

**Balance del período  
2005 y previsiones para  
el año 2006**

27 de marzo de 2006



## 1.- Escenario macroeconómico internacional

El año 2005 concluyó con unas tasas de crecimiento muy positivas a nivel general, constituyendo la zona euro la excepción a esta regla. Estados Unidos, a pesar de mostrar un crecimiento menor que en el 2004, ha conseguido situarse en el 3,5%. Esta reducción ha venido ocasionada, en gran medida, por los huracanes a los que se enfrentó la economía estadounidense que provocaron que el crecimiento en el último trimestre del año fuese, tan sólo, del 1,1% en términos anualizados. Mientras tanto, las economías asiáticas continúan con su impresionante ritmo de crecimiento, con una tasa muy cercana a los dos dígitos en China, 9,9%, y con Japón saliendo de la recesión con un crecimiento del 2,8% para el conjunto de 2005, el mejor dato desde el 2000, y en el último trimestre con un 5,4% respecto a la misma fecha del año anterior. La decepción proviene de la zona euro que apenas superó el punto porcentual, 1,3%, de crecimiento para todo el año, 8 décimas inferior al alcanzado en 2004.

---

*Las perspectivas indican que los EE.UU. continuarán con tasas por encima del 3% y la Eurozona se situará alrededor del 2%*

---

Las perspectivas para este año 2006 son positivas. Los datos indican que a pesar del incremento en el precio del crudo y la inestabilidad política, los Estados Unidos continuarán con tasas por encima del 3% aunque se vislumbra una cierta desaceleración de la economía. La misma cifra se espera para Japón aunque, en este caso, con una tendencia ascendente. La Eurozona muestra signos de recuperación en sus economías pudiendo alcanzar un crecimiento alrededor del 2% para el conjunto del año. De hecho, el Banco Central Europeo con su política de incrementos en el tipo de interés así lo anticipa. Por último, las economías asiáticas presentan como objetivo el lograr un crecimiento estable ya que la tasa media esperada para estas economías se sitúa en el 6,5-7%.

Analizando más concretamente las distintas zonas, se observa en Estados Unidos que a pesar del débil incremento en el último trimestre de 2005 la economía vuelve a su senda de crecimiento en la primera etapa de 2006. Los datos de consumo son alentadores con las ventas minoristas aumentando en enero a una tasa interanual del 8,8% y el índice de confianza del consumidor situándose en 106,3, valor no alcanzado desde el año 2002. Este incremento en el gasto de las familias se ve favorecido también por lo acaecido en el mercado de trabajo con una creación en febrero de 243.000 empleos. Los datos por el lado de la oferta también presentan un fuerte dinamismo tanto en lo referido a la inversión en bienes de capital, con tasas anualizadas próximas al 10%, como a la actividad industrial. El sector inmobiliario, por su parte, ve frenada su evolución por las subidas de tipos llevadas a cabo por la Reserva Federal. Las amenazas provienen del sector exterior. El déficit de la balanza de pagos fue de 804.900 millones de dólares, un 20% más que en 2004, constituyendo un 6,4% del PIB. Por su parte, los precios se mantienen estables, el IPC en febrero creció un 0,1% respecto a enero, 3,6% en términos anuales, mientras que la inflación subyacente fue de 2,1% también en tasas interanuales.

En la zona asiática, China continúa con su extraordinario ritmo de crecimiento aunque en enero disminuyó algo su superávit comercial. El índice de precios se mantiene estable alrededor del 2% en tasas interanuales mientras que el renminbi se aprecia ligeramente frente al dólar. Por su parte, Japón muestra por fin síntomas fiables de recuperación con datos positivos tanto desde el lado de la demanda como de la oferta. El consumo, creció en el último trimestre un 3,4% en términos interanuales, y la inversión privada, la inversión en bienes de equipo subió un 7,2%, ayudaron al crecimiento a principios de años aunque más tarde ha sido la demanda externa quién tomó el relevo. En el mercado de trabajo se redujo la tasa de paro hasta el 4,4% a finales de año y se logró el primer crecimiento positivo en los salarios desde 1997. En lo referente a los precios, los datos parecen

indicar que la deflación remite si analizamos la tasa interanual del índice de precios al consumo, 0,5% en enero, pero aún quedan ciertas dudas tras observar los datos del deflactor del PIB en diciembre que descendió un 1,7%.

La zona euro padeció unos malos resultados en el último trimestre de 2005 lo que ocasionó que el incremento del PIB para todo el año se situase en el 1,4%. A pesar de lo pobre del resultado, se respira un cierto optimismo ya que la segunda mitad del 2005 supuso una mejora respecto al primer semestre y, además, los primeros datos de 2006 parecen avalar un cierto optimismo, aunque con prudencia, que situará el crecimiento final del 2006 en valores del 2% gracias, fundamentalmente, al sector exterior y a la inversión.

