

Perspectivas Socioeconómicas

Número 13 • Julio 2007

» De actualidad

El Tratado de Funcionamiento de la Unión Europea: Una Constitución sin alma

Durante los meses de junio y julio, bajo el liderazgo de Alemania y Francia, los líderes europeos se proponen **de-construir** el proyecto de **Constitución Europea**, con la intención de salvar sus piezas más fundamentales y dar a luz un nuevo Tratado de **Reforma de la Unión Europea**. La presidencia alemana -con una visión pragmática- intenta salvar lo esencial de su contenido a costa de renunciar a su espíritu (la denominación de Constitución, la bandera, el himno y otros).

Los Bancos Centrales endurecen el sesgo de las políticas monetarias

En su última reunión, el BCE ha decidido subir el tipo de interés al 4% dejando las puertas abiertas a nuevas subidas en lo que resta de año. En nuestra opinión el BCE ha alcanzado la banda de tipos que consideramos **neutral**, con un nivel de llegada en torno al 4,5% a finales del 2007 o primer semestre de 2008.

Del temor a la desaceleración a la prevención frente a la inflación

El tensionamiento de las políticas monetarias de los Bancos Centrales, en parte es debida al cambio de expectativas que se está produciendo en el 2º trimestre de este año. El exceso de liquidez mundial, la subida del precio del petróleo y alimentos básicos, la expansión del crédito y la evolución de salarios y productividad están en la base de estas expectativas, ante las cuáles los bancos centrales se mantienen vigilantes.

Reacción en los mercados de renta fija: Subida de los tipos de interés a largo plazo

En las últimas semanas del mes de junio, el cambio de expectativas en torno a la inflación está provocando cierta conmoción en los mercados financieros de renta fija, con subidas de los precios de la deuda a medio y largo plazo y bajada de sus rentabilidades. Como consecuencia, en los próximos meses, **veremos encarecerse la financiación a largo plazo de familias y empresas, y endurecerse las condiciones de financiación.**

Aumenta la incertidumbre y la volatilidad del mercado bursátil

El temor a nuevas subidas de tipos de interés, unido a las altas cotizaciones alcanzadas por los mercados bursátiles, están provocando en las últimas semanas fuertes correcciones técnicas de los valores y alta volatilidad de los mercados, a pesar de los buenos datos de crecimiento y beneficios empresariales.

El mercado inmobiliario continúa su desaceleración

El alto endeudamiento de las familias y el endurecimiento de las condiciones de financiación hipotecaria por parte de las entidades financieras, unido al incremento de la morosidad, **hacen prever un ajuste un poco más fuerte de lo hasta ahora esperado.** Los plazos de venta en algunas promociones se acercan ya a los dos años, y en los centros y periferia de algunas capitales se empiezan a observar descensos de los precios en términos absolutos. La desaceleración continuará "al menos" durante 2007 y 2008.

España alcanza su techo de crecimiento

En el segundo trimestre del año 2007 España ha alcanzado su techo de crecimiento (4,1%) poniendo punto final a un prodigioso ciclo de crecimiento de más de 10 años. Las previsiones para 2007/2008 son de desaceleración tendiendo hacia la media europea.

El Gobierno Andaluz aprueba el texto del sexto plan "Estrategia para la Competitividad de Andalucía 2007-2013"

Los objetivos del plan son alcanzar un crecimiento del PIB del 20,4% en los seis próximos años, creciendo a una tasa del 3,4% anual, creando 750.000 puestos de trabajo e incrementando en un 50% la red de carreteras de alta velocidad y duplicando la red ferroviaria. Todo ello compatible con un enfoque orientado a la responsabilidad social y el desarrollo sostenible.

El plan es muy ambicioso y exigirá un gran esfuerzo y **mayor eficacia que el hasta ahora realizado**, tanto en la presupuestación como en la **eficiencia** en el diseño y ejecución del plan.

» La Estrategia de los bancos centrales: ¿Dónde está el límite a la subida de los tipos de interés?

En el mes de junio los bancos centrales se han puesto de acuerdo en endurecer el sesgo de las políticas monetarias y tensionar los mercados monetarios.

La subida de las rentabilidades de los bonos a largo plazo, es una reacción coherente cuando los mercados anticipan subidas de la inflación.

La deuda a largo plazo tendría que alcanzar rentabilidades del 6% para que fuera una alternativa competitiva a la situación actual de rentabilidad de la renta variable.

En nuestra opinión los niveles de inflación están bajo control y muy próximas a sus niveles objetivos.

Inquietud en los mercados financieros

Parece que en el mes de junio, los bancos centrales se han puesto de acuerdo en endurecer el sesgo de las políticas monetarias y tensionar los mercados monetarios.

En su última reunión, el BCE subía hasta el 4% el tipo de interés de intervención y dejaba las puertas abiertas a nuevas subidas a lo largo del año.

