

1. LA ECONOMÍA EXTREMEÑA EN 2004

*Juan A. Vega Cervera
Luis R. Murillo Zamorano*

1. RASGOS BÁSICOS

La *economía mundial* registró durante 2004 un crecimiento en torno al 5 %, aún más positivo que la expansión económica del año precedente, que fue del 3%. Desde hace varias décadas no se recuerdan datos tan buenos y eso teniendo en cuenta los efectos adversos de los incrementos de los precios del petróleo. La mejoría generalizada de las condiciones globales implicó una intensificación tanto de los intercambios comerciales como de los flujos financieros internacionales, y ambos crecieron a tasas del 10%. Aunque la expansión fue bastante generalizada, los peores comportamientos económicos se dan en las economías de la UEM, que están prácticamente a dos puntos porcentuales de los niveles medios de crecimiento mundiales.

Si en el año 2003 los motores de crecimiento se situaban en Estados Unidos y Japón, en 2004 son nuevamente Estados Unidos y sobre todo China los que muestran comportamientos más positivos. Por una parte, el país asiático crece de tal forma que explica por sí sólo un 25% del incremento del PIB mundial. Por otra, la potente economía norteamericana creció, en 2004, un 4,2%, pero con importantes desajustes estructurales relacionados con su déficit exterior, desorbitado y difícilmente financiable. Las razones finales de estos comportamientos se centran en unos niveles de gasto muy elevados, consecuencia de unos niveles de ahorro mínimos, lo que supuso una significativa depreciación del dólar, sobre todo frente al euro, desajustando tanto la economía norteamericana como la europea.

La otra cara de la moneda se da en los países que integran la UEM. En 2004 se dan unos crecimientos muy moderados y que apenas sobrepasan el 2%. Los problemas de estos países son muchos y, en parte, arrancan el 1 de mayo de 2004, cuando se produce la mayor ampliación de la historia de la UE. Sin duda se trata de un paso importante en la dinámica integradora del continente europeo, pero que generó una falta clara de confianza, mostrada con toda su crudeza en los resultados a la ratificación del tratado constitucional en Francia y Holanda y en los comportamientos posteriores de otros

CUADRO 1: Contexto económico internacional. Principales indicadores.

	Alemania	Francia	Italia	R.Unido	EE.UU	Japón	UE-25	España
PIB (1)								
2002	0,2	1,0	0,4	2,0	1,6	-0,3	1,2	2,7
2003	0,0	0,9	0,4	2,5	2,7	1,4	1,1	2,9
2004	1,0	2,1	1,0	3,2	4,2	2,6	2,1	3,1
DN (2)								
2002	-1,7	1,3	1,2	3,2	3,3	-0,9	0,9	3,3
2003	0,7	3,8	1,5	2,7	3,2	0,8	1,6	3,8
2004	-0,1	3,2	0,5	3,9	5,0	1,8	2,1	4,8
TP(3)								
2002	9,8	9,1	8,7	3,1	5,8	5,4	8,7	11,5
2003	10,5	9,8	8,4	3,1	6,0	5,3	9,0	11,5
2004	10,6	10,0	8,0	2,8	5,5	4,7	9,0	11,0
IPC(4)								
2002	1,4	1,9	2,5	1,3	1,6	-0,9	2,1	3,5
2003	1,0	2,1	2,7	1,4	2,3	-0,3	2,0	3,0
2004	1,7	2,2	2,2	1,3	2,7	0,0	2,2	3,0
BP(5)								
2002	134,2	6,7	8,6	-74,9	-495,1	84,7	---	-41,4
2003	130,9	1,3	2,7	-69,1	-471,5	77,9	---	-41,9
2004	153,8	-9,9	-2,1	-86,4	-523,6	89,6	---	-59,9
BCC(6)								
2002	48,4	15,4	-10,2	-26,3	-503,2	119,1	---	65,3
2003	46,7	6,7	-16,2	-24	-460,7	120,8	---	21,0
2004	83,8	-7,2	-10,9	-34	-537,1	138,3	---	43,5

(1) Producto Interior Bruto a precios constantes. Tasas de variación anual en %. Datos corregidos de estacionalidad y calendario. Fuente: EUROSTAT, BCE, OCDE (MEI) Y SGPC.

(2) Demanda nacional a precios constantes. Tasas de variación anual en %. Datos corregidos de estacionalidad y calendario. Fuente: EUROSTAT, BCE, OCDE (MEI) Y SGPC.

(3) Tasa de paro sobre la población activa. Fuente: EUROSTAT, BCE, OCDE (MEI) Y SGPC.

(4) Precios de consumo. Tasas de variación medias anuales. Fuente: OCDE, Main Economic Indicators, EUROSTAT e INE.

(5) Balanza comercial. Miles de millones de euros. Datos desestacionalizados. Fuente: BCE, OCDE (MEI), DA y SGPC.

(6) Balanza por cuenta corriente. Datos desestacionalizados. Fuente: BCE, OCDE (MEI), DA y SGPC.

países como Reino Unido. Si a esto se le añade los problemas ya clásicos de las economías europeas como son sus rigideces estructurales y su fuerte dependencia energética, se pone de manifiesto la fuerte vulnerabilidad de la economía europea.

Respecto a la *economía española*, un año más vuelve a distanciarse de sus países vecinos, con crecimientos del 3,1% según los datos de la Contabilidad Nacional, base 2000 (cuadro 1); 2,7% según la Contabilidad Nacional, base 1995 (cuadro 2), o 2,8% según FUNCAS (cuadro 7). Lo cierto es que, año tras otro, la economía española muestra robustez en su crecimiento, rompiendo la tendencia de estancamiento de los países de la UEM. Lo mejor de la economía española fue el tirón de la demanda interna y del empleo, provocado fundamentalmente por un sector construcción de fuerte empuje. Lo peor, tanto la balanza exterior como el comportamiento de la inflación, que también año tras año muestra indicadores negativos, con sus efectos negativos sobre la productividad.

Los datos de crecimiento de la *economía extremeña* en 2004 según FUNCAS, son similares a los nacionales, con un 2,8% de crecimiento del VAB real a coste de factores (cuadro 7). Los componentes que explican este crecimiento son similares también a los nacionales, destacando el tirón que supone el sector de la construcción con un crecimiento real del 3,40 % (cuadro 12) y del sector servicios con 3,1% (cuadros 13 y 14).