Alemania constituye uno de los puntos de referencia en el optimismo que se respira constatándose en febrero unos niveles máximos en 15 años para el indicador de actividad empresarial, IFO. De nuevo, el crecimiento se ha basado en la inversión, con un incremento en términos interanuales del 1,7% en el último trimestre, y el sector exterior, la balanza comercial es un 3,3% superior respecto a la del final de 2004. Sin embargo, para que se puedan alcanzar tasas de crecimiento más contundentes queda pendiente la mejora en el consumo privado que finalizó el último trimestre con una caída del 0,7% en términos interanuales, ya que el gasto público debe controlarse para situarlo en niveles del 3%, límite fijado por el Pacto de estabilidad. Las buenas noticias provienen del sector industrial que continúa con el dinamismo de las últimas fechas y del mercado de trabajo que aunque se sitúa en tasas de desempleo del 11,3% presenta una tendencia a la baja. Con todo ello, se espera un crecimiento de la economía alemana del 1,4% en 2006.

En Francia, con un crecimiento del PIB en 2005 del 1,4%, los resultados de final de trimestre no han sido mucho mejor que en Alemania aunque las causas han sido diferentes. En este caso, el problema principal se plantea por el lado de la demanda externa con unas importaciones que crecen al doble de las exportaciones. Por el contrario, las medidas de apoyo al

consumo elaboradas por el gobierno de Villepin han propiciado un incremento del mismo en enero del 2,5% en términos interanuales recuperándose así del mal dato de finales de 2005. Las incertidumbres provienen del sector industrial con una caída del 0,4% en términos interanuales en diciembre de 2005 y de las reformas en el mercado de trabajo, concretamente en lo referido al llamado "Contrato de Primer Empleo". Las previsiones de crecimiento para la economía en 2006 se sitúan en el 1,8%.

### **Mercados financieros**

La Reserva Federal ha continuado con su política de pequeños pero continuos incrementos del tipo de interés iniciada en junio de 2004, lo que ha ocasionado que éste haya variado desde el 1% hasta el 4,5% actual. Creemos que la marcha de la economía, que crece a buen ritmo, ocasionará que en su primera actuación en marzo como presidente del comité de Mercado Abierto de la Reserva, Ben Bernanke opte por otro incremento de un cuarto de punto a pesar de que los últimos datos de febrero sobre precios podrían evitar esta medida hasta próximas reuniones. No obstante, el mercado da por hecho nuevos incrementos hasta alcanzar la zona del 5,25% a finales de año.

---

### *Los responsables del BCE consideran que los tipos están "aún" en niveles muy bajos*

---

La misma política comienza a tomar fuerza en los responsables del BCE que consideran que los tipos están "aún" en niveles muy bajos y más si se tiene en consideración los datos sobre inflación en la eurozona. El pasado 2 de marzo, se produjo la segunda subida en poco tiempo de tipos hasta situarse en el 2,5% y se espera que éste alcance el 2,75% en el muy corto plazo. La existencia de posteriores incrementos dependerá de la evolución de la economía aunque las previsiones indican que el tipo de interés a finales de 2006 rondará el 3-3,25%. Por otra parte, la sorpresa en términos de política monetaria la ha producido el Banco de Japón que ha anunciado el fin de su política de relajación por motivo de la deflación existente en los últimos cinco años.

Las últimas noticias sobre las buenas perspectivas económicas han provocado el anuncio de prontas medidas de tipo antiinflacionista que aunque sin fecha, suponen un cambio de tendencia en la regla seguida hasta el momento, considerándose ahora la evolución del IPC para que éste no supere el 2%.

Como consecuencia de estos cambios, el mercado de deuda comienza a presentar importantes variaciones en las rentabilidades de los bonos. Así, la rentabilidad del bono estadounidense se sitúa en niveles del 4,8%, máximo desde hace casi dos años, y además, presenta rendimientos superiores al bono a 2 años lo que hasta ahora ocasionaba una curva de largo plazo invertida. En referencia a la deuda europea, el bono alemán a 10 años también se situaba en sus cotas superiores de rentabilidad, 3,65%, esperándose que debido a las subidas inminentes de tipos, alcance rendimientos del 4% a finales de año.

---

### *La renta variable muestra signos de fortaleza en la primera parte de 2006*

---

En relación a la renta variable, sigue mostrando inequívocos signos de fortaleza en la primera parte de 2006. En Estados Unidos la buena marcha de la economía está logrando revalorizaciones de sus índices, principalmente del Nasdaq con un 12% anual. En la zona euro, la revalorización media anual, medida a través del Eurostoxx 50, se sitúa en valores cercanos al 25%. No se esperan cambios sustanciales en esta tendencia ya que parece que las economías comienzan a revitalizarse y además las operaciones corporativas de adquisiciones ayudan en este avance. El Nikkei se benefició de una rentabilidad de más del 40% en 2005, sin embargo, puede verse afectado por el cambio de política del Banco del Japón y, de hecho, en los primeros meses de 2006 presenta peores indicadores que las otras zonas. No obstante, el crecimiento futuro de la economía convierte a la bolsa japonesa en una clara apuesta en el medio y largo plazo.