En sus declaraciones, J.C. Trichet advertía "seguiremos con extrema vigilancia la evolución de la inflación"; y añadía "la política monetaria sigue siendo acomodaticia", lo cual equivale a decir "todavía hay cabida para nuevas subidas de tipos de interés".

En días anteriores, Ben Bernanke, presidente de la reserva Federal de EEUU, declaraba "la inflación continúa siendo incómodamente alta".

Declaraciones parecidas de otros responsables de Bancos Centrales, a lo largo de todo el mundo - como los de Japón, China, Suiza, UK, etc.- han creado un clima de cierta inquietud y de **aparente cambio de expectativas**.

La reacción de los mercados financieros fue inmediata, sobrerreaccionando como siempre lo hacen, a las declaraciones de los Bancos Centrales: caídas de los precios de la deuda y los bonos a largo plazo y subida de sus rentabilidades, y correcciones bruscas de los mercados bursátiles. Días después, los mercados financieros corregían parte de sus excesos.

La subida de las rentabilidades de los bonos a largo plazo, es una reacción coherente cuando los mercados anticipan subidas de la inflación en un horizonte a medio plazo, o bien, se generan expectativas de aceleración del crecimiento económico.

Y es también, la respuesta lógica de los mercados bursátiles, cuando anticipan nuevas subidas de los tipos de interés, por su impacto tanto en la carga financiera de las empresas y en sus márgenes de beneficios, como en la ralentización de la demanda interna (sobretodo del consumo familiar) y, por lo tanto, en el ciclo económico.

Las rentabilidades de las obligaciones a 10 años de EEUU han superado ampliamente el 5% y las europeas el 4,5%. De alguna manera podemos afirmar que los últimos movimientos están contribuyendo a que la curva de tipos de interés, hasta ahora excesivamente aplanada, vuelva a la norma-

lidad con unos tipos de interés a largo plazo superiores a los de corto plazo, más de acuerdo con sus respectivas primas de riesgo.

No obstante, son muchos los analistas que opinan que los mercados bursátiles siguen teniendo atractivo para los inversores, y que la deuda a largo plazo tendría que alcanzar rentabilidades del 6% para que fuera una alternativa competitiva a la situación actual de rentabilidad de la renta variable.



De momento, estos cambios de tendencia en las expectativas de los mercados financieros están provocando una excesiva volatilidad, lo cual significa incertidumbre y **un encarecimiento de la financiación a largo plazo**, tanto de las hipotecas de los particulares, como de la financiación de las empresas, en un momento en el que han alcanzado su máximo endeudamiento en la última década.

¿Qué está pasando? Del temor a la desaceleración a la prevención frente a la inflación

¿Cuáles son las razones para el tensionamiento de los tipos de interés por parte de los Bancos Centrales? ¿Acaso existe a nivel global un riesgo inminente de desbordamiento de los precios? ¿Cuál es la estrategia de los Bancos Centrales?

En nuestra opinión, salvo casos contados como el de China en que la inflación está repuntando peligrosamente hasta el 3,4%, dado su frenético ritmo de crecimiento, en los países de la OCDE, los niveles de inflación están bajo control y muy próximos a sus niveles objetivos.

En los últimos años, los bancos centrales de EEUU y Europa, partiendo de tipos de interés anormalmente bajos, incluso en términos reales negativos,

apropiados para combatir el riesgo de deflación del quinquenio 2001-2005, una vez superada, han ido subiendo **periódica y sistemáticamente** el nivel de los tipos a medida que el despegue económico se ha ido afianzando, alcanzando niveles del 5,25% en el caso de EEUU y del 4% en el caso de Europa.

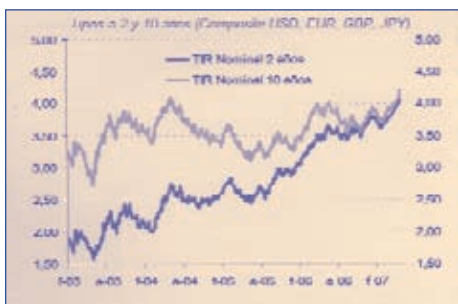
Ambos bloques económicos, en estos momentos, están consiguiendo crecimientos del PIB próximos a su potencial máximo.

Primero ha sido EEUU que en estos momentos, una vez alcanzado su máximo potencial, está iniciando una ligera desaceleración de su PIB (2,1%), dada la contribución negativa del sector construcción e inmobiliario y la ligera desaceleración del consumo, en gran parte debido a los altos precios de la vivienda, el excesivo endeudamiento de las familias y el aumento del precio de la gasolina.

También, Europa con previsiones de crecimiento del PIB en torno al 2,3%-2,9% en el 2007, se está acercando a su potencial máximo de crecimiento.

Sin embargo, en ambos casos, la inflación ha estado bajo control y muy cerca de los objetivos perseguidos por los bancos centrales de ambos bloques (1,8% en el caso de Europa y 2,7% en el caso de USA). Las expectativas son que sigan estando bajo control en el 2008, reduciéndose hasta el 2,6% en el caso de EEUU y en torno al 2% en el caso de Europa, según el último informe de perspectivas económicas de la OCDE.