2. ECONOMÍA INTERNACIONAL

El contexto económico internacional en 2004 es claramente expansivo, con crecimientos en torno al 5% y caracterizado por una relativa homogeneidad en las distintas áreas geográficas. En palabras del Director del FMI (World Economic Outlook, abril, 2005): “El crecimiento económico mundial fue muy vigoroso en 2004 y se sustentó en políticas macroeconómicas acomodaticias, mejoras en los balances generales de las empresas y condiciones favorables en los mercados financieros. La tasa de expansión registrada en 2004 fue la más alta en casi 30 años, y se tradujo no sólo en un mayor crecimiento sino también en un aumento significativo de la renta per cápita en todas las regiones del planeta. Estos alentadores resultados obedecen en parte a la firme demanda mundial y a los altos precios de los productos básicos de exportación, pero también reflejan la aplicación de mejores políticas en varios países”.

Con todo, esta expansión económica no ha estado distribuida de manera uniforme entre las distintas regiones. El crecimiento ha sido vigoroso en Estados Unidos, China y la mayoría de los mercados emergentes y los países en desarrollo. En cambio, el desempeño económico de Europa aún es decepcionante, y los acontecimientos políticos están exacerbando la incertidumbre. Como consecuencia de este perfil del crecimiento, se han acrecentado los desequilibrios mundiales en la cuenta corriente. El déficit por cuenta corriente de Estados Unidos llegó a un nivel sin precedentes (cuadro 1), y la depreciación que sufrió el dólar desde 2002 aún no lo ha moderado. Este déficit tiene como contrapartida un superávit equivalente en las economías emergentes de Asia, Japón, los paí-

ses productores de petróleo de Oriente Medio y la Comunidad de Estados Independientes (CEI) y -en mucho menor grado- en la zona del euro.

La inflación y las presiones inflacionistas se mantienen relativamente reprimidas. Hasta ahora, el alza de los precios del petróleo no ha afectado significativamente a la tasa básica ni a las expectativas de inflación. El factor que mejor explica este comportamiento de la inflación, es la moderación salarial observada en los principales países.

Descrita de forma somera la situación básica de la economía mundial en 2004, pasamos a comentar brevemente algunos de los problemas a los que se enfrenta (World Economic Outlook, abril 2005 y Banco de España, informe anual de 2004):

1º. En algunos países se da un fuerte desequilibrio entre ahorro e inversión, lo que genera desajustes en sus balanzas exteriores. Especialmente significativo es el caso de EE.UU., donde el escaso ahorro privado y el considerable aumento del déficit público, junto con la fuerte expansión de la demanda, alimentan un déficit exterior creciente, que afecta directamente a los países con los que comercia en sus tipos de cambio.

2º. El precio futuro del petróleo podría seguir siendo una variable de riesgo. Los indicadores económicos recientes llevan a pensar que algunos de los principales países industriales están entrando en un tramo de terreno pantanoso, que les obliga a disminuir la marcha, y que en la mayoría de los casos obedece al efecto desfasado del aumento de los precios del petróleo. El mercado de crudo sigue dominado por una firme demanda, sobre todo de Estados Unidos y China, y los futuros a largo plazo siguen indicando valores altos. Al mismo tiempo, hay muy poca capacidad ociosa en las primeras etapas de la producción petrolera. La oferta está creciendo a menor ritmo en los países que no son miembros de la OPEP, y persiste la incertidumbre acerca de la capacidad de la OPEP para atender la creciente demanda.

3º. Existe también el riesgo de un endurecimiento significativo de las condiciones de los mercados financieros. Este riesgo se agudiza debido a que los niveles actuales de los rendimientos de referencia son muy bajos, el dólar ha cobrado renovada fuerza y las condiciones imperantes estimulan a asumir riesgos. Por ejemplo, un repunte inesperado de la inflación podría provocar un aumento brusco de los tipos de interés, que podría dar lugar a una corrección de los precios de la vivienda en Estados Unidos y a una fuerte reducción del consumo de las familias estadounidenses. Las consecuencias para el crecimiento económico de Estados Unidos y otros países serían negativas, y las condiciones financieras para los países de mercados emergentes se deteriorarían. Una subida de los tipos de interés de corto plazo, también provocaría un desajuste en los mercados financieros y ajustes a la baja en los precios de otros activos de mayor riesgo, todo lo cual pone de relieve la necesidad de que las autoridades supervisoras y reguladoras se mantengan atentas.

4º. La asimetría cada vez mayor de la expansión mundial es otro factor de riesgo. El crecimiento mundial sigue dependiendo excesivamente de Estados Unidos y de China. Si esta situación persiste, se exacerbarán los desequilibrios mundiales y habrá mayores probabilidades de que se produzcan correcciones abruptas en los mercados de divisas y de capital. También se acrecentará el riesgo de una mayor desaceleración más adelante, sobre todo si el crecimiento se debilita simultáneamente en Estados Unidos y en China.

3. ECONOMÍA NACIONAL

En 2004 se ha mantenido en España la fase de expansión que ha prevalecido desde mediados de los años 90. Se trata de una fase expansiva que se inicia con la recuperación posterior a la crisis de los años 1992-1993 y que se mantiene durante 2004, a pesar de la moderada desaceleración registrada en los primeros años de la década actual. Según datos de la Contabilidad Nacional, el crecimiento medio en la década transcurrida entre 1995 y 2004 ha sido del 3,2%, sin que ningún año haya transcurrido por debajo del 2% (cuadro 2), alcanzándose en 2004 un 2,7%.