En el mercado de divisas, las actuaciones de la Reserva Federal han ocasionado que durante el año 2005 la divisa americana se

apreciase un 13% respecto al euro y un 15% respecto al yen. Las perspectivas para 2006 no son las mismas por variadas causas. En primer lugar, los diferenciales de tipos a favor de la divisa americana comienzan a estrecharse por las nuevas políticas de incrementos del BCE y el Banco de Japón. En segundo lugar, la escalada del déficit exterior norteamericano puede provocar una importante depreciación de su moneda. Por todo ello, el dólar puede situarse en niveles de 1,25 respecto al euro en el segundo semestre del año.

Por último, el precio del petróleo se mantiene estable en valores de 60\$ por barril encontrándose dentro del nuevo nivel de referencia establecido por la OPEP de entre 55 y 65 dólares el barril. Ello se debe a que, a pesar de la disminución considerable por su elevado precio que ha sufrido la demanda en los países del sudeste asiático, otros como Estados Unidos y China han incrementado sus peticiones.

### **2.- Balance de la economía española en el cuarto trimestre de 2005**

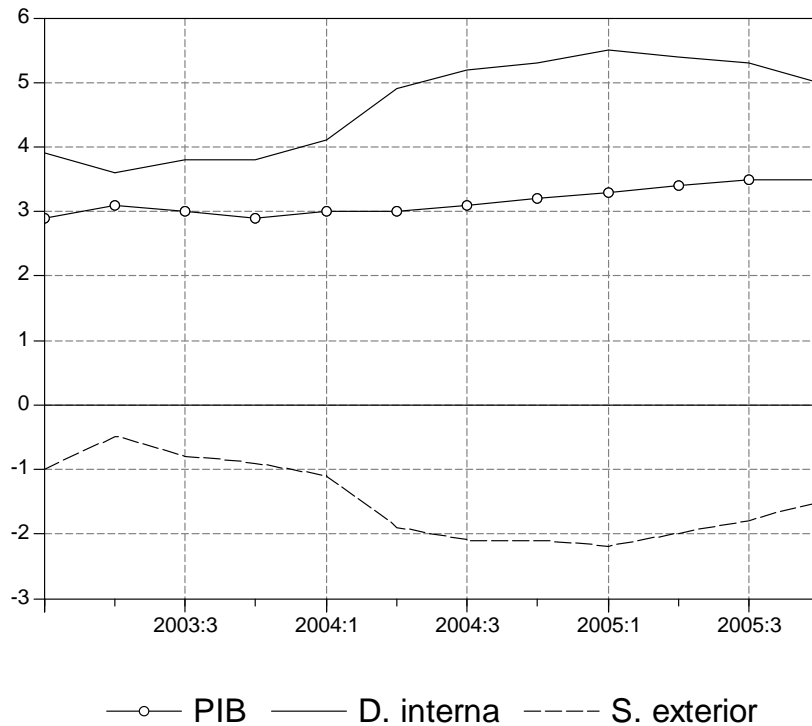
El Producto Interior Bruto de la economía española, estabiliza su crecimiento interanual en un 3,5% en el último trimestre del año 2005, dato que confirma un crecimiento sostenido de la economía. La aportación de la demanda interna al crecimiento agregado se modera respecto al trimestre previo, reducción que se ha visto compensada por una mejora en la aportación al crecimiento del sector exterior. Este hecho, significa un importante cambio de pauta en el crecimiento económico respecto a lo que venía siendo habitual en años anteriores, la dependencia exterior de nuestra economía.

Dentro de los componentes de la demanda interna, el Gasto en consumo final presenta una tasa de crecimiento interanual de un 4,2%, solamente una décima por debajo de la del trimestre anterior. Esta caída que se debe a la desaceleración del gasto de los hogares de tres décimas respecto al tercer trimestre del año situándose en el 4%; por su parte, el Gasto de las Administraciones Públicas se acelera hasta el 4,6%. Por lo que respecta a la Formación bruta de capital fijo, ésta ha experimentado un crecimiento del 6,8%, por debajo del de los tres trimestres

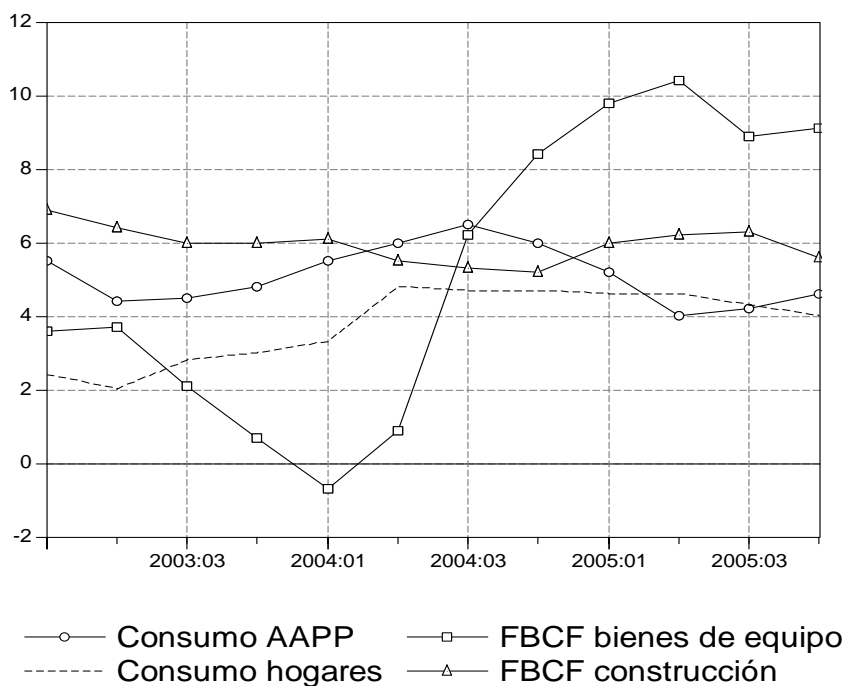
precedentes, como consecuencia de un menor crecimiento de la inversión en

construcción y otros productos.