Aparentemente, no existe problema en el control de los precios y, por lo tanto, nos asalta la duda de qué es lo que verdaderamente pretenden los bancos centrales.



Hacia un tipo de interés neutral

Ambos bancos están muy cerca de alcanzar lo que los economistas denominan el nivel de tipo de interés "neutral", definido como aquel nivel de tipos de interés que permite a un país alcanzar su potencial máximo de crecimiento y la plena utilización de su capacidad productiva, sin que se generen riesgos de inflación.

Los bancos en esta tesitura intentan crear la liquidez suficiente para que los países se acerquen a una eficiente utilización de su capacidad produc-

tiva y de su potencial de crecimiento, pero sin excederse, ya que esto podría traducirse en subida de los precios.

Por lo tanto: **¿Hasta dónde subirán los tipos de interés?** Nuestra opinión es que el tipo de interés neutral para Europa, dada las condiciones de crecimiento y utilización de la capacidad productiva, estaría en una banda entre el 4% y el 5%, con tendencia a un nivel de llegada del 4,5%; lo cuál equivale, dada la actual tasa de inflación, a un tipo de interés real positivo entre el 2% y el 2,5%. Estaríamos, por lo tanto, muy cerca ya del final del ciclo de subidas de tipos de interés, salvo que ocurrieran acontecimientos exógenos, geopolíticos o catastróficos que condicionarán la evolución de la economía mundial.

¿Qué es por lo tanto lo que les preocupa realmente a los Bancos Centrales?

La labor de los bancos centrales a partir de ahora, una vez alcanzado el tipo de interés neutral, será fundamentalmente preventiva. Las variaciones de tipo, positivas o negativas, ya no serán periódicas o sistemáticas, serán las que procedan en cada momento en función de la evolución de los indicadores más directamente vinculados a la inflación (liquidez, salarios, coste laborales unitarios, tipo de cambio, déficit público, etc.).

Entre las señales de alerta que siguen de cerca los bancos centrales podemos señalar: el exceso de liquidez, la exuberancia de los mercados financieros e inmobiliarios, la escalada del precio del petróleo, el incremento de los costos laborales unitarios y el encarecimiento a nivel global de los alimentos.

El exceso de liquidez mundial

La economía de los países desarrollados navega en un mar de liquidez mundial que amenaza con desbordarse. Durante el último quinquenio hemos estado asistiendo a un crecimiento de la liquidez, basada en los crecientes excedentes de ahorro de los países emergentes, (China, India, Países Árabes, etc...), y en una expansión del crédito bancario y de la financiación vía mercados financieros sin precedentes en los últimos años, que hasta ahora no ha generado especiales problemas de inflación; pero que podría crearlos en un futuro inmediato si este exceso de liquidez se acaba dirigiendo a los mercados de bienes y servicios, lo cuál repercutiría en tensiones de los precios a nivel global.

De la inflación de bienes a la inflación de activos financieros y reales

En Europa, la liquidez del sistema (M3) está creciendo en torno al 10,4%, cuando el Banco Central estima que las necesidades de la economía real (familias, empresas, gobiernos), creciendo a su nivel

Nos asalta la duda de qué es lo que verdaderamente pretenden los bancos centrales.

Ambos bancos están muy cerca de alcanzar el nivel de tipo de interés "neutral".

Nuestra opinión es que el tipo de interés neutral para Europa, dada las condiciones de crecimiento y utilización de la capacidad productiva, estaría en una banda entre el 4% y el 5%, con tendencia a un nivel de llegada del 4,5%.

La labor de los bancos centrales a partir de ahora, será fundamentalmente preventiva. Las variaciones de tipo, positivas o negativas, ya no serán periódicas o sistemáticas.

La economía de los países desarrollados navega en un mar de liquidez mundial que amenaza con desbordarse.

Cuando las burbujas de los mercados de activos explotan, el gran riesgo es que pueden arrastrar la economía real a través de sus efectos deflacionarios (efecto pobreza).

Las tasas de utilización de la capacidad productiva están en máximos, comenzando a percibirse presiones sobre los costos de los factores de producción (capital y salarios). Pero quizás, la mayor preocupación es la inacabable escalada del precio del petróleo.

Un factor de reciente preocupación para los bancos centrales es el impulso alcista del precio de los alimentos.

Todos estos factores pueden generar, en el próximo quinquenio, un escenario de crecimiento con tensionamiento de los precios y expectativas crecientes de inflación.

Lo que pretende el BCE es frenar la expansión del crédito.

de potencial, estarían en torno al 4,5% (nivel de referencia). Y sin embargo, a pesar del evidente exceso de liquidez, la inflación de bienes y servicios - medida por el IPC - está bajo control en torno al 1,9% en el mes de mayo.