CUADRO 2: Indicadores económicos de España

	2002	2003	2004
Indicadores de demanda (1)			
- Consumo privado	2,9	2,9	3,5
- Consumo público	4,1	3,9	4,9
- Formación bruta de capital	1,8	3,4	5,4
- Exportaciones de bienes y servicios	1,2	2,6	4,5
- Importaciones de bienes y servicios	3,1	4,8	9,0
- Producto Interior Bruto	2,2	2,5	2,7
Indicadores de empleo, salarios y precios (2)			
- Empleo total	1,4	1,7	2,1
- Remuneración por asalariado	4,3	4,3	4,0
- Costes laborales unitarios	3,4	3,5	3,4
- Deflactor del PIB	4,5	4,0	4,4
- Índice de precios de consumo (media anual)	3,5	3,0	3,0
Indicadores de ahorro, inversión, monetarios y financieros (3)			
- Ahorro de los sectores residentes	23,9	23,9	23,7
- Ahorro de la Administraciones Públicas	3,4	3,9	3,4
- Inversión de los sectores residentes	25,5	26,0	27,9
- Inversión de las Administraciones Públicas	3,5	3,5	3,7
- Capacidad / necesidad de financiación privada	-1,6	-2,1	-4,2
- Capacidad / necesidad de financiación de las AA.PP.	-0,1	0,4	-0,3
- Deuda bruta de las AA.PP.	55,0	51,4	48,9
- Tipo de intervención del BCE	3,2	2,3	2,0
- Tipo de deuda pública a diez años	5,0	4,1	4,1
- Índice General de la Bolsa de Madrid (Dic 1985=100)	723,6	706,4	863,3
- Financiación total de las familias	15,6	18,7	19,7
- Financiación total de las empresas no financieras	13,3	13,8	13,9

(1) Tasas de variación a precios constantes.

(2) Tasas de variación.

(3) % PIB. Calculado a partir de las series a precios constantes de 1995 y en PPC de UE 15.

Fuente: INE, Intervención General de la Administración del Estado y Banco de España.

El dinamismo de la demanda interna de la economía española estuvo impulsado por factores de demanda y de inversión. Sin embargo, el sector exterior tuvo un comportamiento claramente regresivo en su aportación al PIB. Siguiendo al BE, el éxito alcanzado con las políticas de convergencia y la integración en la UEM generaron impulsos expansivos sobre la demanda interna que creció a una tasa media del 4,1% durante la última década. De hecho, en 2004 el consumo privado creció al 3,5%, el consumo público al 4,9% y la formación bruta de capital al 5,4%. Cifras más que suficientes para incrementar el PIB a tasas del 2,7%, a pesar del sector exterior.

La *demanda interna* (entendida como la suma del consumo privado, consumo público y formación bruta de capital) crece porque se han producido algunos hechos coyunturales y otros estructurales que han facilitado este empuje. Así, la fuerte bajada de los tipos de interés (tipo de intervención del BCE del 2% en 2004 y 2,3% en 2003) y la revalorización de los activos (Índice General de la Bolsa de Madrid de 863,3 en 2004 y 706,4 en 2003) impulsaron una sustancial relajación de las condiciones monetarias y financieras. Bajo estas condiciones, tanto las empresas como, especialmente, los hogares, han incrementado notablemente el gasto (inversión de los sectores residentes 27,9% en 2004 y 26,0% en 2003), apoyándose en el recurso al endeudamiento (Capacidad/Necesidad de financiación privada -4,2 en 2004 y -2,1 en 2003). Además, algunas reformas fiscales y del mercado de trabajo incrementaron la contratación de empleo (empleo total del 2,1% en 2004 y 1,7 en 2003) y se redujo la tasa de paro, generando valor añadido al PIB. Por último, también se han producido cambios sociales y demográficos relevantes, que nuevamente impulsaron el incremento de la oferta laboral. Nos referimos a la clara tendencia a la progresiva incorporación de la mujer al mercado de trabajo y a la importante entrada y legalización de población activa inmigrante. Todo ello combinado con una clara moderación salarial (costes laborales unitarios del 3,4% en 2004 y 3,5% en 2003), ha hecho posible un aumento de la producción de la economía.

La *inversión empresarial* también mostró una recuperación en 2004 (5,4%), tras un comportamiento muy poco dinámico desde al año 2000, hecho que resulta llamativo dadas las buenas condiciones financieras existentes al observar tanto los tipos de intervención del BCE como los tipos de los pasivos. Es claro que las empresas ven de otro modo las expectativas de la economía y se han atrevido a intervenir en 2004, aspecto que estuvo acompañado con aumentos de los beneficios empresariales.

El *sector exterior* ha tenido resultados negativos y ha supuesto una fuerte detracción al crecimiento del producto en 2004. Es cierto que las exportaciones de bienes y servicios crecieron a un ritmo más fuerte que en 2003 (un 4,5% en 2004, respecto al 2,6% de 2003), pero también es cierto que las importaciones crecieron mucho más que las exportaciones (9% en 2004 respecto al 4,8% de 2003). Este comportamiento de las importaciones responde, por una parte, al mayor crecimiento de la demanda final, pero sobre todo, por una mayor competitividad de los productos exteriores en el mercado interior. En otras palabras, es palpable la falta de competitividad de los productos nacionales que vieron como en 2004 perdían posiciones en el mercado nacional.

El *índice de precios de consumo* se mantuvo en 2004 en una media del 3%, es decir, un punto por encima de la media de inflación de los países de la UEM. Este comportamiento está ligado fundamentalmente al encarecimiento de los precios de la energía, aunque los precios de los bienes manufacturados, que habían iniciado el año en

tasas muy moderadas, también registraron una cierta aceleración. La razón última se ha comentado indirectamente en el párrafo anterior, y es que existe un funcionamiento poco eficiente de algunos mercados, con reducida exposición a la competencia, que, en un contexto de demanda expansiva refuerza los aspectos inflacionistas.

En resumen, los crecimientos de la economía española en 2004 son sólidos y con perspectivas de continuar pero, los problemas comentados de falta de eficiencia, de precios de energía, de sector exterior, etc., hacen que este crecimiento sea más volátil que lo que en principio sería deseable.

4. ECONOMÍA DE EXTREMADURA.

La descripción realizada en la economía internacional y en la economía española da una idea de las pautas de funcionamiento de la economía extremeña en 2004. Aunque posteriormente se verá con más detalle, la *economía de Extremadura creció en 2004 un 2,82% (cuadro 7), en términos de valor añadido bruto real a coste de factores*, cifra idéntica a la que obtiene la economía nacional. El motor de crecimiento es la construcción que, un año más, se muestra como el sector más productivo del conjunto regional.

4.1. Indicadores macroeconómicos.

La estructura macroeconómica de Extremadura y España durante 2003 y 2004 se muestra en los cuadros 3, 4, 5 y 6, determinando respectivamente la formación, descomposición sectorial, distribución primaria y distribución secundaria del conjunto de la riqueza en la región.