**Gráfico 1. PIB Y COMPONENTES**  
(% de variación y contribución al crecimiento)



**Gráfico 2. DEMANDA INTERNA**  
(% de variación interanual)



En cuanto a los componentes del sector exterior, las Exportaciones de bienes y servicios han visto reducido su crecimiento interanual en dos décimas (1,9% en el cuarto trimestre frente al 2,1% del tercer trimestre). Esta desaceleración se ha producido por una caída en el crecimiento de las exportaciones de bienes, si bien cabe destacar que se ha experimentado una cierta mejoría en el crecimiento de las exportaciones de servicios que se mantienen muy por encima de las tasas de crecimiento experimentadas a comienzos del año. Las importaciones de bienes y servicios han experimentado una desaceleración, mostrando un crecimiento del 6,6% interanual. Este menor crecimiento (1,2 puntos inferior al del trimestre previo) se achaca al menor impulso de las importaciones de bienes.

---

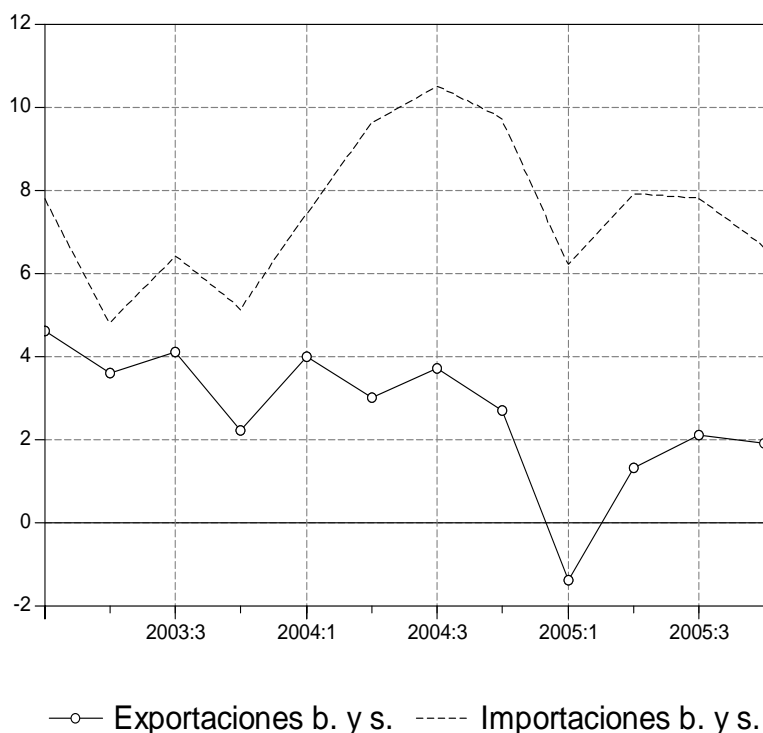
*La tasa de crecimiento interanual del IPC armonizado mantiene su evolución al alza*

---

Sobre los indicadores de precios, la tasa de crecimiento interanual del IPC armonizado

mantiene su evolución al alza, situándose en el 4,2% en enero del año 2006 y siendo los transportes y la vivienda los grupos que experimentan mayores tasas de crecimiento (8,1% y 7,8% respectivamente). Es previsible que se mantenga el aumento de la inflación a lo largo de los próximos meses (debido fundamentalmente a factores estructurales y a las rigideces del mercado laboral), incrementándose así el diferencial con el promedio de la UE, donde la tasa de crecimiento del IPC armonizado se ha situado en torno al 2,2% en el primer mes del año 2006. Finalmente, el empleo mantiene su tasa de crecimiento en un 3,2% interanual en el último trimestre de 2005, cifra idéntica a la de los dos trimestres previos lo que supone un aumento de 567.000 empleos netos en un año. Para el año en curso se prevé que la creación de empleo siga la línea que marca una actividad económica que será, sin lugar a dudas, menos dinámica y los nuevos puestos de trabajo se concentrarán en sectores en los que la productividad es baja (como construcción y servicios).