Entonces... ¿A dónde está yendo a parar este exceso de liquidez? Nuestra opinión, es que se ha estado dirigiendo a los mercados de activos reales (mercado inmobiliario) y, más recientemente a los mercados financieros (bursátiles), siendo ésta la causa principal de la actual burbuja inmobiliaria y de la frenética actividad corporativa de OPAS, fusiones, adquisiciones y de la exuberancia de los mercados bursátiles.

En definitiva, podemos afirmar que no tenemos inflación de bienes y servicios pero, si estamos asistiendo a una inflación de activos reales y financieros.

Este fenómeno, que está desarrollándose a nivel global en varios países, ha tenido su especial manifestación en EEUU y, dentro de Europa, en España.

Un problema adicional es que el objetivo único del banco central es controlar la inflación de bienes y servicios, pero no la de los activos financieros, aunque ésta también les preocupe por el impacto que una corrección de las burbujas pudiera tener en la demanda interna (consumo, inversión). Cuando las burbujas de los mercados de activos explotan, el gran riesgo es que pueden arrastrar la economía real a través de sus efectos deflacionarios (efecto pobreza); y cuando las burbujas crecen (inflación de activos financiero y reales), pueden provocar tensionamientos en la demanda de las familias y las empresas, con sus correspondientes efectos sobre el crecimiento y sobre todo en la inflación (efecto riqueza).

Salarios, productividad, precio del petróleo y precio de los alimentos

Otros factores que preocupan, tanto a la Reserva Federal como al BCE, es la evolución de los salarios, sobretodo cuando estas subidas coinciden con una débil evolución de la productividad, caso de EEUU, dando lugar a un aumento de los costes laborales unitarios. Esta preocupación la han manifestado en repetidas ocasiones los bancos centrales. Tras años de fuerte expansión mundial, las tasas de utilización de la capacidad productiva están en máximos, comenzando a percibirse presiones sobre los costos de los factores de producción (capital y salarios).

Pero quizás, la mayor preocupación es la inacabable escalada del precio del petróleo que ha superado nuevamente la frontera de los 70 \$

el barril, ante las amenazas por parte de la OPEP de reducción de los niveles de producción, la insuficiente capacidad mundial de refino, y la creciente demanda energética, coyuntural en parte por las necesidades crecientes de los meses de verano, y estructural por los espectaculares crecimientos de la demanda de los países emergentes (China, India, Países asiáticos).

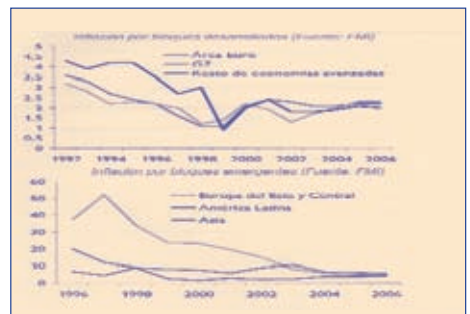
El precio de los alimentos

Un factor de reciente preocupación para los bancos centrales es el impulso alcista del precio de los alimentos que se está produciendo a nivel global, y que está motivado por el aumento de la demanda de los biocombustibles como fuente de energía alternativa al petróleo, al estar elaborados a partir de alimentos básicos como la caña de azúcar, el maíz y otros. De momento, los biocombustibles suponen el 10% del total de la energía mundial, pero tanto EEUU como Europa han manifestado su objetivo de incrementarlo los próximos años, lo cuál está impulsando al alza el precio de los alimentos básicos, con efectos previsibles de segunda ronda en otros productos alimentarios de primera gama (aves, carne, lácteos, etc.) y otros productos elaborados. El impacto del fenómeno alimentario sobre las tasas de inflación está siendo más fuerte en los países menos desarrollados, con un alto peso de estos productos en la cesta de la compra.

Todos estos factores pueden generar, en el próximo quinquenio un escenario de crecimiento con tensionamiento de los precios y expectativas crecientes de inflación; lo cual estaría en la base de la explicación de las recientes subidas de los tipos de interés a largo plazo.

¿Qué es lo que pretende el Banco Central Europeo con su última subida y su adicional advertencia?

Lo que pretende es frenar la expansión del crédito, reduciendo el frenético ritmo de endeudamiento de las familias, y de paso también, los excesos de endeudamiento de algunas empresas.



Una visión optimista: El crecimiento mundial

Por lo tanto, la actual estrategia de los bancos centrales de "más vale prevenir que curar" es totalmente compatible con una visión optimista de la evolución de la economía de ambos bloques para los años 2007 y 2008.

Las previsiones son que el crecimiento mundial del PIB alcanzará el vigoroso crecimiento del 4,9% y, además, con una importante creación de empleo.

La economía de los EEUU, aunque se desacelera lentamente en el entorno del 2,1% en el 2007, remontará al 2,5% en el 2008 según la OCDE. Y esto es porque la desaceleración del mercado inmobiliario, está siendo compensada por el dinamismo del consumo familiar, de las manufacturas, y de las exportaciones ayudadas por un dólar barato. Después de muchos meses, por fin, en el último trimestre, el déficit comercial de EEUU se está reduciendo. Por otra parte, continúa la creación de empleo y una leve recuperación del ahorro privado y público.