Con relación al cuadro 3, la suma de los consumos privado y público junto con las inversiones realizadas por las empresas forman la demanda interna. Añadiendo las diferencias por las operaciones realizadas con el exterior se obtiene el *PIB a precios de mercado*, que, en Extremadura, supone una cifra cercana a los dieciséis mil millones de euros.

El cuadro 3 muestra con claridad una situación de estancamiento o mínimo avance de los consumos privados y público en Extremadura: 62,85% y 25,67% sobre el PIB pm respectivamente, durante 2004. En el ámbito nacional se refleja una situación similar respecto al escaso crecimiento, 58,19% en el consumo privado y 16,69% en el consumo público para el mismo año. Dos aspectos destacan sobre todo; en primer lugar, los motores de crecimiento que otros años suponían los crecimientos del consumo privado ya no se dan, siendo sustituidos por la construcción, representada por los crecimientos de la formación bruta de capital fijo. En segundo lugar, es significativa la importancia que sobre la riqueza representan los consumos privado y público en el ámbito regional respecto del nacional, hecho que hace más sensible esta variable en Extremadura que en España.

Con base a lo anterior, se registra un avance importante de la formación bruta de capital fijo, que pasa de representar un 34,91% de la riqueza total de Extremadura en

CUADRO 3: Cuadro macroeconómico de Extremadura (I): Formación del PIB (millones de euros)

	Extremadura			España		
	2002	2003	2004	2002	2003	2004
Consumo Privado	8.693,2	9.032,6	10.014,9	454.720,2	481.668,9	508.457,4
Consumo Público	3.467,3	3.730,5	4.090,2	123.761,0	133.280,3	146.350,0
Formación Bruta de Capital	4.810,7	5.204,3	6.681,2	202.470,1	216.797,7	249.920,6
Demanda Interior	16.791,2	17.967,4	20.786,7	780.981,3	831.746,9	904.728,0
Exportaciones	7.238,5	7.689,0	8.044,3	749.362,5	793.231,4	844.749,1
Importaciones	10.192,6	10.752,3	12.898,2	759.587,5	806.347,1	874.378,1
Saldo de Operaciones Externas *	-2.954,1	-3.063,3	-4.853,9	-10.225,0	-13.115,7	-29.629,0
PIB pm	14.017,1	14.904,1	15.932,8	770.756,3	818.631,2	875.099,0

Estructura del cuadro macroeconómico de Extremadura (porcentaje sobre el PIB)

Consumo Privado	62,01	60,60	62,85	59,01	58,84	58,19
Consumo Público	24,73	25,03	25,67	16,06	16,28	16,69
Formación Bruta de Capital	34,32	34,91	41,93	26,37	26,36	28,60
Demanda Interior	121,06	120,54	130,45	101,33	101,60	103,38
Exportaciones	51,64	51,58	50,48	97,23	96,90	96,34
Importaciones	72,71	72,14	80,95	96,57	98,50	99,72
Saldo de Operaciones Externas *	-21,06	-20,54	-30,45	-1,33	-1,60	-3,38
PIB pm	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

* Al extranjero y a otras autonomías españolas.

Fuente: FUNCAS y elaboración propia.

2003 a un 41,93%, mientras que los crecimientos de la media española son mucho más moderados, un 26,36% en 2003 y un 28,60% en 2004. El crecimiento de la formación bruta de capital en Extremadura durante 2004 –impulsado por la construcción y en menor medida el sector servicios- simplemente es espectacular y sesga la configuración del PIB extremeño. En buena medida, el crecimiento total del PIB extremeño se debe al comportamiento de esta variable. No obstante, no es bueno que el motor que impulsó la economía extremeña durante 2004 se centre casi exclusivamente en esta variable, dado que está muy sesgada por los niveles de confianza de empresarios y en general de productores lo que la hace muy volátil y no adecuada para crecimientos constantes. Lo óptimo es que los impulsos al crecimiento estén diversificados en los distintos sectores, algo que ocurre más en el ámbito nacional que en el extremeño en 2004.

El resultado de todo lo anterior es un incremento de la demanda interna en Extremadura en 10 puntos porcentuales (hasta un 130,45% en 2004) y crecimientos de apenas dos puntos porcentuales en España (alcanzando un 103,38% durante 2004). En resumen, la solidez que muestra la demanda interna de Extremadura está reflejada por la formación bruta de capital y su crecimiento. De hecho, los diez puntos porcentuales de crecimiento de la riqueza bruta son los mismos que crece la demanda interna.

Los datos también muestran un espectacular incremento del déficit exterior –aspecto ya comentado con anterioridad- y que se debe fundamentalmente a la escasa competitividad de los productos extremeños, tanto en mercados nacionales como internacionales. Las importaciones extremeñas no sólo representan un mayor porcentaje del PIB que las exportaciones (80,95% respecto a 50,48% durante 2004) sino que crecen mucho más deprisa, registrándose un crecimiento de las importaciones de Extremadura de algo más de ocho puntos porcentuales, frente a un descenso real de las exportaciones del 1,1 % en 2004. La estructura de formación del PIB de Extremadura está, igualmente, sesgada por los malos resultados del sector exterior, hecho que se repite año tras año.

La *descomposición sectorial del PIB a precios básicos de Extremadura* se muestra en el cuadro 4. En concreto, el cuadro expone la composición del producto interior bruto junto con su estructura porcentual, en Extremadura y España y en los años 2003 y 2004, es decir, se presenta la descomposición sectorial de la riqueza de Extremadura y España. Los datos reflejan la participación de los sectores productivos en precios corrientes, junto con la cuantía de los procesos de intermediación financiera, así como la estructura productiva regional en porcentajes sobre el PIB corriente. El cuadro refleja con claridad las características esenciales de la economía extremeña en comparación con la economía nacional.