Gráfico 3. SECTOR EXTERIOR  
(% de variación interanual)



Cuadro 1. **CUADRO MACROECONÓMICO. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS POR TRIMESTRE**  
 (% variación interanual con referencia del año 2000 = 100, datos corregidos de efectos estacionales y de calendario)

	2004				2005			
	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV	Tr. I	Tr. II	Tr. III	Tr. IV
<b>PIB componentes de demanda</b>								
<b>Gasto en consumo final</b>	3,8	5,1	5,1	5,0	4,7	4,4	4,3	4,2
- hogares	3,3	4,8	4,7	4,7	4,6	4,6	4,3	4,0
- administraciones públicas	5,5	6,0	6,5	6,0	5,2	4,0	4,2	4,6
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	4,1	4,1	5,3	5,8	7,0	7,6	7,3	6,8
- bienes de equipo	-0,7	0,9	6,2	8,4	9,8	10,4	8,9	9,1
- construcción	6,1	5,5	5,3	5,2	6,0	6,2	6,3	5,6
- otros productos	5,2	4,2	4,1	4,2	6,5	8,1	8,5	7,5
<b>Variación de existencias (a)</b>	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	0,0	-0,1
<b>Demanda interna (a)</b>	4,1	4,9	5,2	5,3	5,5	5,4	5,3	5,0
<b>Exportación de bienes y servicios</b>	4,0	3,0	3,7	2,7	-1,4	1,3	2,1	1,9
- exportación de bienes (fob)	5,3	5,1	4,7	2,3	-2,8	1,9	-0,3	-0,6
- exportación de servicios (b)	1,2	-1,5	1,5	3,5	1,5	-0,1	7,3	7,4
<b>Importación de bienes y servicios</b>	7,4	9,6	10,5	9,7	6,2	7,9	7,8	6,6
- importación de bienes (fob)	7,7	10,3	11,6	10,6	7,6	8,4	7,0	5,3
- importación de servicios (b)	6,2	6,5	6,1	6,0	0,6	5,8	11,2	12,4
<b>Saldo exterior (a)</b>	-1,1	-1,9	-2,1	-2,1	-2,2	-2,0	-1,8	-1,5
<b>PIB a precios de mercado</b>	3,0	3,0	3,1	3,2	3,3	3,4	3,5	3,5
<b>PIB a precios corriente</b>	7,3	7,1	7,2	7,4	7,8	7,9	8,2	8,1

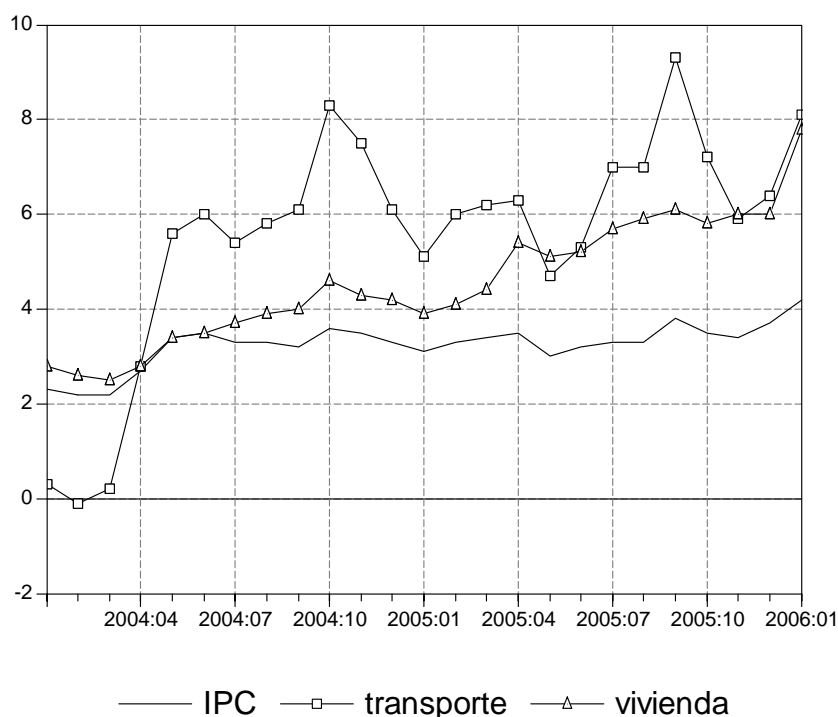
(a) Aportación al crecimiento del PIB.

(b) Servicios no turísticos

Fuente: Instituto Nacional de Estadística.



Gráfico 4. IPC ARMONIZADOS Y GRUPOS  
(% de variación interanual)



### 3.- Las previsiones de la economía española para 2006

Si observamos las previsiones realizadas por el Ministerio de Economía y Hacienda para el año en curso, vemos que se apunta una tasa de crecimiento del PIB del 3,3%, cifra quizá demasiado optimista, si tenemos en cuenta que el reciente endurecimiento de las condiciones financieras europeas hará que se contenga el Gasto en consumo (que permanecerá por primera vez en dos años en tasas inferiores al 4%), aunque el efecto se notará más sobre el consumo privado, pues el gasto en consumo de las Administraciones Públicas seguirá fuerte (con crecimientos por encima del 4%). Respecto a la inversión, también disminuirá su crecimiento respecto al año 2005, situándose próxima al 6% (según las previsiones del Ministerio). Se observa, no obstante, un cambio en la pauta de crecimiento del Producto Interior Bruto, mejorando a lo largo del año la aportación del sector exterior al crecimiento del mismo (que pasa de -1,9 a -1,1 puntos porcentuales en 2006) y suavizándose la contribución de la demanda interna que pasa del 5,1% en 2005 a solamente el 4,3% en 2006. En cuanto al comercio exterior, las exportaciones de bienes y servicios crecerán 1,6 puntos

porcentuales respecto al ejercicio pasado situándose, según el Ministerio, en el 2,6% y las importaciones disminuirán 1,3 puntos porcentuales situándose por debajo del 6% (en el 5,8%).