Europa continúa creciendo a un ritmo más que aceptable consolidando su despegue económico, habiendo revisado el BCE la expectativa de crecimiento para el 2008 hasta el 2,6%.

Alemania está reaccionando con tasas de crecimiento cercanas al 2%, con previsión de mantenimiento durante el 2008 y además, lo está haciendo con un modelo de crecimiento sano y estable, con incrementos de la productividad, y con la inversión en bienes de equipo y las exportaciones, como principales motores.

Francia, Reino Unido e Italia superan el 2% de crecimiento y crean empleo; Portugal está iniciando su despegue y España continúa, hasta ahora, su inacabable ciclo de crecimiento muy por encima de la media Europea, (4% en el último trimestre).

La producción industrial Europea crece a tasas superiores al 4%, y la tasa de paro continúa reduciéndose acercándose al 7%; el saldo de la balanza comercial se mantiene estable mejorando ligeramente, y los indicadores de confianza y de sentimiento, tanto de empresas como de familias, están mejorando. La inflación esta bajo control, salvo en el Reino Unido que se ha disparado al 3,1% en el mes de marzo, estando asistiendo en algunos países europeos incluso a cesiones de los precios, como es el caso de España, cuyo IPC del mes de mayo se ha reducido hasta el 2,3% interanual.

Japón se encuentra en una fase de recupera-

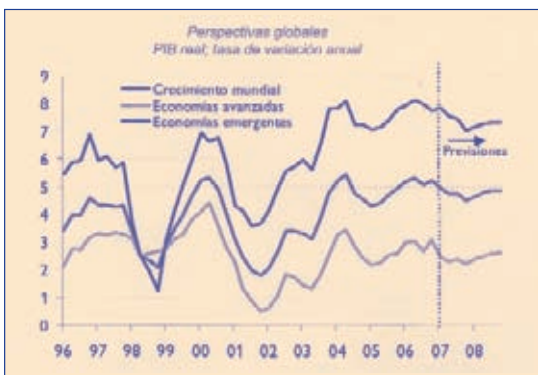
ción con crecimientos en torno al 2,1% interanual, debido al tirón (por fin) del consumo privado y de las exportaciones que crecen a una tasa de 7,5%. Por el contrario, no acompaña la inversión en bienes de equipo que tras el excelente comportamiento del año 2006 empieza a dar señales de debilidad.

El resto de las economías emergentes continúa en su senda de bonanza económica: América Latina crece a ritmos del 4,9% con perspectivas de mantener un 4,1% durante el 2008.

La locomotora china prosigue su inacabable marcha a ritmos del 10%, eso sí, con recalentamiento de sus engranajes que provocan tasas de inflación superiores al 3,4% y que no logran mitigar la subida de los tipos de interés de su Banco Central.

Europa del Este y Central avanzan a ritmos del 6,4% y Rusia lo supera.

Podemos concluir, por lo tanto, que la economía mundial va bien; y que esta bonanza económica –ayudada por el exceso de liquidez– está generando a generar **expectativas de inflación**, aunque hoy por hoy, los bancos centrales la tienen bajo control.



El mercado de divisas se estabiliza

El dólar toma oxígeno y se acerca a la cotización de 1,35 \$, en torno a la cual creemos que se va a estabilizar.

La leve mejora en el déficit por cuenta corriente de EEUU y la reciente perspectivas de crecimiento moderado para el año 2007/ 2008, confirmadas recientemente por el Libro Beige del mes de junio, unidos a las expectativas de mantenimiento de los tipos de interés de la FED en torno el 5,25%, son las causas fundamentales de esta coyuntural mejoría del dólar. No obstante, opinamos que mientras no se corrijan los desequilibrios globales de este país (déficit público y exterior), el dólar navegará por la senda de la depreciación.

La economía de los EEUU se desacelera lentamente.

Europa continúa creciendo. Alemania está reaccionando con tasas de crecimiento cercanas al 2%. Francia, Reino Unido e Italia superan el 2% de crecimiento. Japón se encuentra en una fase de recuperación con crecimientos en torno al 2,1%. El resto de las economías emergentes continúa en su senda de bonanza económica.

Podemos concluir, por lo tanto, que la economía mundial va bien; y que esta bonanza económica –ayudada por el exceso de liquidez– está generando expectativas de inflación.

Mientras no se corrijan los desequilibrios globales de EE UU (déficit público y exterior), el dólar navegará por la senda de la depreciación.

» Andalucía: Estrategia para la competitividad 2007-2013

Destaca el objetivo del crecimiento del PIB de 20,4% en los 6 próximos años.

Los pilares del plan de competitividad están basados en el fomento del conocimiento, la aplicación extensiva de las tecnologías, la mejora del capital humano, y el aumento del capital físico y tecnológico.