Esta estructura muestra un sector agrícola y ganadero amplio y una industria transformadora escasa, justo la situación contraria que en el ámbito nacional. En concreto, en 2004 y en Extremadura, la agricultura representaba un 12,43% del total de la riqueza (4,06% en España), mientras que la industria transformadora generó una riqueza por valor de 7,73% del PIB (17,29% en el ámbito nacional). Los datos son suficientemente elocuentes e indican la principal descomposición de la estructura económica de Extremadura, aunque no la única. Como comentábamos en estudios anteriores de esta misma publicación: “la dimensión del sector agrario –en términos de VAB- es tres veces superior al nacional por lo que la evolución del mismo es fundamental para Extremadura. Por el contrario, la presencia de la industria transformadora extremeña supone menos de la mitad que las medias nacionales. El problema es que la mayor generación de valor añadido no se da en el sector agrario sino en la transformación y distribución, por lo que la economía extremeña parte de una situación de desventaja respecto de una estructura más industrial. Además, la climatología afecta considerablemente a una estructura productiva como la extremeña, pero no tiene incidencia en los procesos industriales. Es decir, la economía extremeña es más irregular, depende del año hídrico y genera menor valor añadido en términos relativos que una economía que dependa más de los procesos industriales”.

Es importante el tirón que supone para la economía extremeña el sector público, dado que genera un 18,96% del PIB de 2004; 6,64 puntos porcentuales superior que las medias nacionales. Sin embargo, la situación contraria ocurre con el valor que representan los servicios privados, diez puntos porcentuales superior las medias nacionales respecto de la regional. En otras palabras, la economía extremeña depende en mayor medida del comportamiento del sector público que la media española y queda en menor margen el sector privado.

Los cuadros 5 y 6 detallan el análisis de la aportación de los sectores institucionales a la economía regional en su distribución primaria (cuadro 5) y en su distribución

CUADRO 4: Cuadro macroeconómico de Extremadura a precios corrientes (II): Descomposición sectorial del PIB (millones de euros, precios básicos)

	Extremadura		España	
	2003	2004	2003	2004
VAB Agricultura	1.679,7	1.748,2	31.016,0	32.228,2
VAB Pesca Marítima	---	---	1.370,1	1.580,0
VAB Energía y Agua	575,9	589,4	23.104,3	24.034,3
VAB Industria Transformadora	1.045,1	1.105,5	130.232,1	137.235,6
VAB Construcción	1.938,4	2.090,6	75.146,6	81.779,4
VAB Servicios Privados	5.888,6	6.296,1	402.142,7	429.829,1
VAB Servicios Públicos	2.551,5	2.709,4	91.935,8	97.750,8
VAB Precios Básicos	13.670,2	14.539,2	754.947,6	804.437,4
Intermediación Financiera	-252,0	-252,5	-10.571,4	-11.101,8
PIB Precios Básicos	13.457,2	14.286,7	744.376,2	793.335,6

Estructura del cuadro macroeconómico de Extremadura II (porcentaje sobre el PIB)

VAB Agricultura	12,48	12,43	4,16	4,06
VAB Pesca Marítima	---	---	0,18	0,19
VAB Energía y Agua	4,27	4,12	3,10	3,02
VAB Industria Transformadora	7,76	7,73	17,49	17,29
VAB Construcción	14,40	14,63	10,09	10,30
VAB Servicios Privados	43,75	44,06	54,02	54,17
VAB Servicios Públicos	18,96	18,96	12,35	12,32
VAB Precios Básicos	101,62	101,73	101,39	101,35
Intermediación Financiera	-1,62	-1,73	-1,39	-1,35
PIB Precios Básicos	100,00	100,00	100,00	100,00

Fuente: FUNCAS y elaboración propia.

secundaria (cuadro 6), es decir, descontando el cómputo de la imposición indirecta neta de subvenciones de explotación. Los sectores institucionales en los que agrupamos el cómputo de la actividad productiva son: el sector de las familias, el sector de las sociedades y empresas y el sector público. Estos sectores desglosan en detalle el producto interior bruto a precios corrientes y determinan el valor de la riqueza generada por los sectores institucionales.

El cuadro 5 muestra la *distribución primaria del PIB corriente* de Extremadura y España en 2003 y 2004. Esta distribución se construye a partir de la descomposición del PIB a precios básicos o precios corrientes, que engloba la Renta Primaria Familiar, La Renta Bruta Disponible y la Renta Directa Pública. Por conceptos, la *Renta Primaria Familiar* incorpora las rentas antes de impuestos de autónomos, empresarios y profesionales, las rentas de capital de las familias y las rentas de trabajo de los residentes, también antes de impuestos, es decir, las rentas atribuidas a las familias en concepto de

CUADRO 5: Cuadro macroeconómico de Extremadura a precios corrientes (III): Distribución primaria del PIB a precios básicos (millones de euros y % precios básicos) (precios corrientes)

	Extremadura				España			
	2003		2004		2003		2004	
	Mill. euros	%	Mill. euros	%	Mill. euros	%	Mill. euros	%
PIB a precios básicos	13.427	100,00	14.286	100,00	744.376	100,00	793.336	100,00
Renta Bruta Disponible *	1.889	14,06	2.014	14,09	121.217	16,28	129.080	16,27
Rentas Públicas Directas	546	4,06	330	2,30	31.854	4,28	33.626	4,24
Rentas Primarias Familiares	10.992	81,88	11.942	83,61	591.305	79,44	630.630	79,49

* De Sociedades, Empresas e Instituciones no lucrativas

Fuente: FUNCAS y elaboración propia.

salarios y otros ingresos familiares, antes del pago de los impuestos directos y de las cargas sociales. La *Renta Bruta Disponible* engloba las rentas antes de impuestos de sociedades, empresas e instituciones no lucrativas, es decir, las rentas brutas de las sociedades, empresas e instituciones privadas sin fines de lucro, después del pago de los dividendos a los accionistas o propietarios y de los impuestos directos. Por último, la *Renta Directa Pública* comprende las rentas patrimoniales brutas de las Administraciones Públicas y el impuesto sobre sociedades, es decir, las rentas públicas percibidas por las administraciones públicas o beneficios empresariales, incluidos los impuestos directos que gravan a las sociedades y empresas.

La estructura en la distribución primaria de las rentas entre 2003 y 2004 muestra un práctico estancamiento en la aportación de los sectores institucionales en el ámbito nacional, mostrando una situación muy estática. Los valores medios nacionales de la riqueza de las familias (79,49%), de las sociedades (16,24%) y de las diferentes administraciones públicas (4,24%) en 2004 son idénticos, salvo escasas centésimas, a los registrados en 2003. Por el contrario, en el ámbito regional, se produce un decremento de las rentas públicas en dos puntos porcentuales (4,06% en 2003 y 2,30% en 2004) que los recuperan las rentas familiares (81,88% en 2003 y 83,61% en 2004), es decir, se produce un traspaso de rentas entre ambos sectores.