---

*La economía española crecerá este año a una tasa ligeramente superior al 3%*

---

Según las previsiones realizadas por el Centro de Estudios "Economía de Madrid" (CEEM) para el año 2006, nos mantenemos en la misma tendencia apuntada ya en el último boletín de coyuntura, en el cual predecíamos que el Producto Interior Bruto se situaría en el 3,1%, augurando el comienzo de unos trimestres en los que la pauta común será de moderada desaceleración. Esta desaceleración en el crecimiento del PIB está motivada por un cambio en los soportes del mismo, la demanda interna contribuirá con una tasa del 4,4% y el saldo exterior mejorará ligeramente su aportación al crecimiento del PIB (restando unas 6 décimas de crecimiento negativo respecto al 2005). El gasto en consumo final se situará en tasa inferiores al 4%, observando una retracción importante



en el consumo de los hogares que se prevé del 3,6% (debido a una menor renta disponible de los hogares motivada por la evolución del empleo y de los salarios reales); por su parte el consumo de las Administraciones Públicas se mantendrá en la misma línea del año pasado alcanzando una tasa del 4,5%. Respecto a la formación bruta de capital fijo, las inversiones para este año se moderarán ligeramente, creciendo más las inversiones en bienes de equipo (6,9%) que las inversiones en construcción, que se contendrán, en comparación con los años previos, en una tasa entorno al 4,6% (debido al desfase entre producción y demanda en el mercado inmobiliario).

*Se mantendrá la contribución negativa por parte del sector exterior al crecimiento del PIB en un 1,3%*

En cuanto al sector exterior, las previsiones apuntan que se mantendrá la contribución negativa del mismo al crecimiento del PIB del 1,3% (aunque seis décimas menor que en 2005). La desaceleración de la demanda interna, sin embargo, no será suficiente como para contener las importaciones, que se situarán en el 7,2% y, las exportaciones por su parte alcanzarán el 3,2% favorecidas por la continuada pérdida de competitividad española y controladas, en parte, por el flojo crecimiento que se prevé de los principales socios comerciales.

**Cuadro 2. CUADRO MACROECONÓMICO Y PREVISIONES. ÍNDICES DE VOLUMEN ENCADENADOS ANUALES**  
(% variación interanual con referencia del año 2000 = 100)

	Previsiones				
	2003	2004	2005 (b)	2006 (c)	2006 (d)
<b>PIB por componentes de demanda</b>					
<b>Gasto en consumo final</b>	3,1	4,8	4,4	3,7	3,9
- hogares	2,6	4,4	4,4	3,5	3,6
- administraciones públicas	4,8	6,0	4,5	4,1	4,5
<b>Formación bruta de capital fijo</b>	5,6	4,9	7,2	5,9	5,2
- bienes de equipo	4,6	4,0	9,5	7,8	6,9
- construcción	6,3	5,5	6,0	4,5	4,6
<b>Demanda interna</b>	3,7	4,8	5,1	4,3	4,4
Exportación de bienes y servicios	3,6	3,3	1,0	2,6	3,2
Importación de bienes y servicios	6,0	9,3	7,1	5,8	7,2
<b>Saldo exterior (a)</b>	-0,8	-1,8	-1,9	-1,1	-1,3
<b>PIB a precios de mercado</b>	3,0	3,1	3,4	3,3	3,1
<b>PIB a precios corriente</b>	7,1	7,3	8,0	6,7	7,6

(a) Aportación al crecimiento del PIB.

(b) Avance

(c) Previsiones del Ministerio de Economía y Hacienda

(d) Previsiones del Centro de Estudios "Economía de Madrid".

Fuente: Elaboración propia, Instituto Nacional de Estadística, Ministerio de Economía.

En definitiva, la economía española continuará creciendo este año ligeramente por encima del 3% pero este crecimiento se ve amenazado directamente por las altas tasas de inflación y por el déficit exterior. Aunque el consumo y la inversión se desacelerarán continúan siendo dinámicos por lo que se espera una reactivación de las

economías europeas a corto plazo, para compensar así la clara debilidad que demuestra el crecimiento español, pues de lo contrario, es muy posible que en 2006 el crecimiento se desacelere hasta tasas inferiores al 3%.

#### 4.- Escenario económico de la Comunidad de Madrid. Evolución reciente y perspectivas

La economía de Madrid se caracterizó en el año 2005 por un importante dinamismo, que parece seguir siendo la pauta de la evolución de la economía regional al comienzo del 2006. Según los datos de la Contabilidad Trimestral del INE, la tasa de variación interanual del PIB madrileño en base 1995 para el año 2004 fue del 2,85%. Sin embargo, el cambio metodológico de la Contabilidad Regional que incluye la consideración del año 2000 como año base, implicará una variación significativa de este dato que probablemente acabará situándose en el 3,3%.