El objetivo es incrementar en un 50% la densidad de la red de carreteras de alta velocidad y triplicar la red ferroviaria de alta velocidad.

Andalucía ha vivido su década prodigiosa en el periodo 1995-2006.

Andalucía ha sabido aprovechar las economías derivadas de nuestra integración en la Unión Europea

De poco nos servirá el alto crecimiento del PIB y del empleo pasados, si al final de este periodo, no nos encontramos con una Andalucía más competitiva y abierta al comercio internacional.

El gobierno andaluz acaba de aprobar el sexto plan de crecimiento y empleo bajo la denominación de "Estrategia para la competitividad de Andalucía 2007-2013", documento que será enviado al Parlamento Andaluz para su debate. El Plan coincidirá con el último Marco de Apoyo Comunitario de la UE para Andalucía.

El consejero de Economía y Hacienda, José Antonio Griñán, expuso ante los medios de comunicación, hace unos días, los objetivos y líneas generales del plan que está impregnado de un marcado carácter social (políticas de igualdad, ley de dependencia, educación) pero que, en palabras del consejero, no está reñido, sino que es complementario con el objetivo de competitividad.

Entre los objetivos cuantitativos del plan destaca el objetivo del crecimiento del PIB de 20,4% en los 6 próximos años, lo cual equivale a un ambicioso crecimiento anual del 3,4%, que supondrá una convergencia en crecimiento hasta el 85% de la media europea. El objetivo de la tasa de paro para el final del periodo se fija en un 8,7%, lo cual supone reducir la tasa de desempleo en cuatro puntos porcentuales y crear 750.000 nuevos empleos, de los cuales 400.000 serán contratos indefinidos, mejorando la calidad del empleo. Al mismo tiempo se pretende obtener incrementos de la productividad similares a los obtenidos en la Unión Europea, y fomentar el espíritu emprendedor, fortaleciendo el tejido empresarial hasta alcanzar las 600.000 empresas en el año 2013.

Los pilares del Plan de Competitividad

Los pilares del plan de competitividad están basados en el fomento del conocimiento, la aplicación extensiva de las tecnologías, la mejora del capital humano, y el aumento del capital físico y tecnológico, de tal manera que se consiga un desarrollo sostenible que sea respetuoso con el medio ambiente y fomente la cohesión social.

Entre las líneas de acción para conseguir estos objetivos podemos señalar que se aspira a que el 75% de los ciudadanos y el 50% de las empresas utilicen la red de Internet. Al final del período, todos los trámites de la administración pública podrán realizarse a través de la red.

En infraestructuras, el objetivo es incrementar en un 50% la densidad de la red de carreteras de alta velocidad y triplicar la red ferroviaria de alta velocidad, de tal manera que llegue a todas las capitales andaluzas.

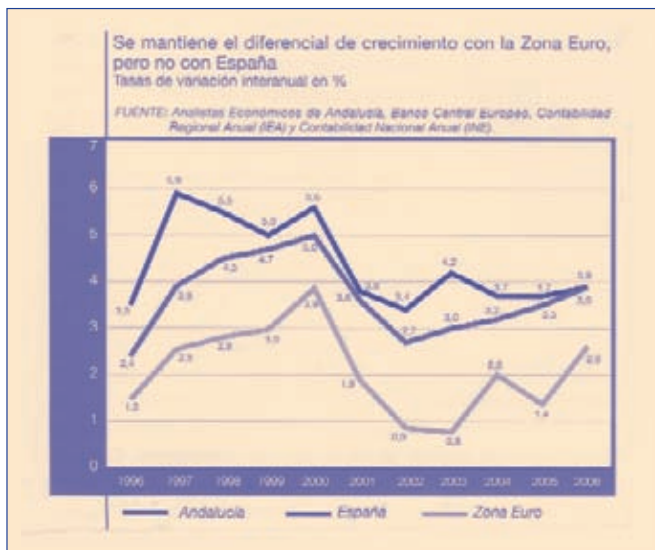
El objetivo de formación de capital humano se pretende conseguir mediante medidas y recursos orientados a mejorar la calidad de la enseñanza primaria y universitaria, así como el nivel de cualificación de la población activa, y ello orientado a adaptarlas a las necesidades de los mercados y la realidad de las empresas.

El objetivo de desarrollo sostenible y medio ambiente se pretende conseguir a través de medidas y recursos dirigidos a la gestión del agua y su tratamiento de depuración y distribución, a la mejora del tratamiento de los residuos urbanos y al fomento de las energías limpias y renovables.

La estrategia de competitividad: Hacia un nuevo modelo de crecimiento andaluz

Andalucía ha vivido su década prodigiosa en el periodo 1995-2006, con crecimiento del PIB y creación de empleo muy por encima de la media nacional, con una notable mejora de sus infraestructuras y aumento del bienestar de sus ciudadanos.

Andalucía ha sabido aprovechar las economías



derivadas de nuestra integración en la Unión Europea, de la generosa llegada de los fondos estructurales y de la bonanza económica europea y mundial de la última década.