La *distribución secundaria del PIB* (cuadro 6), se construye a partir de incorporar los impuestos indirectos sobre los productos netos de subvenciones al PIB corriente, obteniendo el *PIB a precios de mercado* y descomponiendo nuevamente en rentas familiares, empresariales y públicas, teniendo en cuenta que están deducidos los impuestos directos realizados por las familias y las cotizaciones sociales.

La situación regional que describe las rentas secundarias es muy diferente a la que se producía un año antes. Así, cuando en 2003 las rentas familiares crecían un 6%, la renta de las administraciones públicas un 8,1% y las rentas de las sociedades un 5,7%. En 2004 y en Extremadura, el estancamiento de los tres tipos de rentas es la característica básica, en torno al 13% la riqueza de las administraciones, en un 74% la riqueza de

CUADRO 6: Cuadro macroeconómico de Extremadura a precios corrientes (IV): Distribución Secundaria del PIB a precios de mercado (millones de euros)

	Extremadura		España	
	2003	2004	2003	2004
PIB a precios básicos	13.427	14.286	744.376	793.336
Impuestos Indirectos Netos	1.492	1.670	74.255	85.503
PIB a precios de mercado	14.919	15.957	818.631	876.839
Renta Bruta de Soc. Emp. IPFSL	1.889	2.014	121.217	129.080
Renta Disponible AAPP	2.059	2.168	136.182	150.179
Renta Bruta Familiar Disponible	10.971	11.775	561.232	597.580
Rentas Brutas Familiares	10.971	11.775	561.232	597.580
Transferencias en especie	2.225	2.428	81.677	88.265
Renta ajustada familiar	13.226	14.203	642.909	685.845
Estructura de la Distribución Institucional de la Renta (porcentaje del PIB pm)				
Sociedades, Empresas e IPSFL	12,66	12,62	14,93	14,72
Administraciones Públicas	13,80	13,58	16,78	17,13
Rentas Familiares	73,54	73,80	68,29	68,15
Renta ajustada familiar / PIB pm	88,65	89,00	78,53	78,22

Fuente: FUNCAS y elaboración propia.

las familias y en un 12% la riqueza de las empresas. Este hecho se reproduce en el ámbito nacional constatándose el práctico estancamiento de la riqueza de los sectores institucionales.

4.2. Indicadores de producción.

El cuadro 8 muestra los crecimientos de la economía extremeña en términos reales en los años 2002, 2003 y 2004, junto con los de otras comunidades autónomas. En 2002, hubo crecimiento del VAB en términos reales de un 1,86%, en 2003 la economía creció a una tasa real del 2,62%, y en 2004 a un porcentaje de variación real del 2,82% (cuadro 7). Se consolida la fase de crecimiento que se produce en la región, que no es más que una extensión de lo que ocurre en el ámbito nacional y, sobre todo, en el internacional, como se ha descrito. El sector estrella claro impulsor de esta expansión es la construcción, situación que se reproduce en el ámbito nacional. Este aspecto no es nuevo y se viene reproduciendo desde 1998, es decir, un ciclo expansionista largo que inquieta a consumidores y productores y que deja perplejo a los analistas. Las consecuencias del mismo se están haciendo palpables y se analizará con más detalle en el apartado del sector construcción.

CUADRO 7: Indicadores económicos generales (millones de euros)

A precios básicos	Extremadura	España
VAB 2003	13.679,20	754.947,60
VAB 2004	14.539,20	804.437,40
- Agricultura	1.748,20	32.228,20
- Sectores no agrarios	12.791,00	772.209,20
% de variación		
- Real	2,82	2,83
- Precios	3,37	3,63
- Nominal	6,29	6,56
- En Agricultura	4,08	3,91
- En Industria		
- Industria Energética	2,3	4,0
- Industria Transformadora	5,8	5,4
- En Construcción	7,9	8,8
- En Servicios		
- Servicios Privados	7,4	6,9
- Servicios Públicos	6,2	6,3
A precios constantes de 1995		
VAB 2003	10.927,40	587.938,10
VAB 2004	11.235,20	604.563,90

Fuente: FUNCAS y elaboración propia.

CUADRO 8: Tasa ordenada de crecimiento real del VAB a coste de factores por Comunidades Autónomas

2002	2003	2004
1º Murcia (2,85)	1º Aragón (3,19)	1º Madrid (3,29)
2º Navarra (2,74)	2º Murcia (3,18)	2º Navarra (3,26)
3º Madrid (2,65)	3º Madrid (2,97)	3º Galicia (3,16)
4º Castilla-León (2,49)	4º Navarra (2,95)	4º Murcia (3,03)
5º Andalucía (2,40)	5º Castilla León (2,85)	5º Andalucía (2,99)
6º Cataluña (2,32)	6º Cantabria (2,69)	6º Castilla León (2,98)
7º C. Valenciana (2,15)	7º Galicia (2,68)	7º C. Valenciana (2,92)
8º Ceuta (2,12)	8º La Rioja (2,64)	8º País Vasco (2,82)
9º Melilla (1,99)	9º Extremadura (2,62)	9º Extremadura (2,82)
10º Asturias (1,98)	Media Española (2,46)	Media Española (2,83)
11º La Rioja (1,93)		
12º Galicia (1,89)		
13º Extremadura (1,86)		
Media Española (2,19)		

Fuente: FUNCAS.

CUADRO 9: VAB al coste de factores del sector agrario (millones de euros)

	Extremadura	España
VAB 2003 (1)	1.679,70	31.016,00
VAB 2004 (1)	1.748,20	32.228,20
% de variación		
- Real	1,54	1,26
- Precios	2,50	2,62
- Nominal	4,08	3,91
VAB 2003 (2)	1.506,00	27.651,80
VAB 2004 (2)	1.529,20	28.001,30

(1) Precios básicos.

(2) Precios constantes.

Fuente: FUNCAS.

Sólo siete comunidades autónomas (cuadro 8), registraron crecimientos del VAB real a coste de factores superiores al de Extremadura por lo que puede afirmarse que en 2004 –igual que en 2003– la región estaba en el grupo de cabeza de las economías con mayores incrementos de riqueza.