---

*El PIB de la región mantendrá su crecimiento del año anterior, situándose alrededor del 3,6% en 2006*

---

Se estima que el año 2005 arrojará un dato definitivo de crecimiento del PIB madrileño de un 3,7%. Este crecimiento se deberá principalmente al sector de la construcción y de los servicios, mientras que la industria registró un comportamiento desigual.

Para el año 2006 se espera desde el Centro de Estudios de la Comunidad de Madrid que el PIB de la región experimente un elevado crecimiento, una décima menor que el del 2005, situándose en torno a un 3,6%, lo que significaría que la economía madrileña mantiene el dinamismo que ha caracterizado el año 2005.

#### Actividad

En lo que va de año, la economía madrileña, en términos generales, ha mantenido el buen comportamiento que caracterizó al año 2005, como así lo muestran los datos. La evolución de la actividad por sectores productivos muestra una evolución desigual, siendo el sector de la construcción el que registra un mejor comportamiento, mientras que la industria sigue ofreciendo datos contradictorios. Los indicadores de la demanda interna muestran una evolución favorable, tanto los referidos al consumo como los de inversión, mientras que la inflación sigue constituyendo el dato más

negativo, ya que se mantiene en niveles muy elevados.

#### Industria

El Índice de Producción Industrial, según los datos publicados por el INE, ha registrado una variación interanual de -1,3%, dato algo mejor al de diciembre del 2005 en el que sufrió una caída del 2,1%. La desagregación por destino económico de los bienes muestra una reducción significativa del Índice para los bienes de consumo con una variación interanual del -9,1%, después de cinco meses con variaciones interanuales positivas. Los bienes de equipo se recuperan de la espectacular caída en diciembre del año pasado (-6,3% de variación anual) comenzando el año con una variación del 13,6%. Mientras, los bienes intermedios se recuperan de su caída en el mes de diciembre del 4,8%, no experimentando cambios en la variación anual del mes de enero. La energía sigue su evolución errática con un descenso en el índice del mes de enero del 1,9% anual, después del ascenso del 7,1% del mes de diciembre del año anterior.

El Indicador de Clima Industrial, según el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid, muestra datos positivos. Los valores en los dos primeros meses del año son del 3,9 y 3,8 mientras que el año 2005 comenzó con valores significativamente inferiores, del 2,3 y 1,1.

La fabricación de turismos registra un avance significativo con una variación anual del 16,6% en el mes de enero, lo que rompe la tendencia de descensos de los meses anteriores, -9,8% en el mes de diciembre de 2005. Ello supone que en términos de tendencia, se consolida la mejoría que se viene observando desde el mes de septiembre del año pasado.

El consumo de energía eléctrica en el sector industrial según el Instituto de Estadística de la Comunidad de Madrid se mantiene estable con una variación interanual en el mes de enero del 6,1%, lo que supone un dato positivo que da muestras del dinamismo de este sector.

El número de desempleados en el sector industrial en la región de Madrid, a final del mes de febrero fue de 20.992, lo que implica que no se registró variación respecto al mes anterior, aunque sí supuso una reducción del 7,72% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto conlleva una ligera ralentización del decrecimiento del desempleo en este sector que se cifró en los meses anteriores en el -8,6% -8,7% y -10,2%. La afiliación a la seguridad social creció levemente, sólo un 0,4%, aunque se mantienen las tasas de crecimiento positivas.

### Construcción

Según datos de SEOPAN, la licitación oficial ha ralentizado su crecimiento con variaciones mensuales en el mes de enero y febrero de este año del 22,3% y del -35,6% respectivamente y variaciones interanuales del 65,12% y el 0,92% para los mismos meses. La edificación que comenzó el año con una variación del 31,6% interanual, cambió la tendencia en febrero con una reducción del 37,39%. La obra civil sigue una evolución desigual con unas variaciones interanuales del -73,27% en enero y del 137,5% en febrero. Además, según los últimos datos disponibles, la venta de cemento continúa creciendo a buen ritmo, con una variación interanual del 39,9%.

El paro registrado en el sector se cifró en el mes de febrero en 18,345 parados, es decir 510 más que en el mes anterior y 1.042 menos que en el mismo mes del año anterior lo que supone una reducción del 6,37% interanual.

### Servicios

El sector servicios sigue mostrando, en general, una buena evolución después de cerrar el 2005 con unos resultados que reflejan el dinamismo del sector. El cambio metodológico experimentado por la Encuesta de Ocupación Hotelera, no permite realizar comparaciones directas con los resultados de años anteriores. La encuesta cifra en 593.559 el número de viajeros que visitaron la Comunidad durante el mes de enero y en 660.031 en el mes de febrero y el grado de ocupación se situó en el 44,4% en enero y en un 59,9% en el mes de febrero. La estancia media se sitúa en 1,9 días. La comparativa interanual utilizando datos

enlazados parece sugerir que no se produjeron grandes variaciones en estos datos excepto en el grado de ocupación que se redujo un 3,8% probablemente debido al incremento significativo en el número de plazas que aparecen en la encuesta.