No obstante, una vez se haya agotado el ciclo de expansión económico mundial de poco nos servirá el alto crecimiento del PIB y del empleo pasados, si al final de este periodo no nos encontramos con una Andalucía más competitiva y abierta al comercio internacional, con una mejora notable en la calidad de su capital humano y físico y con unos niveles de tecnología e innovación que nos acerquen a los estándares europeos. Ésta es la auténtica convergencia que debemos pretender con los países más avanzados, que garantizará la sostenibilidad del crecimiento y del bienestar andaluz a largo plazo.

Andalucía no puede morir de éxito, confiando en que las altas tasas de crecimiento de la última década se vuelvan a repetir

Tenemos que mejorar nuestro modelo de crecimiento, un tanto desequilibrado, que históricamente ha propiciado que la economía andaluza crezca con mayor intensidad que la media nacional en los ciclos de expansión, para a continuación hacerlo con mayor debilidad en los de desaceleración. En el último año 2006, ya en un proceso de débil o ligera desaceleración, el diferencial de crecimiento con respecto a la media nacional que hemos disfrutado en los últimos años, prácticamente ha desaparecido.

Tenemos que pasar de un modelo de crecimiento basado en la cantidad a otro que esté apoyado en el incremento de la productividad, en la calidad, la innovación y el valor añadido y en una cultura del esfuerzo.

Por otra parte, el modelo de crecimiento sectorial andaluz es desequilibrado como lo es también el español, pero en mayor medida por el excesivo peso del sector construcción e inmobiliario. El sector construcción ha pasado de representar el 7% del PIB Andalucía de 1995 a más del 12% en 2006, representado el 15,2% del empleo total de toda Andalucía, muy por encima de la media nacional 12,9%, y una quinta parte del empleo creado por el sector de construcción en toda España.

Por el contrario, en la última década la industria ha seguido perdiendo peso y dando señales de debilidad, tanto en producción como en el empleo, pasando del 15% del empleo total de Andalucía en la década de los 90 al 10% actual. Si a esto añadimos que en el ranking de la variación de la productividad en el año 2006, Andalucía se sitúa en la antepenúltima comunidad con un crecimiento del 1,53%, frente al 3% de incremento de la productividad de las comunidades más dinámicas, tendremos que concluir que si Andalucía quiere seguir desarrollándose con éxito tiene que, inaplazablemente, dar un fuerte giro y reorientar su modelo de crecimiento. De lo contrario, ante el actual ciclo de ligera desaceleración nacional, con una notable pérdida de impulso del sector inmobiliario y de la construcción, Andalucía se encontrará con una mayor debilidad, dadas sus características estructurales y sectoriales.

El sexto plan de Estrategia para la competitividad de Andalucía 2007-2013, que una vez aprobado estudiaremos con mayor detenimiento, apunta en sus líneas maestras a la necesidad de este cambio.

El esfuerzo, tanto presupuestario como de eficacia en el diseño y ejecución, tiene que ser extremo. Ya que con un ciclo iniciado, que no nos va a favorecer, una estructura productiva que no es la más apropiada para afrontar los cambios sectoriales que se van a producir, y la necesidad que Andalucía tiene de seguir creciendo más que el resto de autonomías españolas para poder seguir convergiendo, el esfuerzo andaluz tiene que ser muy superior al del resto de las regiones.

El reto definitivo de Andalucía es el de la mayor apertura e internacionalización de las empresas, la innovación y el crecimiento de la productividad, la calidad y el valor añadido de nuestros productos, la mejora del capital humano y del capital tecnológico, y el impulso de la iniciativa emprendedora.

En el último año 2006 el diferencial de crecimiento con respecto a la media nacional que hemos disfrutado en los últimos años, prácticamente ha desaparecido. Tenemos que pasar de un modelo de crecimiento basado en la cantidad a otro que esté apoyado en el incremento de la productividad.

El modelo de crecimiento sectorial andaluz es desequilibrado.

La industria ha seguido perdiendo peso.

Andalucía se sitúa en la antepenúltima comunidad con un crecimiento del 1,53%, frente al 3% de incremento de la productividad de las comunidades más dinámicas.

El esfuerzo, tanto presupuestario como de eficacia en el diseño y ejecución, tiene que ser extremo. Ya que el ciclo iniciado no nos va a favorecer y nuestra estructura productiva no es la más apropiada para afrontar los cambios sectoriales que se van a producir.

Estimaciones de crecimiento económico
(base de variación interanual en %)

		Andalucía	España
2005	T.I	4,0	3,6
	T.II	4,0	3,6
	T.III	3,9	3,0
	T.IV	3,7	3,0
2006	T.I	3,7	3,6
	T.II	3,8	3,7
	T.III	3,8	3,8
	T.IV	3,3	3,8
2005		3,3	3,4
2006 (a)		3,8	3,7
2007 (a)		3,7	3,8

(a) Estimación.
(b) Proyección.

