
Construcción y sus materiales	1,87%	1,37%	1,70%	1,46%
Equipos y servicios TIC	2,94%	3,96%	3,61%	4,73%
Equipos NO TIC	2,48%	3,51%	1,74%	2,54%
Total	2,42%	2,90%	2,32%	3,03%

Fuente: Panel CEPREDE, Noviembre 2004 y Mayo 2005