Respecto al *sector agrario* (cuadro 9), el mayor crecimiento económico de algunas autonomías se debió al comportamiento de este sector, que varió entre el 5,20% de aumento de Castilla y León y la regresión del 1,50% de Cataluña. Extremadura se sitúa en un punto intermedio, con un crecimiento real del 1,54% y algo superior a la media nacional, superando la fase recesiva del año anterior. Las explicaciones que puedan argumentar este resultado serán analizadas en detalle en el resto del libro.

El *sector energético* (cuadros 10 y 11), tuvo un estancamiento en su crecimiento respecto al año anterior. El subsector Energía y Agua apenas creció un 0,33% pero la Industria Transformadora registró un crecimiento del 2,90% en términos reales.

El *sector construcción* (cuadro 12), creció en 2004 en Extremadura en valor real un 3,40% y en España un 4,21%. Desde 1998 este sector no para de crecer y es el argumento fundamental que explica la generación de valor añadido que se está produciendo. Es pertinente preguntarse qué explica esta situación y, sobre todo, que consecuencias tiene. Tres argumentos fundamentales aclaran lo que está sucediendo que, además, es bastante exclusivo de la economía española. Primero, el *precio medio de la vivienda volvió a crecer durante 2004 un 16%*, es decir, las rentabilidades de tales inversiones son espectaculares. Es lógico que la demanda residencial y no residencial opte para la colocación de riqueza en tales activos. Segundo, todo lo que crece el sector construcción es todo lo que *no crece la renta variable*, por tanto, la inversión bursátil está devaluada a estos efectos. Prácticamente, desde el crack de los valores tecnológicos donde se pudo observar la variabilidad de este tipo de transacciones, es complicado observar inversiones significativas en bolsa. Tercero, las *condiciones financieras actualmente son altamente propicias para inversiones de este tipo*. Los bajos tipos de interés animan al endeudamiento en lo que se entiende como valores seguros. Evidentemente, se reducen

CUADRO 10: VAB al coste de factores del sector industrial: Energía y Agua (millones de euros)

	Extremadura	España
VAB 2003 (1)	575,90	23.104,30
VAB 2004 (1)	589,40	24.034,30
% de variación		
- Real	0,33	1,83
- Precios	2,00	2,10
- Nominal	2,30	4,00
VAB 2003 (2)	579,40	22.845,00
VAB 2004 (2)	581,30	22.897,30

(1) Precios básicos.

(2) Precios constantes.

Fuente: FUNCAS.

CUADRO 11: VAB al coste de factores del sector industrial: Industria Transformadora (millones de euros)

	Extremadura	España
VAB 2003 (1)	1.045,10	130.232,10
VAB 2004 (1)	1.105,50	137.235,60
% de variación		
- Real	2,90	2,35
- Precios	2,80	3,00
- Nominal	5,80	5,40
VAB 2003 (2)	826,60	102.404,90
VAB 2004 (2)	850,60	104.815,40

(1) Precios básicos.

(2) Precios constantes.

Fuente: FUNCAS.

las cargas financieras, pero también se reduce la contribución neta por intereses al crecimiento de la renta disponible. Aunque se trata de las razones básicas que explican la situación del mercado de la vivienda en España, estas no son las únicas. Argumentos como las expectativas sobre rentas futuras de los hogares o la demografía también pueden ayudar a explicar los shocks de demanda de este mercado. Esta situación ha generado una clara sobrevaloración del precio de la vivienda y aunque los estudios son escasos al respecto y las horquillas de variación muy amplias, parece que pueda situarse el desajuste de precios entre un 24% y un 35% sobre valor real. Esto implica que una parte

de los activos de residentes y no residentes podría reducirse en cuanto el mercado volviera a una situación más estable. Los analistas coinciden en que esto se realizará, lo que no está tan claro es cómo. Si de una forma paulatina y progresiva o de forma drástica. De una forma o de otra, el ajuste a la riqueza real puede provocar importantes problemas en forma de deterioro de riqueza.

CUADRO 12: VAB al coste de factores del sector Construcción (millones de euros)

	Extremadura	España
VAB 2003 (1)	1.938,40	75.146,60
VAB 2004 (1)	2.090,60	81.779,40
% de variación		
- Real	3,4	4,21
- Precios	4,2	4,4
- Nominal	7,9	8,8
VAB 2003 (2)	1.419,80	54.125,20
VAB 2004 (2)	1.469,50	56.405,50

(1) Precios básicos.

(2) Precios constantes.

Fuente: FUNCAS.

Por último, el *sector servicios* (cuadros 13 y 14) supone alrededor del 60% de la riqueza total extremeña, por debajo de la media nacional. El crecimiento real de este sector fue del 3,20% en servicios privados y del 3,10% en servicios públicos.

CUADRO 13: VAB al coste de factores del sector Servicios: Servicios Privados (millones de euros)

	Extremadura	España
VAB 2003 (1)	5.888,60	402.142,70
VAB 2004 (1)	6.296,10	429.829,10
% de variación		
- Real	3,20	2,88
- Precios	3,60	3,90
- Nominal	6,90	6,90
VAB 2003 (2)	4.569,00	307.238,20
VAB 2004 (2)	4.715,20	316.094,90

(1) Precios básicos.

(2) Precios constantes.

Fuente: FUNCAS.

CUADRO 14: VAB al coste de factores del sector Servicios: Servicios Públicos (millones de euros)

	Extremadura	España
VAB 2003 (1)	2.551,50	91.935,80
VAB 2004 (1)	2.709,40	97.750,80
% de variación		
- Real	3,10	3,00
- Precios	3,00	3,20
- Nominal	6,20	6,30
VAB 2003 (2)	2.026,60	72.942,20
VAB 2004 (2)	2.089,40	75.128,80

(1) Precios básicos.

(2) Precios constantes.

Fuente: FUNCAS.

4.3. Mercado de trabajo, precios y convergencia

El comportamiento del mercado del trabajo está resumido en los cuadros 15 y 16, el comportamiento de los precios en el cuadro 17 y los aspectos de convergencia de Extremadura con la UEM en el cuadro 18.