La variación interanual del Índice de Comercio al por Menor a precios constantes muestra una evolución positiva en el mes de enero del 2005, último dato del que se dispone con una variación anual del 1,3%, aunque este dato es menor al del mismo periodo del año anterior (un 3,4%).

El mercado laboral refleja la desigual evolución del sector servicios. El mes de febrero cerró con un incremento de 181 parados respecto al mes anterior para este sector, es decir una variación del 0,11%, y 1.697 menos que en el mismo mes del año anterior lo que supone una reducción interanual del 3,75%.

### Precios y salarios

Según los datos del INE la inflación interanual de la región se situó en el mes de febrero en un 3,9%, lo que implica una reducción de dos décimas respecto al dato de enero y una variación nula respecto al mes anterior. Para el conjunto de España, el IPC tampoco experimentó variación respecto al mes anterior, aunque el incremento interanual fue del 4%. Por grupos, y en términos interanuales, el más inflacionista fue el grupo de Transporte con un 7,4%, Vivienda con un 7,1%, Hoteles, Cafés y Restaurantes con un 4,6%. Respecto al mes anterior, el grupo más inflacionista en febrero ha sido el de Hoteles, Cafés y Restaurantes cuyos precios se incrementaron el 0,7%. Los menos inflacionistas han sido los de Bebidas Alcohólicas y Tabaco con una variación del -3,5%, Alimentos y Bebidas no Alcohólicas con un -0,8%, Vestido y Calzado con un -0,3%, y Comunicaciones con una variación del -0,2%.

---

*La inflación interanual en el mes de febrero se situó en el 3,9%, lo que supone una reducción de dos décimas respecto al mes de enero*

---

Según la Encuesta Trimestral de Coste Laboral del INE durante el cuarto trimestre de 2005, la Comunidad de Madrid sigue teniendo los costes laborales más elevados. El coste salarial sufrió un incremento del 2,4% respecto al mismo trimestre del mes anterior (2,5% para el conjunto de España). El coste laboral, se situó en 2.628,16 euros por trabajador y mes, con un incremento del 2,9% de variación respecto al mismo trimestre del mes anterior (2,6% para la media nacional), mientras que el coste laboral por hora efectiva se incrementó en un 2,9% respecto al trimestre anterior, frente al 3,1% para el conjunto nacional.

### **Mercado de trabajo**

La situación del mercado de trabajo continua siendo positiva. Según la EPA del cuarto trimestre de 2005, la población activa de la Comunidad de Madrid se redujo en 18.200 personas respecto al tercer trimestre, lo que supone un descenso del 29,5%. El número de ocupados aumentó un 5,1% y el de parados se redujo un 1,76%. La tasa de paro se situó en el 5,9% lo que supone la tasa de paro más baja de la historia de la Comunidad. Por último, la tasa de actividad se situó en el 62,3%, más de cuatro puntos y medio por encima de la de España.

---

*Según la EPA del cuarto trimestre de 2005 la tasa de paro se situó en el 5,9% lo que supone la tasa de paro más baja de la historia de la Comunidad*

---

El número de trabajadores afiliados a la seguridad social en el mes de febrero, se situó en 2.888.965 lo que supone un incremento del 0,6% respecto al mes de enero y una variación interanual del 8%, incremento superior al del conjunto de España con una variación del 5,5%.

En cuanto al paro registrado, el mes de febrero terminó con un descenso del 0,02%

de desempleo respecto al mes anterior y del 3,39% respecto al mismo periodo del año anterior. El dato negativo corresponde a la evolución del desempleo por sexos, mientras que el paro masculino descendió un 0,68% respecto al mes anterior, el femenino creció un 0,41%. En términos interanuales los descensos fueron del 6,78% para los hombres y del 1,06% para las mujeres.

Estos datos implican, en el caso del paro registrado, una ligera atenuación del ritmo de reducción de desempleo respecto a los datos de los mismos meses del año anterior, mientras que las afiliaciones a la seguridad social siguen mostrando máximos históricos, con datos superiores a los obtenidos en los mismos meses del año anterior.

### **Sector exterior**

Los datos publicados por la Dirección General de Aduanas reflejan una moderación de las importaciones con variaciones interanuales del 2,63% para el mes de diciembre, 4,24% para el mes de noviembre. Por otro lado, las exportaciones cerraron el año con un dato muy positivo, una variación del 26,8% en el mes de diciembre en términos interanuales después de una caída del 6,9% en el mes de noviembre. En cuanto al saldo comercial, aunque sigue siendo deficitario, se redujo un 6,09% en el mes de diciembre frente al incremento del 9,93% del mes de noviembre en variación interanual y del 3,72% y 14,9% respectivamente en variaciones respecto al mes anterior.

Según los datos del Ministerio de Industria, Turismo y Comercio la Inversión Directa Exterior no mostró una evolución demasiado positiva durante el primer semestre del 2005, ya que, aunque la inversión emitida desde la región se ha incrementado (268%), la inversión recibida se ha reducido un 53,6% en términos interanuales.

*Dirección y coordinación:  
Pilar Grau*

*Equipo de redacción:  
Luis Miguel Doncel  
Victor Martín  
Cristina Nogaledo*