Ministerio de Economía y Hacienda de Andalucía

» Datos Estadísticos

Fecha última actualización: 13 de Junio de 2007

	ANDALUCÍA	DATOS ESPAÑA	VARIACIÓN INTERANUAL ANDALUCÍA	VARIACIÓN INTERANUAL ESPAÑA	PERÍODO
ACTIVIDAD Y DEMANDA					
Oferta					
PIB a precios de mercado (Mill. euros corrientes)	35.822,0	255.050,0	7,4	7,6	1Trim-07
VAB a precios básicos. (Índices de vol. encad. 2000=100)					
Agricultura	96,4	84,5	1,6	0,8	1Trim-07
Industria	118,3		2,5	4,1	1Trim-07
Construcción	157,6	144,6	5,0	4,9	1Trim-07
Servicios	128,3	126,8	4,1	3,9	1Trim-07
Índice de producción industrial	104,2	103,0	2,6	6,5	abr-07
Consumo de cemento (miles de toneladas)	999,3	4.156,8	-6,4	6,3	nov-06
Licitación Oficial (Miles euros)	1.786.974,0	9.995.742,0	43,2	14,1	mar-06
Viviendas iniciadas	14.378,0	71.948,0	24,7	5,5	dic-06
Viviendas terminadas	12.410,0	58.446,0	25,1	1,4	dic-06
Demanda					
Consumo de energía eléctrica (Mwh)		17.491,0		16,8	abr-07
Matriculación de turismos	22.901,0	155.402,0	-11,9	-9,1	may-07
Matriculación de vehículos de carga	5.068,0	38.339,0	-4,5	-3,4	may-07
Depósitos del sector privado en el sistema bancario (Mill. euros)	93.530,0	927.017,0	16,2	18,2	4Trim-06
Créditos al sector privado del sistema bancario (Mill. euros)	195.443,0	1.445.298,0	24,1	25,9	4Trim-06
Índice de comercio al por menor	96,9	97,3	1,0	1,6	abr-07
Índice de ventas en grandes superficies (Base 2005) Precios constantes		91,5		-1,4	abr-07
Índice de producción industrial. Bienes de consumo	82,7	99,7	-2,9	6,7	abr-07
Índice de producción industrial. Bienes de equipo	111,7	99,6	5,3	8,7	abr-07
Inversiones extranjeras (Miles euros)	270.925,0	16.617.676,0	-11,6	-10,6	4Trim-05
Viajeros en establecimientos hoteleros (Miles)	1.546,0	7.422,0	0,9	1,8	abr-07
Mercado de trabajo					
Población mayor de 16 años (Miles)	6.518,1	37.428,8	1,9	1,7	1Trim-07
Activos (Miles)	3.648,5	21.925,3	2,8	2,8	1Trim-07
Ocupados (Miles)	3.192,3	20.069,2	3,8	3,4	1Trim-07
Parados (Miles)	456,3	1.856,1	-3,6	-4,1	1Trim-07
Tasa de paro	12,5	8,5	-0,8	-0,6	1Trim-07
Paro registrado (Miles)	473,9	1.973,2	3,1	-1,6	may-07
Afiliados en alta a la Seguridad Social. Régimen general (Miles)	2.140,4	14.783,5	4,6	4,3	may-07
Afiliados en alta a la Seguridad Social. Total (Miles)	3.134,7	19.234,1	3,2	3,2	may-07
Precios y salarios					
Índice de precios de consumo	103,0	103,0	2,2	2,4	may-07
IPC. Alimentación y bebidas no alcohólicas	102,7	102,5	3,3	3,2	may-07
IPC. Vivienda	102,8	103,3	2,5	3,0	may-07
Precio medio del m2 en la vivienda libre	1.707,0	2.024,2	7,5	7,2	1Trim-07
Incremento salarial	3,3	2,9	-0,2	-0,2	abr-07
Comercio exterior					
Exportaciones (Miles euros)	1.429.583,0	16.301.841,0	-15,5	5,5	mar-07
Importaciones (Miles euros)	2.117.330,0	24.105.879,0	8,3	2,7	mar-07

FUENTE: IEA

BOLETÍN PATROCINADO POR: IBERSPONSOR, CONSULTORES DE COMUNICACIÓN
902 120 389
www.ibersponsor.com

ibersponsor

Instituto Internacional
San Telmo

Edita:

Instituto Internacional San Telmo
 Avda. de la Mujer Trabajadora, 1
 41008 - Sevilla
 Tlf.: 954 975 004
 Fax: 954 958 840
 www.santelmo.org

Consejo de Redacción:

Fernando Facés García
 Gonzalo Laguillo Díaz
 Raquel Martín López-Soldado
 Manuel Robles Ortega
 Francisco García Nieto
 Coordinador:
 Manuel Fernández de Jódar

Produce:

Ibersponsor, Consultores de Comunicación
 C/ Virgen del Valle 91, 41011 - Sevilla
 Tlf.: 902 120 389
 Fax: 954 276 343
 www.ibersponsor.com