En el *mercado de trabajo* se analizan, entre otras variables, la tasa de actividad, la tasa de paro y la tasa de variación de la productividad aparente del trabajo, en Extremadura y en España. La *tasa de actividad* se calcula como un porcentaje sobre la población de 16 y más años y la *tasa de paro* como porcentaje sobre la población activa. Mientras que la tasa de actividad es relativamente estable en Extremadura, en torno al 50%, la tasa de paro disminuye considerablemente, 26,33% en 1995, 20,04% en 2000 y 17,10% en 2004. Aunque los indicadores muestran una clara mejora en términos de desempleo éste aún es superior a las medias nacionales en 7 puntos porcentuales en 2004 (cuadro 15).

Por lo que respecta a las ganancias de *productividad del factor trabajo* de la economía extremeña durante 2004, los datos muestran unos escasos márgenes de productividad, hecho que también se da en el ámbito nacional. Esta situación, que se repite año tras año, indica la escasa competitividad del factor trabajo y redundando directamente en la generación de riqueza. Ciertamente es que se genera trabajo, pero éste no acaba de producir de la forma más eficiente posible (cuadro 16).

El *índice de precios al consumo* en Extremadura en 2004 muestra tasas claramente por debajo de las medias nacionales. En general, el mejor comportamiento de la mayor parte de los componentes del IPC en Extremadura han concluido en este dato positivo (cuadro 17).

Por último, los *niveles de convergencia de Extremadura* se exponen en el cuadro 18 y se comparan con las medias españolas y comunitaria. Adoptando como base la media de la Unión Europea (EUR-15=100), la convergencia media española en términos de PIB era de 80,65% en 1995 y de 93,08% en 2004, es decir, la convergencia media española en el periodo 1995-2004 fue de 12,43 puntos porcentuales. En Extremadura, la media en 1995 era de 58,16% y en 2004 de 76,10% por lo que la convergencia media para el mismo periodo fue de 17,94 puntos porcentuales, solo mejorada por Galicia.

CUADRO 15: Indicadores de Población y Mercado de trabajo.

	1995	2000	2004
Extremadura			
- Población Residente (1)	1.070.380	1.074.049	1.075.301
- Población de 16 y más años (1)	870.790	909.095	906.248
Población activa (2)	418,8	441,0	463,6
Población ocupada (2)	308,5	352,6	384,3
Población parada (2)	110,3	88,4	79,3
Empleos totales (3)	330.851	380.719	403.557
Tasa de actividad (4)	48,09	48,5	51,15
Tasa de paro	26,33	20,04	17,1
España			
- Población Residente (1)	39.613.260	40.808.832	43.428.385
- Población de 16 y más años (1)	32.270.871	34.459.202	36.911.971
Población activa (2)	17.101,50	18.399,90	19.810,50
Población ocupada (2)	14.015,70	16.217,90	17.805,10
Población parada (2)	3.085,80	2.182,00	2.005,40
Empleos totales (3)	14.471.750	16.848.340	18.132.996
Tasa de actividad (4)	52,99	53,39	53,66
Tasa de paro (5)	18,04	11,85	10,12

(1) Número de habitantes, a 1 de julio.

(4) Sobre 16 años y más.

(2) Miles de personas.

(5) Sobre población activa.

(3) Número de puestos de trabajo.

Fuente: INE.

CUADRO 16: Indicadores de VAB, Empleo y Productividad.

	VAB (1)	Empleo (2)	Productividad (3)
Extremadura			
- 2000/2001	2,42	1,58	0,83
- 2001/2002	1,86	3,63	1,44
- 2002/2003	2,62	1,80	0,82
- 2003/2004	2,82	2,18	0,63
España			
- 2000/2001	3,12	2,48	0,62
- 2001/2002	2,19	0,47	1,71
- 2002/2003	2,46	-0,19	2,65
- 2003/2004	2,83	2,59	0,23

(1) Tasas de variación del valor añadido bruto a coste de factores en términos reales.

(2) Tasas de variación del empleo total.

(3) Tasa de variación de la productividad aparente del trabajo. (VAB por persona empleada)

Fuente: FUNCAS y elaboración propia.

CUADRO 17: Índice de precios de consumo. (variación de las medias anuales, %)

	Extremadura		España	
	2003	2004	2003	2004
General	2,5	2,5	3,0	3,0
Alimentos y bebidas no alcohólicas	2,8	3,2	4,1	3,9
Bebidas alcohólicas y tabaco	3,3	4,4	3,4	4,3
Vestido y calzado	3,0	1,0	3,8	1,8
Vivienda	2,8	2,9	2,9	3,5
Menaje	1,8	1,1	2,0	1,6
Medicina	2,2	0,0	2,1	0,4
Transporte	1,8	3,6	2,1	4,4
Comunicaciones	-2,7	-1,2	-2,6	-1,0
Ocio y cultura	-0,9	-0,4	0,6	0,1
Enseñanza	3,8	4,5	4,9	4,0
Hoteles, cafés y restaurantes	4,2	3,6	4,3	4,0
Otros bienes y servicios	3,0	2,9	3,3	3,0

Fuente: INE

CUADRO 18: Índice de convergencia con Europa(*). (Media EUR 15=100)

	1995	2000	2004	Dif. 1995-2004
Andalucía	58,90	65,15	71,28	12,38
Aragón	90,79	98,47	104,73	13,94
Asturias	71,13	73,57	80,40	9,27
Baleares	103,84	106,58	101,97	-1,87
Canarias	75,47	79,56	82,53	7,06
Cantabria	75,22	82,93	90,14	14,92
C. La Mancha	73,09	79,74	86,53	10,44
C. León	80,50	88,91	97,89	17,39
Cataluña	95,00	103,39	105,23	10,23
C. Valenciana	78,31	86,18	90,73	12,42
Extremadura	58,16	67,16	76,10	17,94
Galicia	65,83	75,68	84,10	18,27
Madrid	102,59	112,44	114,85	12,26
Murcia	67,37	72,14	74,00	6,63
Navarra	101,09	106,80	110,02	8,93
País Vasco	98,53	105,65	112,98	14,45
Rioja	90,05	97,68	99,79	9,74
Ceuta	79,55	83,65	94,50	4,45
Melilla	85,66	88,06	97,86	1,22
España	80,65	88,20	93,08	12,43

(*) Niveles de convergencia en términos de PIB p.m. por habitante y según paridades de poder de compra.

Fuente: FUNCAS y elaboración propia.

